

# PROSPECT WEEKLY

## ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Всю вторую половину пятницы прошедшей недели и весь понедельник текущей недели рынок штурмовал сопротивление исторического максимума в 1795 пунктов, показанного 10 мая этого года аккурат к началу ежегодного обращения Президента к Федеральному собранию. Во вторник этот уровень был успешно преодолен, хотя нельзя сказать, чтобы это произошло на каких-то позитивных новостях. Как обычно бывает, пробой важного сопротивления сопровождался высокой активностью покупателей.

За прошедшую же неделю индекс РТС вырос на 3.35%. Лидерами роста на прошедшей неделе стали котировки Газпрома и МТС, выросшие соответственно на 4.66% и 4.44%. На акции Газпрома подействовал позитивный настрой на рынке нефти, которая за неделю выросла 8.54%. А что касается МТС, то сказала очень позитивная отчетность, опубликованная компанией на прошедшей неделе.

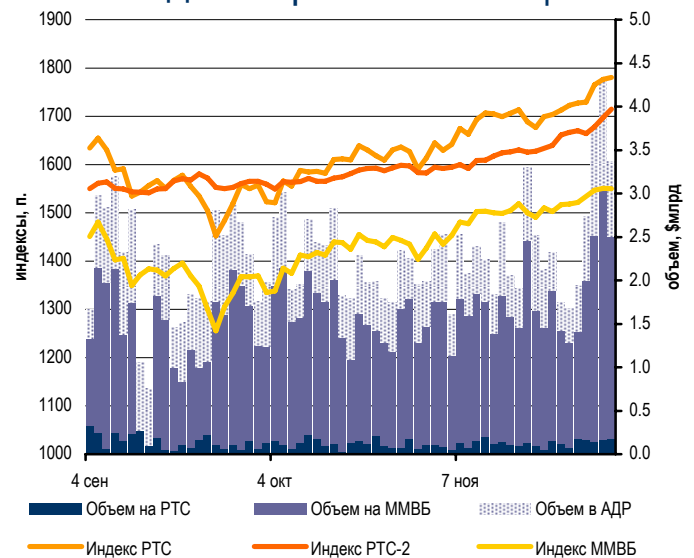
Вслед за нефтью выросли также котировки Лукойла (+3.17%) и Сургутнефтегаза (+2.66%). В то же время котировки Газпромнефти выросли за неделю лишь на 0.43%, а акции Татнефти (-1.81%) и Роснефти (-1.65%) и вовсе снизились в цене.

Продолжался на прошедшей неделе бурный рост телекоммуникационных компаний, входящих в Связьинвест. Котировки Ростелекома выросли за неделю на 3%, Уралсвязьинформа – на 3.06%.

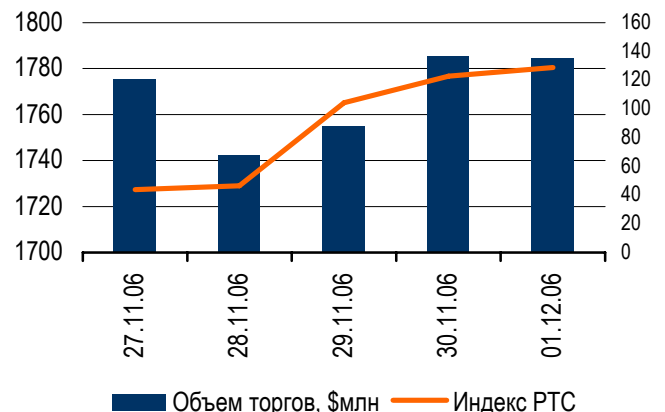
Также росли на прошедшей неделе котировки Норильского никеля (+3.97%) и Полюс Золото (+2.83%), а также РАО ЕЭС (+2.59%). Отметим также некоторое снижение котировок Сбербанка (-0.71%).

Если тенденция роста сохранится, то целью рынка на текущей неделе станет значение в районе 1850 пунктов. Именно от этого уровня может начаться краткосрочная коррекция вниз. Вполне вероятно, что нынешний рост плавно перетечет в предновогоднее ралли. В этом случае целями роста рынка могут стать значения 1970-1980 пунктов по индексу РТС.

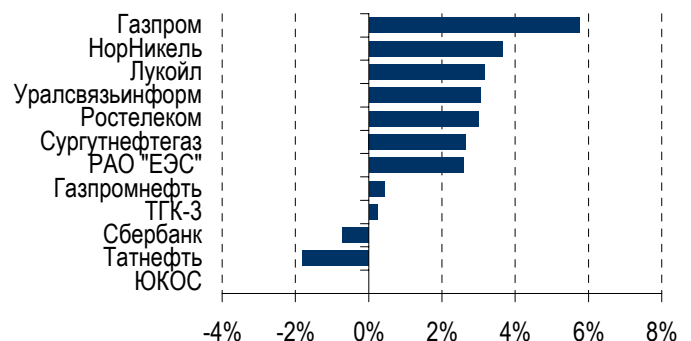
## Индикаторы за 3 месяца



## Индекс РТС и объемы торгов



## "Голубые фишки" за неделю



## Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

**Тариф на газ к 2011 году достигнет \$125 за тыс. кубометров...**

Прошлая неделя в нефтегазовом секторе вновь рисковала остаться «спокойной», если бы не четверг. В этот день на заседании правительства рассматривали тарифы в энергетическом секторе и, судя по обилию и согласованности информации, наконец, приняли окончательное решение по тарифам на газ. В итоге рост цен на голубое топливо для промышленных потребителей, в том числе энергетиков, составит:

- в 2007 г. – 15%,
- в 2008 г. – 25%,
- в 2009 г. – 28%,
- в 2010 г. – 26%.

В результате к 2011 г. цена должна приблизится к экспортной за минусом таможенных пошлин и расходов на транспорт - \$125 за тыс. куб. м (стоит отметить, что к 2011 году экспортные цены могут существенно измениться относительно текущих, но даже это не может омрачить радости от принятого решения). При этом уже в новом году предполагается перейти на систему пятилетних долгосрочных контрактов на поставку газа (в первую очередь РАО ЕЭС) с учетом новой формулы расчета цены.

О том, что решение окончательное, может свидетельствовать и принятое Советом Директоров Газпром решение принять за основу проект бюджета на 2007 год и прогнозные параметры бюджетов на 2008 и 2009, заложив туда новые показатели. В результате принятый за основу бюджет монополиста предусматривает общий объем доходов и поступлений денежными средствами - 2,566 трлн. руб., 2,561 трлн, и 2,615 трлн соответственно.

**...Что приведет к росту денежного потока (без учета инвестиций) Газпрома втрое**

Для Газпрома это может означать только хорошее – к 2011 году, по нашим подсчетам, финансовые поступления в компанию вырастут примерно втрое по сравнению с текущими, и именно эти средства, по всей вероятности, Газпром и направит на разработку новых месторождений.

**Газпром принял концепцию и регламент участия независимых производителей газа в расширении, реконструкции и модернизации ГТС**

Стоит отметить, что помимо тарифов на прошлой неделе (тоже в четверг) вышла еще одна позитивная новость по Газпрому – правление концерна утвердило концепцию и регламент участия независимых производителей газа в расширении, реконструкции и модернизации газотранспортной системы. Теперь, согласовав планы с независимыми, Газпром будет расширять мощности на собственные или заемные средства (кредиты предполагается получить у тех же независимых производителей газа) концерн будет расширять мощности. Издержки будут компенсироваться за счет заложенной надбавки в тариф на прокачку по расширенным мощностям для независимых. При этом приплатить заявленный объем последние должны будут независимо от того, поставят они газ в трубу или нет.

**Между Газпромом и Роснефтью установилось взаимопонимание**

Понятно, что это наконец-то регламентирует отношения между Газпромом и независимыми производителями газа, давая первому дополнительную возможность заработать на транспортировке, а вторым – возможность наращивать объемы, которые ранее сдерживались отсутствием мощностей ГТС.

Из других новостей отметим достигнутое взаимопонимание между Газпромом и Роснефтью.

Главы компаний на прошлой неделе подписали соглашение о стратегическом сотрудничестве.

Подписанный документ является рамочным соглашением.

Тем не менее, существенную роль в стратегии развития Роснефти занимают газовые проекты, реализовать которые было бы не просто без доступа к транспортной системе Газпрома и без его помощи в создании новых маршрутов. В случае отсутствия взаимопонимания между компаниями, Газпромфактически может лишить Роснефть возможности развивать добычу газа, что, понятно, не выгодно последней. Для Газпрома же это соглашение может открыть доступ к дальневосточным, в первую очередь сахалинским, проектам, где существенную роль играет Роснефть.

## Электроэнергетика

**Результаты IPO ОАО "ОГК-5" могут внести коррективы в планируемые объемы допэмиссий ОГК-3 и ОГК-4**

За прошедшую неделю рост цен на бумаги энергохолдинга продолжился и составил 3,3% и 0,59% по АОИ и АПИ соответственно. На 1 декабря за одну обыкновенную акцию давали 25,12 руб., за привилегированную 22,01 руб. Рост цен на обыкновенные акции превысил рост индекса ММВБ, составивший 2,1%. Активность торгов бумагами РАО, которая с большой вероятностью не снизится в ближайшее время, была обусловлена принятыми накануне правительством РФ решениями по ускорению реформы электроэнергетики, а также возможной скупкой и аккумуляцией бумаг РАО в интересах крупных инвесторов. На этом фоне падение котировок ОАО "ОГК-5" на 1,6% говорит о явном снижении интереса к акциям компании, тем не менее, успешное размещение ОАО "ОГК-5" послужило причиной внесения некоторых корректив в объемы планируемых допэмиссий ОГК-3 и ОГК-4.

Так ОГК-3 планирует уменьшить объем допэмиссии акций в 2,2 раза - до 18 млрд. акций и выручить около 42,9 млрд. рублей, или 1,6 млрд. USD. Летом совет директоров РАО "ЕЭС России" разрешил выпустить генкомпания дополнительно не более 40 млрд. 947 млн. акций, поручив проработать возможность снижения объема допвыпуска за счет займов. Однако IPO ОГК-5 показало, что инвесторы готовы платить за акции генерирующих компаний больше, чем предполагалось изначально. Об аналогичных планах сокращения объема допэмиссии объявила и ОГК-4, планирующая проводить размещение в июле, следом за ОГК-3. Планируемый объем допэмиссии ОГК-4 сократится с 38,9 млрд. до 25 млрд. акций.

Кроме того, ОАО "ОГК-3" планирует провести частное конкурентное размещение акций, предпочтительным итогом которого называет приобретение всего объема допэмиссии стратегическим акционером. Размещение допэмиссии посредством IPO генкомпания сочла нецелесообразным, поскольку чувствует интерес к акциям со стороны стратегических инвесторов. Суммарная потребность ОГК-3 в инвестициях до 2013 года оценивается в 74,9 млрд. рублей, оставшиеся средства компания планирует взять из прибыли (17 млрд. рублей) и займов (15,7 млрд. рублей). При этом на дивиденды ОГК-3 планирует направлять примерно половину чистой прибыли, а в качестве основного инструмента заимствований рассматривает облигации сроком обращения 5 лет. С точки зрения соотношения с объемом привлеченного акционерного капитала генкомпания считает оптимальным доведение долга до 30,3 млрд. рублей.

**ТГК-5 планирует совместить частное размещение с IPO**

Ощутимые сдвиги в реформе внесли некоторые коррективы и в планы ТГК-5: при проведении допэмиссии акций компания планирует привлечь как стратегического инвестора, так и портфельных, для чего планирует совместить частное размещение с IPO. Ранее эти процедуры были разнесены во времени. При этом желательным результатом размещения ТГК-5 называет продажу 80-100% допэмиссии "стратегу" и до 20% - финансовым инвесторам. ТГК-5 планирует предложить к продаже 329 млрд. 734 млн. 150 тыс. 582 дополнительные акции, что составляет 36,62% от нынешнего и 26,8% от увеличенного уставного капитала. Компания рассчитывает выручить от допэмиссии 6,8 млрд. рублей, или 253 млн. USD. Ориентировочный срок размещения - май 2007 года. Крупнейшим миноритарный акционер ТГК-5 - ЗАО "Комплексные энергетические системы" (принадлежит 19% акций ТГК), не раз заявлял о готовности выкупить весь объем допэмиссии компании, потратив на это около 300 млн. USD. Общий объем инвестпрограммы ТГК-5 на период до 2010 года - 17,2 млрд. рублей, другими источниками ее финансирования станут заемные и собственные средства компании.

## Металлургия

*Акционеры Северстали  
выкупили 91% акций  
допэмиссии...*

На прошедшей неделе было объявлено о результатах выкупа акций допэмиссии Северстали. Как стало известно, ее акционеры реализовали свои права на выкуп 91% предложенных акций, т.е. на 79.9 млн. Штук из довыпущенных 85 млн. Цена размещения, как и сообщалось ранее, была установлена на

уровне \$12.1 для текущих владельцев бумаг «Северстали» и \$12.5 - для новых акционеров. Пока точных данных нет, но можно предположить, что основную часть допэмиссии выкупил крупнейший акционер компании – Алексей Мордашов. Если оставшиеся нереализованными бумаги Северстали не найдут своих покупателей, то они будут погашены. Допэмиссия увеличила количество акций (пока это цифры неокончательные) до 1.011 млрд. штук. Тем не менее, мы не считаем оправданным понижать справедливую цену на акции компании. В результате произошедшего после вторичного размещения акций снижения котировок компании, Северсталь выглядит недооцененной по отношению к своим непосредственным конкурентам – НЛМК и Евразу. Вместе с тем, компания продолжает активно наращивать свое присутствие на международном рынке слияний и поглощений. В частности после ряда публикаций в СМИ было подтверждено участие компании в переговорном процессе на предмет объединения с Cogus, однако переговоры результатов не принесли и компания отказалась от сделки. Кроме того, появлялись слухи об интересе Северстали к ряду американских активов. По нашему мнению, активность компании в деле расширения бизнеса за счет поглощения менее конкурентоспособных компаний будет только нарастать. Как пример, можно привести подписанные договоренности о совместной с Реновой и Базовым элементом разработке месторождения углей в Монголии – Таван Толгой. Выход на этот перспективный рынок добавит компании привлекательности в глазах инвесторов, однако сложность освоения именно этого месторождения (отсутствие инфраструктуры, политические риски реализации проекта, и т.п.) пока не даст ощутимого влияния на бумаги компании.

*Предполагается, что основной  
пакет был выкуплен  
крупнейшим акционером группы  
– Алексеем Мордашовым*

*Хорошие финансовые  
результаты компании Мечел  
поддержали рост ее акций*

Порадовал на прошлой неделе своих акционеров Мечел. Компания опубликовала данные по результатам работы за 9 месяцев. Как и ожидалось, ее финансовые показатели существенно выросли, однако таких хороших результатов рынок не ожидал – котировки компании увеличились без малого на 11% до \$25.5/ADR.

**Финансовые показатели Мечела**

Тыс. долл. США	9М 2006	9М 2005	% изм.
Выручка	3 142	2 910	7.9%
Чистый операционный доход	483	452	6.8%
ЕБИТДА	669	569	17.5%
ЕБИТДА margin	21.3%	19.6%	
Чистая прибыль	372	315	18.2%

Особенно стоит отметить результаты работы румынских активов группы, которые впервые показали прибыль в \$2 млн., хотя годом ранее по этому направлению работы компании были убытки в \$54 млн.

*Инвесторы отметили  
улучшение ситуации с  
румынскими активами группы и  
рост прибыли Южуралникеля*

Также существенный рост показал никелевый бизнес. Рост цен на металл на ЛМЕ и увеличение эффективности производства, как за счет контроля над издержками, так и за счет внедрения новых технологий привели к тому, что Южуралникель принес группе 15% ее чистой прибыли. Мы считаем, что у Мечела, как у одной из самых недооцененных компаний российского металлургического сектора имеется существенный потенциал роста и рекомендуем покупать бумаги компании до уровня цены в \$30/ADR.

## Машиностроение

*«Сатурн» и General Electric создадут СП по производству промышленных газовых турбин*

В секторе энергетического машиностроения на прошлой неделе стало известно, что НПО «Сатурн» и американская General Electric планируют создание совместного предприятия по производству промышленных газовых турбин большой мощности. Создание предприятия, по планам менеджмента компаний, должно произойти в первом квартале 2007 года. Уже сейчас на строящейся первой экспериментальной электростанции комбинированного цикла «Ивановские ПГУ» будут устанавливаться газотурбинные установки сатурновских разработок. В настоящее время, у «Сатурна» пока нет таких собственных разработок, поэтому, на начальном этапе, в рамках СП, российская компания будет производить газотурбины по проектам GE до тех пор, пока не создаст собственные разработки.

Создание совместного предприятия на базе НПО «Сатурн» и GE, по нашему мнению, существенно упрочнит позиции российской компании на рынке и положительно скажется на ее рыночных котировках.

*На «АвтоВАЗе» кризис перепроизводства...*

Главным событием последних дней в секторе автопрома стало сообщение о том, что российский автогигант «АвтоВАЗ» столкнулся с жесточайшим кризисом перепроизводства. Дилеры компании настолько заскладированы вазовскими машинами, что автозаводу придется, скорее всего, остановить конвейер. Предварительно, в компании планируется продлить новогодние выходные до середины января. По сообщению «Ведомостей», представитель «АвтоВАЗа» признал, что сейчас товарные запасы на площадках дилеров составляют 72000 автомобилей, что на 80% больше среднемесячной нормы. Существенно упали объемы продаж в сентябре и октябре, что по уверению менеджмента компании связано исключительно с сезонным фактором. В сентябре на внутреннем рынке было продано 46696 машин (на 24% меньше, чем в сентябре 2005 г.), в октябре — 49 927 (-10%).

Хуже ситуация «АвтоВАЗа» обстоит в Москве, на которую приходится 15% автомобильного рынка России. По данным одного из московских дилеров, в городе скопилось 15300 нераспроданных машин, год назад их было только 8000. Практически остановились продажи Kalina, плохо продаются также и «десятки», стабильным остается спрос лишь на семейство Samara-2 и «классику».

По нашему мнению, снижение продаж «АвтоВАЗа» связано не только с сезонным фактором, но и при снижении спроса на вазовские машины в целом. АвтоВАЗ начинает испытывать серьезную конкуренцию со стороны дешевых иномарок. Практически сравнявшиеся цены на «десятки» и Kalina с основными конкурентами и отсутствие новых моделей значительно ухудшили позиции «АвтоВАЗа». Таким образом, чтобы выровнять ситуацию, компании придется либо снижать цены на свои машины, что весьма проблематично при отсутствии серьезной программы контроля над издержками, либо предлагать рынку новую, более перспективную модель.

## Потребительский сектор

*«Уралсиб» покупает 50% «Копейки» и становится единственным владельцем*

Основные новости потребительского сектора на прошедшей неделе были вновь сосредоточены в рознице. Одним из ключевых событий можно считать официальное подтверждение договоренности по покупке 50% сети «Копейка» корпорацией «Уралсиб» у основателей компании, сделку планируется закрыть до конца года. Сумму сделки стороны не озвучивали, однако по нашим оценкам, она могла составить порядка \$500 млн. Что касается дальнейшей судьбы «Копейки», то вполне вероятным развитием событий представляется дальнейшая продажа сети профильному инвестору.

*«Седьмой континент» и «Магнит» привлекут средства, разместив облигации*

Возрастающая конкуренция на розничном рынке и достаточно агрессивная стратегия развития розничных сетей требуют весьма значительных инвестиций, и «Седьмой континент» и «Магнит» объявили о своих планах выпустить облигации на 7 и 5 млрд. рублей соответственно. Конкретные проекты, на которые будут направлены привлеченные средства, компании не озвучивали, однако что касается «Магнита», то

можно предположить, что основная сумма будет потрачена на открытие гипермаркетов. Напомним, что в следующем году компания рассчитывает открыть не менее 6 магазинов нового формата, инвестиции в гипермаркеты в 2007 году составят около \$250 млн. «Седьмой континент», в свою очередь, также может направить средства на открытие собственных магазинов, в том числе и гипермаркетов, однако не исключена и возможность расширения сети за счет покупок действующих компаний. В частности, «Седьмой континент», по сообщению газеты «Ведомости», является одним из претендентов на покупку сети «Копейка» у финансовой корпорации «Уралсиб».

*«Магнит» открыл первые супермаркеты*

«Магнит» же, помимо гипермаркетов, решил заняться и еще одним форматом – супермаркетами, и уже открыл два магазина в Самаре и Волгограде. Еще один супермаркет до конца года компания планирует открыть в Гатчине. Открытие супермаркетов, по нашему мнению, весьма перспективный для компании проект. Работа в разных форматах позволит укрепить позиции розничной сети на рынке и повысить конкурентоспособность. Кроме того, в связи с тем, что супермаркеты работают в более высоком ценовом сегменте, чем магазины основного формата компании, супермаркеты могут позволить «Магниту» повысить показатели рентабельности, которые пока ниже, чем у других крупных сетей.

## 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
Вымпелком	VIP	0.25	77.20	6.97	9.92	7 100 500
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	50.22	3.96	8.56	553 000
Мечел	MTL	3	25.13	1.83	7.85	2 699 600
НОВАТЭК	NVTK	0.01	65.98	4.48	7.28	1 466 450
ОАО "Пятерочка"	FIVE		26.50	1.60	6.43	1 254 898
МТС	MBT	5	47.72	2.81	6.26	12 791 900
АФК Система	SSA	0.02	27.80	1.40	5.30	5 865 245
ГМК НорНикель	NILSY	1	156.00	7.30	4.91	108 368
РАО "ЕЭС"	USERY	100	96.75	4.23	4.57	26 106
Лукойл	LUKOY	1	90.00	3.75	4.35	1 320 903
Ростелеком	ROS	6	38.70	1.60	4.31	441 900
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	69.25	2.60	3.90	257 399
Евраз Холдинг	EVR		24.85	0.35	1.43	476 882
Рамблер Медиа	RMG		33.63	0.13	0.39	242 536
Голден Телеком	GLDN	1	39.66	-0.45	-1.12	1 232 698
Amtel	AMV		4.35	-0.28	-6.05	50 382
Юкос	YUKOY	4	1.90	-0.70	-26.92	72 190

## Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Индекс MSCI EM	875.72	1.48
Dow Jones Ind. Avg.	12 194.13	-0.70
DAX	6 241.13	-2.66
FTSE	6 021.50	-1.64
NIKKEI 225	16 321.78	3.73
Индекс S&P 500	1 396.71	-0.30
Nasdaq	2 413.21	-1.91
Hang Seng	18 690.82	-2.96

## Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target-price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов РТС, \$	Объем торгов ММВБ, \$	Капитализация, \$млн
Газпром	gazp	9.00	держать	11.7900	7.47	224 842 412	4 486 948 700	278 556
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	89.5000	4.19	47 333 932	1 330 839 729	76 083
Газпромнефть	SIBN	4.93	покупать	4.1200	0.49	101 250	82 446 541	19 534
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.3890	4.75	3 056 573	326 393 419	49 329
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	покупать	0.9600	9.09	8 106 330	97 953 125	7 374
Татнефть	TATN	3.36	держать	4.8500	-1.62	2 396 390	149 976 262	10 567
Татнефть	TATNP	2.48	держать	2.8800	10.34	1 167 792	4 252 759	425
ЮКОС	YUKO			0.5250	-4.55	73 200	0	1 174
Башнефть	BANE	13.23	держать	16.6000	-2.92	60 194		2 825
Мегионнефтегаз	MFGS			45.0000			176 185	4 476
Удмуртнефть	UDMN	955.53	держать	750.0000			0	2 004
РАО "ЕЭС"	EESR			0.9620	3.55	141 343 871	2 347 772 120	39 449
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.8325	1.41	33 744	58 844 482	1 728
ТГК-3	MSNG	0.10	продавать	0.1850		60 953	2 665 622	5 226
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	1.3500	2.27	180 609		1 408
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.7200	10.77	434 300	4 223 668	3 408
Ленэнерго	LSNG			1.7500	2.34	92 500	109 668	1 341
Ленэнерго	LSNGP			1.2500	8.70		173 051	164
Нижновэнерго	NNGE			70.5000	10.16	44 100		276
Пермэнерго	PMNG			9.1000	27.81	9 050	308 546	330
Ростелеком	RTKM			6.3750	5.37	2 391 873	80 953 023	4 645
Ростелеком	RTKMP			2.5500	2.82	255 000	44 796 508	619
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1860	5.08	186 000	0	177
ВолгаТелеком	NNSI			4.6000	7.98	1 086 863	3 130 992	1 119
ВолгаТелеком	NNSIP			3.6000	1.69	212 430	993 632	295
МГТС	MGTS			22.4000	1.82	464 841	169 677	1 788
МГТС	MGTSP			19.6000	0.51	532 198	111 803	313
СЗТ	SPTL			1.3500	10.20	600 990	3 313 122	1 202
СЗТ	SPTLP			0.9030	-1.31	516 958	1 437 454	226
Уралсвязьинформ	URSI			0.0470	5.86	711 612	94 365 025	1 504
ЦентрТелеком	ESMO			0.6900	14.05	535 118	1 337 415	1 079
ЦентрТелеком	ESMOP			0.4700	1.08	53 401	292 588	247
ЮТК	KUBN			0.1480	13.85	1 161 595	1 462 034	419
ЮТК	KUBNP			0.1230	13.89	118 967	348 946	115
АВТОВАЗ	AVAZ			67.3000	5.16	411 158	3 109 688	1 830
ГАЗ	GAZA			86.3000	2.74	181 350		1 133
ОМЗ	OMZZ			9.5000	4.40	217 750	411 649	337
НорНикель	GMKN			151.5000	3.98	39 463 900	665 349 925	28 920
Северсталь	CHMF	12.49	держать	11.7500	2.17	2 157 258		10 890
Челябинский ТПЗ	CHEP			2.9000	7.41	447 300		1 370
Сбербанк	SBER			2 490.0000		25 854 700	262 619 740	47 315
Сбербанк	SBERP			42.0000			159 459 420	2 100
Аэрофлот	AFLT			2.1900	-4.78	11 250	3 576 365	2 432
Балтика	PKBA			42.1000	-0.36	121 148	851 449	6 701
Балтика	PKBAP			29.6500	2.24	93 958	79 930	401
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.6500	10.42	26 500	108 793	159
Красный Октябрь	KROT			24.5000			66 165	215
ЦУМ	TZUM			1.8500	-2.63	9 500	1 898	166

## Аналитический отдел

**Парфенов Дмитрий – и.о. начальника отдела**

[parfenov@prospect.com.ru](mailto:parfenov@prospect.com.ru)

Нефть, газ и химия - Мангилев Дмитрий  
[mangilev@prospect.com.ru](mailto:mangilev@prospect.com.ru)

Электроэнергетика – Габбасов Роман  
[gabbasov@prospect.com.ru](mailto:gabbasov@prospect.com.ru)

Телекоммуникации - Сальманов Олег  
[salmanov@prospect.com.ru](mailto:salmanov@prospect.com.ru)

Металлургия – Парфенов Дмитрий  
[parfenov@prospect.com.ru](mailto:parfenov@prospect.com.ru)

Машиностроение – Кипа Дмитрий  
[dkipa@prsp.ru](mailto:dkipa@prsp.ru)

Потребительский сектор – Ольга Самарец  
[samarets@prospect.com.ru](mailto:samarets@prospect.com.ru)

Тычкова Ольга  
[tychkova@prospect.com.ru](mailto:tychkova@prospect.com.ru)

## Трейдинг

**Лобанов Александр - начальник отдела**

Гусев Николай      Мансурходжаев Фируз  
Поляк Стивен      Хмельник Михаил  
Бохин Александр

**Электронная торговля**

Зуев Дмитрий      Егорова Марина

## Управление активами

**Виноградов Константин - начальник отдела**

Кокорев Игорь  
Ложкина Ирина  
Вольнов Дмитрий

## Инвестиционная компания "Проспект"

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](mailto: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.