

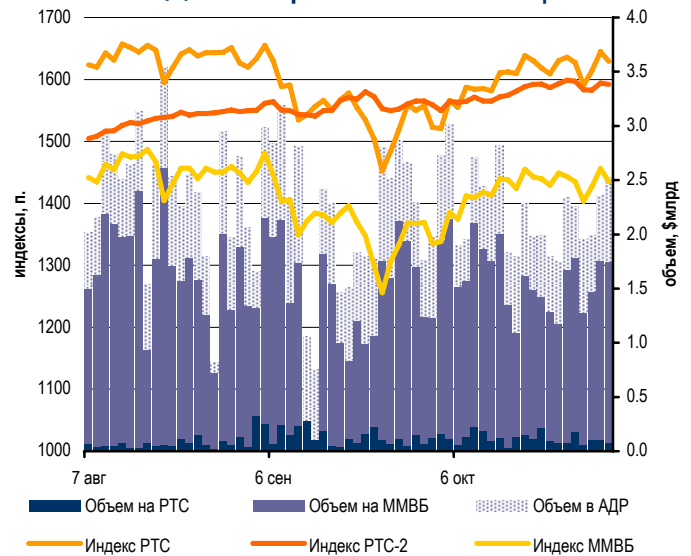
PROSPECT WEEKLY

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

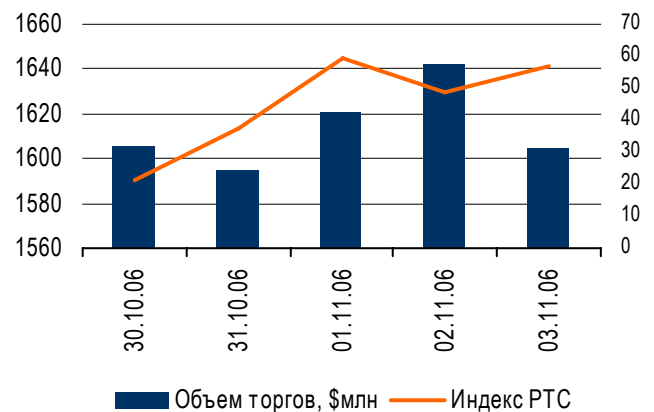
В течение прошедшей недели рынок акций успел снизиться до 1590 пунктов по индексу РТС и вновь вырасти до верхней границы трехмесячного бокового коридора. Однако по итогам недели рост индекса РТС составил лишь 0.88%. Лидерами недельного роста среди наиболее ликвидных акций стали котировки РАО ЕЭС (+6.1%). В лидерах роста оказались также телекоммуникационные компании - на 4.38% выросли котировки Ростелекома, на 1.92% - Уралсвязьинформа, на 1.75% - МТС. Котировки Газпрома выросли на 1.65%, Норильского никеля - на 1.23%. Меньше росли на прошедшей неделе котировки Сургутнефтегаза (+0.68%), Сбербанка (+0.51%) и Газпромнефти (+0.1%). Противоположную к остальному рынку тенденцию демонстрировали котировки Роснефти (-1.32%), Татнефти (-0.76%), Полюса (-0.54%) и Лукойла (-0.3%).

Вчера рынок акций преодолел, наконец, одним рывком максимумы августа на 1650-1670 пунктах по индексу РТС. Однако вчерашние трехмесячные максимумы пока вовсе не означают смену тенденции. Хотя формально индекс и вышел из бокового коридора, однако фактически этот коридор является слабо восходящим. Поэтому его реальная верхняя граница расположена сейчас в районе 1680-1700 пунктов. Именно прохождение этих значений и будет означать слом среднесрочного бокового тренда и начало новой тенденции. На наш взгляд, предпосылок к этому сейчас нет - нефть находится все в том же боковом диапазоне, и предсказать ее дальнейшее движение довольно сложно. На прошедшей неделе нефтяные цены продолжали колебания в том же диапазоне от \$57-\$61 за баррель нефти марки WTI (spot). Лишь преодоление в ближайшее время отметки \$61, а еще более - \$63 за баррель может подстегнуть рынок к радикальной смене тенденции. Впрочем, стабилизация цен в текущем диапазоне все равно будет способствовать росту цен на российские акции, хотя и менее «ударными» темпами.

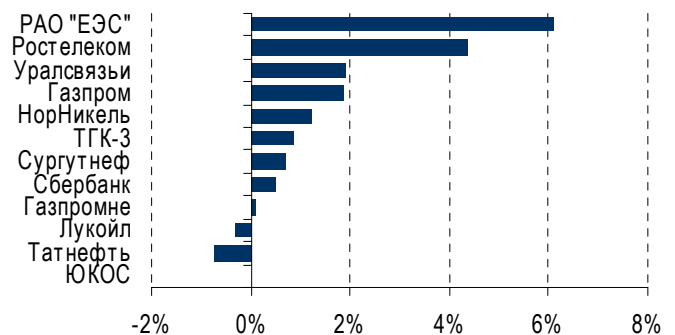
Индикаторы за 3 месяца



Индекс РТС и объемы торгов



"Голубые фишки" за неделю



Корпоративные новости

Нефтегазовый сектор

Лукойл существенно увеличил добычу, в первую очередь за счет приобретения Nelson Resources и развития газовых проектов

Прошедшая неделя в нефтегазовом секторе была достаточно спокойной.

Из новостей по компаниям стоит обратить внимание на операционные показатели Лукойла за 9 месяцев. В соответствии с представленными данными объем добычи компании за этот период вырос на 13.1% до 2 138 тыс. барр./сутки. При этом добыча нефти составила за этот период 71 млн тонн, увеличившись на 6,3% а добыча газа 9 983 млрд кубометров (порядка 8 млн тонн нефтяного эквивалента), увеличившись почти на 150%.

Столь существенный рост добычи был связан с приобретением компании Nelson Resources, без учета которой рост объема добычи составляет порядка 10%. В остальном рост пришелся в основном пришелся на газовые проекты, доля которых из 10-процентного роста составила порядка 6%.

Лукойл не раз заявлял о планах по увеличению добычи именно газа. Это вполне логично в условиях ожидания роста цен на газ в РФ. В целом операционные результаты компании довольно «сильные» мы позитивно оцениваем увеличение объемов производства компании, тем более, что по темпам роста компания заняла лидирующие позиции среди отечественных ВИНКов.

Увеличение поставок газа для нужд энергетиков, по всей вероятности, вновь будет «отдано на откуп» независимым производителям

Своим чередом развивается ситуация вокруг поставок газа для энергетиков и связанный с ней вопрос внутренних тарифов на газ. На этой неделе Владимир Путин планирует провести совещание, на котором будут обсуждаться вопросы инвестиций в энергетику и топливно-энергетический баланс страны. Как сообщалось в газете Ведомости, для выполнения инвестпрограммы РАО потребует дополнительно около 20 млрд. куб. м газа в год, чего газовый монополист обеспечить не может. Издание, со ссылкой на источники в МЭРТ сообщает, что рост поставок газа энергетикам в ближайшие три-четыре года гарантирован за счет независимых производителей.

Такое решение позволит избежать варианта роста внутренних цен на газ более запланированных на 2007 год 15%.

Стоит отметить, что увеличение поставок газа независимых производителей согласуется с планами Газпрома. При этом газ монополиста будет направляться на более привлекательные внешние рынки. До недавнего времени эти планы не приносили ощутимых плодов, однако, если подобная программа будет принята на федеральном уровне, мы полагаем, что результаты могут быть ощутимы.

С одной стороны это позитивная новость для независимых производителей. По всей вероятности, стимулируя внутреннее производство газа, Газпром будет покупать добытое ими голубое топливо по цене ближе к текущим тарифам (сейчас она вдвое ниже).

Новость касается в первую очередь Лукойла, который большую часть газа продает Газпрому «на скважине». Напомним, в программе своего развития компания делает упор на газовые проекты. А описанные выше операционные результаты компании результаты компании продемонстрировали существенное увеличение добычи газа за полугодие (они выросли более чем в 2 раза), что подтверждает возможность компании «вписаться» в новую программу.

С другой стороны, сохранение сильно заниженных газовых цен на внутреннем рынке частично снимает драйверы роста компаний – независимых производителей, имеющих доступ к конечным потребителям (в первую очередь для НОВАТЭКа). Частично, поскольку запускается проект газовой биржи. На прошлой неделе Минпромэнерго и Газпромом согласовали и утвердили правила торговли газом на газовой бирже, создаваемой на базе Межрегионгаза. Фактически они не отличаются от начального варианта. На первом этапе Газпром и независимые производители смогут ежегодно продавать на бирже по 5 млрд. куб. м газа. Объемы не велики, однако предполагается, что если эксперимент удастся, то в последствии объемы существенно возрастут, что даст возможность независимым поставщикам реализовывать существенные объемы газа по нерегулируемым ценам (как и для Газпрома). Кроме того, это станет инструментом установления реальной цены газа внутри страны и позволит лоббировать повышение тарифов.

Металлургия

ТМК повысила свою капитализацию на четверть после удачно проведенного первоначального размещения

Высокие цены на цинк и интерес инвесторов помогли успешному IPO Челябинского цинкового завода – цена размещения была пересмотрена в сторону увеличения

Северсталь не смогла убедить инвесторов в высокой привлекательности собственных акций...

Тем не менее, размещение пройдет скорее всего ближе к верхней границе объявленного диапазона

Прошедшая неделя ознаменовалась «тотальными» IPO российских металлургических компаний.

Наиболее удачным размещением стало IPO Трубной металлургической компании. Книга заявок была закрыта досрочно и превысила объем предложенных к размещению акций в несколько раз. В результате размещение прошло по максимальной цене в \$5.4/акцию, но спрос инвесторов был столь высок, что привел к феноменальному росту капитализации компании на 24% в первую неделю торгов. Причем объем торгов был также достаточно высок – на уровне \$1-1.5 млн. на Лондонской бирже, что для «новичка» весьма высокий результат. Активно шла торговля бумагами и на российской площадке. В итоге цена на бумаги ТМК в начале текущей недели установилась на уровне \$6.7/акцию. Стоит отметить, что при такой капитализации все основные коэффициенты ТМК уже приблизились к уровням компаний с развитых рынков, что делает сомнительным дальнейший рост бумаг компании. Мы ожидаем, что при высоком интересе участников текущие уровни капитализации будут сохраняться, однако высокого потенциала дальнейшего роста акций ТМК мы не видим.

Другое вполне успешное IPO – размещение трети акций Челябинского цинкового завода. Вопреки опасениям, что ЧЦЗ разместиться с дисконтом к ведущим мировым компаниям цинковой отрасли, этого вероятно не произойдет. Сегодня, 7 ноября, также досрочно, как и в случае с ТМК, была закрыта книга заявок из-за значительной переподписки. При этом уровень цены размещения составил около \$167/акцию, что выше первоначально установленной границы в \$155/акцию (или \$15.5/GDR). Капитализация компании, исходя из размещения, составила \$853 млн. Причем, общий пакет полученных инвесторами бумаг может составить порядка 33%. Помимо проданных напрямую 1.68 млн. акций компании инвесторам были предложены 325 тыс. акций в рамках опциона с преимущественным правом выкупа, в том числе 286 тыс. акций должен выкупить продающий акционер. Также был предоставлен опцион на выкуп 2.52 млн. GDR букраннером IPO - банком Credit Suisse. Все это увеличивает free float компании и повышает их ликвидность. Учитывая высокие цены на цинк на Лондонской бирже металлов и существенную вероятность их сохранения на текущих уровнях в следующем году, бумаги ЧЦЗ будут пользоваться спросом среди инвесторов и помогут последним диверсифицировать портфель бумаг металлургического сектора. Мы, тем не менее, не ожидаем значительного роста по акциям ЧЦЗ в силу их переоценки по отношению к другим участникам рынка (Zinifex, Korea Zinc), но считаем, что удачное размещение поможет вырасти котировкам другого цинкового производителя в России – компании Электроцинк, входящей в УГМК. Сейчас дисконт Электроцинка к ЧЦЗ составляет 150% по отношению EV/Производство и EV/EBITDA и в ближайшей перспективе может быть сокращен.

Северсталь – третий участник гонки по размещению на Лондонской бирже – также 7 ноября закрывает книгу заявок. По всей видимости, позитив последних размещений поможет и Северстали разместиться ближе к верхней границе заявленного диапазона, однако весьма вероятно, что цена размещения не выйдет за коридор \$12.5-13/акцию. Как было сообщено ранее, у компании также имеется переподписка и, по всей видимости, предложенные к размещению 9.1% акций (и еще 1.4% опциона размещающим банкам) найдут своих покупателей. Тем не менее, это уже третье металлургическое IPO и нет уверенности, что перспективы отрасли помогут бумагам Северстали превысить текущие котировки. Напомним, что накануне размещения стоимость бумаг Северстали составляла порядка \$13/акцию.

Машиностроение

Россия предлагает EADS создание панъевропейского самолетостроительного холдинга...

Главной новостью в секторе машиностроения на прошлой неделе стала идея создания панъевропейского холдинга по производству гражданских самолетов. Как пишет газета «Ведомости», Россия теперь не настаивает на участии в управлении европейским авиаконсорциумом EADS, а предлагает не менее глобальную идею сотрудничества.

В интервью газете *The Financial Times* президент ВТБ Андрей Костин заявил, что часть российских авиапроизводителей заинтересована в более тесной кооперации с EADS, а формой такого сотрудничества могли бы стать обмен активами, совместное производство или даже создание панъевропейского авиастроительного холдинга. Кроме того, Костин добавил, что ВТБ может и даже продать свой пакет в EADS, если увидит в этом возможность получить прибыль.

Напомним, что намерения еще не зарегистрированной и не получившей юридическое лицо ОАК заполучить блокирующий пакет EADS ранее не увенчались успехом. ОАК на данный момент владеет 5,02 процентами акций европейского холдинга и хотела довести свое участие в нем до 25% плюс одна акция, либо на равных правах с основными акционерами участвовать в принятии стратегических решений, но европейцы заявили, что пока не видят в ОАК состоявшегося партнера.

По словам чиновника из администрации президента, Россия настроена на более глубокую кооперацию с EADS, прежде всего в секторе гражданского самолетостроения, и готова помочь европейскому холдингу в трудной ситуации, настояв на покупке «Аэрофлотом» 22 лайнеров Airbus-380.

Мы считаем, что предложение, сформулированное президентом ВТБ, весьма рационально и в долгосрочной перспективе имеет возможность реализации. Бесспорно, самостоятельно российскому авиапрому выйти из кризиса будет практически невозможно, но и договориться об объединении активами с EADS будет тоже не просто. Даже если Россия предложит EADS все свое гражданское самолетостроение, то может рассчитывать на не более чем 10-процентную долю в EADS, но даже в таких условиях отечественный авиапром не останется в проигрыше: российские самолеты получат опыт и технологии современного производства EADS, которым их так хватает. Вместе с тем, на данном этапе, возможность такого объединения кажется нам маловероятным, поскольку сам EADS еще до конца не осознал, что может дать и получить от сотрудничества с Россией, а России, в свою очередь, стоит сосредоточиться пока на вхождение в отдельные проекты EADS.

ОМЗ улучшила показатели выручки и операционной деятельности за первое полугодие 2006 г...

В секторе энергетического машиностроения, основным событием была публикация ОМЗ консолидированных промежуточных финансовых результатов, рассчитанных по МСФО, за первое полугодие 2006 года.

По данным отчетности, выручка ОМЗ выросла на 9,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 374,3 млн. долл. Выручка от продажи стальной продукции выросла на 11%, хуже выглядит ядерный сегмент, снижение которого произошло, вероятно, вследствие того, что производство здесь имеет более длительный цикл. Международные продажи составили 55% выручки.

Рост себестоимости (+5,1%) выглядит вполне закономерным на фоне роста цен на металлы и энергоносители. Операционная прибыль компании составила 25,09 млн. долл., что на 21% выше аналогичного периода прошлого года. EBITDA выросла на 22% и составила 37 млн. долл., рентабельность по EBITDA также демонстрирует рост (2,2 п.п).

За счет изменения курсов валют, ОМЗ существенно снизила финансовые расходы (в 2,9 раз), что не худшим образом отразилось на чистой прибыли. Таким образом, в отчетном периоде прибыль компании увеличилась более чем в 30 раз и составила 15,94 млн. долл.

В целом, опубликованные компанией финансовые результаты мы оцениваем положительно. Вместе с тем, принимая во внимание предстоящее реформирование атомного сектора, мы не решаемся говорить с уверенностью о будущем атомного дивизиона ОМЗ. В случае выделения атомных активов из ОМЗ, финансовые потоки

компании существенно пострадают, т.к. портфель заказов машиностроительного холдинга на 68% складывается из заказов на оборудование для атомной энергетики и говорить о холдинге в привычном его понимании едва ли придется. Таким образом, мы рекомендуем воздерживаться от покупок бумаг ОМЗ до прояснения ситуации с будущим его активов.

**Положено начало
строительству автозавода
VW в Калуге...**

Наиболее шумевшим событием в российском автопроме на прошлой неделе было заложение Германом Грефом первого камня в строительстве автозавода Volkswagen в Калуге.

Под строительство завода выделено 400 га площадей. К 2010 г завод должен выпускать 115 тыс. автомобилей в год, а к 2020 г. должно быть налажено производство полного цикла. Объем инвестиций на первом этапе должен составить 200 млн. евро, а в дальнейшем увеличиться до 1 млрд. евро. Кроме того, по словам министра, также будут построены заводы по производству запчастей в Калуге и Санкт-Петербурге. До конца года Россия подпишет еще 2 контракта с крупными западными компаниями об организации производства автомобилей на территории РФ, а также ведутся переговоры с тремя компаниями об организации производства в России запчастей и комплектующих, сообщил Герман Греф.

Потребительский сектор

Среди новостей компаний пищевой промышленности на прошедшей неделе следует прежде всего отметить публикацию «Лебедянским» отчетности за девять месяцев текущего года и покупку «Вимм-Билль-Данном» сибирской компании «Манрос».

Отчетность «Лебедянского» продемонстрировала две основные тенденции – впечатляющий рост выручки и снижение показателей рентабельности из-за увеличения доли коммерческих расходов в выручке. Продажи компании в натуральном выражении выросли на 28%, а выручка увеличилась на 38%. Компания продолжает укреплять свое положение на рынке сока, наращивая продажи опережающими темпами – по итогам девяти месяцев выручка сокового подразделения выросла на 33%. Сегмент детского питания продемонстрировал наиболее значительный рост продаж – на 67% в денежном и на 37% в натуральном выражении, в результате чего доля сегмента в выручке выросла до 12%. «Лебедянский» также продолжает развивать сегмент минеральной воды, продажи которой в январе-сентябре текущего года выросли до 29,2 млн.л. по сравнению с 0,3 млн.л за аналогичный период прошлого года. Негативное влияние на показатели рентабельности «Лебедянского» оказал как рост цен на соковые концентраты, так и опережающий рост расходов на рекламу и транспортировку продукции. Рентабельность по EBITDA компании снизилась с 24,2% до 21,2%, а чистая рентабельность – с 15,9% до 13,8%. Однако, несмотря на некоторое снижение, рентабельность «Лебедянского» остается на достаточно высоком уровне для своего сектора.

«Вимм-Билль-Данн» решил усилить свои позиции в сибирском регионе и приобрел омскую молочную компанию «Манрос», объединяющую четыре завода и являющуюся одним из крупнейших молокопереработчиков в регионе. Совокупная производственная мощность предприятий «Манроса» составляет около 65 тыс.тонн., компания занимается производством молока, сметаны, йогуртов, кефира и других молочных продуктов. За счет данной сделки «Вимм-Билль-Данн», по оценкам компании, увеличит свою долю на сибирском рынке до 22%. Приобретение «Манроса» позволит «Вимм-Билль-Данну» не только укрепить свое положение на рынке, прежде всего в секторе традиционных молочных продуктов, но и снизить транспортные издержки и себестоимость продукции, что должно положительно сказаться на рентабельности компании.

Интерес к сибирскому рынку проявляют не только молокоперерабатывающие компании. На прошлой неделе появилась информация, что «Балтика» рассматривает возможность строительства пивоваренного завода в Новосибирске, окончательное решение планируется принять в ближайшие месяцы. В силу того, что на рынке уже практически не осталось свободных крупных активов, а возрастающая конкуренция требует расширения производственных мощностей, решение «Балтики» строить завод с нуля не выглядит неожиданным. Что касается выбора региона, то Сибирь – один из наиболее привлекательных рынков для пивоваров. Потребление пива здесь пока ниже, чем в

**«Лебедянский» продолжает
наращивать продажи, однако
рентабельность снизилась**

**«Вимм-Билль-Данн» приобрел
одного из крупнейших
молокопереработчиков в
Сибири – компанию «Манрос»**

**«Балтика» может построить
завод в Новосибирске**

Расходы на реструктуризацию опционной программы привели к снижению чистой прибыли X5 на 37%

Центральном регионе, и потенциал рынка еще не исчерпан.

В секторе розничной торговли прошедшая неделя была отмечена публикацией предварительных результатов работы X5 Retail Group, управляющей сетями «Пятерочка» и «Перекресток», за девять месяцев 2006 года. Компания объявила о росте выручки на 45% - до \$2,4 млрд., что можно считать весьма удачным результатом. Однако расходы на реализацию программы поощрения менеджмента, большая часть которых признана в отчетности за девять месяцев, привели к снижению чистой прибыли компании на 37%, а EBITDA увеличилась лишь на 18,7%. Несмотря на снижение показателей рентабельности, можно считать положительным тот факт, что расходы, связанные с опционной программой, отражены лишь в результатах одного квартала, и не будут оказывать влияние на показатели X5 в дальнейшем. В целом, мы нейтрально оцениваем опубликованные компанией результаты.

Основатели «Копейки» могут продать свои акции «Уралсибу»

Еще одна из крупнейших розничных сетей, «Копейка», намеревавшаяся провести IPO еще в текущем году, может так и не предложить инвесторам свои акции. На прошлой неделе появилась информация, что корпорация «Уралсиб», владеющая половиной акций компании, ведет переговоры о покупке другой половины у основателей «Копейки». В случае осуществления сделки нельзя исключить дальнейшую продажу сети профильному инвестору, например, той же «Пятерочке», которая уже давно проявляла интерес к сети «Копейка».

«Фармстандарт» готовится к IPO

Но даже в случае окончательного отказа «Копейки» от продажи акций на бирже, инвесторы не останутся без новых бумаг. Компания «Фармстандарт», объединяющая пять российских фармацевтических заводов, объявила о намерении провести IPO до конца 2006 года. Акции планируется размещать в России и Лондоне. Однако следует отметить, что в настоящее время «Фармстандарт» - достаточно закрытая компания, так что фармпроизводителю придется потрудиться, чтобы заслужить доверие инвесторов.

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		33.00	2.25	7.32	273 000
НОВАТЭК	NVTK	0.01	58.13	2.88	5.21	2 261 621
Ростелеком	ROS	6	31.32	1.52	5.10	224 800
РАО "ЕЭС"	USERY	100	78.60	3.10	4.11	3 063
МТС	MBT	5	43.54	0.76	1.78	8 246 600
Евраз Холдинг	EVR		25.87	0.42	1.65	731 953
ОАО "Пятерочка"	FIVE		22.50	0.30	1.35	1 247 707
Лукойл	LUKOY	1	82.10	0.40	0.49	1 501 970
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	63.80	0.30	0.47	534 590
ГМК НорНикель	NILSY	1	145.50	0.50	0.34	310 237
АФК Система	SSA	0.02	26.50	-0.35	-1.30	2 744 776
Вымпелком	VIP	0.25	64.17	-0.90	-1.38	1 988 300
Мечел	MTL	3	22.04	-0.70	-3.08	701 000
Голден Телеком	GLDN	1	36.59	-1.46	-3.84	1 288 089
Amtel	AMV		4.30	-0.20	-4.44	100 150
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	41.20	-2.43	-5.57	382 100
Юкос	YUKOY	4	2.00	-0.45	-18.37	126 107

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	10.9000	0.93	34 071 850	2 254 059 665	257 734
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	81.7000	-0.49	26 631 680	1 270 330 229	68 933
Газпромнефть	SIBN	4.93	покупать	4.0500	-0.74	610 500	15 777 991	19 202
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.2900	-0.23	2 233 350	219 319 763	45 896
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	покупать	0.8980	-0.77	5 943 160	65 293 758	6 914
Татнефть	TATN	3.36	держать	4.6500	-0.64	306 575	74 283 297	10 131
Татнефть	TATNP	2.48	держать	2.5500			2 220 161	376
ЮКОС	YUKO			0.6180	0.49	29 879	0	1 382
Башнефть	BANE	13.23	держать	16.6000	5.40	307 455		2 825
Мегионнефтегаз	MFGS			42.5000			126 148	4 228
Удмуртнефть	UDMN	955.53	держать	670.0000			174 392	1 790
РАО "ЕЭС"	EESR			0.8000	6.03	55 944 915	1 782 127 612	32 576
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.7140	0.56	529 625	29 391 121	1 482
ТГК-3	MSGG	0.10	продавать	0.1870	1.08		2 694 422	5 283
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	1.2700	8.55	235 550		1 289
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.5555	-2.54	57 500	1 946 798	2 648
Ленэнерго	LSNG			1.2000	9.09		21 025	919
Ленэнерго	LSNGP			0.8500		108 560	29 459	112
Нижегородэнерго	NNGE			55.0000	3.77			216
Пермэнерго	PMNG			6.0000	5.82		41 117	217
Ростелеком	RTKM			5.2000	3.59	1 004 290	47 815 533	3 789
Ростелеком	RTKMP			2.0150	6.05		13 765 270	489
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1650			0	157
ВолгаТелеком	NNSI			3.8800	0.52	748 204	1 803 581	954
ВолгаТелеком	NNSIP			3.0000	0.84		144 679	246
МГТС	MGTS			21.2000	0.95	315 000	601 611	1 692
МГТС	MGTSP			19.1000		276 950	82 238	305
СЗТ	SPTL			1.1100	-0.89		964 080	978
СЗТ	SPTLP			0.8110	0.11		160 713	203
Уралсвязьинформ	URSI			0.0396	1.02	311 500	26 873 793	1 279
ЦентрТелеком	ESMO			0.5550	-6.72	203 500	431 083	876
ЦентрТелеком	ESMOP			0.4025	-1.83	324 970	313 528	212
ЮТК	KUBN			0.1220	0.83	87 150	283 254	361
ЮТК	KUBNP			0.1001	0.10		114 561	97
АВТОВАЗ	AVAZ			60.0000			1 283 549	1 632
ГАЗ	GAZA			81.5000		347 150		1 070
ОМЗ	OMZZ			9.1500	2.81	186 400	134 206	325
НорНикель	GMKN			143.0000	1.42	7 554 100	540 510 093	27 101
Северсталь	CHMF	12.49	держать	13.1000	2.34	17 005 811		12 193
Челябинский ТПЗ	CHEP			2.6500	9.05	615 663		1 252
Сбербанк	SBER			2 290.0000	2.23	3 334 700	235 865 564	43 510
Сбербанк	SBERP			37.3000	4.34	260 000	168 188 847	1 865
Аэрофлот	AFLT			2.2500			4 251 072	2 499
Балтика	PKBA			38.3000	-0.78		55 096	6 096
Балтика	PKBAP			27.3000	0.18		2 250	370
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.4000	-4.00		104 329	144
Красный Октябрь	KROT			24.0000	4.35		477 602	211
ЦУМ	TZUM			1.8500			0	166

PROSPECT WEEKLY

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

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.