

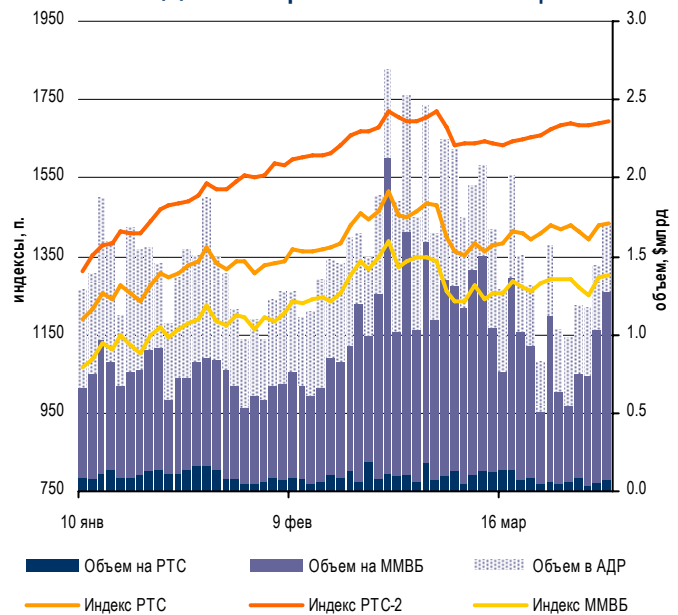
PROSPECT WEEKLY

ВЗГЛЯД НА РЫНОК:

Последняя неделя марта подтвердила позитивные настроения на российском фондовом рынке. В самом начале недели индекс заставил быков поволноваться, однако он всего лишь проверил растущий тренд с октября 2005 года. Это понижение было следствием прорыва в последней декаде марта сопротивления падающего тренда, проведенного через локальные максимумы с конца февраля, и после такого подвига рынку требовалось обрести опору и отдохнуть. Более длинный растущий тренд подтвердил свою силу на уровне 1390 пунктов (а не 1395, как мы ожидали), и отбросил индекс вверх, в результате чего неделя завершилась на недельном максимуме, и ознаменовалась успешным преодолением сопротивления 1435 пунктов.

Внешний фон - нефтяной рынок, развивающиеся индексы - солидарно позитивны. На текущий момент каких-либо явных угроз росту не видно, что создает общий консенсус повышательных настроений, уже небезопасный сам по себе. Тем не менее, мы не будем исключением, и также ожидаем, что текущая неделя станет позитивной для быков. Не исключено, что ближайшая цель - «двойная вершина» и уровни 1515-1530 пунктов, может быть достигнута уже на текущей неделе. Правда перед этими целями возможна временная коррекция от сопротивления 1490-1495 пунктов, но это вряд ли испортит праздник. В худшем случае это продлит исполнение «двойной вершины» еще на одну неделю. Настоящий момент истины для рынка наступит выше 1500 пунктов - в случае разворота вниз от этих вершин техническая ситуация сложится очень неблагоприятной. А обновление исторического максимума 1531.27 пунктов создаст, естественно, сильный позитив. Однако это обновление вряд ли возможно будет «с ходу» - понятие «оптимизм быков на рынке» можно употреблять сейчас только с определением «осторожный и умеренный». Более вероятным выглядит замыкание индекса в сходящемся треугольнике почти до конца апреля, и «выстрел» затем. Таким образом, мы имеем два сценария, начальные стадии которых идентичны - торможение и разворот от «второй вершины». Ключевым фактором в осуществлении того или иного сценария будет прочность растущего тренда с октября 2005 года, поддержка которого располагается на текущий момент на уровне 1412 пунктов, а к середине апреля будет расположена на уровне 1435 пунктов.

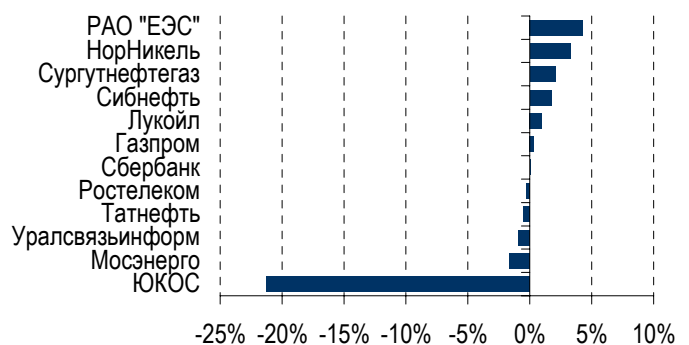
Индикаторы за 3 месяца



Индекс PTC и объемы торгов



"Голубые фишки" за неделю



Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

В Юкосе введено внешнее управление

На прошлой неделе в нефтегазовой отрасли одним из основных событий стал суд по делу о банкротстве Юкоса.

С 28 марта по решению суда в компании было введено внешнее наблюдение. По существу дело должно быть рассмотрено 27 июля. В процедуре банкротства «первую скрипку» играет Роснефть, которой в рамках судебных слушаний 28 марта западные банки передали все права по этому делу.

Теперь внешний управляющий (эту должность занял Эдуард Ребгун) фактически может контролировать все финансовые и товарные потоки компании. В суде он добился того, что все сделки на сумму более 30 млрд руб. не могут быть заключены без его одобрения.

Однако это не касается зарубежных активов компании, в том числе Mazeikiu nafta, поскольку право Юкоса на владение этими активами и возможности распоряжаться ими на свое усмотрение может быть оспорено только в международных инстанциях. По словам президента Юкоса Стивен Тиди, окончательные договоренности с Литвой об условиях продажи пакета акций НПЗ могли быть достигнуты уже в прошедшую пятницу. Однако никаких известий по этому поводу пока не появилось.

Мы ожидаем решения вопроса по Mazeikiu nafta в ближайшее время

Отметим еще один момент – переговоры о продаже этого актива Юкос с Литвой ведет уже давно. Сейчас в компании введено внешнее управление, что свидетельствует о высокой вероятности того, что в скором времени она прекратит свое существование. Понятно, что Литву подобная ситуация не устраивает. По всей видимости, это является причиной прозвучавших на прошлой неделе заявлений официальных лиц о возможной национализации доли Юкоса в Mazeikiu nafta. На наш взгляд, Это действительно может подстегнуть переговоры и в скором времени судьба НПЗ будет решена.

Мы считаем акции Юкоса крайне рискованными бумагами с точки зрения вложения средств

Что касается самого Юкоса – мы по прежнему рассматриваем возможность переговоров между основными владельцами Юкоса и Роснефтью в качестве основного сценария. В случае если акционеры готовы уступить контрольный пакет компании (возможно в ходе судебного процесса по иску Юганскнефтегаза, ответчиками по которому будут оффшорные компании, на счетах которых находятся акции Юкоса), Юкос сохранится как компания, а оставшийся у бывших владельцев миноритарный пакет значительно увеличится в цене (что справедливо и для других миноритариев компании). Если же они не будут готовы уступить, активы Юкоса будут продаваться в рамках процедуры банкротства и сама компания фактически исчезнет.

Еще раз подчеркнем, что мы считаем акции Юкоса крайне рискованными бумагами с точки зрения вложения средств.

Интерес Газпрома к активам Юкоса в перспективе может оказать поддержку акциям монополиста и его дочерней Сибнефти

Интересен еще один аспект: В пятницу стало известно, что Газпром намерен перерегистрировать свою дочернюю компанию – Сибнефть в Петербурге под новым названием – Газпромнефть. По словам представителей Газпрома, в случае распродажи активов Юкоса в ходе банкротства компании Газпромнефть будет претендовать на восточносибирские активы опальной компании. На наш взгляд, если в события в «деле Юкоса» будут развиваться по сценарию, предполагающему продажу активов, интерес к ним Газпрома может повыситься и интерес инвесторов к акциям монополиста, а также к бумагам Сибнефти-Газпромнефти.

Возможно, вопрос о судьбе Ковыкты вскоре сдвинется с «мертвой точки»

Также важным событием недели, на наш взгляд, является состоявшееся в Газпроме совещание по вопросам разработки сложноконтентных месторождений углеводородов Восточной Сибири и Республики Саха. В том числе внимание было уделено месторождениям с содержанием гелия. Напомним, что одним из крупнейших месторождений газа с гелием является Ковыктинское. ТНК-ВР предлагало Газпрому уступить контроль в проекте по его освоению. Одновременно вопрос о ресурсах Ковыкты затрагивался при планах строительства газопровода из Восточной Сибири в Китай. Возможно, это совещание в Газпроме является свидетельством того, что данный вопрос, наконец, сдвинется с «мертвой точки». Это было бы позитивно как для Газпрома, так и для ТНК-ВР. Первый получил бы доступ к новым ресурсам, а ТНК наконец смогла бы капитализировать свои инвестиции в этот проект (хотя, возможно, и не в полном объеме).

Электроэнергетика

Совет директоров PAO одобрил дату проведения Общего собрания акционеров Холдинга

Результатом состоявшегося в пятницу, 31 марта 2006 г., Совета директоров PAO «ЕЭС России» стало обсуждение и принятие решения по ряду вопросов, среди которых можно выделить наиболее значимые.

Было одобрено проведение Общего годового собрания акционеров Холдинга. Дата собрания – 28 июня 2006 года. Повестка дня – стандартная и включает в себя следующие вопросы:

1. Утверждение годового отчета PAO "ЕЭС России" за 2005 г., годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчета о прибылях и убытках (счета прибылей и убытков), а также распределение прибылей и убытков по результатам финансового года;
2. О выплате дивидендов;
3. Внесение изменений и дополнений в Устав PAO "ЕЭС России";
4. Внесение изменений во внутренние документы Общества, регулирующие деятельность его органов;
5. Утверждение аудитора PAO "ЕЭС России";
6. Избрание членов Совета директоров PAO "ЕЭС России";
7. Избрание членов ревизионной комиссии PAO "ЕЭС России";
8. Об одобрении сделки (взаимосвязанных сделок), связанной с приобретением PAO "ЕЭС России" дополнительных акций ОАО "ГидроОГК", являющейся сделкой, в совершении которой имеется заинтересованность;
9. Об одобрении сделки (взаимосвязанных сделок), связанной с приобретением PAO "ЕЭС России" дополнительных акций ОАО "ФСК ЕЭС", являющейся сделкой, в совершении которой имеется заинтересованность.

Обсужден и решен вопрос, касающийся инвестиционной программы Холдинга на 2007 год, чему в настоящее время PAO «ЕЭС» уделяет особое внимание. По итогам обсуждения проекта инвестиционной программы Правлению PAO было поручено дополнительно согласовать с профильными ведомствами и министерствами ряд вопросов, связанных с учетом тарифной политики, объемов добычи газа и его обеспечением строящихся электростанций после их ввода в эксплуатацию. После всех дополнительных согласований проект инвестиционной программы будет направлен на рассмотрение и одобрение в Правительство РФ.

Одобрена продажа 12.5% акций Петербургской генерирующей компании

Также был рассмотрен вопрос о продаже 12.51% акций Петербургской генерирующей компании, находящихся на балансе Ленэнерго. Советом директоров Холдинга была одобрена продажа пакета акций, на открытом аукционе без какого-либо приоритета к существующим акционерам ПГК, что является по мнению акционеров PAO «ЕЭС», наиболее конкурентным и рыночным способом продажи.

С учетом проведенной независимой оценки акций ОАО "Петербургская генерирующая компания", стартовая цена продажи одной обыкновенной акции не может быть ниже 25.39 рубля, а одной привилегированной акции – ниже 23.25 рублей.

Полученные от реализации акций средства ОАО "Ленэнерго" планирует направить на погашение кредитов, привлеченных для выкупа собственных акций при реорганизации компании.

Стоимость проекта Богучанского энерго-металлургического объединения оценивается в \$5 млрд.

И последний ключевой вопрос, это вопрос о создании Богучанского энерго-металлургического объединения на базе алюминиевого завода, мощностью 600 тыс. тонн первичного алюминия в год, и Богучанской ГЭС, установленной мощностью 3 000 МВт. Стоимость проекта оценивается в \$5 млрд. Для осуществления проекта планируется обратиться с заявкой в инвестиционный фонд на сумму \$1 млрд. Схема финансирования выбрана классическая, что предполагает привлечение заемного финансирования на сумму до 65% от общих капитальных вложений в строительство. Пуск первой очереди комплекса планируется осуществить в IV квартале 2009 года.

Телекоммуникации

Результаты МТС за 2005 год несколько ниже ожиданий, но снижение котировок акций компании не адекватно опубликованным результатам

В начале прошедшей недели МТС опубликовали неаудированные данные за 4 квартал и 2005 год. В целом эти показатели оказались несколько ниже ожиданий рынка. При увеличении абонентской базы за год на 70.2% (до 58.2 млн.), выручка увеличилась на 28.9% (до \$5.01 млрд), а показатель OIBDA – на 21.2% (до \$2.54 млрд). Еще меньшими темпами (на 14%) в 2005 году выросла чистая прибыль – до \$1.126 млрд. Капитальные вложения в 2005 году составили \$1758 млн., выросли по сравнению с 2004 годом на 46%.

Финансовые показатели МТС за 4 кв. 2005 года и весь 2005 год

\$ mln	4q05	4q04	Chg.,%	2005	2004	Chg.,%
Sales	1 332.70	1 079.70	23.40%	5 011.00	3 887.00	28.90%
Operating income	362.7	272.9	32.90%	1 632.00	1 419.10	15.00%
OI margin	27.20%	25.30%	1.9 п.п.	32.60%	36.50%	-3.9 п.п.
Net income	242.6	174.3	39.20%	1 126.40	987.9	14.00%
NI margin	18.20%	16.14%	2.1 п.п.	22.48%	25.42%	-2.9 п.п.
OIBDA	613.1	497.9	23.10%	2 539.10	2 094.80	21.20%
OIBDA margin	46.00%	46.10%	-0.1 п.п.	50.70%	53.90%	-3.2 п.п.

Что касается оперативных показателей, то показатель ARPU МТС в России снизился с за 2005 год до \$7.3 (на 34.8%), а в Украине - на 26.6%, до \$9.1. Причем основное снижение пришлось на IV квартал 2005 года. Вырос по сравнению с третьим кварталом коэффициент оттока абонентов, составив в четвертом квартале 5.2%, а затраты на приобретение абонента выросли до \$19.8. Комментируя итоги 2005-го и перспективы текущего года, президент МТС Василий Сидоров заявил, что «маркетинговые инициативы 4 квартала 2005 года и начала 2006 года направлены на повышение уровня лояльности наших клиентов, и, в конечном итоге, стабилизацию и рост показателя ARPU». И, таким образом, отчасти поддержал надежды на переориентацию стратегии компании с экстенсивной на интенсивную модель роста. Однако пока эта переориентация остается на уровне разговоров, а тем временем в четвертом квартале снижение ARPU по России составило почти 18%.

Тем не менее, на наш взгляд, снижение котировок на 10% в течение недели: с \$37 до \$33 за АДР не отражает реальной ситуации и является скорее следствием спекулятивной игры.

Металлургия и Машиностроение

Основные события прошлой недели так или иначе касались финансовой отчетности за 2005 год, которую отечественные компании начали публиковать в конце марта. Кроме того, некоторые металлургические компании продолжили зарубежную экспансию. В этом сегменте отличился ММК, предложивший максимальную цену за пакистанский стальной актив.

ММК получит контроль над пакистанской сталью за \$ 362 млн.

Подобными сведениями о покупке ММК продолжил поддерживать к своим действиям высокий интерес. Не так давно заплативший значительные, даже по металлургическим меркам, дивиденды своим акционерам (их предварительная величина составила практически 70% от чистой прибыли комбината за 2005 год), на прошлой неделе комбинат выиграл конкурс на приобретение 75%-ого пакета акций пакистанского производителя стали. На конкурсе ММК в консорциуме с арабским промышленным холдингом Al-Tuwaitiqi Group и пакистанскими инвесторами Arif Habib Securities сумел предложить за 75% акций Pakistan Steel \$362 млн., что значительно превысило первоначальную цену, установленную правительством Пакистана на уровне \$230 млн. Единственный конкурент на торгах – Индустриальный союз Донбасса в компании с рядом ближневосточных инвесторов – предлагал за пакет лишь \$355 млн. По предварительным оценкам доля ММК в пакистанской компании может составить до 40%.

Обозначенная сумма сделки и отсутствие крупных участников свидетельствует о вялом интересе, проявленном металлургическими группами к данному активу. Напомним,

что ранее торги по предприятию были перенесены, что можно объяснить невысоким интересом потенциальных инвесторов к данному производителю стали. В итоге сумма сделки составила в среднем \$400-430/тонну произведенной стали, что является достаточно низким показателем для крупных металлургических компаний, но, вероятно, завышенным по отношению к такому некрупному производителю, как Pakistan Steel. Оценка капитализации самого ММК по данному показателю - \$620/тонну, а у производящего 700 тыс.т стали в год Метзавода им. Серова - \$190/тонну.

В целом данное приобретение можно расценить как положительное, хотя и имеющее определенные риски. Во-первых, отсутствие у Pakistan Steel собственных источников сырья не позволяет серьезно увеличивать производство. В 2005 году компания произвела лишь 1.1 млн.т из более чем 3 млн. возможных. Во-вторых, хотя для ММК сам ближневосточный рынок и является приоритетным, вряд ли компания сможет полностью обеспечить своими слябами данного производителя. В условиях снижения цен на металлопродукцию и роста конкуренции с китайским металлом, поставки стали в таких объемах на новое предприятие грозят ММК снижением рентабельности (высокое транспортное плечо, отсутствие у самого ММК сырьевых активов и т.п.). Поэтому данное направление развития бизнеса российского производителя можно расценить лишь как стратегическое. Действительно, в условиях роста конкуренции на рынке Азиатско-тихоокеанского региона, для ММК стратегически важно искать другое потенциально выгодное направление сбыта. Пока Пакистан не является двигателем рынка стали в целом, однако, его перспективы более чем оптимистичны. Постоянное увеличение темпов экономического роста в среднесрочной перспективе может стать катализатором роста рынка стали в регионе, чем и сможет воспользоваться ММК в будущем.

Пока же мы считаем, что данное событие не повлияет существенно на рынок акций компании. В их недавний рост уже были включены ожидания участников по поводу возможной покупки пакистанского производителя, а также отразились и планируемые дивидендные выплаты ММК. Более серьезных причин для пересмотра ценовых ориентиров акций компании мы не видим.

КАМАЗ показал трехкратный рост прибыли за 2005 г.

Российский производитель грузовой техники – КАМАЗ – пока формально являющийся компанией со значительной долей участия государства, закончил 2005 год с хорошими показателями прибыльности. Чистая прибыль ОАО «КАМАЗ» в 2005 году возросла на 133 млн. рублей, что почти в 3.2 раза больше аналогичных показателей 2004 года (41.4 млн. рублей). Также выросла и прибыль от продаж компании до уровня 3.37 млрд. рублей, что почти на 9% превысило прошлогодний уровень.

Такое серьезное увеличение ключевых финансовых показателей обусловлено в первую очередь реструктуризацией обязательств КАМАЗа перед Министерством финансов по накопленным долгам путем заключения мирового соглашения. Свою роль также сыграли и получение прибыли в результате освобождения от обязанностей по уплате штрафов за несвоевременные платежи по долговому обязательству (233 млн. руб.), а также вклада в уставный капитал в ТОО "КАМАЗ-Инжиниринг" (84 млн. рублей).

Напомним, что ранее планировалось выставить на торги государственный пакет акций компании, однако впоследствии от этого размещения в 2006 году было решено отказаться. По нашему мнению, ситуация вокруг КАМАЗа складывается достаточно интересная. Представители завода неоднократно заявляли о желании войти в возможно создающийся в России единый автомобильный концерн. Тем не менее, государство пока не высказалось однозначно по поводу перспектив объединения своих активов в единый холдинг. Очевидно, что в случае создания государством подобного концерна активы КАМАЗа будут весьма привлекательны для внесения в качестве взноса государства в создаваемое единое предприятие. Кроме того, рост доли продаж за рубеж автомобилей концерна и его неплохие финансовые показатели могут привлечь интерес к акциям компании сторонних инвесторов. Стратегией КАМАЗа предусмотрено не только увеличение рентабельности производства, но и некоторая модернизация модельного ряда, что в совокупности с высокими объемами продаж может привести к значительному росту привлекательности компании. В ближайшее время мы ожидаем роста котировок акций компании на фоне роста интереса к его будущим проектам и привлекательности сегмента грузовых автомобилей в целом.

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
Рамблер Медиа	RMG		23.50	1.50	6.82	120 272
ГМК НорНикель	NILSY	1	97.50	4.75	5.12	130 478
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	28.36	1.25	4.61	180 900
Евраз Холдинг	EVR		25.50	0.90	3.66	655 929
НОВАТЭК	NVTK	0.01	38.50	1.20	3.22	585 994
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	75.70	1.95	2.64	172 707
РАО "ЕЭС"	USERY	100	67.50	1.50	2.27	17 451
Лукойл	LUKOY	1	82.90	0.70	0.85	1 291 039
Газпром	OGZPF	10	91.75	0.50	0.55	156 934
Голден Телеком	GLDN	1	30.05	0.15	0.50	435 740
Мечел	MTL	3	25.70	-0.33	-1.27	1 227 000
Ростелеком	ROS	6	19.25	-0.29	-1.48	604 600
ОАО "Пятерочка"	FIVE		16.30	-0.50	-2.98	830 095
Татнефть	TNT	20	102.95	-4.41	-4.11	285 700
АФК Система	SSA	0.02	24.40	-1.30	-5.06	1 989 846
Вымпелком	VIP	0.25	43.01	-2.36	-5.20	5 056 800
МТС	MBT	5	33.10	-3.93	-10.61	14 608 800
Юкос	YUKOY	4	2.70	-0.90	-25.00	983 020

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	11 109.32	-1.51
Индекс S&P 500	1 294.83	-0.62
Nasdaq	2 339.79	1.17
FTSE	5 964.60	-1.19
DAX	5 970.08	-0.05
NIKKEI 225	17 059.66	3.01
Индекс MSCI EM	787.80	1.77
Hang Seng	15 805.04	0.56

Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов РТС, \$	Объем торгов ММББ, \$	Капитализация, \$млн
Нефтегазовый сектор								
Газпром	GAZP	9.00	держать	8.2935	0.37	150 271 928	476 640 933	196 714
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	83.2000	2.21	56 315 930	995 111 829	70 696
Сибнефть	SIBN	4.93	держать	4.3500	-5.84	467 500	11 740 274	20 625
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.5050	4.51	3 009 650	171 458 593	54 047
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	держать	1.1700	1.74	2 889 090	42 221 518	9 042
Татнефть	TATN	3.36	Продавать	5.4000	1.89	189 900	27 180 882	11 765
Татнефть	TATNP	2.48	Продавать	3.2500	4.84	284 600	5 920 493	471
ЮКОС	YUKO			0.7000	-20.45	410 675	27 146 348	1 566
Башнефть	BANE	13.23	продавать	16.2500	0.31	12 789		2 765
Мегионнефтегаз	MFGS			59.0000			466 599	5 869
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	53.0000	5.79	1 036 866	1 180 484	4 427
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			21.0500	-3.00	285 050	1 480 988	1 284
Удмуртнефть	UDMN	955.53	покупать	600.0000			7 371	1 603
Электроэнергетика								
РАО "ЕЭС"	EESR			0.6820	4.76	30 872 985	1 374 739 816	27 769
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.5700	7.55	282 500	12 958 919	1 172
Мосэнерго	MSNG	0.10	продавать	0.1700	-5.03		4 479 403	4 802
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	0.9925	0.25	20 150		1 035
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.5400	-0.92	190 500	2 243 460	2 574
Ленэнерго	LSNG			0.4500	4.65		0	345
Ленэнерго	LSNGP			0.3300	10.00		0	43
Нижевоэнерго	NGGE			32.0000	6.67	34 050		125
Пермэнерго	PMNG			5.0000			29 482	181
Самараэнерго	SAGO	0.21	покупать	0.2300	-1.08		266 850	820
Телекоммуникации								
Ростелеком	RTKM			3.2500	-1.52	633 710	131 313 503	2 368
Ростелеком	RTKMP			2.3000	2.68	763 300	10 121 109	559
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.2250	1.35		0	214
ВолгаТелеком	NNSI			4.2600	0.12	939 778	481 498	1 048
ВолгаТелеком	NNSIP			3.7300	2.05	280 379	534 056	304
МГТС	MGTS			19.3000	0.52		226 210	1 541
МГТС	MGTSP			17.1000		187 148	136 663	273
СЗТ	SPTL			1.2200	3.39	525 241	255 597	1 075
СЗТ	SPTLP			1.0000	5.54	399 596	1 021 621	250
Уралсвязьинформ	URSI			0.0416	0.48	642 280	35 464 913	1 342
ЦентрТелеком	ESMO			0.6300		414 050	94 113	994
ЦентрТелеком	ESMOP			0.5400	4.85	53 250	58 380	284
ЮТК	KUBN			0.1550	-3.13	104 939	152 010	459
ЮТК	KUBNP			0.1380	-1.08	20 945	74 087	134
Машиностроение								
АВТОВАЗ	AVAZ			60.5000	-0.82	143 000	14 271 758	1 645
ГАЗ	GAZA			80.0000		359 990		1 051
ОМЗ	OMZZ			9.8500	-0.51	21 780	71 353	349
Металлургия								
НорНикель	GMKN			94.3000	5.36	8 964 400	277 059 386	20 171
Северсталь	CHMF			13.5000	-1.10	5 035 241		7 459
Челябинский ТПЗ	CHEP			2.0500	-9.29	173 450		968
Банковский сектор								
Сбербанк	SBER			1 470.0000	0.82	7 897 200	170 602 565	28 178
Сбербанк	SBERP			24.3000	-0.82		75 322 789	1 215
Транспорт								
Аэрофлот	AFLT			2.1000	-6.67	239 150	4 060 367	2 332
Потребительский сектор								
Балтика	PKBA			40.9000	6.23	77 860	337 488	4 792
Балтика	PKBAP			32.7400	2.31	32 620	54 483	443
Торговый Дом ГУМ	GUMM			3.2000			145 704	192
Красный Октябрь	KROT			20.0000			9 383	175
ЦУМ	TZUM			1.4500	31.82	7 250	252	130

Аналитический отдел

Ложкина Ирина – и.о. начальника отдела

lozhkina@prospect.com.ru

Нефть, газ и химия - Мангилев Дмитрий
mangilev@prospect.com.ru

Электроэнергетика - Соловьев Алексей
solovyev@prospect.com.ru

Телекоммуникации - Сальманов Олег
salmanov@prospect.com.ru

Металлургия – Парфенов Дмитрий
parfenov@prospect.com.ru

Финансовый сектор - Лавущенко Игорь
lavushenko@prospect.com.ru

Трейдинг

Каштанов Антон - начальник отдела

Гусев Николай
Лобанов Александр
Мансурходжаев Фируз
Поляк Стивен
Хмельник Михаил
Бохин Александр

Управление активами

Виноградов Константин
Кокорев Игорь
Ложкина Ирина
Вольнов Дмитрий
Котов Дмитрий

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.