

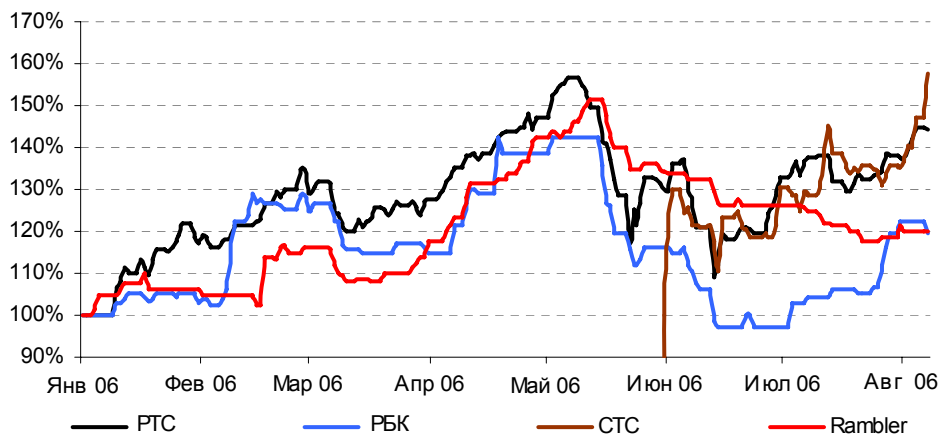
В ЭТОМ ВЫПУСКЕ

Календарь	2
Рекомендуемый портфель	3
Компании	6
Golden Telecom. Результаты II квартала оказались лучше прогнозов	
Долговой рынок	7
Рынок акций	9
Мировые рынки	10

КОММЕНТАРИЙ

Rambler Media: в ожидании роста

Акции Rambler Media отставали от конкурентов после коррекции на рынке



Источник: Bloomberg

После майской коррекции на российском рынке акции трех крупнейших публичных медиа-компаний – "СТС-Медиа", РБК и Rambler Media – вели себя поразному. Динамика акций "СТС-Медиа" следовала за индексом РТС, акции РБК отставали от рынка, продемонстрировав резкое снижение, но затем вернулись на прежние позиции, тогда как акции Rambler Media падали не так стремительно, но затем забуксовали на одном уровне.

Разницу в динамике трудно объяснить фундаментальными факторами. Все три компании работают в одинаковых условиях стремительно растущего российского медиа-рынка, при этом ни одна из перечисленных медиа-компаний не подвергалась влиянию сколько-нибудь существенных новостей.

Ликвидность лишь частично объясняет ситуацию. "СТС-Медиа" – крупная компания, прошедшая листинг в системе Nasdaq, стоимость акций которой в свободном обращении достигла \$450 млн., поэтому ее следование динамике рынка вполне объяснимо. В то же время, стоимость акций РБК и Rambler Media в свободном обращении в обоих случаях не превышает \$150 млн., поэтому для данных компаний восстановление после коррекции должно быть более сложным процессом.

Судя по графику, РБК опровергает данный тезис. Мы склонны объяснять это недавним road show, заставившим инвесторов обратить внимание на компанию и вызвавшим интерес к ее бумагам.

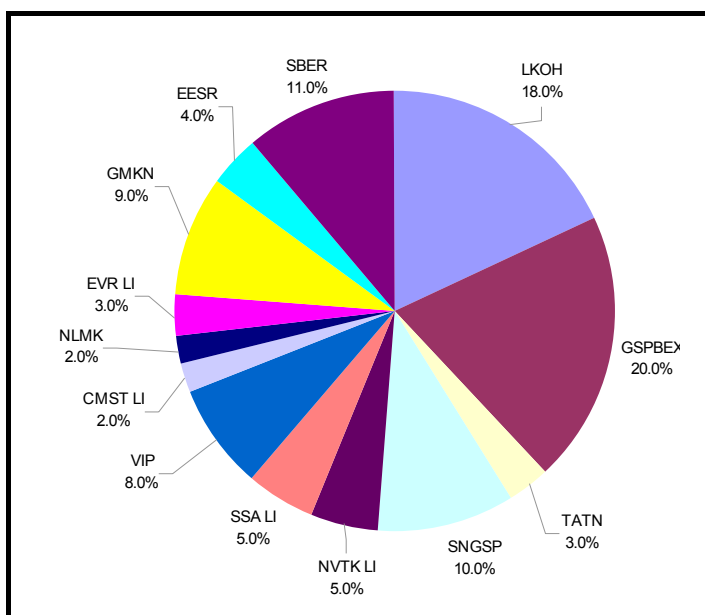
Rambler Media, на наш взгляд, вполне готов к тому, чтобы наверстать упущенное. Поскольку Rambler Media отставал как от рынка в целом, так и от отраслевых аналогов, теперь, на наш взгляд, созрели предпосылки для роста котировок акций компании. Поэтому мы рекомендуем акции Rambler инвесторам, заинтересованным в компаниях, обеспечивающих выход на стремительно развивающийся российский медиа-рынок.

Капустина Татьяна
kapoustina@aton.ru

НА ЭТОЙ НЕДЕЛЕ

	Россия	США	Европа
7.09	<p>Арбитражный апелляционный суд Москвы рассмотрит жалобу ЮКОСа на незаконность включения в реестр долга перед ФНС в размере 353.8 млрд. руб.</p> <p>Московский арбитражный суд рассмотрит иск РБК ак ЗАО "Бизнес Ньюс Медиа" о нарушении авторских прав</p>	<p>Будут опубликованы данные об объеме потребительского кредитования за июнь 2006 года. Прогноз, по данным агентства Bloomberg: \$3.6 млрд. (предыдущее значение: \$4.4 млрд.)</p>	<p>Будет опубликовано значение индекса менеджеров по закупкам в секторе розничной торговли стран евро-зоны. Предыдущее значение: 55.1 пункта</p>
8.09	<p>Пройдет заседание комиссии по рассмотрению проектов по использованию средств Инвестиционного фонда</p>	<p>Будут опубликованы предварительные данные о динамике затрат на оплату труда за II квартал 2006 года. Прогноз, по данным агентства Bloomberg: 3.8% (предыдущее значение: 1.6%)</p> <p>Комитет ФРС по открытым рынкам примет решение о процентной ставке. Прогноз, по данным агентства Bloomberg: 5.25% (предыдущее значение: 5.25%)</p>	
9.09	<p>Арбитражный суд Москвы рассмотрит иск Газпромбанк-инвест к МПР по лицензии на Южно-Тамбейское месторождение</p> <p>Купонная выплата по облигациям Южной телекоммуникационной компании, выпуск 02</p>	<p>Будут опубликованы данные о динамике оптовых товарно-материальных запасов за июнь 2006 года. Прогноз, по данным агентства Bloomberg: 0.6% (предыдущее значение: 0.8%)</p>	
10.09	<p>Арбитражный суд Москвы возобновит рассмотрение иска "Юганскнефтегаза" о взыскании с ЮКОСа ущерба в размере 226.1 млрд. руб.</p>	<p>Будет опубликовано значение торгового баланса за июнь 2006 года. Прогноз, по данным агентства Bloomberg: -\$64.5 млрд. (предыдущее значение: -\$63.9 млрд.)</p> <p>Будут опубликованы данные о количестве новых заявок на выплату страховок по безработице на 6 августа 2006 года. Прогноз, по данным агентства Bloomberg: 315 тыс. (предыдущее значение: 315 тыс.)</p>	<p>Европейский Центральный банк опубликует ежемесячный отчет за август 2006 года</p>
11.09	<p>Арбитражный суд Москвы продолжит рассмотрение иска ТНК о незаконности доначисления 3 млрд. руб. налогов за 2001 год</p> <p>Внеочередное собрание акционеров концерна "Калина"</p>	<p>Будут опубликованы данные о динамике объема розничной торговли за июнь 2006 года. Прогноз, по данным агентства Bloomberg: 0.8% (предыдущее значение: -0.1%)</p> <p>Будут опубликованы данные о динамике товарно-материальных запасов на складах промышленных предприятий за июнь 2006 года. Прогноз, по данным агентства Bloomberg: 0.5% (предыдущее значение: 0.8%)</p>	

РЕКОМЕНДУЕМЫЙ ПОРТФЕЛЬ



Обзор портфеля

На минувшей неделе наш портфель опередил рынок, повысившись на 5.55% на фоне роста индекса РТС на 4.73%. В роли лидеров повышения на этот раз выступили акции НЛМК, котировки которых выросли за неделю на 11.3%.

Кроме того, впечатляющую динамику продемонстрировали акции "Татнефти" и НОВАТЭКа, подорожавшие на 9.3%, а также и привилегированные бумаги "Сургутнефтегаза", выросшие в цене на 9.4%.

В роли аутсайдеров выступили акции "Комстар-ОТС" и Evraz Group, котировки которых снизились "против рынка" на 2.5% и 2.6% соответственно.

Изменения в портфеле

На этой неделе мы не вносим изменений в состав портфеля.

Обзор сравнительной доходности портфеля

Портфель	Изменение за неделю			Изменение за месяц			Изменение с начала года		
	Портфель	РТС	Δ	Портфель	РТС	Δ	Портфель	РТС	Δ
	5.55%	4.73%	0.82%	7.37%	5.13%	2.24%	56.04%	44.74%	11.30%

Рекомендуемый портфель

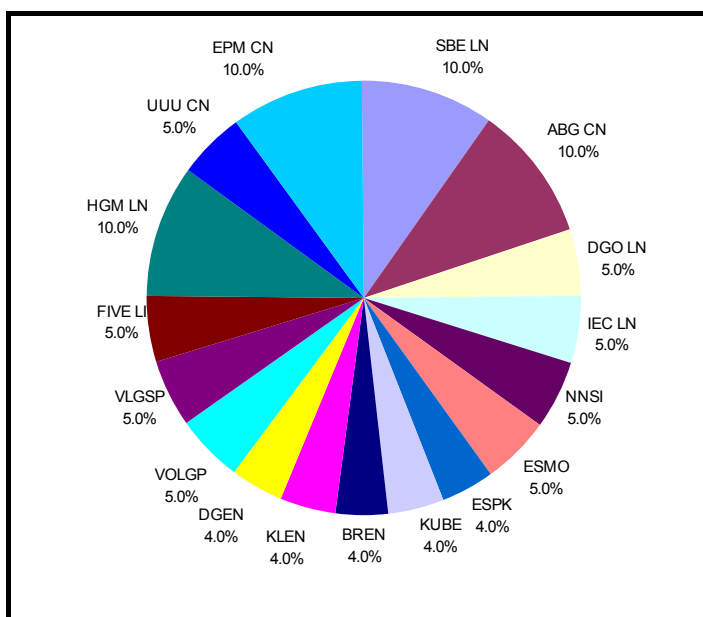
Тикер	Вес в индексе РТС	Вес в настоящем портфеле	Вес в предыдущем портфеле	Цена 4/08, \$	Цена 28/07, \$	Изм. за период	Изм. с начала года	
Нефть и газ								
	56.19%	56.0%	56.0%					
ЛУКОЙЛ	LKOH	15.98%	18.0%	18.0%	92.53	87.60	5.6%	55.5%
Газпром	GSPBEX	14.26%	20.0%	20.0%	10.88	10.43	4.3%	60.9%
Татнефть	TATN	2.85%	3.0%	3.0%	5.41	4.95	9.3%	65.4%
Сургутнефтегаз, прив.	SNGSP	4.38%	10.0%	10.0%	1.11	1.02	9.4%	24.9%
НОВАТЭК	NVTK LI	2.65%	5.0%	5.0%	51.50	47.10	9.3%	135.2%
Телекоммуникации								
	8.60%	15.0%	15.0%					
АФК "Система"	SSA LI	0.00%	5.0%	5.0%	23.50	21.85	7.6%	-2.5%
Вымпелком	VIP	0.00%	8.0%	8.0%	49.79	48.57	2.5%	10.9%
Комстар-ОТС	CMST LI	0.00%	2.0%	2.0%	5.85	6.00	-2.5%	-18.6%
Металлургия								
	12.77%	14.0%	14.0%					
НЛМК	NLMK	1.62%	2.0%	2.0%	2.23	2.00	11.3%	55.9%
"Евраз-групп"	EVR LI	0.00%	3.0%	3.0%	22.80	23.40	-2.6%	26.0%
ГМК Норильский никель	GMKN	7.51%	9.0%	9.0%	139.83	136.50	2.4%	113.2%
Прочие								
	22.44%	15.0%	15.0%					
РАО ЕЭС России	EESR	3.78%	4.0%	4.0%	0.76	0.74	2.7%	80.4%
Сбербанк РФ	SBER	11.90%	11.0%	11.0%	1,940	1,780	9.0%	48.1%
Всего		100%				5.6%	56.0%	

Краткая финансовая информация о компаниях по секторам (прогноз)

	Справедливая цена	EV/Revenue			EV/ EBITDA			P/E			P/CF			Стандарт учета
		2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007	
Нефть и газ														
Газпром	10.30	5.6	4.0	3.8	13.5	8.8	8.4	22.4	12.3	11.7	25.6	11.9	10.8	IFRS
Газпром, ADS	41.20	5.7	4.0	3.8	13.5	8.9	8.4	22.5	12.3	11.8	25.7	11.9	10.8	IFRS
ЛУКОЙЛ	87.14	1.4	1.2	1.3	7.6	7.2	7.6	11.9	11.0	11.7	12.5	11.1	9.6	US GAAP
Сургутнефтегаз (без учета казн. акций)	0.74	1.9	1.4	1.6	5.2	4.7	4.9	8.1	7.2	7.6	7.2	6.3	5.7	RAS
Сургутнефтегаз	1.43	3.5	2.6	2.9	9.3	8.4	8.9	15.2	13.5	14.2	13.4	11.7	10.7	RAS
Газпромнефть (Сибнефть)	3.81	1.5	1.4	1.7	5.3	5.5	6.6	7.3	5.9	7.5	8.4	6.0	6.1	US GAAP
Татнефть	4.94	1.2	1.0	1.2	5.9	5.6	6.8	9.0	8.6	10.9	7.8	6.3	7.3	US GAAP
Транснефть	N.A.	2.0	1.8	1.7	3.9	3.5	3.3	5.4	4.7	4.6	4.3	3.5	3.4	IFRS
ТНК-ВР	2.80	1.5	1.2	1.4	5.9	6.0	6.4	9.4	9.8	10.8	9.9	9.1	8.2	US GAAP
НОВАТЭК	39.86	10.7	8.7	8.0	19.9	15.2	15.8	41.0	23.3	24.8	44.0	21.1	20.8	RAS
Burgen Energy	14.65	5.8	5.3	5.8	7.1	6.1	6.9	10.8	8.7	10.4	8.6	7.5	7.1	UK GAAP
Dragon Oil	4.94	6.0	4.2	3.2	7.3	4.9	3.6	15.7	9.0	6.8	8.8	7.3	5.3	UK GAAP
Телекоммуникации														
МТС	40.58	3.3	3.0	2.8	6.5	5.9	5.6	12.0	11.7	10.1	7.5	5.3	5.5	US GAAP
АФК Система	27.00	2.6	2.3	2.1	6.7	5.1	4.7	21.3	11.5	10.0	6.4	4.0	3.6	US GAAP
Вымпелком	61.56	3.9	3.2	2.8	8.0	6.4	5.4	16.6	12.6	10.2	7.9	6.7	5.3	US GAAP
Ростелеком	N.A.	2.4	N.M.	N.M.	13.1	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	8.9	N.M.	N.M.	IFRS
МГТС	N.A.	3.2	2.7	2.3	7.5	6.3	5.4	12.6	10.2	8.4	7.3	6.5	5.6	US GAAP
Golden Telecom	37.00	1.4	1.2	1.0	4.7	3.6	3.1	13.1	8.7	9.2	5.7	4.7	3.9	US GAAP
РБК	N.A.	8.9	4.8	4.2	27.5	13.9	10.7	41.0	24.1	18.1	37.7	19.7	15.2	IFRS
ЮТК	0.15	2.0	2.1	1.9	7.7	7.5	6.3	N.M.	43.9	10.6	3.6	2.8	2.4	IFRS
Уралсвязьинформ	0.05	2.1	2.1	1.9	7.0	5.8	5.5	14.5	10.2	8.8	4.9	4.3	4.3	IFRS
ВолгаТелеком	4.95	1.9	1.8	1.7	5.6	4.8	4.4	10.4	8.6	7.0	3.8	3.8	3.5	IFRS
Сибирьтелеком	0.09	1.9	1.8	1.6	7.6	6.0	5.1	16.8	10.9	7.3	4.8	4.3	3.7	IFRS
С-З. Телеком	1.41	2.0	2.1	1.8	7.3	6.1	5.3	18.7	14.7	10.5	6.4	8.0	4.4	IFRS
Центртелеком	0.60	1.8	1.8	1.7	7.2	6.4	6.0	N.M.	N.M.	39.2	4.5	3.9	3.7	IFRS
Дальсвязь	4.17	1.5	1.5	1.3	6.7	5.2	4.4	39.8	9.3	6.9	3.6	5.8	4.6	IFRS
Башинформсвязь	0.21	2.3	2.1	2.0	6.6	5.9	5.5	11.4	10.9	10.0	7.2	6.4	5.9	RAS
Электроэнергетика														
РАО ЕЭС России	N.A.	1.5	1.4	N.M.	7.4	6.8	N.M.	25.6	22.7	N.M.	7.4	6.9	N.M.	IFRS
Мосэнерго	N.A.	2.4	2.2	N.M.	23.9	29.2	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	38.7	N.M.	IFRS
ОГК5	0.05	3.4	2.4	2.2	36.8	16.9	14.4	N.M.	39.7	38.5	38.5	20.4	19.8	RAS
ОГК3	0.05	N.M.	2.8	2.4	N.M.	21.6	17.5	N.M.	46.6	33.4	N.M.	26.7	21.7	RAS
Металлургия														
ГМК Норильский никель	N.A.	3.8	3.0	2.9	7.8	5.2	5.2	11.3	7.6	7.3	8.9	5.8	6.1	IFRS
Северсталь	11.93	1.6	1.6	1.6	6.0	6.0	5.6	9.7	10.3	9.5	7.6	8.1	7.3	IFRS
НЛМК	2.16	2.6	2.4	2.3	5.4	5.5	5.8	9.6	7.9	10.1	8.8	11.3	8.4	US GAAP
ММК	N.A.	1.3	N.M.	N.M.	4.6	N.M.	N.M.	7.8	N.M.	N.M.	5.9	N.M.	N.M.	IFRS
НТМК	1.62	0.9	1.1	N.M.	2.2	3.7	N.M.	3.6	6.6	N.M.	2.6	4.3	N.M.	IFRS
ЗСМК	151.14	0.4	0.4	N.M.	1.0	1.7	N.M.	2.4	4.0	N.M.	1.6	3.1	N.M.	IAS
ВСМПО-Ависма	N.A.	3.7	3.0	2.6	11.0	7.1	5.9	15.9	9.7	7.9	25.8	11.2	8.8	US GAAP
Потребительский сектор														
Сбербанк РФ	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	23.0	N.M.	N.M.	4.6	N.M.	N.M.	IFRS
Пятерочка	20.80	1.9	1.3	0.9	18.4	16.9	10.4	29.9	38.9	21.6	17.8	19.0	11.0	IFRS
Седьмой континент	24.50	2.3	1.6	1.2	21.4	13.6	10.5	34.7	23.4	18.5	27.3	15.5	12.0	IFRS
Efes Breweries	32.17	2.0	1.6	1.4	10.4	8.3	7.3	29.5	20.6	16.9	14.9	11.9	9.8	IFRS
Балтика	41.50	4.7	3.2	2.4	15.2	10.7	8.4	22.0	15.6	11.5	25.7	6.8	8.1	US GAAP
Лебедянский	75.20	2.5	1.9	1.6	10.9	9.7	8.2	16.5	14.4	12.2	18.7	15.2	12.1	IFRS
Вимм-Билль-Данн	24.20	1.6	1.4	1.3	21.3	16.9	14.7	N.M.	51.6	38.2	24.8	18.7	16.2	US GAAP
Северсталь-Авто	30.30	0.9	0.8	0.7	6.4	5.5	4.7	11.7	10.7	8.5	6.0	4.4	4.0	IFRS
АвтоВАЗ	27.71	0.4	0.4	0.4	5.5	5.5	4.7	19.2	17.1	11.7	5.3	4.9	4.2	IFRS
Oriflame, €	24.73	2.2	2.0	1.9	14.1	12.7	11.6	19.1	17.8	16.4	26.0	15.5	14.3	US GAAP
Калина	38.53	1.2	1.0	0.9	6.8	5.9	5.5	12.2	11.4	10.4	40.6	12.6	9.1	IFRS
НПК Иркут	N.A.	1.5	1.1	N.A.	6.4	4.8	N.A.	10.0	6.2	N.M.	8.7	17.7	N.M.	IFRS
ОМЗ	N.A.	0.7	0.7	N.A.	21.5	22.4	N.A.	N.M.	N.M.	N.M.	23.1	13.9	N.M.	US GAAP
Аптека 36.6	N.A.	1.4	1.0	0.8	20.9	16.5	15.3	N.M.	N.M.	51.7	N.M.	44.3	34.4	IFRS

РЕКОМЕНДУЕМЫЙ ПОРТФЕЛЬ

"ВТОРОЙ ЭШЕЛОН"



Обзор портфеля

На минувшей неделе наш портфель акций "второго эшелона" заметно отстал от рынка, повысившись лишь на 0.68% на фоне роста индекса РТС на 4.73%.

Основной причиной неважной динамики стала низкая ликвидность включенных в состав портфеля акций – сделки с рядом бумаг не заключались, а падение котировок акций "Калугазэнерго" на 25.4% предопределило общий негативный результат.

Изменения в портфеле

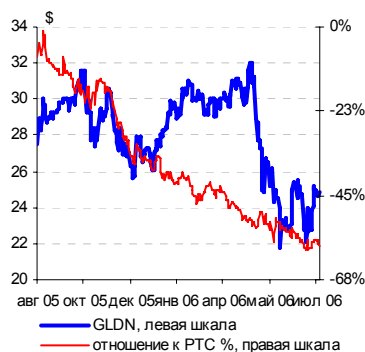
На этой неделе мы не вносим изменений в состав портфеля.

Рекомендуемый портфель акций "второго эшелона"

Тикер	Вес в настоящем портфеле	Вес в предыдущем портфеле	Цена 4/08, \$	Цена 28/07, \$	Изм. за период	Изм. с начала года
Sibir Energy	10.0%	10.0%	8.60	8.45	1.7%	36.5%
Arawak Energy	10.0%	10.0%	2.31	2.39	-3.2%	67.0%
Dragon Oil	5.0%	5.0%	3.42	3.23	5.9%	0.0%
Imperial Energy	5.0%	5.0%	16.16	15.86	1.9%	107.3%
ВолгаТелеком	5.0%	5.0%	3.90	3.80	2.6%	-0.3%
Центртелеком	5.0%	5.0%	0.49	0.47	4.5%	-1.8%
Дальсвязь	4.0%	4.0%	3.10	3.10	0.0%	24.0%
Кубаньэнерго	4.0%	4.0%	33.00	33.00	0.0%	83.3%
Брянскэнерго	4.0%	4.0%	4.70	4.70	0.0%	67.9%
Калугазэнерго	4.0%	4.0%	0.75	1.01	-25.4%	15.4%
Дагэнерго	4.0%	4.0%	0.02	0.02	0.0%	76.9%
Волжская ГЭС, прив.	5.0%	5.0%	0.22	0.22	0.0%	5.2%
Жигулевская ГЭС, прив.	5.0%	5.0%	0.21	0.21	0.0%	100.0%
Пятерочка	5.0%	5.0%	17.25	16.77	2.9%	19.8%
Highland Gold	10.0%	10.0%	3.77	3.34	12.9%	-10.7%
UrasiaEnergy	5.0%	5.0%	2.36	2.55	-7.5%	26.2%
European Minerals	10.0%	10.0%	0.86	0.86	0.5%	2.3%
Всего	100%				0.7%	186.5%

GOLDEN TELECOM
РЕЗУЛЬТАТЫ II КВАРТАЛА ОКАЗАЛИСЬ ЛУЧШЕ ПРОГНОЗОВ

Тикер	GLDN
Рекомендация	Покупать
Цена, \$	24.8
Прогнозируемая цена(на конец 2006), \$	37.0
Потенциал роста/снижения	49%

Динамика котировок акций


Капитализация и данные об акциях	
Рын. кап., \$ млн.	903
Чистый долг, \$ млн.	-63
EV, \$ млн.	860
Кол-во акций, млн.	36
Кол-во акций в свободном обращении (оценочное)	12%
Кол-во акций на ADR	п.а.
Дивиденды 2005, \$	1.00
Дивидендная доходность	4.0%

US GAAP, \$ млн.	2005	2006П	2007П
Выручка	667	814	985
ЕВITDA	201	261	305
Чистая прибыль (скорректированная)*	76	114	108
Операционный денежный поток	174	211	257
Оценка стоимости			
EV/ЕВITDA	4.3	3.3	2.8
P/E	11.9	7.9	8.3
P/CF	5.2	4.3	3.5

Чистая прибыль скорректирована на прибыль/убыток от курсовых разниц, прибыль/убыток от инфляции и прочие одноразовые статьи

Golden Telecom на прошлой неделе опубликовал результаты II квартала 2006 года по **US GAAP**, превысив консенсус-прогноз по всем основным показателям. Выручка компании выросла на 11% по сравнению с предыдущим кварталом (органический рост составил 9%) и на 19% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до \$197 млн., рентабельность ЕВITDA повысилась на 0.5 п.п. по сравнению с предыдущим кварталом до 29.4%, а чистая прибыль выросла на 20% до \$22.6 млн.

Показатели Golden Telecom за II квартал 2006 года

\$ млн.	II кв. 06 консенсус	II кв. 06 Атон	II кв. 06 Факт/ прогноз	В кварт. сопост.	В год. сопост.	2006П	В год. сопост.
Выручка	189.2	189.7	197.0	4.1%	11%	814.2	22%
ЕВITDA	55.1	55.0	57.9	5.1%	14%	261.1	30%
Чистая прибыль	20.9	22.0	22.6	8.1%	20%	114.4	50%
Рентабельность ЕВITDA	29.1%	29.0%	29.4%	0.3pp.	0.5pp.	32.1%	0.9pp.
Чистая рентабельность	11.0%	11.6%	11.5%	0.4pp.	0.9pp.	14.1%	2.6pp.

Источник: данные компании, "Интерфакс", оценки "Атона"

Основными источниками роста выручки стали услуги, предоставляемые корпоративным клиентам и операторам связи. Выручка в сегменте услуг для корпоративных пользователей увеличилась на 9% по сравнению с предыдущим кварталом и на 17% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до \$113 млн., тогда как выручка в сегменте обслуживания операторов связи повысилась на 15% и 27% соответственно до \$69.2 млн.

Golden Telecom заявил, что рассчитывает выиграть от новых условий межсетевых соединений, введенных с 1 июля 2006 года, так как новые тарифы за соединения и ежемесячные платежи значительно ниже прежнего уровня, в особенности в Москве. Компания отказалась предоставить подробную информацию, которая позволила бы оценить масштаб воздействия данных изменений, однако, насколько мы понимаем, такое воздействие проявится не ранее IV квартала 2006 года, так как для официального принятия новых условий требуется время.

Компания также сообщила о приобретении контрольного пакета акций компании "Кубтелеком", в состав которой входят три оператора связи, действующие в трех крупнейших городах Краснодарского края. Детали сделки не разглашаются, однако, исходя из того, что компания обслуживает 50 тыс. активных номеров, мы считаем, что рост выручки составит менее 10%.

Мы повторяем рекомендацию "Покупать" акции Golden Telecom, прогнозируемая цена на конец 2006 года – \$37. Мы считаем, что выход на рынок дальней связи является самым сильным катализатором роста показателей компании в ближайшем будущем, хотя сроки выхода на этот рынок остаются неопределенным. Golden Telecom вновь подтвердил, что выполнил все требования регулирующих органов и в настоящее время ожидает выделения кодов доступа, однако инвесторы слышат эти заявления уже на протяжении двух последних кварталов.

Мы повторяем рекомендацию **"Покупать"** акции Golden Telecom.

Надежда Голубева, CFA
goloubeva@aton.ru

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Рынок внешнего долга

Выпуск	Объем, млн	Рейтинг	Дата погаше- ния	Купон, %	Bid	Ask	Доходность, %	Текущая доход., %	Спрэд к UST, бп	Спрэд к России, бп	Дюрация, лет	DV01, бп
Корпоративные и муниципальные еврооблигации												
Абсолют Банк 09	\$200	n.r./B1/B	7/4/2009	8.75	99.25	99.50	9.00	8.81	445	357	2.24	2.23
Алроса 08	\$500	V+/Ba3	6/5/2008	8.125	102.75	103.38	6.25	7.88	154	58	1.57	1.62
Алроса 14	\$300	V+/Ba3	17/11/2014	8.875	111.50	112.25	6.96	7.93	228	123	5.79	6.48
Альфа Банк 07	\$150	BB-/Ba2	9/2/2007	7.75	100.37	100.37	7.00	7.72	172	118	0.47	0.47
Альфа Банк 08	\$250	BB-/Ba2	2/7/2008	7.75	100.00	100.00	7.74	7.75	311	217	1.71	1.71
Альфа Банк 15/10	\$225	V/Ba3/B-	9/12/2010	8.625	99.75	99.75	8.69	8.65	431	329	3.47	3.46
Банк Москвы 09	\$250	n.r./A3/BBB-	28/9/2009	8.000	103.25	103.25	6.83	7.75	219	132	2.65	2.74
Банк Москвы 10	\$300	n.r./A3/BBB-	26/11/2010	7.375	102.00	102.00	6.83	7.23	230	133	3.56	3.63
Банк Москвы 13	\$500	n.r./A3/BBB-	13/5/2013	7.335	100.85	100.85	7.17	7.34	649	153	5.12	5.17
Банк Москвы 15/10	\$300	n.r./Baa1/BB+	25/11/2015	7.500	100.25	100.25	7.43	7.48	299	196	3.53	3.54
БинБанк 09	\$200	V-/n.r./B-	18/5/2009	9.500	100.12	100.23	9.40	9.50	488	400	2.33	2.33
ВБД 08	\$150	V+/B3	21/5/2008	8.50	101.88	102.38	7.20	8.32	255	159	1.60	1.63
Внешторгбанк 08	\$550	BBB/A2/BBB	11/12/2008	6.875	101.38	101.38	6.23	6.78	153	62	2.10	2.13
Внешторгбанк 11	\$450	BBB/A2/BBB	12/10/2011	7.500	103.00	103.00	6.80	7.28	231	124	4.11	4.24
Внешторгбанк 15/10	\$750	BBB-/A2/BBB-	4/2/2010	6.315	100.00	100.50	6.23	6.30	163	73	3.06	3.06
Внешторгбанк 35 (put)	\$1000	BBB/A2/BBB	2/7/1935	6.250	98.50	98.50	6.47	6.35	175	66	6.60	6.50
Вымпелком 09	\$450	BB/Ba3	16/6/2009	10.000	106.25	106.25	7.53	9.41	290	203	2.42	2.57
Вымпелком 10	\$300	BB/Ba3	11/2/2010	8.000	101.25	101.25	7.59	7.90	301	215	2.87	2.91
Вымпелком 11	\$300	BB/Ba3	22/10/2011	8.375	102.37	102.37	7.81	8.18	336	230	4.03	4.13
Вымпелком 16	\$600	BB/Ba3	23/5/2016	8.250	99.80	100.05	8.26	8.26	360	250	6.44	6.44
Газпром 07	\$500	BB+/Baa1/BB+	25/4/2007	9.125	102.31	102.31	5.80	8.92	85	-1	0.67	0.69
Газпром 09	\$700	BB+/Baa1/BB+	21/10/2009	10.50	113.25	113.25	5.91	9.27	122	36	2.65	3.00
Газпром 13	\$1750	BB+/Baa1/BB+	1/3/2013	9.625	117.13	117.50	6.36	8.20	172	70	4.76	5.59
Газпром 13а	\$646	BB+/Baa1/BB+	22/7/2013	5.625	98.75	99.75	3.93	5.67	-144	-176	2.71	2.69
Газпром 20	\$1250	BBB-/BBB	1/2/2020	7.201	104.00	104.75	6.18	6.90	148	44	4.19	4.37
Газпром 34	\$1200	BB+/Baa1/BB+	28/4/2034	8.625	121.00	122.00	6.88	7.10	207	58	11.47	13.94
Газпромбанк 08	\$1050	BB/A3	30/10/2008	7.250	102.00	102.00	6.27	7.11	157	66	1.98	2.02
Газпромбанк 15	\$1000	BB/A3	23/9/2015	6.500	96.38	96.88	7.00	6.73	230	121	6.50	6.28
Евразхолдинг 06	\$175	V+/B1/BB-	25/9/2006	8.875	100.29	100.31	6.38	8.85	107	42	0.12	0.12
Евразхолдинг 09	\$300	V+/B1/BB-	3/8/2009	10.875	109.63	110.12	7.16	9.90	251	165	2.53	2.78
Евразхолдинг 15	\$750	V+/B2/BB-	10/11/2015	8.250	100.75	101.13	8.10	8.17	346	237	6.21	6.26
МБРР 08	\$150	n.r./B1/B	3/3/2008	8.625	100.50	100.50	8.27	8.58	364	270	1.38	1.39
МДМ Банк 06	\$200	V+/Ba2	23/9/2006	9.375	100.33	100.36	6.66	9.34	137	71	0.13	0.13
МДМ Банк 07_1	\$250	V+/Ba2/BB-	7/12/2007	7.500	99.56	99.83	7.73	7.52	783	211	1.22	1.22
МДМ Банк 07_2	\$300	V+/Ba2/BB-	15/2/2006	6.800	99.86	99.93	7.00	6.81	175	119	0.49	0.49
МДМ Банк 11	\$200	V-/Ba3/V+	21/7/2011	9.750	100.98	101.41	9.44	9.75	510	404	3.81	3.85
Мегафон 09	\$375	BB-/B1/BB-	10/12/2009	8.00	101.50	102.25	7.35	7.85	275	189	2.83	2.88
ММК 08	\$300	BB-/Ba3/BB-	21/10/2008	8.000	102.06	102.06	6.97	7.84	230	139	1.94	1.98
Моснарбанк 08	\$150	n.r./Baa3	30/6/2008	4.375	96.75	97.25	6.06	4.51	135	41	1.76	1.71
МТС 08	\$400	BB-/Ba3	30/1/2008	9.75	103.75	103.75	7.05	9.40	234	140	1.35	1.41
МТС 10	\$400	BB-/Ba3	14/10/2010	8.375	102.75	102.75	7.59	8.15	308	214	3.37	3.46
МТС 12	\$400	BB-/Ba3	28/1/2012	8.000	101.00	102.00	7.66	7.88	319	213	4.32	4.38
Никоил 07	\$150	n.r./B1	19/3/2007	9.000	100.71	100.80	7.72	8.93	267	197	0.57	0.58
Нижнекамскнефть 15	\$200	n.r./B1/B+	22/12/2015	8.500	100.63	101.25	7.39	8.42	282	175	5.01	5.06
НОМОС 07	\$125	n.r./Ba3/B	13/2/2007	9.125	100.61	100.74	7.78	9.06	256	201	0.48	0.48
НОМОС 09	\$150	n.r./Ba3/B+	12/5/2009	8.250	99.58	100.08	8.31	8.26	374	286	2.36	2.35
Норникель 09	\$500	BB+/Ba2/BBB-	30/9/2009	7.125	101.25	101.25	6.67	7.04	202	116	2.69	2.72
Петрокоммерц 07	\$120	V/Ba3	9/2/2007	9.000	100.98	101.10	6.90	8.91	161	107	0.47	0.47
Петрокоммерц 09	\$225	V/Ba3	23/3/2009	8.000	99.05	99.55	8.29	8.06	370	282	2.24	2.22
Промсвязь 10	\$200	V/Ba3/B	4/10/2010	8.500	99.13	99.38	8.71	8.56	426	332	3.30	3.28
ПСБ 08	\$300	n.r./A2/BBB-	29/7/2008	6.875	100.38	100.88	6.33	6.83	163	70	1.81	1.82
ПСБ 15/10	\$400	n.r./Baa1/BB+	29/9/2010	6.200	96.75	96.75	7.11	6.41	265	164	3.46	3.35
РБР 08	\$170	BBB-/Baa2	11/8/2008	6.500	99.00	100.00	6.77	6.53	209	116	1.78	1.77
Росбанк 09	\$225	n.r./Ba3/B+	24/9/2009	9.75	103.25	103.25	3.72	9.44	-110	-199	1.56	1.61
Роснефть 06	\$150	V+/Baa2	20/11/2006	12.75	101.75	101.75	6.57	12.53	126	66	0.28	0.29
РСХБ 10	\$350	n.r./A3/BBB-	27/11/2010	6.875	100.75	100.75	6.67	6.82	214	116	3.60	3.62
РСХБ 13	\$700	n.r./A3/BBB	16/5/2013	7.175	101.85	100.30	6.97	7.18	234	132	5.16	5.22
Рус.Станд 07	\$300	V+/Ba2	14/4/2007	8.750	100.75	100.75	7.59	8.66	267	185	0.64	0.64
Рус.Станд 07-II	\$300	V+/Ba2	28/9/2007	7.800	99.88	100.88	7.44	7.77	271	177	1.04	1.04
Рус.Станд 08	\$300	V+/Ba2	21/4/2008	8.125	100.00	100.87	7.84	8.09	320	225	1.52	1.53
Рус.Станд 10	\$500	V+/Ba2	7/10/2010	7.500	96.06	96.31	8.60	7.80	415	320	3.37	3.24
Рус.Станд 11	\$350	V+/Ba2	5/5/2011	8.625	98.44	98.69	9.00	8.75	464	359	3.69	3.64
Рус.Станд 15/10	\$200	V-/Ba3	16/12/2010	8.875	98.16	98.41	9.36	9.03	502	399	3.45	3.39
Сбербанк 13	\$500	n.r./A2e/BBB	15/5/2013	6.480	100.25	100.25	6.43	6.46	177	75	5.27	5.29
Сбербанк 15/10	\$1000	n.r./A3	11/2/2010	6.230	99.00	99.00	6.55	6.29	197	107	2.98	2.95
Северсталь 09	\$325	V+/B1	24/2/2009	8.625	103.25	103.25	7.21	8.35	255	167	2.16	2.23
Северсталь 14	\$375	V+/B1	19/4/2014	9.250	106.50	108.00	7.97	8.62	335	232	5.33	5.72
СибАкадем 09	\$351	n.r./B1/B	12/5/2009	9.000	100.22	100.47	8.85	8.97	429	341	2.33	2.34

Рынок внутреннего долга

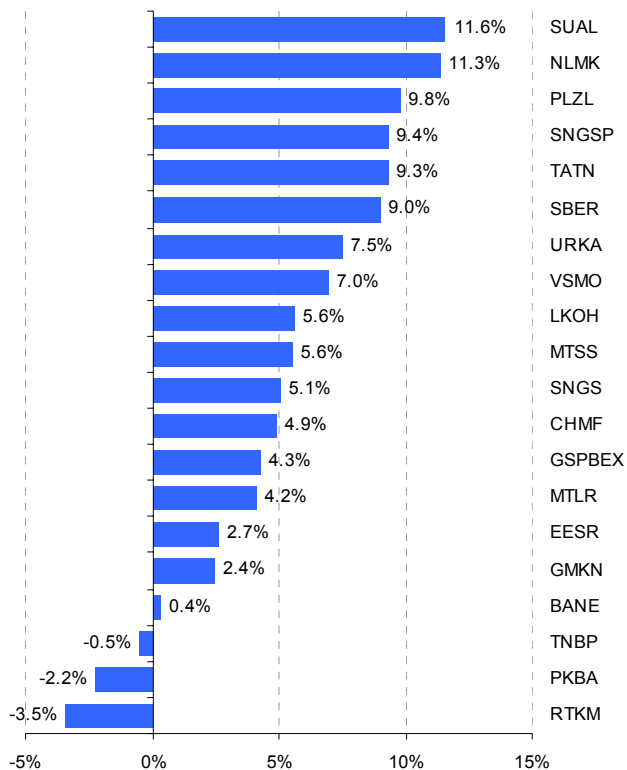
Эмитент	Выпуск, тыс.руб	Дата погашения	Дата oferty	Ставка купона	Bid	Ask	Цена	Объем торгов, тыс.руб	YTM, %	Изм., бп	Спред к ГКО/ОФЗ	Дюрация, лет	DV01, бп
Корпоративные облигации													
АвтоВАЗ-3*	5,000	22/6/2010	26/6/2007	7.80	100.00	100.60	100.15	-	7.76	0	230	0.84	0.84
ВТБ-4*	5,000	19/3/2009	22/3/2007	6.50	100.00	-	100.37	130,481.00	5.94	(29)	80	0.60	0.60
ВТБ-5*	15,000	17/10/2013	26/4/2007	6.20	99.80	100.15	100.14	-	6.14	(0)	87	0.69	0.69
Газпром-3	10,000	18/1/2007		8.00	100.10	-	101.13	52,923.62	5.65	14	72	0.44	0.45
Газпром-4	5,000	10/2/2010		8.22	104.20	104.60	104.30	80,620.28	6.94	(7)	69	2.93	3.05
Газпром-5	5,000	6/11/2007		7.58	-	-	101.79	-	6.07	(0)	47	1.09	1.11
Газпром-6	5,000	6/8/2009		6.95	-	-	100.50	-	6.88	0	62	2.59	2.60
Иркут-3	3,250	16/9/2010		8.74	101.10	101.20	101.05	9,906.41	8.61	(4)	242	3.30	3.34
Лукойл	6,000	20/11/2007		7.25	101.17	101.50	101.25	128,345.75	6.32	(13)	66	1.21	1.22
НКНХ-3*	2,000	1/9/2007		8.00	-	-	100.00	-	8.24	0	305	0.53	0.53
ОМК	3,000	12/6/2008		9.20	101.90	102.10	102.00	8,817.81	8.17	(13)	239	1.66	1.69
РЖД-2	4,000	5/12/2007		7.75	101.50	101.75	101.40	-	6.74	(0)	106	1.24	1.26
РЖД-3	4,000	2/12/2009		8.33	104.00	104.10	104.15	13,519.54	7.03	(12)	78	2.85	2.97
РЖД-4	10,000	14/6/2007		6.59	100.15	100.27	100.27	201.54	6.35	(1)	90	0.82	0.82
РЖД-5	10,000	21/1/2009		6.67	99.30	99.50	99.40	794,206.29	7.06	(5)	87	2.23	2.22
РЖД-6	10,000	10/11/2010		7.35	101.01	101.20	101.20	755,503.13	7.14	(10)	75	3.56	3.61
РЖД-7	5,000	7/11/2012		7.55	102.20	102.80	102.45	519,078.52	7.18	(14)	55	4.87	4.99
РусАл-2*	5,000	20/5/2007		8.00	100.30	100.70	100.50	-	7.45	(0)	209	0.74	0.75
РусАл-3	6,000	21/9/2008		7.20	99.00	99.30	99.90	9,420.05	7.38	0	127	1.90	1.89
Руснефть*	7,000	10/12/2010	12/12/2008	9.25	100.56	100.70	100.70	105,005.77	9.10	(7)	293	2.06	2.07
Сан Интербрю	2,500	15/8/2006		13.00	-	-	100.19	-	6.49	(53)	592	0.03	0.03
СаНОС-2*	3,000	10/11/2009		9.70	104.50	104.70	104.65	5,232.50	8.51	(4)	227	2.71	2.83
Северсталь*	3,000	28/6/2007		8.10	101.00	102.00	101.03	-	7.00	(0)	154	0.85	0.86
Сибтлк-4	2,000	5/7/2007		12.50	104.25	104.60	104.25	729.75	7.75	10	245	0.86	0.89
Сибтлк-5	3,000	25/4/2008		9.20	101.90	102.20	101.90	247,745.02	8.15	(5)	231	1.54	1.57
ПятерочФ 2	3,000	14/12/2010		9.30	103.15	103.25	103.15	22,588.21	8.60	(0)	218	3.51	3.62
ТД МЕЧЕЛ*	3,000	12/6/2009	01/1/1900	5.50	91.00	93.00	92.00	-	9.24	1	310	2.54	2.33
ТНК-5	3,000	28/11/2006		15.00	102.50	-	103.30	-	4.42	(9)	-33	0.31	0.32
УралСвзИн4	3,000	11/11/2007		9.99	102.90	103.75	102.90	5,808.74	7.63	(9)	200	1.13	1.16
УралСвзИн5	2,000	17/4/2008		9.19	101.80	102.00	101.90	3,058.02	8.12	(7)	227	1.52	1.55
ФСК ЕЭС	5,000	18/12/2007		8.80	-	-	103.20	1,030.97	6.42	(8)	72	1.27	1.31
ФСК ЕЭС 2	7,000	22/6/2010		8.25	102.95	103.20	103.10	335,556.86	7.45	(6)	117	3.26	3.36
ФСК ЕЭС 3	7,000	12/12/2008		7.10	99.75	100.00	99.98	155,054.53	7.23	(17)	105	2.12	2.12
ЦТК-3	2,000	15/9/2006		12.35	100.47	100.75	100.74	-	5.75	(15)	403	0.11	0.11
ЦТК-4	5,622	21/8/2009		13.80	114.10	114.50	114.10	88,165.54	8.63	(11)	240	2.38	2.72
ЧТПЗ*	3,000	16/6/2010	18/6/2008	9.50	102.20	102.50	102.31	-	8.30	(5)	233	1.67	1.71
ЮТК	1,500	14/9/2006		14.24	100.50	100.65	100.65	18,140.57	8.25	(14)	633	0.11	0.11
ЮТК-2	1,500	7/2/2007		10.50	-	-	100.70	-	9.27	(1)	537	0.47	0.47
ЮТК-3*	3,500	10/10/2009	9/10/2007	10.90	101.68	101.94	101.94	4,701.49	9.31	(17)	0	1.06	1.08
Субфедеральные облигации													
МГор 37	4,000	23/9/2006		9.00	100.01	103.01	100.66	1,006.60	5.20	238	288	0.14	0.14
МГор 27	4,000	20/12/2006		15.00	100.00	-	104.00	-	4.33	(8)	-46	0.37	0.38
МГор 31	5,000	20/5/2007		10.00	-	-	103.50	-	5.56	(2)	22	0.75	0.77
МГор 42	5,000	13/8/2007		10.00	-	-	104.30	-	5.70	(1)	18	0.93	0.97
МГор 40	5,000	26/10/2007		10.00	100.00	-	105.15	1,026.50	5.75	(20)	13	1.15	1.21
МГор 29	5,000	5/6/2008		10.00	-	107.15	106.82	-	6.11	(1)	16	1.65	1.77
МГор 36	4,000	16/12/2008		10.00	108.00	-	108.35	-	6.25	(0)	8	2.09	2.26
МГор 41	5,000	30/7/2010		10.00	108.45	109.50	108.45	-	6.73	(0)	43	3.31	3.59
МГор 38	5,000	26/12/2010		10.00	112.50	113.40	112.50	15,573.75	6.78	1	36	3.56	4.00
МГор 39	5,000	21/7/2014		10.00	109.36	109.50	109.35	210,349.84	6.97	(3)	31	5.72	6.26
Мос.обл.3в	4,000	19/8/2007		11.00	-	104.77	104.60	116,682.84	6.46	11	94	0.94	0.98
Мос.обл.4в	9,600	21/4/2009		11.00	110.60	110.85	110.65	7,745.50	6.85	1	62	2.36	2.61
Мос.обл.5в	12,000	30/3/2010		10.00	107.60	107.77	107.60	60,456.66	7.06	(2)	90	2.36	2.54
Мос.обл.6в	12,000	19/4/2011		9.00	107.51	107.72	107.50	188,213.61	7.22	(8)	75	3.75	4.03

*доходность и DV01 рассчитаны к дате oferty

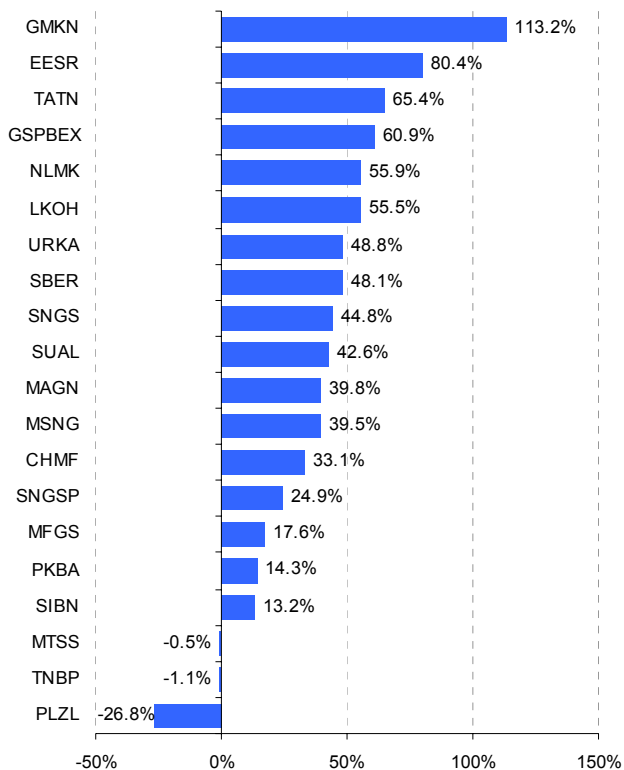
Источник: ММВБ

РЫНОК АКЦИЙ

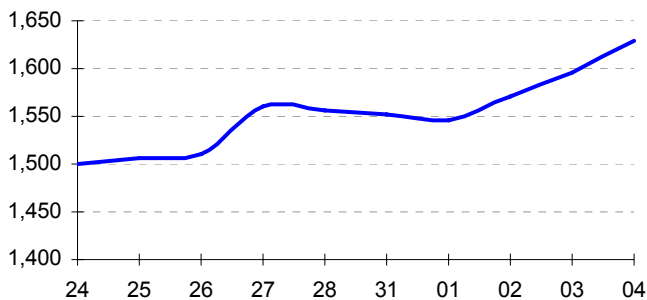
20 лидеров рынка – динамика за неделю



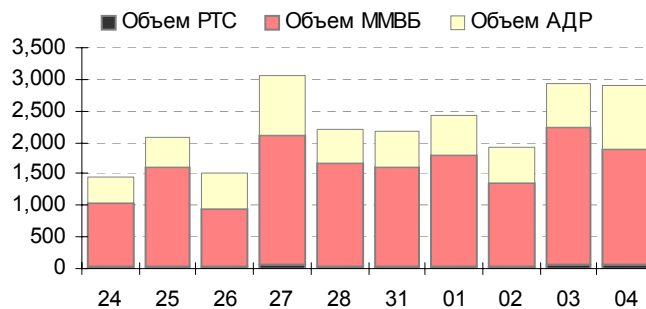
20 лидеров рынка – динамика в 2006 году



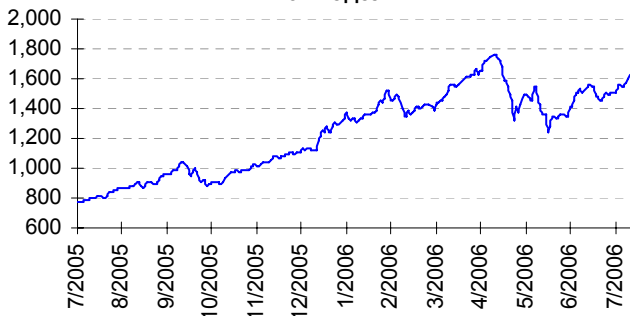
РТС за две недели



Объем торгов (\$ млн)



РТС 52 недели

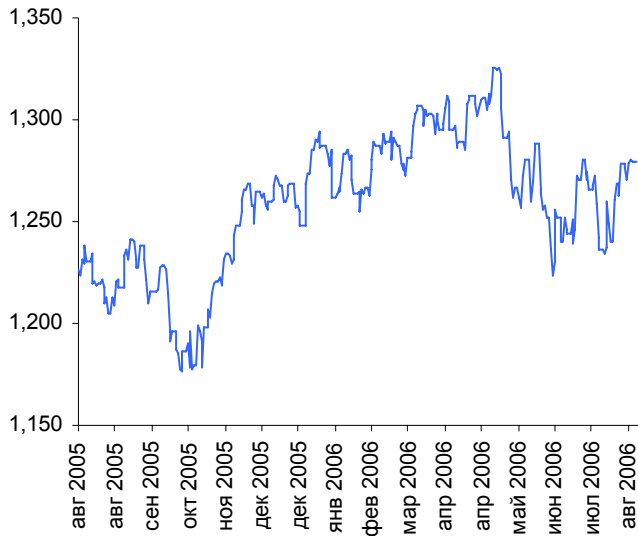


10 наиболее ликвидных акций РТС

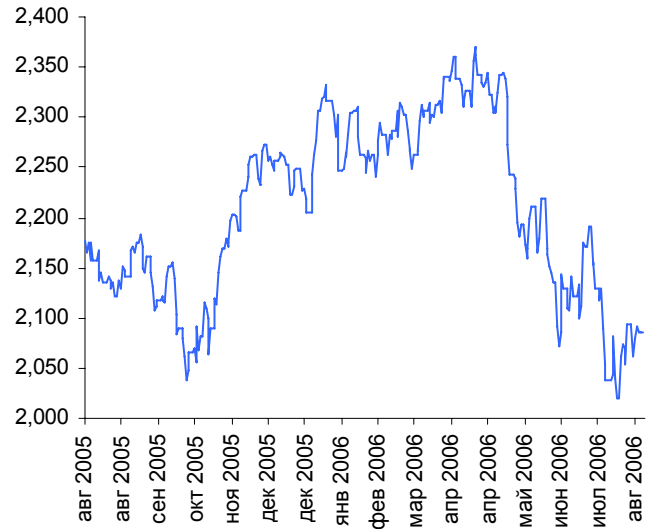
Акция	% изм.	Объем (\$ млн)
Газпром	4.3	179.9
РАО ЕЭС России	2.7	54.4
ЛУКОЙЛ	5.6	24.5
ГМК Норильский никель	2.4	16.9
Сургутнефтегаз	5.1	7.3
Сбербанк РФ	9.0	6.3
Северсталь	4.9	4.3
Уралсвязьинформ	-5.3	1.5
ЮКОС	-1.4	1.2
Татнефть	9.3	1.0

МИРОВЫЕ РЫНКИ

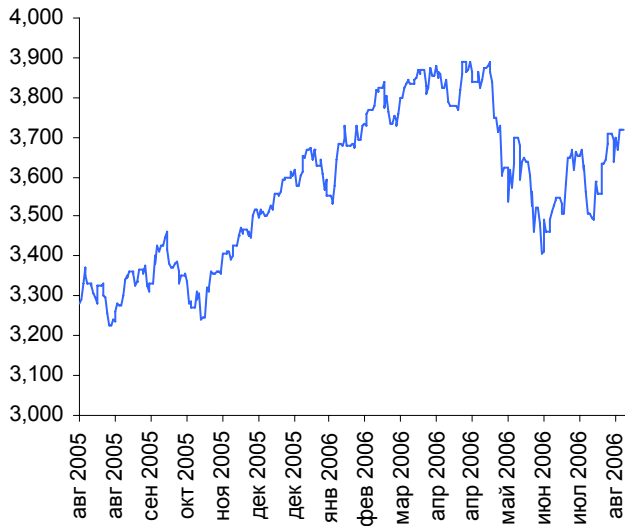
S&P 500



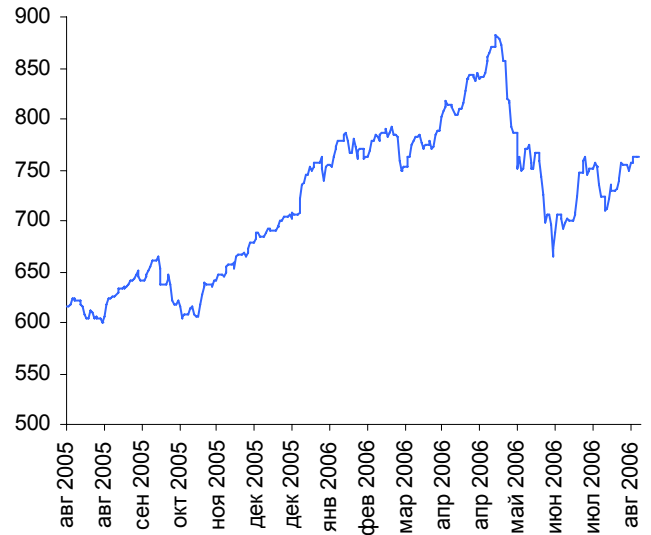
Nasdaq



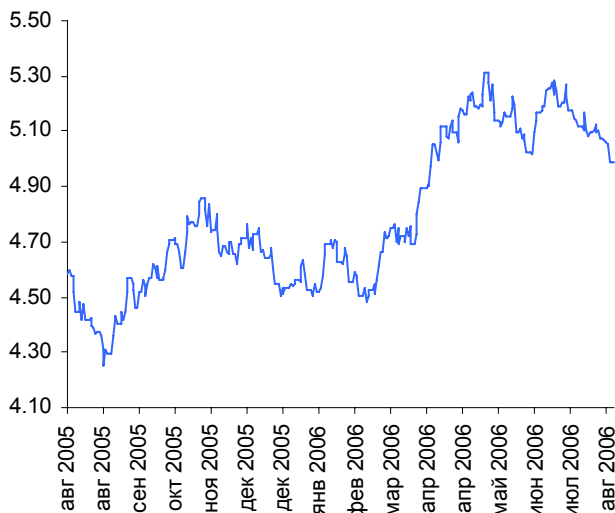
DJ Euro STOXX 50



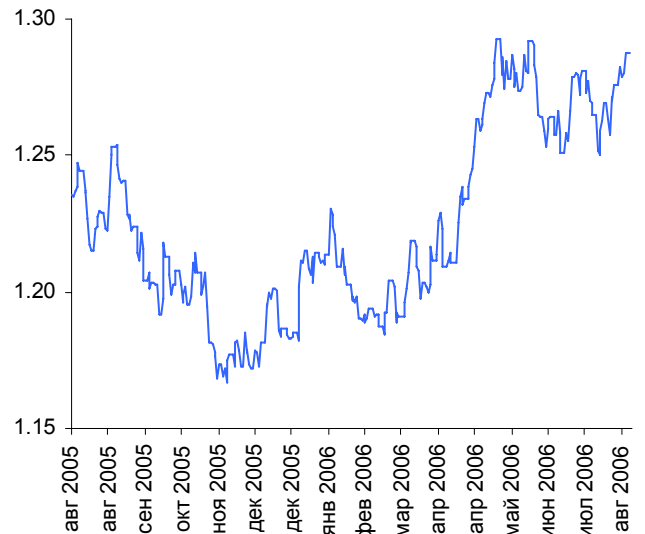
MSCI Emerging markets



Доходность 30 летних облигаций США



Курс \$/€



Aton LLC

101000, Россия,
Москва, Чистопрудный бульвар, 17/1
ATON <GO> (Bloomberg)
+7 (495) 777-8877
+7 (495) 777-8876, факс
www.aton.ru
www.aton-line.ru
RTS, MICEX, NAUFOR member

Трейдинг
Контакты:
Алексей Примак
primak@aton.ru

Долговые обязательства
Контакты:
Сергей Сидоров
sidorov@aton.ru

Заявление аналитика

Ответственность за содержание настоящего материала лежит, главным образом, на аналитике (аналитиках), имя которого указано на первой странице отчета. Аналитик заявляет, что его мнение о ценных бумагах или эмитентах, анализируемых в отчете, выражено верно. Аналитики, стратеги и помощники аналитиков, отвечающие за подготовку настоящего отчета, могут получать вознаграждение в зависимости от различных факторов, в том числе качества отчета, откликов инвесторов, правильности выбора акций, конкурентных факторов и общей выручки компании.

Методология вынесения рекомендации по акциям

Определения рекомендаций, выставяемых компанией Aton LLC по акциям

Рекомендация	Критерий
"Покупать"	Потенциал роста в следующие 12-18 месяцев > 15%
"Держать"	Потенциал роста в следующие 12-18 месяцев от 0% до 15%
"Продавать"	Потенциал роста < 0%

Потенциал роста рассчитывается как разница между текущей рыночной ценой акций и установленной нами справедливой стоимостью в следующие 12-18 месяцев. Справедливая целевая стоимость большинства российских акций рассчитывается, главным образом, на основе метода оценки дисконтированных денежных потоков (DCF); для получения подробной информации об этом методе оценки просим связываться с аналитическим отделом Aton LLC или сейлз-менеджером. В отдельных случаях отклонения от указанных выше диапазонов оценки, на основе которых аналитики выставляют свои рекомендации, может составлять до 10%.

Заявление об ограничении ответственности

Данный отчет не является предложением о покупке или продаже какой-либо ценной бумаги или об участии в какой-либо торговой стратегии. Информация и мнения, содержащиеся в аналитических отчетах, основаны на данных, которые являлись общедоступными во время подготовки и публикации отчета. Стоимость и доход от ваших инвестиций могут варьироваться в зависимости от изменения процентных ставок, ставок налогообложения или изменения курсовых разниц, котировок ценных бумаг, рыночных индексов, производственных и финансовых показателей компаний и других факторов. Прошлые результаты не обязательно указывают на то, какими будут будущие показатели. Оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться. Стоимость любых инвестиций или дохода может понижаться и повышаться, в результате чего вы можете не получить обратно всей инвестированной суммы. В случае инвестиций, для которых не существует общепризнанного рынка, инвесторы могут испытывать трудности с их продажей или получением надежной информации об их стоимости или связанных с ними рисках.

Данный отчет не представляет собой индивидуально разработанных инвестиционных консультаций. Он подготовлен без учета индивидуальных финансовых особенностей и целей тех лиц, которые его получают. Ценные бумаги, обсуждаемые в настоящем отчете, могут быть непригодными для всех инвесторов. Компания Aton LLC рекомендует инвесторам независимо оценивать целесообразность тех или иных инвестиций и стратегий и призывает инвесторов пользоваться услугами финансовых консультантов. Пригодность тех или иных инвестиций и стратегий зависит от индивидуальных обстоятельств и целей инвестора.

Отчеты, подготовленные компанией Aton LLC, основаны на информации, которая является общедоступной во время подготовки и публикации отчета. Факты и мнения, представленные в этом отчете, не рассматривались профессионалами из других подразделений Aton LLC (в том числе персоналом инвестиционно-банковского подразделения) и могут не отражать известную им информацию. Компания Aton LLC прилагает все усилия к тому, чтобы использовать надежную, исчерпывающую информацию, но не претендует на ее абсолютную точность и полноту. Мы не обязаны сообщать вам об изменениях мнений или информации, отраженных в этом отчете. Поставщики данных из числа третьих лиц не гарантируют и не претендуют на точность, полноту или своевременность предоставляемых ими данных и не несут ответственности за любой ущерб, связанный с такими данными.

Компания Aton LLC и ее дочерние предприятия и (или) должностные лица, руководители и сотрудники могут владеть позициями по любым ценным бумагам, упоминаемым в этом документе (или по любым связанным с ними инвестициям) и могут время от времени увеличивать или уменьшать позиции по таким ценным бумагам (или инвестициям).

Компания Aton LLC и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, обсуждаемых в настоящем документе (или связанных с ними инвестиций), могут продавать или покупать их для клиентов в качестве основной стороны сделки. Компания Aton LLC и (или) ее дочерние предприятия могут также искать возможности предоставления этим компаниям инвестиционно-банковских или андеррайтинговых услуг.

Ни весь отчет, ни какую-либо его часть не разрешается перепечатывать, продавать или распространять без письменного согласия компании Aton LLC.

Дополнительную информацию можно получить по отдельному запросу.

Aton International Ltd.

Офис в Никосии
Office 201, Egli Building, 2nd Floor,
2 Vasileos Pavlou Street,
CY-1096 Nicosia, Cyprus
+357 (22) 661 114
+357 (22) 661 138, факс
atonint@atonint.com
www.atonint.com
LSE/FSE member

Офис в Лондоне
60 Lombard Street, London,
EC3V 9EA, UK
+44 (20) 7464 8891
+44 (20) 7464 8899, факс

Офис во Франкфурте
Zweigniederlassung Frankfurt am Main
Steinweg 3
60313 Frankfurt, Germany
+49 (0) 69 24757 59-0
+49 (0) 69 24757 59-29, факс

Контакты:
Мария Петридис
petridis@aton.ru

Контакты:
Мэтью Арнольд
arnold@atonint.com

Контакты:
Саша Штоер
stoehr@atonint.com

Aton Securities, Inc.

60 East 42nd Street
Suite 2530
New York, NY 10165
NASD/SIPC member
+1 (212) 697-6099
+1 (212) 697-6093, факс
sales@AtonSecurities.com

Контакты:
Майкл Йордан
michael_jordan@atonscurities.com
Кортни Феллоуз
courtney_fellowes@atonscurities.com

Аналитический отдел

atonres@aton.ru

Стивен Дашевский, директор
Бен Кэри, заместитель Директора
департамента

+7 (495) 777-8832

+44 20 7464 8847

Нефть / газ

Стивен Дашевский, CFA
dashevsky@aton.ru
+7 (495) 777-8832

Телекоммуникации
Надежда Голубева, CFA
goloubeva@aton.ru
+7 (495) 777-8834

Русскоязычная аналитика
Юлия Бушуева
bushueva@aton.ru
+7 (495) 777-8877, x 3124

Дмитрий Лукашов, CFA
loukashov@aton.ru
+7 (495) 777-8837

Энергетика
Сергей Аринин
arinin@aton.ru
+7 (495) 777-8877, x 3117

Металлургия
Крис Пирсон
pearson@atonint.com
+44 20 7464 8848

Артем Кончин
konchin@aton.ru
+7 (495) 777-8838

Дмитрий Скрыбин
skryabin@aton.ru
+7 (495) 777-8877, x 3114

Владимир Катунин
katunin@aton.ru
+7 (495) 777-8877, x 3118

Долговой рынок

Алексей Булгаков
boulgakov@aton.ru
+7 (495) 777-8836

Потребительский сектор
Одиль Ланж-Брусси
odile@aton.ru
+7 (495) 777-8877, x 3123

Дмитрий Коломыцын, MSC
kolomytsyn@aton.ru
+7 (495) 777-8877, x 3112

Алексей Ю
yu@aton.ru
+7 (495) 777-8877, x 4155

Медиа / Промышленность
Татьяна Капустина
kapoustina@aton.ru
+7 (495) 777-8877, x 3119

Финансы / Недвижимость
Рустам Боташев, CFA
botachev@aton.ru
+7 (495) 777-8877, x 3129