

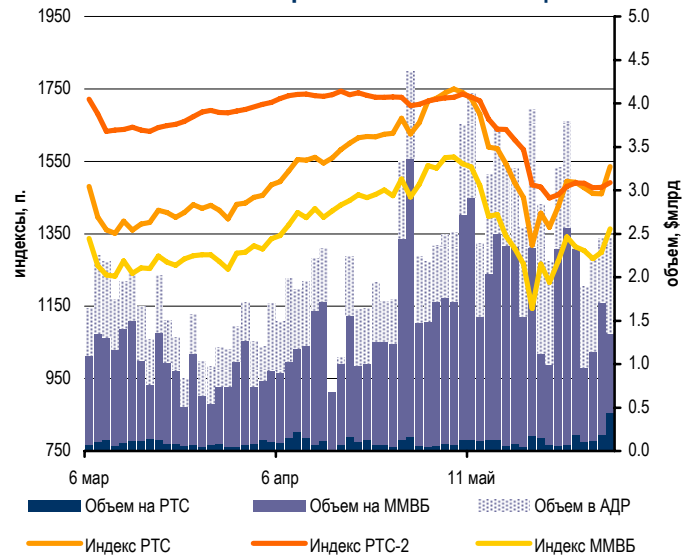
PROSPECT WEEKLY

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

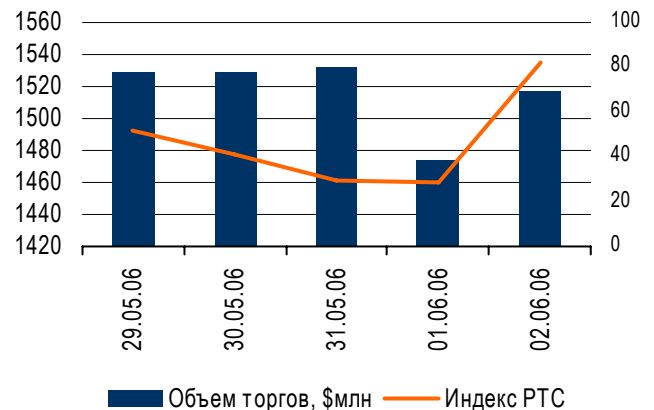
На прошлой неделе рынок подтвердил наши предположения о том, что второй большой волны падения пока не будет, а значит не произойдет реализации опасной фигуры «голова-плечи». Эти предположения родились из удивительной стабильности рынка после достижения им в понедельник 29 мая «правого плеча» фигуры (1495-1500 пунктов). И после обретения рынком устойчивой поддержки на уровнях 1460-1465 пунктов мы посчитали, что настала пора для роста. Однако, этот рост очень ограничен. В обозримой перспективе, на которую можно делать прогноз исходя из текущей ситуации, мы не ожидаем обновления максимумов по индексу РТС, и даже их повторения. Ближайшая цель для роста, на наш взгляд, располагается сейчас не выше уровня 1620 пунктов. После этого ожидаем снижения к достаточно стабильным уровням 1530-1555 пунктов. А в несколько более отдаленной перспективе - к концу лета, ожидаем увидеть индекс РТС на уровне 1350 пунктов. Причины этому следующие: С одной стороны, сформировать падающий тренд не дают избыточная ликвидность и ожидания, что когда-нибудь (вероятно, в весьма отдаленной перспективе) Россия войдет в список развитых стран и все ее активы еще раз будут переоценены в лучшую сторону. С другой стороны, первая большая волна падения с 10 мая характеризовалась не очень высокими объемами, а значит затронула только небольшую часть игроков - чтобы вовлечь в продажи большинство у медведей не хватило сил. Остальные игроки так и остались в лонгах. При этом новых покупателей на рынке относительно немного - новые деньги предпочитают пока побыть в стороне от рынка, но теоритически могут выкупать проливы. Это означает, что рынок приобретет сейчас вялый и слегка нисходящий оттенок. Период отставания на неком «уровне стабилизации» выглядит сейчас необходимым, и первая большая волна падения является лишь проявлением волатильности в процессе поиска этого уровня стабилизации. Нисходящий характер этой возможной стабилизации уже фактически был задан вторым дном (22 мая), которое оказалось ниже предыдущего (10 марта), что совсем не свойственно для растущего тренда. Таким образом, растущий тренд заменяется на боковик, и рынок понижает собственную оценку до появления каких-либо новых глобальных позитивных новостей. Уровень 1350 пунктов в качестве дна выглядит достаточно прочным - его тестировали уже дважды, и при боковике возможен и третий тест.

Из событий прошедшей недели следует обратить внимание на расширенное совещание у президента Путина, посвященное вопросам реформирования электроэнергетики. На нем все планы А.Чубайса получили полное одобрение, а на текущей неделе ждем заседания правительства по данной тематике. В связи с этим ожидаем рост интереса инвесторов к акциям РАО и других энергокомпаний в ожидании новых позитивных событий в секторе.

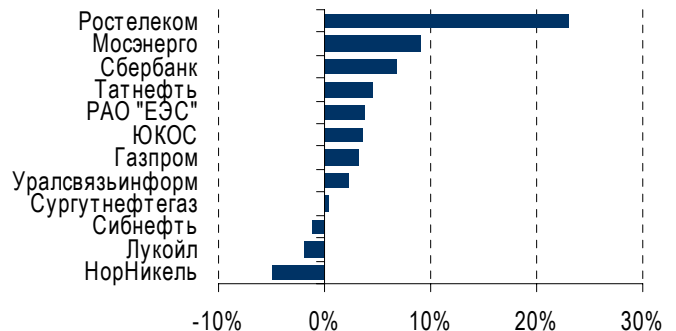
Индикаторы за 3 месяца



Индекс РТС и объемы торгов



"Голубые фишки" за неделю



Корпоративные новости

Нефтегазовый сектор

Новостной фон в секторе оставался спокойным

За прошедшую неделю никаких «знаковых» событий в нефтегазовой сфере не произошло. На наш взгляд стоит обратить внимание на 2 новости.

Правительство может заставить Транснефть повысить дивидендные выплаты, в том числе и на привилегированные акции

По сообщению агентства Интерфакс, премьер министр Михаил Фрадков подписал постановление, в соответствии с которым госкомпания должны рассчитывать дивиденды исходя из консолидированной чистой прибыли компании. Привести уставы в соответствие с этим распоряжением компаниям предписано до конца осени.

В первую очередь это может быть интересно миноритариям Транснефти – сейчас компания платит дивиденды на «префы», рассчитывая их как 10% от прибыли головной компании, которая более чем в 10 раз ниже по сравнению с консолидированной прибылью.

По нашим подсчетам, чистая консолидированная прибыль компании за 2006 год составит \$2,31 млрд, что может соответствовать выплатам порядка \$150 на одну привилегированную акцию.

Это может вызвать повышенный интерес к акциям компании после снятия с них ареста. Однако пока компания не приведет устав в соответствие с новым постановлением, мы не будем пересматривать модель оценки акций компании, в которой основной вес приходится именно на расчет будущих дивидендов.

Фактически после принятия подобного постановления правительства у компании не останется возможности занижать дивиденды со следующего года, поскольку снизить размер выплат на «префы» ниже 10% можно только в случае, если 2/3 владельцев привилегированных акций проголосуют за такое решение. Однако мы не удивимся, если в конечном итоге для Транснефти будет сделано исключение (например, очередным распоряжением правительства), или компания найдет другие пути занижать дивидендные выплаты.

Уже на этой неделе Роснефть опубликовала отчетность по МСФО за 2005 год. Фактически этот документ не несет ничего нового для инвесторов. Основные финансовые показатели представлены ниже.

\$, млн	2005	2004	Изм.
Выручка от реализации	6 418.88	5 210.98	23%
ЕБИТДА	3 340.66	2 699.40	24%
Чистая прибыль	1 902.90	1 507.55	26%

Внутренние тарифы на газ в 2007 году могут вырасти на 15%

Из других важных новостей, отметим решение МЭРТ утвердить предельный уровень роста тарифов на газ на 2007 год на уровне 15%. В 2008 предполагается их повысить на 14%, а в 2009 - на 13%. Заявления о том, что тарифы будут повышены сильнее, чем предполагалось ранее (правительство предлагало увеличить их на 7%), звучат уже месяц. Кроме того, понятно было, что предложенный правительством уровень - это нижняя граница, а, учитывая предложение монополиста повысить внутренние тарифы на газ более чем на 20%, можно было предположить, что в итоге будет установлен компромиссный уровень. По этому новость не должна сильно отразиться на котировках Газпрома.

Кроме того, монополист предложил с июля утвердить увеличение тарифов на прокачку газа на 25%. На наш взгляд на это правительство пока не пойдет, учитывая что в октябре уже была проведена индексация тарифов на прокачку газа на 23%.

Электроэнергетика

Специальное совещание по реформе электроэнергетики – ключевое событие недели

Одним из наиболее значимых, с нашей точки зрения, событий прошлой недели стало расширенное совещание Владимира Путина посвященное завершающему этапу реформирования энергоотрасли. В совещании приняли участие главы профильных ведомств и министерств с премьер-министром Михаилом Фрадковым, главы госмонополий (Газпром, PAO «ЕЭС», Росэнергоатом), а также представители Администрации Президента и губернатор Петербурга Валентина Матвиенко.

По итогам совещания было еще раз акцентировано внимание на необходимости скорейшего привлечения инвестиций в отрасль, а также одобрен ряд предложений по вопросам, затягивание которых оказывало негативное влияние как на процесс реформирования отрасли, так и на ее развитие в целом.

В частности было одобрено:

- выделение из федерального бюджета инвестиций объемом 204 млрд. рублей для увеличения доли государства в уставном капитале ГидроОГК, ФСК и Системном операторе;
- выделение порядка 420 млрд. рублей, на ликвидацию перекрестного субсидирования, что, с нашей точки зрения, стимулирует развитие свободного рынка электроэнергии и ускорит становление его целевой модели;
- одобрение существующих вариантов масштабного привлечения частных инвестиций, в частности, дополнительной эмиссии новых субъектов отрасли.

7 июня Правительство РФ планирует обсудить ряд ключевых вопросов реформирования отрасли

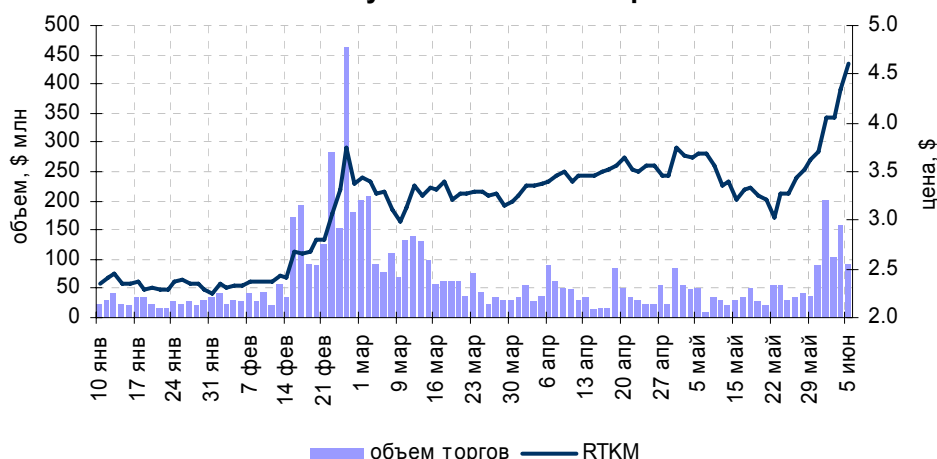
Напомним, что на предстоящем заседании Правительства (7 июня 2006 года), планируется еще раз обсудить данные вопросы. Мы склоняемся к мнению, что по некоторым из них будет принято окончательное решение.

Мы считаем, что одобрение на совещании у Президента существующих предложений по ряду ключевых вопросов реформирования отрасли, а впоследствии принятие Правительством по ним окончательного решения, окажет положительное влияние на динамику акций PAO «ЕЭС» и вероятно станет дополнительной основой роста интереса к ценным бумагам эмитентов сектора.

Телекоммуникации

Основным обсуждаемым событием на прошедшей неделе в телекоммуникационной отрасли стала вероятная скупка неизвестным стратегическим инвестором акций Ростелекома. При росте индекса РТС за неделю на 2.7%, цена на акции оператора дальней связи за тот же период выросла на 23%. При этом, при взгляде на график цены на акции компании и объемов торгов, очевидно, что скупка, если действительно акции скупает «стратег», началась еще в середине февраля.

Динамика цен на обыкновенные акции Ростелекома и совокупные объемы торгов



Что касается возможных инициаторов скупки, то очевидно, в первую очередь ими могут стать компании, желающие участвовать впоследствии в аукционе по продаже Связьинвеста. Кажется очевидным, что принципиальное решение о продаже компании тому или иному участнику будет принято до аукциона, а сам аукцион будет иметь формальное значение. И здесь блок-пакет в крупнейшем активе Связьинвеста может сыграть не последнюю роль. Напомним, что по состоянию на 30 июня 2005 года в номинальном держании находилось 43.87% обыкновенных акций компании, таким образом, реальный free-float «обычки» Ростелекома составляет 35-40% и скупка блок-пакета на свободном рынке вполне возможна.

Круг претендентов на Связьинвест ограничен «Системой», «Телекоминвестом», возможно – «Альфой», и наконец, как недавно выяснилось – Access-Реновой. Совсем недавно выяснилось, что компания В.Вексельберга имеет долю в Связьинвесте вместе с Access Industries Л.Блаватника. Союз Реновы и Access вполне может составить конкуренцию Системе с Телекоминвестом. Ренова в последнее время проявляет большую активность на телекоммуникационном рынке России. В марте стало известно о покупке консорциумом инвесторов во главе с Реновой 100% «Корбины Телеком» за \$146 млн, а буквально на этой неделе для консолидации телекоммуникационных активов Реновы был создан холдинг «Ренова-Медиа». Именно Ренове некоторые приписывают и скупку «Ростелекома». Всё возрастающее давление на Л.Реймана, которого на позапрошлой неделе швейцарский суд признал бенифициаром IPOC, в известной степени ограничивает его свободу действий в отношении приватизации «Связьинвеста», что дает дополнительный шанс Access-Ренова в предполагаемой борьбе за госпакет Связьинвеста.

Относительно перспектив дальнейшего роста цены Ростелекома, если акции компании действительно скупаются стратегическим инвестором, то возможно повторение ситуации с Мосэнерго, когда акции сметались «по любой цене», до тех пор, пока Газпром не добрал до необходимого ему блок-пакета. После чего акции Мосэнерго сразу снизились на 60% относительно их ценового пика, а в течение последующего полугодия потеряли три четвертых от своей максимальной стоимости. При этом предугадать момент завершения скупки не представляется возможным, что грозит серьезными потерями для инвесторов, решивших сыграть «в Ростелеком».

Что касается Связьинвеста, то в пятницу состоялось внеочередное собрание акционеров холдинга, на котором было принято решение прекратить полномочия Валерия Яшина и назначить Генеральным директором «Связьинвеста» Александра Киселева. До своего назначения Александр Киселев был помощником министра связи Леонида Реймана, а до этого занимал пост заместителя министра связи. На наш взгляд, смена Генерального директора носит технический характер и является частью подготовки к продаже Связьинвеста.

На прошедшей неделе Вымпелком предоставил отчетность за первый квартал 2006 года. Результаты в целом соответствовали ожиданиям. Чистая прибыль оператора выросла на 37% по сравнению с аналогичным периодом 2005 года и составила \$150.2 млн. (консенсус-прогноз - \$152 млн.). Выручка компании увеличилась на 46.1% до \$936.2 млн. (прогноз - \$928 млн.), а OIBDA - на 57.7% до \$482.6 млн (прогноз - \$438,4 млн). Норма прибыли по OIBDA составила 51.6% против 47.7% в I квартале 2005 года. ARPU в первом квартале 2006 г. составила \$6.6 против \$7.3 за аналогичный период прошлого года. MOU составил 107.8 минуты против 86.9 минут в первом квартале 2005 года. Затраты на привлечение одного абонента (SAC) снизились до \$12.6 с \$14.3. Отток абонентов ВымпелКома в первом квартале составил 8.4% против 5.9% за 1 квартал 2005 г. Абонентская база по сравнению с первым кварталом 2005 г. выросла на 56.3% и превысила 48 млн человек.

Анализируя результаты, отметим опережающий рост прибыли до налогов, процентов и амортизации над ростом выручки, в результате чего маржа по OIBDA выросла до максимального значения за всю историю компании. Однако при этом рост чистой прибыли даже немного отстал от роста выручки. Это связано с затратами, связанными с выходом компании на украинский рынок. Отметим также замедление снижения ARPU, что дает надежду на скорую стабилизацию этого показателя.

Одновременно с публикацией результатов, ВымпелКом сообщил, что отзывает предложение по приобретению Киевстара, мотивировав это слишком нервной реакцией рынка на ситуацию вокруг конфликта акционеров и тем, что данное предложение блокирует другие возможные покупки активов в СНГ.

Telenor заявил, что отзыв предложения не помешает дальнейшим переговорам с Altime, если она решит вернуться к переговорному процессу, однако учитывая последнее решение украинского суда о признании недействительным соглашение акционеров Киевстара, позиции Altime в конфликте на данный момент выглядят предпочтительнее. Даже несмотря на попытки Telenor обойти российское антимонопольное законодательство и заключения договора с ING Bank о скупке в интересах Telenor до 3.9% акций ВымпелКома.

С точки зрения цен на акции компании, возможная скупка акций на рынке компаниями уполномоченными Telenor, а также возможная ответная скупка акций компаниями уполномоченными Altime, могут положительно сказаться на котировках акций ВымпелКома.

Металлургия и Машиностроение

Основной интригой прошлой недели стало продолжающееся противостояние Mittal Steel с одной стороны, и желающих объединится Arcelor и Северсталь, с другой.

После объявления решения совета директоров Arcelor объединится с Северсталью, Mittal Steel пошел в контрнаступление. Нанятый им инвестиционный банк Goldman Sachs предпринял конкретные действия с целью воспрепятствовать осуществлению объединения. В прошлую среду банком было разослано письмо с призывом к акционерам еще раз оценить предстоящую сделку.

Основной упор банк сделал на то обстоятельство, что из текста меморандума об объединении компаний неясна истинная стоимость активов, передаваемых Алексеем Мордашовым в обмен на акции Arcelor. Также банк не устраивает и принцип голосования за объединение – банк предлагает, чтобы для одобрения сделки было необходимо набрать не менее 2/3 голосов акционеров, присутствующих на собрании, а не простое большинство, как записано в регламенте сейчас.

Кроме того, в пятницу Mittal Steel получил последнее необходимое для объединения разрешения на этот раз от регулирующих органов Люксембурга. Власти страны не посчитали возможное объединение двух компаний как угрозу свободной конкуренции практически для всех сегментов рынка, быть может за исключением рынка крупного фасонного проката. Однако данное ограничение было быстро устранено заверением Лакшми Миттала продать два завода Arcelor, а также одно предприятие, входящее в Mittal Steel, специализирующихся на данном виде проката, в случае объединения компаний. Таким образом, на сегодняшний момент все ограничения для поглощения Mittal Steel'ом компании Arcelor сняты, и выбор остается за акционерами, которым на предстоящих собраниях акционеров предстоит либо одобрить сделку с Северсталью, либо, иницировав второе собрание, отклонить его. В любом случае, Лакшми Миттал от своей цели отступить не намерен, и даже если формальные аспекты сделки по объединению будут приняты советом директоров (а именно такой порядок предусмотрен уставом компании), то Arcelor-Северсталь могут столкнуться с судебным преследованием, которое грозят начать представители некоторых акционеров Arcelor и Mittal Steel.

По нашему мнению, данное событие останется ключевым для рынка на протяжении всего июня. Особенное внимание в этом вопросе следует уделить позиции США, которые косвенно поддерживают Mittal Steel во избежание усиления связи Россия-ЕС, что, безусловно, будет иметь место в случае объединения Северстали и Arcelor. Кроме того, позиция Mittal Steel находит поддержку у некоторого количества нынешних акционеров Arcelor, не желающих мириться с появлением в Arcelor акционера с фактически контрольным пакетом (учитывая традиционно низкую явку на собраниях акционеров, пакет в 32% фактически дает контроль над компанией). Именно последнее обстоятельство привело к появлению в декларации о намерениях пункта, ограничивающего для А.Мордашова право голоса по решениям на собраниях акционеров.

Мы продолжаем считать, что сделка по объединению с Северсталью даст больше выгод объединенной компании по сравнению с синергией, получаемой от объединения с Mittal

Mittal Steel пошел в контрнаступление, наняв в качестве консультанта влиятельный Goldman Sachs,

... который призвал акционеров Arcelor пересмотреть условия голосования по возможному объединению

Mittal Steel получил последнее необходимое для поглощения Arcelor разрешение от люксембургских регулирующих органов

В сделке по объединению

Северстали и Arcelor свою негативную роль может сыграть правительство США

Steel, однако, учитывая растущее влияние на процесс представителей США (а на прошлой неделе министром финансов США был назначен председатель совета директоров Goldman Sachs), у противников сделки с российской компанией появилось серьезное лобби. Мы ожидаем обострения борьбы, а на этом фоне некоторого роста котировок Mittal Steel и Arcelor. У российской Северстали, в ответ на противостояние несогласных акционеров, капитализация может незначительно снижаться до появления более позитивных сообщений. В целом же процессы консолидации будут стимулировать рост интереса инвесторов к бумагам сектора.

В России стали активизироваться иностранные автопроизводители

Из событий в машиностроительной отрасли выделяются сообщения сразу трех автопроизводителей с мировым именем о желании начать работу на российском рынке. На прошедшей неделе сразу два автогиганта - американский General Motors и немецкий Volkswagen – решили расширить свой бизнес за счет России. В начале недели было объявлено о планах строительства новых автозаводов по сборке автомобилей. Немцы решили остановиться на площадке в Калужской области, а GM выбрал в качестве базы С-Петербург.

Автоваз все еще ищет партнера для создания новой линейки автомобилей

Строительство новых заводов начнется в июне. Общие инвестиции производителей в расширение своих мощностей в России достигнут практически 550 млн. долларов. Из них около 440 млн. пойдет на строительство завода VW мощностью 115 тыс. автомобилей в год, а остальные средства планируют освоить американцы.

Российский Автоваз, при этом, все еще определяется с выбором партнера для создания новой линейки автомобилей, и, как стало ясно из сообщений пресс-службы, подобным партнером может стать европейский Renault. Пока говорить о конкретных моделях совместного предприятия (собственно и само его создание пока под вопросом) рано, однако на фоне активной экспансии иностранных производителей на российский рынок от главного местного игрока стоит ожидать более активной позиции. В настоящее время руководство Автоваза проводит ряд переговоров с представителями различных компаний из Европы, Азии и Америки и в ближайшее время следует ожидать конкретных решений.

Мы ожидаем, что ближайшие недели Автоваз сделает окончательный выбор партнера и платформы, а также объявит свою стратегию на ближайшие годы. Мы не ожидаем, что объявленные проекты General Motors и Volkswagen будут конкурентами Автовазу, так как ориентируются на несколько другой сегмент, но, тем не менее, конкуренция в сегменте автомобилей ценовой категории 10-13 тыс. будет нарастать, а именно данный сегмент является самым привлекательным, как по темпам роста потребления, так и по объему рынка.

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
Ростелеком	ROS	6	27.85	6.40	29.84	1 300 500
Вымпелком	VIP	0.25	48.00	5.24	12.25	7 752 000
Мосэнерго	AOMOY	100	21.50	2.25	11.69	8 044
НОВАТЭК	NVTK	0.01	42.50	3.50	8.97	1 934 816
Юкос	YUKOY	4	4.65	0.35	8.14	87 306
Евраз Холдинг	EVR		24.50	1.75	7.69	1 652 576
Татнефть	TNT	20	96.61	5.61	6.16	627 300
ОАО "Пятерочка"	FIVE		17.06	0.73	4.47	1 242 293
АФК Система	SSA	0.02	22.90	0.65	2.92	2 800 394
МТС	MBT	5	31.26	0.66	2.16	6 395 100
РАО "ЕЭС"	USERY	100	64.75	1.25	1.97	14 288
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	73.00	0.95	1.32	553 636
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	37.50	-0.12	-0.32	295 700
Голден Телеком	GLDN	1	26.15	-0.31	-1.17	358 201
Лукойл	LUKOY	1	83.10	-1.20	-1.42	1 058 723
Рамблер Медиа	RMG		26.75	-0.50	-1.83	183 214
Amtel	AMV		6.50	-0.30	-4.41	42 900
Мечел	MTL	3	22.59	-1.06	-4.48	1 545 200
ГМК НорНикель	NILSY	1	127.25	-8.25	-6.09	156 897

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %	ID_PROV
Dow Jones Ind. Avg.	11 247.87	-0.27	4.00
Индекс S&P 500	1 288.22	0.63	4.00
Nasdaq	2 219.41	0.41	4.00
FTSE	5 764.60	-0.46	4.00
DAX	5 687.04	-1.75	4.00
NIKKEI 225	15 789.31	-1.14	4.00
Hang Seng	15 912.71	0.11	4.00

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	11.0547	2.75	178 978 870	2 186 114 166	259 424
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	82.2000	-2.14	30 242 780	894 248 945	69 040
Сибнефть	SIBN	4.93	держать	4.0000	-14.89	299 800	17 747 814	18 965
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.4250	-0.35	6 932 392	222 890 059	50 253
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	держать	1.1250	13.64	6 639 350	45 547 659	8 536
Татнефть	TATN	3.36	Продавать	4.7500	4.40	2 604 545	29 535 063	10 161
Татнефть	TATNP	2.48	Продавать	3.0600	2.00	306 000	3 136 614	451
ЮКОС	YUKO			0.8500	-24.44	174 500	5 931 820	1 901
Башнефть	BANE	13.23	продавать	12.5000	-2.34	222 653		2 127
Мегионнефтегаз	MFGS			50.0000	-12.28		80 110	4 974
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	43.8000	-2.67		2 489 575	3 658
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			21.5000	-8.51		693 789	1 311
Удмуртнефть	UDMN	955.53	покупать	650.0000	-3.70		5 019	1 737
Электроэнергетика								
РАО "ЕЭС"	EESR			0.6580	3.62	57 172 000	1 217 272 135	26 751
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.5100	-2.30	1 063 436	31 286 024	1 058
Мосэнерго	MSNG	0.10	продавать	0.1740	-15.12		19 116 125	4 915
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	0.8600	0.58	42 500		897
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.5200	-3.70	72 900	1 302 461	2 479
Ленэнерго	LSNG			0.4300			0	329
Ленэнерго	LSNGP			0.3000			0	39
Нижновэнерго	NNGE			21.0000	-16.00			82
Пермэнерго	PMNG			4.5000			4 871	163
Телекоммуникации								
Ростелеком	RTKM			4.3350	22.98	16 935 149	413 200 778	3 148
Ростелеком	RTKMP			2.5000	42.86	245 570	51 798 647	601
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1700	3.03		0	161
ВолгаТелеком	NNSI			3.4700	3.58	327 438	1 302 743	854
ВолгаТелеком	NNSIP			3.1150	3.83		792 077	255
МГТС	MGTS			17.0000			104 749	1 357
МГТС	MGTSB			16.5000	0.61		103 509	263
СЗТ	SPTL			0.9170	-0.05	91 750	2 429 346	808
СЗТ	SPTLP			0.8450	2.92		841 825	212
Уралсвязьинформ	URSI			0.0385	1.32	439 235	39 183 548	1 244
ЦентрТелеком	ESMO			0.4700	2.17	104 250	431 508	742
ЦентрТелеком	ESMOP			0.3700	2.07	54 375	99 530	195
ЮТК	KUBN			0.1200	-2.04		98 238	355
ЮТК	KUBNP			0.1100	-8.33		613 970	107
Машиностроение								
АВТОВАЗ	AVAZ			50.0000	11.11	50 000	12 924 855	1 360
ГАЗ	GAZA			75.0000	0.14	915 387		979
ОМЗ	OMZZ			8.4600	-2.76	84 750	50 330	300
Металлургия								
НорНикель	GMKN			124.5000	-4.23	17 330 800	712 787 500	23 660
Северсталь	CHMF	12.49	держать	13.0400	1.88	2 761 061		7 041
Челябинский ТПЗ	CHEP			1.7100	-4.47			808
Другие сектора								
Сбербанк	SBER			1 760.0000	7.98	7 433 500	326 603 525	33 338
Сбербанк	SBERP			28.5000	9.62	56 500	147 869 393	1 413
Аэрофлот	AFLT			1.6000	6.67		3 255 851	1 777
Балтика	PKBA			35.0000	2.94	385 000	73 591	4 101
Балтика	PKBAP			26.5000	-1.85		2 373	359
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.1500			8 774	129
Красный Октябрь	KROT			15.7500			4 998	138
ЦУМ	TZUM			1.6500	-2.94		1 229	148

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

Вольнов Дмитрий

Котов Дмитрий

Инвестиционная компания "Проспект"

СЕО - Дмитрий Штейнсапир

Почтовый адрес: Россия, Москва, 123001, Трехпрудный переулок, д.9, стр.1

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.