

PROSPECT
WEEKLY

ИНДЕКС РТС: 746.17 (-0.39%) ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РТС: 149.34 \$млн

Динамика Индекса РТС за последние 52 недели

На прошедшей неделе рынок вновь обновил годовой максимум. Индекс РТС достиг значения 759.72 (+1.42% от закрытия предыдущей пятницы), но удержаться на этих позициях не смог и снизился на прежние позиции, вернувшись к значениям ниже 750 пунктов и пробив в итоге ускоренный восходящий тренд последних двух недель. В итоге недельное снижение индекса составило 0.39% до значения 746.17 пункта.

Лидерами снижения котировок стали акции Сибнефти, подешевевшие на 4.36%. На 2.79% снизились котировки Татнефти, на 2.47% - Сургутнефтегаза. Также отрицательную динамику показали по итогам недели акции Уралсвязьинформа (-1.78%), Лукойла (-1.37%), Ростелекома (-1.14%) и Норильского никеля (-0.38%).

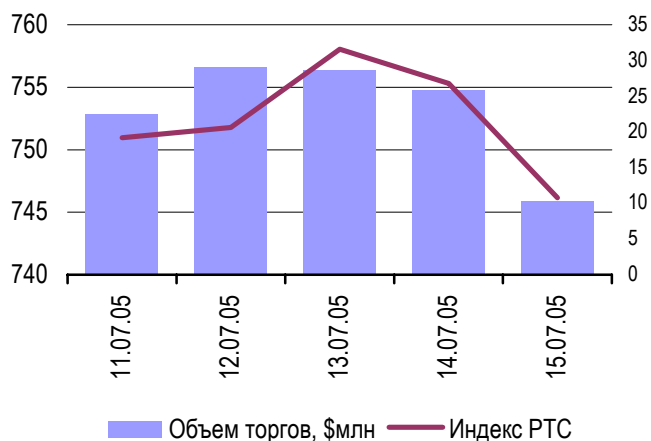
Напротив, значительно выросли за неделю котировки ЮКОСа (+10.08%) и Мосэнерго (+2.59%). Также несколько выросли акции ПАО ЕЭС (+0.68%), Газпрома (+0.37%) и Сбербанка (+0.14%).

Спокойный новостной фон привел к небольшому снижению активности на рынке. Объем торгов снизился с \$226 млн до \$149 млн.

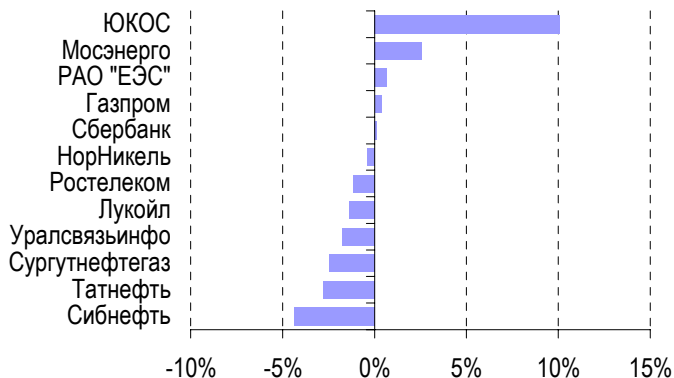
Возможно, снижение рынка в конце недели было обусловлено выходом позитивных новостей по экономике США (подробнее см. **Валютный рынок**, стр. 3), что повысило привлекательность долларовых инструментов и повлекло отток части спекулятивных средств с рынков развивающихся стран. Однако незначительное снижение индекса РТС вкупе с невысокими объемами торгов в четверг и пятницу, пока не позволяют говорить о перемене тренда.



Индекс РТС и объемы торгов за неделю



"Голубые фишки" за неделю



Модельный портфель ИК «Прспект»

За прошедшую неделю стоимость **модельного портфеля** выросла на 0.29%, в то время как индекс РТС снизился на 0.39%. Тот факт, что наш портфель обогнал индекс, был обусловлен довольно значительным ростом ряда акций в низколиквидной части портфеля, оказавших наибольшее влияние на рост стоимости модельного портфеля. Это акции ОМЗ (+10.5%), Красноярскэнерго (+10.58%) и Салаватнефтеоргсинтеза (+3.36%). При этом надо отметить, что недельная доходность ликвидной части портфеля была несколько ниже доходности индекса, что произошло в основном за счет снижения цены на АDR Вымпелкома (-3.14%). Остается добавить, что за прошедшую неделю изменений в составе модельного портфеля не произошло.

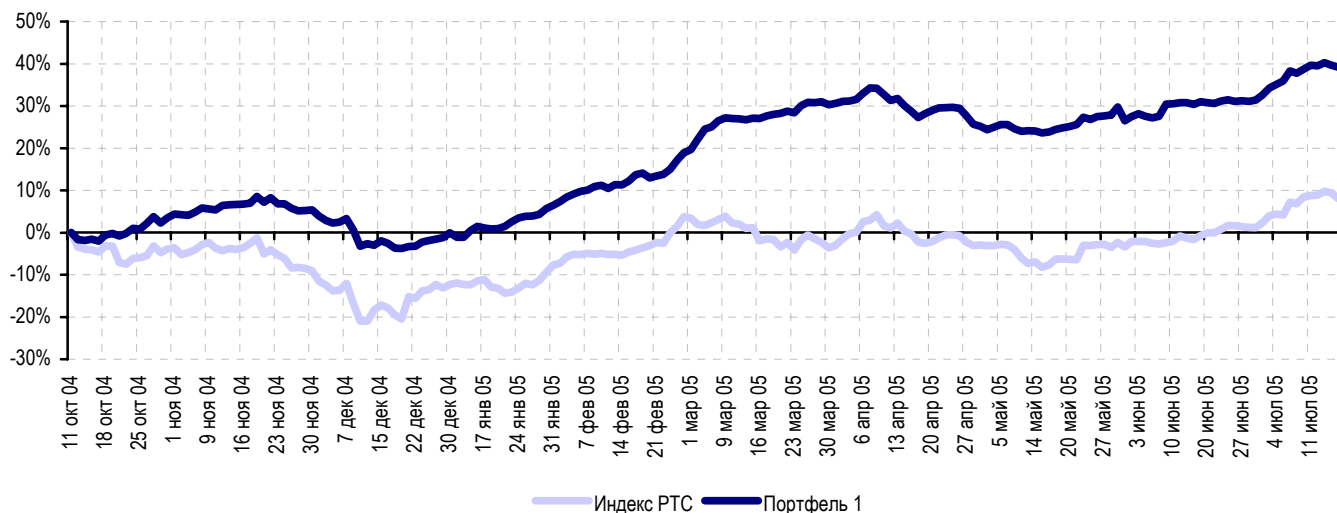
Состав и изменение стоимости модельного портфеля ИК «Прспект»

Инструмент	Изм. с начала ведения портфеля, %	Изм. за неделю, %
Череповецкий МК Северсталь, а.и.о.		-0.06%
ГМК Норильский никель, а.и.о.		0.47%
МТС, АDR		-2.10%
Сибнефть, а.и.о.		-0.30%
ТНК, а.и.о.		-0.23%
Транснефть, а.и.п.		-2.06%
Вымпелком, АDR		-3.14%
Ликвидная часть портфеля в целом	20.51%	-1.19%
Алтайэнерго, а.и.о.		0.00%
Ашинский метзавод, а.и.о.		0.00%
АНК Башнефть, а.и.о.		0.89%
Башинформсвязь, а.и.о.		0.39%
Красноярскэнерго, а.и.о.		10.58%
Новолипецкий металлургический комбинат, а.и.о.		0.23%
Объединенные заводы (Уралмаш-Ижора), а.и.о.		10.50%
РИТЕК, а.и.о.		-2.36%
Салаватнефтеоргсинтез, а.и.о.		3.36%
Воткинская ГЭС, а.о.и.		-0.35%
Выксунский металлургический завод, а.и.о.		0.53%
Низколиквидная часть портфеля в целом	57.83%	1.45%
Портфель в целом	39.17%	0.29%
Индекс РТС	8.06%	-0.39%

Синим цветом выделены инструменты из ликвидной части портфеля, красным цветом – из низколиквидной части портфеля.

Курсивом выделены изменившиеся позиции портфеля.

Сравнение динамики доходностей модельного портфеля и индекса РТС



Валютный рынок

Евро/доллар на прошлой неделе сначала вырос до 1.225, а потом понизился до 1.206

На текущей неделе ждем его на 1.190

Основным позитивом для доллара на прошлой неделе стал торговый баланс США за май, который показал неожиданное сокращение дефицита

Несколько разбавили позитивные новости данные по инфляции – они вновь отразили ее замедление, что может стимулировать ФРС взять перерыв в процессе повышения ставки

На текущей неделе позитивный отчет ТИС – главная новость для доллара – в результате ждем евро/доллар на 1.190 на этой неделе

Минувшую неделю евро/доллар начал ростом от 1.200 к 1.225, а завершил ее обратным снижением, которое было остановлено технической поддержкой 1.203. Текущую неделю евро/доллар начал с уровня 1.206. Ожидаемого нами повторного тестирования «дна» на уровне 1.190 пока не произошло, однако оно остается вероятным. Не исключен и пробой его вниз до 1.180, с последующим возвратом на 1.190. Краткосрочно преобладающей тенденцией будет, скорее всего, понижение.

При этом среднесрочный прогноз остается без изменений: евро недооценен к доллару, несмотря на успехи американской экономики, и вскоре должен развернуться наверх. Но перед этим ему нужно проторговаться некоторое время в боковом диапазоне и «утрамбовать» площадку для разворота.

Новостной фон на прошедшей неделе был смешанным, и давал как позитивные, так и негативные сигналы для доллара.

К позитивным следует отнести следующие данные:

- торговый баланс США за май - оказался неожиданно лучше ожиданий, его дефицит вместо ожидаемых \$57 млрд составил всего \$55.3 млрд.

Улучшение баланса было вызвано сокращением в мае импорта товаров в США на 1.2% к апрелю, в том числе нефти и нефтепродуктов – на 6.8%. Из них импорт сырой нефти в денежном выражении сократился в мае на 8.4% к апрелю, или на \$1.19 млрд. Это произошло вовсе не из-за снижения объема закупок сырой нефти в натуральном выражении – он вырос на 1.5% до 318.3 млн баррелей, а из-за снижения средней закупочной цены с \$44.76 до \$43.08 за баррель в мае.

- розничные продажи в США в июне - увеличились по сравнению с предыдущим месяцем на 1.7% при ожиданиях роста на 1.0%. Без учета продаж автомобилей показатель вырос на 0.7% при ожиданиях его роста на 0.6%.

- промышленное производство в США в июне - выросло на 0.9% к маю при ожиданиях роста на 0.4%. В том числе без учета автомобилей производство выросло в июне на 0.1%. Использование производственных мощностей повысилось до 80.0% против майского показателя 79.4%.

Помимо этих данных, в пользу доллара работали также повышение консенсус-прогноза Bloomberg роста ВВП США в 3-м квартале на 0.1 п.п до 3.5% в годовом исчислении и ставки ФРС на конец года с 3.75% до 4.00%, а также заявления советника президента США по экономике о том, что бюджетный дефицит в текущем году может оказаться существенно ниже ожиданий.

Несколько компенсировали позитивную силу таких новостей июньские данные по инфляции:

- индекс CPI – не изменился по отношению к маю при ожиданиях его роста на 0.2%. По сравнению с июнем 2004 года инфляция увеличилась на 2.5% при ожиданиях роста на 2.7%. Базовый индекс CPI вырос в июне на 0.1% к маю при ожиданиях роста на 0.2%, и на 2.0% - к июню 2004 года при ожиданиях роста на 2.2%.

- индекс PPI - также не изменился к маю, при ожиданиях его роста на 0.5%. А базовый индекс PPI - даже понизился на 0.1%, при ожиданиях его роста на 0.2%. Без учета цен на автомобили базовый индекс PPI повысился в соответствии с ожиданиями – на 0.2%.

Оба индекса подтвердили майские данные о замедлении инфляции, что может привести к перерыву в процессе повышения ставки ФРС.

Последним важным событием в серии позитивных для доллара новостей стал майский отчет ТИС, вышедший в понедельник.

Он оказался лучше ожиданий, и прервал негативную тенденцию, показанную в двух предыдущих отчетах ТИС, когда приток иностранного капитала оказывался ниже дефицита

торгового баланса. В мае приток иностранного капитала составил \$60 млрд по сравнению с пересмотренным значением апреля на уровне \$47.8 млрд.

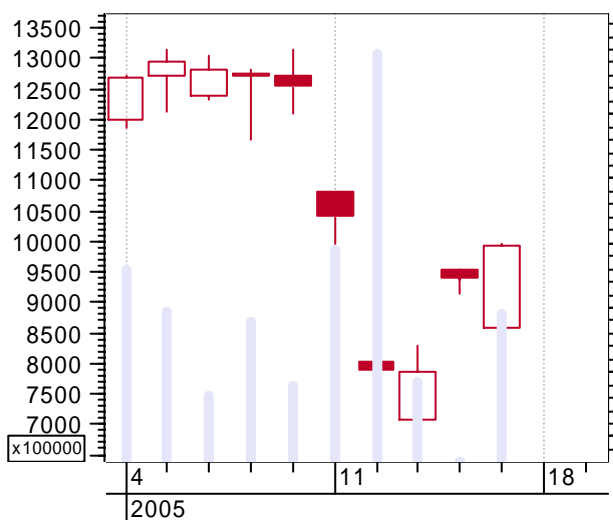
Этот отчет может способствовать снижению евро/доллара к 1.190 на текущей неделе.

На этой неделе ожидаем еще традиционное полугодовое обращение главы ФРС А.Гринспена к Конгрессу о состоянии дел в американской экономике. Выступление должно состояться в среду и четверг. Скорее всего, ничего нового в нем не будет – по-прежнему будет подтверждена позитивная тенденция в экономике и необходимость дальнейшего повышения ставки ФРС.

Курс доллар / рубль и объемы торгов за последние 52 недели



Курс доллар / рубль и объемы торгов за последние 2 недели



Курс евро / доллар



Корпоративные новости

Нефтегазовый сектор

Прошедшая неделя оказалась небогата на события в нефтегазовом секторе. Из значительных новостей стоит выделить лишь публикацию консолидированной финансовой отчетности Татнефти по стандартам US GAAP за первое полугодие 2004 года. Таким образом, двухнедельный период выхода отчетов завершился тем, что свет увидел едва ли не один из наиболее долгожданных на рынке документов.

Долгожданные результаты Татнефти за первое полугодие 2004 года оказались весьма неплохими

Представленные данные уже несколько утратили свою актуальность – остальные вертикально интегрированные НК уже представили информацию по итогам 2004 года. Однако весьма позитивные результаты компании в первом полугодии прошедшего года придали нам оптимизма при оценке акций компании. Достаточно подробно отчет Татнефти мы рассмотрели в обзоре [Татнефть: повышение справедливой цены акций](#). В итоге мы повысили цену обыкновенных акций компании до уровня \$2.0, а по привилегированным до уровня \$1.4, присвоив рекомендации, соответственно, «Держать» и «Покупать».

Исключая опубликованный Татнефтью отчет, новостной фон был крайне спокойным. Из событий, которые на текущей неделе могут значительно повлиять на нефтегазовый сектор, выделим IPO НОВАТЭКа на Лондонской бирже, по которому закрытие портфеля заявок запланировано на четверг 21 июля. Объявленный ценовой коридор составляет \$14.75 - \$16.75 за 1 GDR. Это соответствует капитализации компании \$4.5-5.1 млрд.

Предстоящее IPO НОВВАЭКа может оказать поддержку всему нефтегазовому сегменту рынка

Мы ожидаем, что размещение состоится ближе к верхней границе этого коридора, о чем говорят и представители компании. В результате финансовые и операционные коэффициенты компании окажутся несколько выше средних для российской нефтегазовой отрасли. Мы полагаем, что это окажет поддержку акциям других компаний сектора, и в первую очередь акциям Газпрома, который по сравнению с Новатэком будет выглядеть значительно недооцененным.

2005 F	P/E	P/S	EV/EBITDA	P/prod	P/reserves
Новатэк	13.64	3.51	11.60	168.74	4.98
Газпром	7.93	1.66	4.38	157.98	2.53
Лукойл	7.28	0.89	4.81	364.69	12.16
ТНК-ВР*	3.53	1.18	3.53	305.28	19.13
Сургутнефтегаз	12.94	2.07	7.17	503.55	33.00
Сибнефть	6.35	1.61	4.04	435.48	22.52
Татнефть	6.74	0.56	4.09	172.13	5.99
Средняя	6.97	1.35	4.69	243.35	5.27

Энергетика

МЭРТ: Правительство определится с продажей ОГК в ближайшее время

В конце прошлой недели МЭРТ заявило, что Правительство в «очередной раз» готово определиться с продажей ОГК, и это произойдет в «ближайшее время».

Уточним, что «под ближайшим временем» представителями МЭРТ понимается 2-3 недели. Под продажей ОГК - аукцион по снижению доли государства в ОГК-5.

Позиция Правительства будет зафиксирована в Комплексном плане преобразований в электроэнергетике до 2008 года, одним из ключевых положений которого является проведение «пилотного» аукциона по продаже доли государства в одной из ОГК до завершения реорганизации РАО «ЕЭС».

Доля государства в ОГК-5, по нашим расчетам, составляет 46%

Напомним, что в настоящее время тепло-ОГК, «готовыми для продажи», являются ОГК-5 и, в определенной степени, ОГК-3, лидирующие по всем процедурам по созданию целевой модели.

Доля государства по установленной мощности в данных станциях на сегодняшний день, по нашим расчетам, составляет в ОГК-3 – 32%, в ОГК-5 – 46%.

Снижение доли государства в

Ранее предполагалось что «пилотный» аукцион состоится в IV квартале 2005 года.

**ОГК ранее 2006 года
маловероятно**

Однако мы сомневаемся в этих сроках и полагаем, что если же решение о снижении доли государства в ОГК и будет принято, то аукцион состоится не ранее 2006 года.

Единственным объяснением проведение «пилотного» аукциона является тестирование вероятной схемы и механизма снижения доли государства в других тепловых генерирующих компаниях. Однако у нас вызывает опасения тот факт, что результаты проведенного аукциона в случае прямого участия Газпрома будут недостаточно релевантны.

Активное участие Газпрома в «пилотном» аукционе может исказить выводы, сделанные по его результатам

Наиболее заинтересованной стороной в аукционе по ОГК-5, с нашей точки зрения, является Газпром. Факт заинтересованности газового монополиста в ОГК и его непосредственное участие в аукционе, свидетельствует о незначительных шансах на получение контрольного пакета в ОГК кем-либо из иных участников, проявляющих в ОГК-5 заинтересованность, что вполне вероятно может исказить выводы, сделанные по результатам аукциона.

В настоящее время проведение «пилотных» аукционов не будет способствовать решению основной задачи: приходу частных инвестиций в электроэнергетическую отрасль.

Среди основных вопросов, решение которых будет способствовать массовому приходу в отрасль инвестиций, мы выделяем:

- завершение реорганизации РАО «ЕЭС» и пропорциональное разделение акций среди акционеров энергохолдинга;
- снижение доли государства и в ОГК, и в ТГК, а не в одном субъекте отрасли;
- либерализация оптового рынка электроэнергии

**Акции РАО «ЕЭС»: динамика
положительная**

РАО «ЕЭС России»

По итогам прошедшей недели акции РАО «ЕЭС» изменились незначительно, тем не менее, все же охарактеризовавшись положительной динамикой. При снижении индекса РТС на 0.51%, котировки ценных бумаг энергохолдинга выросли на 0.3%.

Планируемое рассмотрение законности претензий к РАО «ЕЭС России» относительно доначисления налоговых выплат за 2001 года в очередной раз перенесено. Данный вопрос будет рассмотрен ровно через 1 месяц, 18 августа 2005 года. Более подробно данный вопрос мы рассмотрели в нашем ежедневном обзоре [Daily от 18 июня 2005 г.](#)

Металлургия и Машиностроение

**Евраз, как и ожидалось,
победил в аукционе по
продаже госпакета чешского
Vitkovice Steel**

Наиболее значимым событием для металлургического сектора стало известие о покупке Евразхолдингом чешского комбината Vitkovice Steel. 98,96% акций комбината Евраз купил за \$284,5 млн (233 млн евро). Такую цену мы считаем несколько завышенной: выручка комбината за 2004 год составила \$169,4 млн. чистая прибыль - \$34 млн. При наметившемся на текущий момент смене тренда цен на сталь, оценка металлургических активов падает.

**Цена сделки, на наш взгляд,
является несколько
завышенной, однако, покупка
комбината позволит
ЕвразХолдингу
воспользоваться рядом
преимуществ**

Тем не менее, покупка активов в стране ЕС позволит Евразу воспользоваться некоторыми преимуществами: укрепить свои позиции на европейском рынке (с использованием бренда приобретенной компании), возможно, перераспределить в пользу комбината часть своих поставок (тем более, есть опасность потери части азиатских рынков за счет увеличения производства в Китае) и пр.

Поскольку, победа ЕвразХолдинга была ожидаема и диапазон сделки был известен (\$250-300 млн), заметного влияния на котировки бумаг компании данная новость не оказала.

Намерение расширить географию присутствия российских металлургических

НЛМК подал заявку на участие в аукционе по продаже 49% турецкого Erdemir. Пока не будут известны условия сделки, судить о целесообразности возможного приобретения преждевременно

компаний подтверждается подачей НЛМК заявки на участие в аукционе по продаже 49% турецкого Erdemir. В конце прошедшей недели приватизационный комитет правительства Турции завершил прием заявок на участие в тендере по продаже 49% акций турецкого меткомбината Erdemir. Из российских компаний свое участие в конкурсе подтвердил Новолипецкий меткомбинат. По условиям тендера, его участники должны внести залог в \$40 млн. Среди претендентов на госпакет акций европейские металлургические компании – Arcelor, Mittal Steel и Corus, американская U.S. Steel и турецкие Borusan и Kibar Holdi и российский НЛМК. Интерес к комбинату подтвердила также Северсталь, однако, окончательное решение Группа примет после объявления окончательной цены продажи госпакета.

Erdemir является одним из крупнейших турецких металлургических компаний (выручка - \$2 млрд, EBITDA - \$684, чистая прибыль - \$463 млн). Особых финансовых трудностей компания не испытывает, поэтому, несмотря на изменение тренда по ценам на сталь, ожидать какого-либо дисконта к среднерыночной цене не стоит. Северсталь, специализирующаяся на покупке проблемных активов по низкой цене, по нашему мнению, не будет принимать участия в данном аукционе. В принципе комбинат представляет интерес для российских компаний, прежде всего в целях закрепления своих позиций на данном рынке. Тем не менее, у комбината нет собственной сырьевой базы, что при текущей рыночной конъюнктуре (снижения цен на сталь и сохранение высоких цен на ЖРС и уголь) является серьезным недостатком.

Мы будем следить за ходом событий, на текущий же момент (не зная начальную стоимость пакета) оценить целесообразность участия в аукционе для НЛМК мы не беремся. Мы полагаем, что высокая цена покупки (в случае победы в аукционе НЛМК) будет скорее расценена рынком негативно.

Кроме того, на прошедшей неделе были опубликованы прогнозы Merrill Lynch&Co и BIS Sharnel по ценам на сырьевые товары.

BIS Sharnel ожидает, что цены на природные ресурсы упадут после 2006 года, когда добывающие компании увеличат объемы запасов.

По мнению исследовательской компании, цены на никель, железную руду и уголь могут продолжить увеличиваться дольше остальных.

Мы считаем, что цены на железнорудное сырье вряд ли удержаться в восходящем тренде дольше, чем до середины 2006 года. Цены на коксующийся уголь, по нашему мнению, повторят динамику ЖРС. Цены на никель могут уйти в нисходящий тренд и раньше, хотя существенного снижения цен по данному металлу в ближайший год мы не ждем.

Merrill Lynch&Co считает, что рост потребления в Китае может спровоцировать дальнейший рост цен на алюминий. Потребление данного металла в Китае в текущем году вырастет, по данным Beijing Antaike Information Development Co, на 14% до 6,8 млн тонн. При этом объем складских запасов уже находится на минимальных значениях.

Публикация ожиданий по увеличению стоимости и возможного обновления исторических минимумов объема складских запасов привела к росту стоимости алюминия в день публикации отчета на LME до 11-недельного максимума в \$1834 за тонну.

Мы ожидаем сохранения активности спекулятивных игроков на рынке металлов. Этот фактор увеличивает волатильности данных рынков, но в то же время служит поддержкой ценам в периоды сезонного падения спроса на металлы. По нашему мнению, интересным для инвесторов металлов станет цинк. По последним данным ILZSG, дефицит свинца на мировом рынке оценивается в 150 тыс. тонн, что составляет порядка 1,5% от общемирового производства данного металла. Рост спроса на цинк, в основном использующийся для производства стального проката, спровоцировал существенный рост цен на данный металл. Относительная дешевизна данного металла по сравнению с большинством других биржевых металлов способствует повышению «спекулятивной» составляющей на рынке цинка. А этот фактор, в свою очередь, служит дополнительным драйвером роста цен на цинк.

Цены на сырье для металлургии удержаться на высоких уровнях до середины 2006 года

Дефицит цинка на мировом рынке на фоне растущего спроса послужат драйверами роста цен на данный металл

Рынок АДР Российских акций (США, Великобритания) за неделю

Эмитент	Тикер	Количество акций в АДР	Цена	Изменение за неделю, \$	Изменение за неделю, %	Объем торгов АДР, кол-во бумаг
Татнефть	TNT	20	39.01	-0.39	-0.99	185 200
ГМК НорНикель	NILSY	1	64.00	8.00	14.29	162 109
Лукойл	LUKOY	4	39.15	-0.45	-1.14	5 490 171
Ростелеком	ROS	6	12.27	-0.38	-3.00	253 800
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	39.05	-0.45	-1.14	298 382
Юкос	YUKOY	4	2.73	0.33	13.63	3 041 349
Газпром	OGZPF	10	36.65	-1.35	-3.55	167 191
Сибнефть	SBKYY	5	17.00	-0.35	-2.02	244 820
Вымпелком	VIP	0.25	37.05	-1.20	-3.14	2 987 800
МТС	MBT	5	34.95	-0.75	-2.10	4 876 100
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	17.65	0.35	2.02	211 000
Голден Телеком	GLDN	1	29.55	0.91	3.18	294 298
Стальная группа "Мечел"	MTL	3	25.91	0.15	0.58	928 300
АФК Система	SSA	0.02	17.65	0.15	0.86	2 805 380

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	10 640.83	1.83
S&P 500	1 227.92	1.33
Nasdaq	2 156.78	2.08
FTSE	5 230.80	-0.03
DAX	4 712.90	2.50
NIKKEI 225	11 758.68	1.67
Hang Seng	14 504.29	3.87

Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов PTC, \$	Объем торгов MMBB, \$	Капитализация, \$млн
Нефтегазовый сектор								
Газпром	GSPBEX	3.10	покупать	3.0452	0.48	342 075 189		71 604
Лукойл	LKOH	44.40	покупать	39.1000	-1.01	38 607 562	329 315 468	33 165
Сибнефть	SIBN	4.03	покупать	3.3200	-4.32	9 047 841	18 891 303	15 741
Сургутнефтегаз	SNGS	0.81	держать	0.7740	-2.52	2 367 125	91 278 412	27 695
Сургутнефтегаз	SNGSP	0.45	держать	0.5950	-1.49	1 802 900	16 446 642	4 583
Татнефть	TATN	1.26	продавать	1.9250	-2.78	580 554	10 869 085	4 254
Татнефть	TATNP	0.43	продавать	1.0800	-6.90	342 225	1 327 425	159
ЮКОС	YUKO			0.6800	11.48	387 540	11 503 667	1 549
Башнефть	BANE	6.11	держать	6.2000	0.16	87 000		1 055
Мегионнефтегаз	MFGS			27.9000	0.72	55 900	212 419	2 775
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS	18.20	держать	26.6000	0.19	58 400	2 135 700	2 222
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			5.9000	3.51			360
Удмуртнефть	UDMN	465.68	держать	430.0000			1 936	1 149
Электроэнергетика								
РАО "ЕЭС"	EESR	0.30	держать	0.3135	0.32	29 711 185	573 626 126	12 854
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.2840	2.16	149 643	7 801 606	589
Мосэнерго	MSNG			0.0845	3.05	85 500	7 176 132	2 387
Башкирэнерго	BEGY	0.41	покупать	0.3250	1.56	32 800		339
Иркутскэнерго	IRGZ	0.24	держать	0.2175	-1.14	55 325	453 019	1 045
Ленэнерго	LSNG			0.6500			0	498
Ленэнерго	LSNGP			0.3710		2 742	0	49
Нижегородэнерго	NNGE			5.1000				20
Пермэнерго	PMNG			2.1500	2.38		0	78
Самаразэнерго	SAGO			0.1125			77 383	401
Телекоммуникации								
Ростелеком	RTKM			2.0750	-1.19	4 459 113	63 104 282	1 512
Ростелеком	RTKMP			1.4950	-3.24	274 800	2 592 706	363
Башинформсвязь	BISV	0.20	покупать	0.1220	0.83		0	116
ВолгаТелеком	NNSI			3.6500	6.73	1 187 377	194 563	888
ВолгаТелеком	NNSIP			2.3650	3.73	157 245	107 092	194
МГТС	MGTS			15.3500	8.87	417 750	245 787	1 225
МГТС	MGTSP			9.9000	7.03	69 550	244 901	158
СЗТ	SPTL			0.6525	4.40	447 687	1 141 702	576
СЗТ	SPTLP			0.4285	3.75	165 886	203 038	107
Уралсвязьинформ	URSI			0.0345	-0.29	1 849 352	28 549 351	1 114
ЦентрТелеком	ESMO			0.3900	1.04	67 327	108 422	615
ЦентрТелеком	ESMOP			0.2540	-0.39	21 487	13 433	135
ЮТК	KUBN			0.0900	1.12	44 444	59 366	266
ЮТК	KUBNP			0.0700	-3.45	21 330	35 209	68
Машиностроение								
АВТОВАЗ	AVAZ	29.60	держать	22.5000	2.27		869 155	612
ГАЗ	GAZA			33.0000	15.79	93 943		219
ОМЗ	OMZZ	7.10	покупать	4.3500	10.13	246 983	154 915	154
Металлургия								
НорНикель	GMKN	72.00	покупать	64.2500	0.23	8 978 460	176 124 476	13 743
Северсталь	CHMF	10.70	покупать	7.9300		847 785		4 384
Челябинский ТПЗ	CHEP	0.35	держать	0.5550	1.83	211 125		262
Банковский сектор								
Сбербанк	SBER			727.5000	1.46	3 875 500	50 543 388	13 823
Сбербанк	SBERP			8.2500			16 930 791	413
Транспорт								
Аэрофлот	AFLT			1.5300	4.79	15 300	530 117	1 699
Потребительский сектор								
Балтика	PKBA			26.2500	2.94		108 479	3 075
Балтика	PKBAP			19.5000	-1.27		0	264
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.4000	-5.88	8 304	0	144
Красный Октябрь	KROT			11.5000	3.60	386 260	0	101
ЦУМ	TZUM			0.4650	1.09		0	42

Аналитический отдел

Одинцова Наталья - начальник отдела

Телекоммуникации и металлургия - Ложкина Ирина

lozhkina@prospect.com.ru

Инструменты с фиксированной доходностью, валюты и макроэкономика - Лавущенко Игорь

lavushenko@prospect.com.ru

Нефть, газ и химия - Мангилев Дмитрий

mangilev@prospect.com.ru

Электроэнергетика - Соловьев Алексей

solovyev@prospect.com.ru

Программист. Технический анализ рынка акций - Сальманов Олег

salmanov@prospect.com.ru

Трейдинг

Каштанов Антон - начальник отдела

Виноградов Константин

Гусев Николай

Заря Георгий

Лобанов Александр

Мансурходжаев Фируз

Поляк Стивен

Хмельник Михаил

Абручнов Сергей

Бохин Александр

Управление активами

Лосавио Игорь

Усачев Андрей

Баранов Александр

Вольнов Дмитрий

Яблонский Сергей

Инвестиционная компания "Проспект"

СЕО - Дмитрий Штейнсапир

Почтовый адрес: Россия, Москва, 123001, Трехпрудный переулок, д.9, стр.3

телефон: +7 (095) 937-3363

факс: +7 (095) 937-3360

e-mail: research@prospect.com.ru

web: <http://www.prospect.com.ru/> ,

<http://www.ukprospect.ru/>

Представленная информация базируется на достоверных источниках. Тем не менее, содержание данного аналитического обзора может использоваться только в информационных целях. Компания "Проспект" не несет ответственности за точность предоставленных данных. Данный документ не является предложением на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг. Он также не является рекомендацией на покупку или продажу ценных бумаг, упомянутых в отчете. Компания и ее сотрудники, включая тех, кто готовил этот отчет, могут иметь позиции, а также покупать и продавать ценные бумаги упомянутых в отчете компаний. Инвестирование в странах СНГ является исключительно рискованным, поэтому инвесторы должны самостоятельно тщательно проработать свое решение.

Все права на данный аналитический отчет принадлежат ИК "Проспект". Перепечатка целиком или отдельными частями без письменного разрешения компании "Проспект" не допускается.