

PROSPECT WEEKLY

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

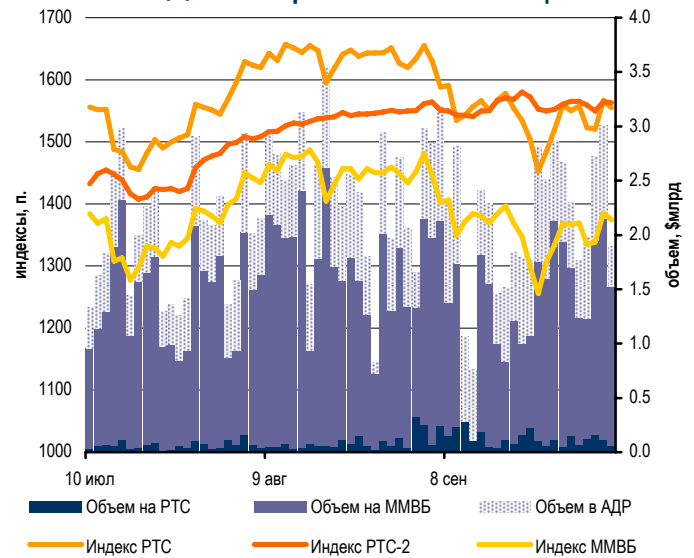
Тот факт, что цены на нефть на прошедшей неделе не смогли преодолеть поддержку на \$58 за баррель (WTI spot), позитивно отразился на российском рынке акций – снижение, начавшееся в первой половине недели, завершилось столь же резким ростом. В итоге индекс РТС по итогам недели вырос на 0.32% до значения 1554.99, а в понедельник и во вторник с утра продолжил свой рост.

Лидерами роста на прошедшей неделе стали акции Газпромнефти (+4.67%), на позитивных новостях, связанных с тем, что компания, по всей видимости, останется публичной, а также из за выхода хорошей отчетности по МСФО. На 3.18% выросли за неделю котировки Ростелекома, на 2.84% - Татнефти, на 1.98% - Сбербанка, на 1.84% - Полюса Золото, на 1.81% - Газпрома. Меньше выросли за неделю котировки МТС (+1.21%), Норильского никеля (+0.62%) и Роснефти (+0.38%). Отрицательную динамику показали за прошедшую неделю котировки Сургутнефтегаза (-2.54%), РАО ЕЭС (-1.95%), Лукойла (-1.38%) и Уралсвязьинформа (-0.56%).

Судя по комментариям ОПЕК, прозвучавшим на прошедшей и текущей неделях, организация стран экспортеров нефти намеревается в скором времени сократить квоты на добычу нефти. Это позволяет с некоторым оптимизмом смотреть на перспективы дальнейшего роста нефтяных цен, а значит на перспективы российского рынка акций, в последнее время довольно сильно зависящего от фактора нефтяных цен.

Технически индекс РТС вплотную приблизился к важному сопротивлению – линии полугодового нисходящего тренда, образованного вершинами мая (исторический максимум) и августа (летний максимум). Этот тренд дважды – в конце августа и в сентябре – подтверждался рынком и его слом может открыть дорогу осеннему ралли на рынке акций, если конечно глобальный макроэкономический фон будет этому благоприятствовать. На этой неделе данный уровень находится на отметке 1620 (1615 на конец недели) пунктов по индексу РТС. Однако на пути к этому уровню индекс может встретить еще одно сопротивление на отметке 1597 пунктов.

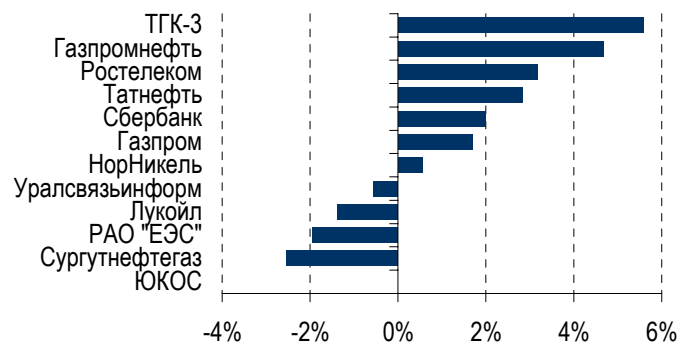
Индикаторы за 3 месяца



Индекс РТС и объемы торгов



"Голубые фишки" за неделю



Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

В начале прошлой недели целый ряд лидеров нефтегазовой индустрии опубликовали свои консолидированные финансовые отчеты.

В целом финансовые результаты компаний оказались достаточно сильными, исключая Роснефть, показатели которой оказались существенно ниже ожиданий.

Результаты Газпрома за первый квартал оказались лучше ожиданий

Начнем с краткого обзора результатов Газпрома за первый квартал. Результаты концерна оказались существенно лучше ожиданий. Выручка концерна увеличилась по сравнению с результатами IV квартала прошлого года на 24%. Это, безусловно, стало результатом роста цен на добываемый газ и существенную роль сыграло повышение цен на газ для стран СНГ. Стоит отметить, что концерну при этом фактически не пришлось увеличивать операционные издержки – физически объем реализации изменился не сильно. В итоге рост операционной прибыли составил 69%, а чистой 139%, до \$6,6 млрд.

Также стоит выделить снижение чистого долга концерна на \$3 млрд, до \$23 млрд.

Полугодовые результаты Газпромнефти мы оцениваем нейтрально

Неплохие результаты за полугодие опубликовала и дочка концерна – Газпромнефть. Результаты компании оказались лучше ожиданий рынка и лучше наших прогнозов, но при этом немного меньше озвученных главой компании А. Рязановым предварительных данных.

По итогам полугодия выручка компании составила \$10,1 млрд, увеличившись по сравнению со II полугодием прошлого года на 14%. Показатель EBITDA по сравнению с предыдущим периодом вырос на 16%, до \$2.9 млрд, а чистая прибыль выросла на 30%, до \$1.8 млрд.

Рост доходов компании произошел вопреки снижению добычи, в первую очередь благодаря рекордно высоким ценам на нефть. При этом непропорциональный рост чистой прибыли произошел в первую очередь за счет снижения амортизационных отчислений – они снизились на 33%. Без учета эффекта от снижения амортизации прибыль выросла лишь на 12%.

Рост операционных расходов составил 16%, что примерно соответствует росту продаж. При этом, учитывая сложную ситуацию с месторождениями компании, этот показатель можно назвать невысоким. Газпромнефти удалось снизить административные и управленческие расходы на 7%, что является позитивным моментом и свидетельствует об эффективности нового менеджмента.

При этом негативным моментом является рост процентных расходов более чем на 20%, что свидетельствует о неэффективном управлении кредитным портфелем.

В целом мы оцениваем результаты компании нейтрально.

Free float Газпромнефти может увеличиться

Из других позитивных для компании моментов обратим внимание на заявление Газпрома относительно того, что Газпромнефть планируется оставить публичной компанией. Газовый концерн планирует повысить free float своей дочки за счет приобретения пакета Юкоса в компании и размещения его на рынке (разница между ценой покупки 20% Газпромнефти у Юкоса и ценой его продажи «ляжет» на прибыль Газпрома). Эти планы могут способствовать росту капитализации Газпромнефти.

Результаты Транснефти за полугодие достаточно нейтральны

Результаты транспортного монополиста – Транснефти по МСФО за второй квартал оказались нейтральными. Выручка за этот период выросла по сравнению с первым кварталом почти на 3%, до \$1.9 млрд. Чистая прибыль составила \$608 млн, увеличившись на 2.5%.

Рост выручки был обусловлен увеличением объемов прокачки. При этом компания увеличила издержки, однако снижение налоговых отчислений нивелировало рост затрат.

Отметим, что дивиденды компания выплачивает, ориентируясь на российскую отчетность, результаты в которой специально занижаются. Результаты компании по МСФО имеют весьма опосредованное отношение к стоимости её привилегированных акций.

Результаты Роснефти оказались ниже ожиданий за счет нехватки перерабатывающих мощностей

Что касается Роснефти – её показатели за второй квартал оказались ниже ожиданий, несмотря на рост продаж и прибыли. Выручка выросла на 18% по сравнению с первым кварталом, до \$8.8 млрд, чистая прибыль увеличилась еще более существенно – на 34%, до \$1.1 млрд. Основной причиной, по которой компании не удалось показать результаты, соответствовавшие ожиданиям – нехватка переработки. Экспортные продажи нефтепродуктов в рассматриваемом периоде были наиболее рентабельным видом бизнеса, однако рост выручки от этого сегмента составил лишь 8.5% тогда как основной рост пришелся на продажи сырой нефти и газа – 21.7%.

Отсутствие собственной переработки по-прежнему сдерживает возможности роста финансовых показателей компании. Мы полагаем, что ситуация может измениться после приобретения перерабатывающих активов Юкоса. Такое приобретение становится все более и более вероятно – компания усиливает свои позиции в качестве основного кредитора опальной компании. Уже на этой неделе Арбитражный суд Москвы удовлетворил требования Роснефти к Юкосу на сумму \$5,1 млрд. Таким образом, доля Роснефти в долговом портфеле Юкоса увеличилась до 41% - \$9 млрд. Отметим, что на прошлой неделе Роснефть сообщала о намерении привлечь кредит до \$15 млрд для приобретения активов Юкос. С учетом объема задолженности компании перед Роснефтью, большая часть суммы вернется в Роснефть как выплата по долгам. Отметим, что объем задолженности Юкоса перед Роснефтью примерно соответствует цене таких активов, как самарские НПЗ Юкоса, Ангарскую НХК и один из добывающих активов. Мы полагаем, что Роснефть намерена приобрести означенные НПЗ а в качестве добывающей компании может быть приобретена Самаранефтегаз.

В целом такие приобретения будут способствовать оптимизации портфеля активов компании и росту её стоимости, однако пока с уверенностью говорить о том, что события будут развиваться таким образом всё же рано.

Это может быть исправлено после приобретения активов Юкоса

Газпром будет осваивать Штокман без зарубежных партнеров

Из других новостей отметим отказ Газпрома от привлечения зарубежных партнеров в проект освоения Штокмановского месторождения с запасами газа на уровне 3,5 трлн. кубометров. Как сообщает Газпром, отказ от привлечения зарубежных партнеров, которым газовый монополист готов был предоставить до 49% в проекте, вызван неравноценными предложениями с их стороны. Газ, который будет добыт, предполагается поставлять по СЕГ в Европу.

Мы не исключаем, что это означает приостановку проекта. На это указывает и отсутствие свободного места в СЕГ, если принимать во внимание ожидаемый объем добычи на Южно-Русском и Береговом.

Снижение добычи в Западной Сибири, вероятно, будет компенсировано за счет ввода месторождений Ямала. Стоит отметить, что ямальский проект также достаточно капиталоемкий и может потребовать привлечения зарубежных партнеров. Вопрос о готовности западных компаний принять участие в проекте и предоставить в обмен на доли в нем равнозначные активы, остается открытым.

Электроэнергетика

Финский концерн FORTUM добился формирования блокпакета ТГК-1

Главным событием прошлой недели стал прошедший в субботу аукцион по продаже 12,5% акций Петербургской генерирующей компании. Победителем признан "АБН Амро Финанс", представлявший интересы Fortum, который заплатил в общей сложности 4,8 млрд. руб. 10 октября закончится формирование ТГК-1 и проданный пакет ПГК превратится в 7,2% акций ТГК. В итоге, за свою долю в ПГК Fortum получит блокирующий пакет акций ТГК-1.

Fortum сразу проявил интерес к выставленному на продажу активу, еще в марте обратившись в Федеральную антимонопольную службу с ходатайством об увеличении доли в Петербургской генкомпании до 43%, что соответствует его нынешней доле плюс 12,5%-ный пакет.

Всего в аукционе, организованном "Объединенной финансовой группой", приняли участие 4 компании: ЗАО "АБН Амро Финанс", Conservo Holdings Ltd., Halcyon Power Investments Company Ltd. и "Антанта-Капитал". Conservo Holding представлял на аукционе "Интеррос",

участвовавший в торгах в противовес Fortum и наверняка ставивший своей целью препятствовать им сформировать блокпакет ТГК-1.

Ранее “Интеррос” пытался продать Fortum 24% Кольской генкомпании, которые конвертируются в 7% ТГК-1, но сделка не состоялась. Возможно “Интерросу” стоило бы мобилизовать больше “усилий” на прошедшем аукционе, результатом явилось бы отсутствие у Fortum прочих возможностей формирования блока в ТГК-1 кроме как предлагаемые “Интерросом” пакеты. В сложившейся ситуации Fortum уже не является настолько заинтересованным в покупке предлагаемого пакета Кольской генкомпании.

Один киловатт установленной мощности, исходя из итоговой суммы покупки, обошелся победителю в “заслуженные” \$335, что превышает среднюю цену за киловатт по остальным регионам - \$300, за исключением цен Московского региона.

РАО “ЕЭС России” хочет к 2020 году удвоить количество энергетических мощностей

Из-за дефицита энерго мощностей прошлой зимой в России потребители трех регионов получали электроэнергию с перебоями. Этой зимой количество “проблемных” регионов может увеличиться до 16 и этот список год от года будет расти, предупреждает предправления РАО ЕЭС Анатолий Чубайс. Правительство в декабре прошлого года решило пересмотреть Энергетическую стратегию до 2020 г., чтобы учесть стремительно растущий уровень энергопотребления в стране. В РАО подсчетами занимается специально созданное Агентство по прогнозированию балансов в электроэнергетике (АПБЭ).

На прошлой неделе АПБЭ представило Минпромэнерго первые результаты своих изысканий. По оптимистическому прогнозу — среднегодовые темпы роста энергопотребления в России до 2020 г. прогнозируются в 2,6%, что потребует ввода 134,4 ГВт новых мощностей. По пессимистическому — среднегодовые темпы потребления вырастут до 4,1% в год, а необходимый ввод новых мощностей увеличится до 191,2 ГВт. Установленная мощность всех электростанций России сейчас немногим больше — 219 ГВт. Электропотребление по оптимистическому варианту увеличится к 2020 г. почти в два раза — до 1710 млрд. кВт-ч. АПБЭ предлагает до 2010 г. ввести всего 26,9 ГВт новых мощностей, следующие пики строек планируются на 2011, 2015 и 2021 гг. Стоимость предлагаемой программы при средней цене \$800 за кВт установленной мощности составляет более \$150 млрд.

Грандиозные планы строительства и привлечения частного капитала в генерацию внушают уважение, но по нашему мнению не меньшее внимание государству стоит уделять инвестиционным программам в магистральное и сетевое хозяйство, мало отличающееся по изношенности от генерации. И если профинансировать развитие распределительных сетевых структур для значительного роста потребления можно частично за счет частного капитала, то вытягивать все магистральные сети, государству придется собственными силами.

Металлургия и Машиностроение

Прошедшая неделя оказалась богатой на события в металлургической отрасли. Прежде всего, позитивные новости исходили от компаний, близких к владельцам холдинга Интеррос – Норильского Никеля и Полюс-Золота.

/Норильский Никель весьма успешно отчитался по результатам работы в первом полугодии, увеличив выручку и чистую прибыль

Как и ожидалось, финансовые показатели Норильского Никеля оказались весьма позитивными. Выручка, валовая прибыль выросли по итогам полугодия практически на треть. Общая выручка за полугодие достигла \$4.19 млрд., что на 28% превышает аналогичный показатель 2005 года. Рентабельность по валовой прибыли достигла 67%, а ее показатель составил \$2.82 млрд. При этом компания показала хорошие результаты контроля над издержками, снизив производственную себестоимость на 2% до уровня \$1.37 млрд.

Мы считаем данные показатели Норильского Никеля положительными, но не влияющими на цену компании. Третий квартал существенного изменения в оценке акций НорНикеля также не принесет – продажи металлов находятся на высоком уровне, а некоторое снижение цен на платину и палладий будут вполне компенсированы планируемым увеличением объемов их производства. При этом сохраняется угроза снижения цен на цветные металлы, прежде всего на медь, что в конечном счете может стать причиной

Кроме того, Совет директоров компании решил выплатить акционерам более \$1.4 млрд.

коррекции котировок акций Норильского Никеля.

Помимо этого, Совет директоров компании рекомендовал выплатить дивиденды за 9 мес. текущего года из расчета 56 руб. (\$2.1) на акцию. Это больше чем дивиденды за последние 3 года и отражает текущее неплохое состояние компании. Кроме того, Совет директоров продолжил практику стимулирования акционерных выплат, одобрив выкуп 7.5 млн. собственных акций компании (что составляет приблизительно 4%) на сумму порядка \$980 млн. С учетом планируемых дивидендных выплат в \$400 млн., акционеры компании смогут получить порядка \$1.4 млрд.

Полюс-Золото объявил выкуп собственных акций на сумму более \$1 млрд., по ценам на 30% выше текущих котировок компании

Также как и бывшая материнская компания, Полюс Золото объявил параметры выкупа акций у своих акционеров. Предполагается приобрести около 9% выпущенных акций, что составляет 17.24 млн. штук по цене \$58/акцию. Это подразумевает почти 30% премию к текущим котировкам. По нашему мнению, аккумулирование на балансе компании акций необходимо Полюсу для возможных дальнейших покупок, а акции могут пойти как гарантия залога в случае заема средств или как непосредственное средство платежа.

Крайне выгодным предложением по выкупу акций, по-видимому, воспользуется подавляющее число акционеров. Это приведет к тому, что каждый сможет получить деньги лишь не более чем по 9-10% своих акций. Эта процедура выкупа, безусловно, окажет поддерживающее влияние на акции компании в краткосрочной перспективе, однако длительность ее действия и сила будут зависеть и от других обстоятельств, в частности от цен на золото и планов по дальнейшим покупкам Полюсом новых активов.

На предстоящем Лондонском листинге Северсталь планирует разместить до 15% своих акций за сумму в \$1.2-1.7 млрд.

Также стало известно о четком намерении Северстали пройти листинг в Лондоне в течение ближайшего месяца. Компания предполагает разместить до 10–15% акций за \$1.15–1.7 млрд. Если подобное размещение состоится и будет успешным, акции компании могут стать одними из самых привлекательных бумаг сектора. Объявленная цифра, которую собирается получить основной владелец Северстали – А.Мордашов – достаточно близка к текущим котировкам (\$12.3/акцию). И что в целом близко к нашей оценки стоимости компании в \$11.4-11.6 млрд. Глобальными координаторами и совместными букраннерами размещения назначены Citigroup, Deutsche Bank и UBS Investment Bank. Полученные средства А.Мордашов планирует частично направить на обратный выкуп допэмиссии в 85 млн. акций (8.4% уставного капитала после его увеличения). Ранее подобную схему использовали при выкупе допэмиссии Северсталь-Авто, предварительно разместив их на бирже.

Из негатива, предшествующего размещению бумаг компании, стоит отметить решение Металлоинвеста развивать направление производства труб большого диаметра. Учитывая близость основного владельца Металлоинвеста к Газпрому, стоит предположить, что намерение А.Усманова потратить до \$3 млрд. на реконструкцию и строительство стана 5000 и трубосварочного стана, подкреплено возможной договоренностью с будущим монополистом о будущих закупках ТБД. Это может поставить под сомнение успешность реализации и развития собственного трубного проекта на Северстали в среднесрочной перспективе, однако вряд ли будет иметь определяющее воздействие до начала производства ТБД на предприятиях Металлоинвеста, которое произойдет не ранее 2010 года.

Мы полагаем, что размещение бумаг Северстали может произойти на уровнях, близких к текущим котировкам. Однако рост акций, произошедший перед размещением в Лондоне не дает повода рекомендовать акции компании к покупке. Мы по-прежнему видим целевую цену бумаг компании на уровне \$12.49/акцию.

Мечел становится еще более концентрированным на

На прошедшей неделе Мечел подтвердил циркулирующие слухи о приобретении контроля над Московским коксогазовым заводом. Компания сообщила, что приобрела 77% акций предприятия приблизительно за \$300 млн. Это весьма существенная цифра для завода, показавшего в прошлом году весьма невысокие финансовые результаты (прибыль компании была на уровне \$25 млн.). Однако, учитывая денежные средства и краткосрочные финансовые вложения Москокса на уровне \$122 млн., его стоимость оказалась оцененной на уровне среднерыночной. Для Мечела данная покупка находится в русле общей стратегии развития горнорудного сегмента и позволит расширить внутреннее

**производстве кокса и
коксуемого угля,
приобретая контроль над
Москоксом**

потребление коксуемого угля на 1.5-2 млн.т в год. Однако сам объем купленного бизнеса достаточно мал и не позволяет пересмотреть нашу оценку акций компании. Мы сохраняем рекомендацию по бумагам Мечела «Покупать» с уровнем индикативной цены \$29.7/ADR. Кроме того, сегодня ожидается публикация консолидированных финансовых результатов работы компании. Мы ожидаем существенного улучшения по сравнению с данными первого квартала. Это станет дополнительным стимулом к росту бумаг группы, остающейся самой недооцененной из крупных металлургических групп на российском рынке.

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
НОВАТЭК	NVTK	0.01	53.00	3.25	6.53	1 438 613
Мечел	MTL	3	21.52	1.22	6.01	959 800
Голден Телеком	GLDN	1	31.63	1.38	4.56	534 511
Ростелеком	ROS	6	31.06	0.96	3.19	527 700
АФК Система	SSA	0.02	26.90	0.75	2.87	1 408 688
Вымпелком	VIP	0.25	61.75	1.16	1.91	3 792 300
ГМК НорНикель	NILSY	1	129.00	2.00	1.57	159 686
Рамблер Медиа	RMG		25.00	0.37	1.50	101 474
МТС	MBT	5	38.21	0.44	1.16	5 222 700
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	65.75	0.55	0.84	360 812
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	44.18	-0.34	-0.76	422 800
Лукойл	LUKOY	1	74.65	-1.10	-1.45	2 532 301
ОАО "Пятерочка"	FIVE		19.40	-0.45	-2.27	931 904
Евраз Холдинг	EVR		22.75	-0.80	-3.40	691 575
Юкос	YUKOY	4	2.15	-0.10	-4.44	54 267
Amtel	AMV		4.40	-0.28	-5.98	83 566

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	11 850.21	1.47
Индекс S&P 500	1 349.58	1.03
Nasdaq	2 299.99	1.84
FTSE	6 001.20	0.68
DAX	6 085.82	1.36
NIKKEI 225	16 436.06	1.91
Индекс MSCI EM	783.80	0.72
Hang Seng	17 903.39	2.05

Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов РТС, \$	Объем торгов ММВБ, \$	Капитализация, \$млн
Нефтегазовый сектор								
Газпром	gazp	9.00	держать	10.9500	2.34	48 368 800	2 899 808 002	260 872
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	74.0000	-2.89	46 750 750	1 284 993 293	63 267
Газпромнефть	SIBN	4.93	покупать	4.1200	12.88	238 400	56 616 767	19 534
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.2800	-0.78	7 591 250	298 003 405	45 729
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	покупать	0.8375	-3.74	665 600	72 740 431	6 450
Татнефть	TATN	3.36	держать	4.2300	-0.47	457 560	77 731 190	9 216
Татнефть	TATNP	2.48	держать	2.4500	-5.77	105 400	3 449 859	361
ЮКОС	YUKO			0.6250	2.46	10 150	0	1 376
Башнефть	BANE	13.23	держать	13.7000	4.18			2 331
Мегионнефтегаз	MFGS			42.0000			158 505	4 178
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр					
Сахалинморнефтегаз	SKGZ							
Удмуртнефть	UDMN	955.53	держать	675.0000	7.14		5 347	1 803
Электроэнергетика								
РАО "ЕЭС"	EESR			0.7190	-2.44	66 971 220	1 262 354 239	29 676
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.6100	-1.61		9 969 448	1 266
ТГК-3	MSNG	0.10	продавать	0.1900	7.95		5 268 934	5 367
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	1.1350	5.09			1 183
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.5350		53 200	868 283	2 550
Ленэнерго	LSNG			0.8250	58.65	76 837	3 057	632
Ленэнерго	LSNGP			0.5600	7.00	32 410	10 518	74
Нижевоэнерго	NNGE			45.0000	21.62			176
Пермэнерго	PMNG			5.0000	8.70		17 380	181
Телекоммуникации								
Ростелеком	RTKM			5.2000	4.00	363 900	73 663 216	3 789
Ростелеком	RTKMP			2.0000	-0.50		8 097 478	486
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1650			0	157
ВолгаТелеком	NNSI			4.0000	-0.50	121 300	531 454	984
ВолгаТелеком	NNSIP			3.0400	1.00		109 475	249
МГТС	MGTS			20.7000		186 300	72 870	1 652
МГТС	MGTSР			19.0000		287 299	46 835	303
СЗТ	SPTL			1.2050	2.55	547 400	1 002 731	1 062
СЗТ	SPTLP			0.8310	-0.67	17 054	238 208	208
Уралсвязьинформ	URSI			0.0395	-1.00	316 000	16 927 316	1 284
ЦентрТелеком	ESMO			0.6025	1.26	232 370	354 443	951
ЦентрТелеком	ESMOP			0.4250	1.92	4 796	36 392	224
ЮТК	KUBN			0.1245	2.05		159 895	369
ЮТК	KUBNP			0.1000			8 470	97
Машиностроение								
АВТОВАЗ	AVAZ			66.0000	20.00	170 975	5 886 753	1 795
ГАЗ	GAZA			78.0000	1.30	459 840		1 024
ОМЗ	OMZZ			7.6500	-1.92		13 132	271
Металлургия								
НорНикель	GMKN			128.0000	1.27	27 293 920	924 292 477	24 523
Северсталь	CHMF	12.49	держать	12.3000	5.13	1 174 002		11 449
Челябинский ТПЗ	CHEP			2.0900	2.96	68 710		987
Банковский сектор								
Сбербанк	SBER			2 230.0000	2.29	17 865 070	308 035 377	42 370
Сбербанк	SBERP			31.0000		26 400	86 651 638	1 550
Транспорт								
Аэрофлот	AFLT			2.2200		103 500	3 070 680	2 466
Потребительский сектор								
Балтика	PKBA			38.5000		6 092	379 022	4 511
Балтика	PKBAP			28.0000	-4.27		53 243	379
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.3000	-4.17		75 030	138
Красный Октябрь	KROT			25.0000	4.17		499 729	219
ЦУМ	TZUM			1.8500			581	166

Аналитический отдел

Парфенов Дмитрий – и.о. начальника отдела

parfenov@prospect.com.ru

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

Электроэнергетика – Габбасов Роман
gabbasov@prospect.com.ru

Телекоммуникации - Сальманов Олег
salmanov@prospect.com.ru

Металлургия – Парфенов Дмитрий
parfenov@prospect.com.ru

Тычкова Ольга
tychkova@prospect.com.ru

Трейдинг

Лобанов Александр - начальник отдела

Гусев Николай
Мансурходжаев Фируз
Поляк Стивен
Хмельник Михаил
Бохин Александр

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.