

PROSPECT WEEKLY

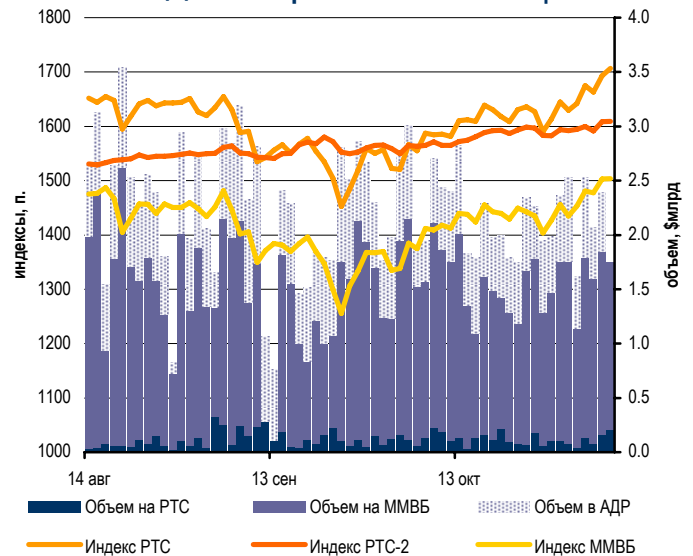
ВЗГЛЯД НА РЫНОК:

За прошедшую неделю индекс РТС вырос на 3.97% до 1706.7 пункта, окончательно выйдя, таким образом, из трехмесячного коридора бокового тренда. Судя по всему, инвесторы поверили, что цены на нефть стабилизируются на текущих уровнях и дальше падать уже не будут – цены на нефть WTI (spot) за неделю выросли всего на 0.76% и остались в коридоре \$57-\$61 за баррель.

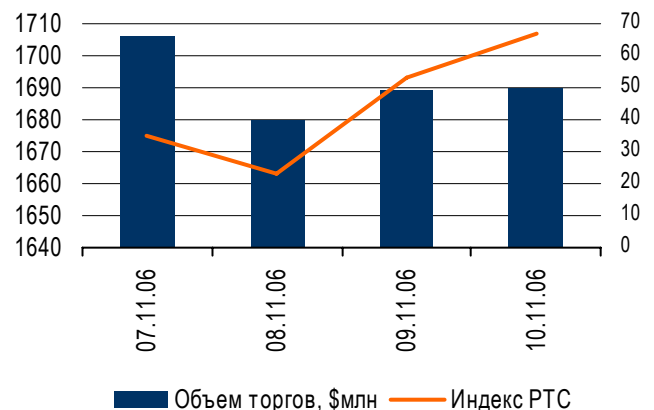
Лидерами недельного роста на российском рынке стали акции Роснефти, чьи котировки выросли за неделю на 7.94%. На 5.23% выросли котировки Татнефти, на 4.99% - Сургутнефтегаза, на 4.95% - Лукойла, на 4.83% - Сбербанка, на 4.43% - Ростелекома. Медленнее рынка росли в течение недели котировки ПАО ЕЭС (+3.32%), Норильского никеля (+2.56%), МТС (+1.88%) и Уралсвязьинформа (+1.04%). Еще меньший рост испытали на прошедшей неделе акции Газпромнефти (+0.63%) и Газпрома (+0.33%). Наконец котировки Полус Золото за неделю снизились на 0.31%.

Продолжение боковой тенденции на рынке нефти будет тянуть рынок вниз, в прежний боковой коридор, тем сильнее, чем выше будет подниматься индекс РТС. Восходящий тренд столь крутого наклона на российском рынке обычно бывает актуален от двух до шести недель. Две недели роста уже прошли, близятся исторические максимумы, показанные рынком в мае, а какого-либо позитива, на котором эти максимумы можно было бы обновить, пока не видно. Впрочем, за продолжение роста может сыграть психологическая готовность инвесторов к ралли перед закрытием финансового года.

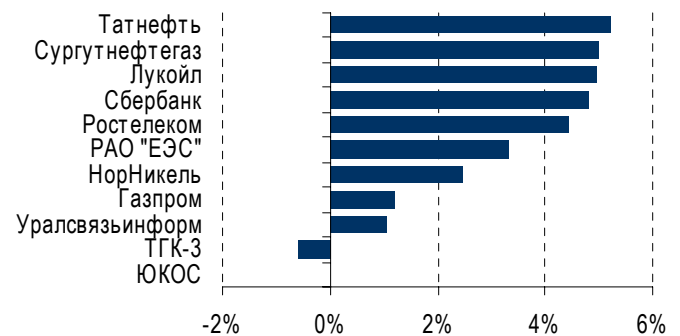
Индикаторы за 3 месяца



Индекс РТС и объемы торгов



"Голубые фишки" за неделю



Корпоративные новости

Нефтегазовый сектор

ТНК-ВР добровольно согласилась выплатить \$1.5 млрд поналоговым претензиям государства ...

... И представила в правительство план по снижению фонда простаивающих скважин

На прошлой неделе ряд важных новостей был связан с ТНК-ВР. В первую очередь стоит отметить, что компания в добровольном порядке согласилась погасить налоговую задолженность за 2002-2003 годы в размере \$1.5 млрд. Ранее компания пыталась оспорить эти претензии, и мы полагали, что ей удастся существенно снизить требования государства. В связи с тем, что налоговые выплаты не были учтены в нашей модели нам пришлось даже понизить справедливую стоимость акций компании на 3%, до \$3.18.

Помимо этого ТНК-ВР представила уже на этой неделе в МПР программу сокращения фонда бездействующих скважин. Как сообщается, компания планирует снизить фонд бездействующих скважин к концу 2007 года до 31%, а до нормативного уровня в 20% планируется «дойти» к 2009 году (напомним, что сейчас число простаивающих скважин составляет порядка 40%). На это ТНК-ВР готова потратить до \$2.2 млрд.

Обращает на себя внимание готовность компании в последнее время идти на компромисс с властями, это касается и налоговых вопросов, и вопросов, связанных с экологией. Мы не исключаем, что такое развитие ситуации стало следствием определенного давления со стороны государства, которое испытывает на себе ТНК-ВР. Компания не может начать разрабатывать, поскольку Газпром «тормозит» этот проект. А с недавних пор достаточно остро стал вопрос о сохранении за компанией лицензии на разработку Ковыктинского месторождения, именно по тому, что месторождение простаивает. Кроме того, у ТНК-ВР возникли проблемы с лицензиями другой газовой Дочки – Роспана, занимающегося разработками ачимовского газа на Восточно-Уренгойском и Ново-Уренгойском месторождениях (компания располагает запасами свыше 1 млрд тонн в нефтяном эквиваленте). Как стало известно на прошлой неделе, на главу Роспана заведено уголовное дело в связи с нарушением лицензионных соглашений.

На наш взгляд в таких условиях позиция ТНК-ВР, свидетельствующая о готовности искать компромиссные решения, устраивающие все стороны, в наиболее оправдана.

Стоит отметить, что пока подобные действия со стороны государства направлены в основном именно на ТНК-ВР. С одной стороны это может означать, что компания была выбрана властями в качестве первой в рамках своего рода программы по ужесточению правил игры. Однако подобное давление может являться и следствием желание государства, например, в лице госкомпаний, получить контроль над определенными активами компании или непосредственно долю в ТНК-ВР.

Пожалуй здесь стоит упомянуть о Роснефти – акции этой компании в последнее время демонстрируют крайне динамичный рост. Толчком к нему послужили слухи о готовящихся приобретениях этой госкомпанией в нефтяной сфере. Пока роль приобретаемой компании приписывают Сургутнефтегазу. Однако стоит отметить, что и доля российских акционеров в ТНК-ВР могла бы стать «лакомым куском». Приход такого акционера в компанию может стать своего рода гарантом от давления со стороны государства, за это Роснефть может попросить дисконт в цене приобретаемого пакета (фактически внося суму дисконта своими лоббистскими возможностями, а они дорогого стоят).

Из других новостей про Роснефть отметим выступление главы компании Сергея Богданчикова в Пекине, где он сообщил о предстоящем создании СП с китайской Sinopet. Совместное предприятие предполагается создать для строительства НПЗ мощностью 10 млн. тонн на территории Китая. Кроме того, по словам г-на Богданчикова, Роснефть рассматривает возможность приобретения в поднебесной до 300 АЗС а также возможности увеличения экспорта нефти в эту страну с текущих 13 млн тонн до 20 млн тонн в год. Строительство НПЗ, которое должно повлечь увеличение объемов поставок нефти и развитие розничной сети – достаточно весомое расширение бизнеса для Роснефти, которое должно положительно отразиться на бизнесе компании.

Акции Роснефти подорожали на слухах о готовящихся приобретениях госкомпаний в нефтяной сфере

Также Роснефть готовит «экспансию» в Китай

Газпром готовится выкупить принадлежащие Юкосу 20% Газпром Нефти

Обратим внимание и на Газпром. Как сообщил на прошлой неделе зампред правления Газпрома Александр Рязанов, в бюджете монополии заложены средства на покупку 20% акций Газпром Нефти, которые пока находятся в собственности Юкоса. Мы полагаем, что цена будет находиться в районе \$3 млрд – близкой к цене приобретения Юкосом этого пакета. При этом в соответствии с текущей капитализацией компании цена составляет чуть менее \$4 млрд. Мы полагаем, что Газпрому удастся сделать это приобретение, и конкурентов на аукционе у него не будет – по всей вероятности активы Юкоса распределят еще до их продажи. Что касается самой Газпром Нефти – Газпром заявлял, что намерен впоследствии провести публичное размещение этих акций. Это должно повысить интерес к акциям Газпром Нефти. Однако, если размещения не будет, доля Газпрома в компании составит более 95% и монополист в любой момент, в соответствии с новым законом об АО, может объявить принудительный выкуп акций миноритариев по цене, которую фактически будет устанавливать сам. Стоит отметить, что эти риски не являются новостью для рынка, они уже давно «висели» над Газпром Нефтью. Фактически ситуация не изменилась и инвестиционная привлекательность компании по-прежнему зависит в первую очередь от ряда факторов, основным из которых являются действия Газпрома относительно компании (не менее важный фактор, не затронутый в данной статье – возможности компании по стабилизации добычи).

Электроэнергетика

К вопросу экспортно-импортной политики энергохолдинга и планов ГОЭЛРО-2

На прошлой неделе РАО "ЕЭС России" и "Государственная электросетевая корпорация Китая" подписали соглашение, определяющее основные условия контракта на экспорт российской электроэнергии в КНР. Анатолий Чубайс, подписавший документ от имени энергохолдинга, не стал комментировать детали документа. В справочных материалах о российско-китайском сотрудничестве сообщается, что в рамках первого этапа проекта, реализация которого начнется в 2008 году, РФ будет экспортировать в Китай 3,6-4,3 млрд. кВт-ч ежегодно, а впоследствии объем экспорта электроэнергии с Дальнего Востока и Восточной Сибири в северо-восточные регионы Китая планируется довести до 60 млрд. кВт-ч в год (за 2005 год в Китай было поставлено около 500 млн. кВт-ч электроэнергии, в 2006 году объем поставок планируется довести до 750-800 млн. кВт-ч).

Для обеспечения этого объема поставки РФ задействует незагруженные электростанции и модернизирует ряд устаревших. Иллюстрируя масштабы сотрудничества, Анатолий Борисович сказал - "объем импорта, подписанный Китаем, на сегодня составляет двойной объем генерации на Дальнем Востоке. Иными словами, речь идет о том, что если проект удастся, то нам, по сути, надо будет на Дальнем Востоке выстроить еще две энергетик, сопоставимых с тем, что есть сегодня". Для этого потребуются построить вдоль российско-китайской границы ГЭС и угольные ТЭС мощностью около 10 ГВт, общая стоимость проекта оценивается в 10 млрд. USD.

Таким образом, только в рамках первого этапа потребуется 5-ти кратное увеличение экспорта электроэнергии в Китай за несколько лет. Это "несколько" превышает прогнозируемый годовой рост потребления электроэнергии в России равный немногим более 4%, но уже при существующем дефиците. Очень хочется спросить: А как же мы? Как же наш растущий дефицит электроэнергии? Мы хуже китайцев или им больше надо?

Китайцам, безусловно, надо значительно больше нашего (сами они вводят до 40 ГВт в год) и Анатолий Борисович старается, понимая это. Об этом говорит озвученная им необходимость "строительства еще двух энергетик" существующих на Дальнем Востоке и это наверняка намного ранее 2020 года. Нам, в отличие от них, надо "все-то" в 1,5 раза больше мощностей к 2020 году (в соответствии с планом ГОЭЛРО-2 до 2020 года в России нужно построить от 153,6 до 189,5 ГВт новых мощностей и довести установленную мощность всех электростанций в стране до 314,1 – 350,4 ГВт). Мы ведь можем немного потерпеть ограничения электроснабжения в 16 регионах – Анатолий Борисович просил нас об этом. Он наверняка знает, что наше энергомашиностроение сегодня не в силах обеспечить планируемых 10-13 ГВт в год, необходимых для реализации ГОЭЛРО-2, так что силы распылять не будем – поможем КНР в достижении их великих целей.

Россия будет поглощать по базовому сценарию до 1520 млрд. кВт-ч в 2020 году

Помнится, в начале этого месяца глава РАО "ЕЭС" заявлял о намерении полностью изменить экспортно-импортную политику в отношении электроэнергии с целью покрытия энергодефицита внутри страны и задействовании для этих целей принадлежащих ей зарубежных электростанций. Результатом столь "масштабных" мер должно было стать увеличение импорта электроэнергии втрое - до уровня 2% от объема потребления за 2005 год, учитывая, что за 9 месяцев этого года потребление в России выросло на 4,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Переориентировать зарубежные активы на поставку в Россию с позиции РАО намного выгоднее, чем находящиеся внутри страны, ведь тогда можно будет заявлять - "смотрите, "Интер РАО" не зря их покупало - пригодились в трудный момент". И уже не важно, что эти мощности не покроют полугодового прироста энергопотребления в России, "Интер РАО" оправдало свои бессмысленные приобретения.

Возвращаясь к планам ГОЭЛРО-2, Россия будет поглощать по базовому сценарию до 1520 млрд. кВт-ч в 2020 году, а по максимальному варианту роста спроса предусматривает увеличение потребления до 1710 млрд. кВт-ч. В этом плане учтено президентское пожелание: доля газа начнет снижаться. Мощность атомных станций увеличится с 23,7 ГВт в 2005 году до 41,8 ГВт к 2020 году, ГЭС — с 46,1 ГВт до 67,2 ГВт. Остальной прирост должны обеспечить угольные и газовые станции. При средней цене в 900 USD за кВт установленной мощности эти масштабы можно оценить в 135-170 млрд. USD. Результатом этих усилий должно являться увеличение доли экспорта электроэнергии в КНР с 0,08% до 3,5% общероссийской выработки при условии, что наши мощности к 2020 году действительно составят 350 ГВт.

Впрочем, будет неудивительно, если они требуемой величины не достигнут - масштабы программы выглядят грандиозно по сравнению со всем сделанным за последние годы, а поставки по достигнутым соглашениям Россия, тем не менее, будет выполнять. Приоритеты важнее.

Машиностроение

«Сухой» дороже «Иркут» в 2 раза...

Наиболее значимым событием в секторе машиностроения на прошлой неделе стало обнародование итогов оценки компаний, которые войдут в ОАК. По результатам оценок Deloitte, позже поправленных чиновниками, промежуточная стоимость будущего лидера отечественного авиапрома - Объединенной Авиастроительной Корпорации - будет составлять порядка \$3,8-4,8 млрд., половину из которых придется на активы госхолдинга «Сухой». Как писали «Ведомости», госхолдинг в последней версии оценки стоит \$2-2,2 млрд., а частная корпорация «Иркут» - основной конкурент «Сухого» - вдвое меньше, примерно \$940 млн. В результате такой оценки совладельцы «Иркут» могут рассчитывать лишь на 10% ОАК в обмен почти на 40%-ный пакет своих акций. При этом самому «Сухому» принадлежит 11,9% акций «Иркут», и, следовательно, государство, в лице ОАК, получит полный контроль над «Иркутом». Выбор «Сухого» центром консолидации активов связано во многом с тем, что у госхолдинга лучшее КБ в стране, лучшие заводы, да и сам «Иркут», по мнению представителей «Сухого», «обязан» своей капитализацией госхолдингу, ведь его основной продукт — самолет Су-37МКИ, разработан КБ «Сухого». Кроме того, государство всегда заинтересовано, в первую очередь, повышать стоимость своих активов, а потом частных.

В результате учреждения ОАК, которое должно состояться в ближайшую неделю, государственная доля в нем превысит 90%. После весенней допэмиссии в пользу РСК «МиГ» и Казанского авиазавода уставной капитал ОАК увеличится до \$5,3 - 5,8 млрд, а госдоля в нем составит 76-78%. Далее, через 2 года (после первой аудированной отчетности по МСФО) бумаги ОАК появятся на рынке. Объем размещения, с учетом намерения государства оставить за собой контр пакет, может быть в пределах блокпакета. Не исключена продажа какой то части акций стратегическому партнеру, типа EADS...

В соответствии с планами создания ОАК, консолидация должна завершиться до апреля 2007 г. Мы считаем, что, теоретически, уже в 2008 г. ОАК может стоить порядка \$5,7 млрд., но реальная ее стоимость во многом будет зависеть от того, как завершится объединение компаний. После полного завершения консолидации ОАК, может

выясниться, что некоторые активы попросту окажутся недееспособными и потребуют серьезных финансовых вливаний.

Кроме того, стало известно, что Совет директоров создаваемой Объединенной Авиастроительной Корпорации возглавит вице-премьер - министр обороны РФ Сергей Иванов. С такой просьбой обратился к президенту Владимиру Путину председатель правления ОАК Алексей Федоров в ходе совещания по вопросам развития авиационной промышленности. Учитывая личный опыт Сергея Иванова как вице-преьера и министра обороны РФ, отвечающего в том числе и за авиационную промышленность, кандидатура Иванова на посту председателя Совета директоров кажется нам оптимальной, с учетом того, что на первом этапе работы ОАК, производство будет на 70% состоять из заказов на боевую авиатехнику и лишь на 30% на гражданскую...

Вместе с «Ижорскими заводами» и «ОМЗ-Спецсталь» в СП «Газпромбанка» и «Атомэнергомаша» войдет Skoda JS

В секторе энергетического машиностроения главным событием было сообщение о том, что Skoda JS, входящий в «ОМЗ-Атом», войдет в совместное предприятие «Газпромбанка» и «Атомэнергомаша» наряду с «Ижорскими заводами» и «ОМЗ-Спецсталь». Как сообщили СМИ со ссылкой на источник в Росатоме, сделка о покупке акций этих компаний уже находится в стадии оформления. Вместе с тем, ранее, замглавы правления «Газпромбанка» Алексей Матвеев говорил, что вопрос о целесообразности участия в атомном СП завода Skoda, а также других предприятий в России и за рубежом, будет решаться после того, как совместная компания будет создана и начнет работать. В тоже время, генеральный директор ОМЗ Евгений Сергеев заявил, что «На сегодняшний день в структуре ОМЗ изменений нет. Skoda JS по-прежнему является 100%-ной дочерней компанией ОМЗ и входит в дивизион ОМЗ-Атом».

Напомним, соглашение о проекте создания атомного СП «Газпромбанка» и «Атомэнергомаша» было подписано 14 июля 2006 года. Предполагалось, что «Газпромбанку» и «Атомэнергомашу» в СП будет принадлежать 49% и 51% соответственно. В совместном пресс-релизе участников СП указывалось, что создаваемая сторонами компания планирует приобрести ряд активов атомного машиностроения, в том числе акции «Ижорских заводов» и блокирующий пакет акций «ОМЗ-Спецсталь». Эти компании, также как и чешская Skoda, входят в ОМЗ.

Мы считаем, что новость носит в целом негативный характер для котировок акций ОМЗ. Как мы уже говорили ранее, в случае выделения атомных активов из холдинга, его финансовые потоки существенно пострадают, т.к. портфель заказов компании на 68% складывается из заказов на оборудование для атомной энергетики, после чего говорить о холдинге в привычном его понимании едва ли придется. Таким образом, мы подтверждаем свои рекомендации воздерживаться от покупок бумаг ОМЗ до окончательного прояснения ситуации с будущим его активов.

ФАС закрыла дело против Nissan и GM

В секторе автомобилестроения наиболее громким событием прошедших дней стало закрытие дела ФАС против GM и Nissan по подозрению в согласованных действиях в установлении единых цен на обслуживание автомобилей. ФАС прекратило дело, признав отсутствие состава нарушения.

Напомним, что основанием для возбуждения процесса послужил факт установления одним из дилеров ООО «Дженерал Моторс СНГ» расценок на расходные материалы для покраски элементов кузова автомобилей марки Nissan, Chevrolet, Saab, Opel, Cadillac, Hummer в Московском регионе, аналогичных установленным ранее «Ниссан Мотор Рус». В связи с установлением дилером «Дженерал Моторс СНГ» аналогичных расценок ФАС решила исследовать, имел ли здесь место сговор. Антимонопольная служба подозревала наличие между Nissan и GM так называемого «горизонтального сговора». Дело было возбуждено по п.1 ст.6 закона «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках» – установление и поддержание единой цены.

Потребительский сектор

«Фармстандарт» перенес IPO на следующий год...

На прошедшей неделе целый ряд компаний потребительского сектора заявили о сроках планируемых IPO. Первым стал «Фармстандарт», объявивший о решении перенести размещение акций на первую половину следующего года. Первоначально компания собиралась провести IPO до конца 2006 года и 13 ноября даже намеревалась начать road show. Согласно сообщению компании, перенос сроков размещения связан с рассматриваемой акционерами возможностью выпуска допэмиссии акций. Следующей компанией, заявившей о грядущем IPO, стала розничная сеть «Дикси». Компания планирует разместить 23% акций в апреле 2007 года. Ранее компания заявляла о возможности продажи акций на бирже уже в текущем году, но видимо, «Дикси» решила последовать примеру «Копейки» и «Ленты» и отложить размещение до более благоприятных времен. Еще одной компанией, чьи акции могут появиться на бирже, является один из лидеров сокового рынка, компания «Нидан». Согласно заявлению генерального директора компании, всего может быть продано до 49% акций, однако в ходе IPO не обязательно будет предложен весь пакет. «Нидан» рассматривает возможность выхода на биржу весной-осенью следующего года. Между тем, компания не исключает и другого варианта развития событий – продажи пакета акций стратегическому инвестору. На рынке уже не первый год обсуждается возможность продажи «Нидана» компании PepsiCo, которая в настоящая время занимается дистрибуцией продукции российского производителя и разливает на его мощностях сок Tgoricana, но видимо, компании пока так и не пришли к какой-либо договоренности.

...компанию ему могут составить «Дикси» и «Нидан»

«Нидан» приступил к производству детского питания...

«Нидан» решил не отставать от своих конкурентов не только в публичности и вышел на рынок детского питания. Компания начала выпускать детский сок под уже раскрученным брендом «Моя семья», и на прошлой неделе стартовала рекламная кампания нового продукта. В следующем году «Нидан» намерен выпустить и другие разновидности детского питания. Выход в весьма перспективный и динамично развивающийся сегмент, безусловно, разумный шаг, особенно в условиях обостряющейся конкуренции на рынке сока.

...а «Вимм-Билль-Данн» решил объединить молочные активы

«Вимм-Билль-Данн» на прошлой неделе заявил о намерении приступить к заявленной ранее программе оптимизации бизнеса и объединить часть своих молокоперерабатывающих предприятий на базе бывшего Лианозовского молочного завода, ныне ОАО «Вимм-Билль-Данн». В процессе присоединения планируется провести конвертацию акций дочерних компаний и перевести их на единую акцию. Объединение активов позволит компании не только упростить процесс управления, но и повысить эффективности деятельности «Вимм-Билль-Данна», а кроме того, может в перспективе оказать положительно влияние и на финансовые показатели компании, в частности, за счет снижения административных расходов и снижения эффективной ставки налогообложения.

Производство немецкой дочерней компании «Калины» будет производиться в России

Еще одной компанией, заявившей о намерении оптимизировать свою деятельность, стала «Калина». Дочерняя компания концерна, немецкая Dr.Scheller Cosmetics AG, планирует с 1 января 2007 года перенести производство косметической продукции под брендами Apotheke Scheller и Manhattan Clearface на мощностях «Калины». По всей видимости, компания решила всерьез взяться за поддержание показателей рентабельности, которые стали снижаться после приобретения Dr.Scheller. Перенос производства в Россию должен положительно сказаться на финансовых результатах, в частности, за счет снижения себестоимости производства из-за более дешевой рабочей силы. Впрочем, положительный эффект может проявиться не сразу, так как перенос производства может потребовать дополнительных вложений в модернизацию мощностей.

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Индекс MSCI EM	842.70	1.91
Dow Jones Ind. Avg.	12 108.43	1.02
DAX	6 357.77	1.87
FTSE	6 208.40	0.98
Индекс S&P 500	1 380.90	1.22
Nasdaq	2 389.72	2.53
Hang Seng	18 891.14	0.75

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	10.9700	0.64	14 205 983	1 363 306 311	258 096
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	86.4000	5.75	31 115 250	1 373 751 777	72 940
Газпромнефть	SIBN	4.93	покупать	4.2100	3.95		30 923 709	19 961
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.3690	6.12	17 263 000	278 006 100	47 849
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	покупать	0.9600	6.90	6 749 610	64 736 151	7 226
Татнефть	TATN	3.36	держать	4.8500	4.30	2 026 800	115 443 044	10 567
Татнефть	TATNP	2.48	держать	2.5500		52 800	8 635 189	376
ЮКОС	YUKO			0.6000	-2.91	45 805	0	1 342
Башнефть	BANE	13.23	держать	17.1000	3.01	98 875		2 910
Мегионнефтегаз	MFGS			45.0000	5.88		128 628	4 476
Удмуртнефть	UDMN	955.53	держать	750.0000	11.94	73 750	68 562	1 970
РАО "ЕЭС"	EESR			0.8320	4.00	41 351 234	1 836 973 341	34 180
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.7475	4.69	185 000	49 326 471	1 551
ТГК-3	MSNG	0.10	продавать	0.1875	0.27		1 752 784	5 297
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	1.2500	-1.57	62 500		1 303
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.6050	8.91	180 250	2 139 110	2 884
Ленэнерго	LSNG			1.2500	4.17		24 348	958
Ленэнерго	LSNGP			1.0000	17.65	180 559	51 804	131
Нижевоэнерго	NNGE			50.0000	-9.09			196
Пермэнерго	PMNG			5.7500	-4.17		61 523	208
Ростелеком	RTKM			5.4300	4.42	1 515 000	51 487 500	3 947
Ростелеком	RTKMP			2.0600	2.23	9 592	28 710 974	500
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1625	-1.52		0	154
ВолгаТелеком	NNSI			3.9600	2.06	324 631	534 214	974
ВолгаТелеком	NNSIP			3.0560	1.87	30 700	253 552	251
МГТС	MGTS			21.4000	0.94	315 436	69 085	1 708
МГТС	MGTSP			19.3000	1.05	111 940	86 563	308
СЗТ	SPTL			1.1350	2.25		819 210	1 000
СЗТ	SPTLP			0.8210	1.23	141 950	535 619	206
Уралсвязьинформ	URSI			0.0405	2.27	404 024	27 548 808	1 308
ЦентрТелеком	ESMO			0.5700	2.70	85 750	537 606	902
ЦентрТелеком	ESMOP			0.4025			19 298	212
ЮТК	KUBN			0.1230	0.82	501 450	321 678	364
ЮТК	KUBNP			0.1001			67 656	97
АВТОВАЗ	AVAZ			60.0000			2 404 705	1 632
ГАЗ	GAZA			83.0000	1.84	43 504		1 090
ОМЗ	OMZZ			9.1000	-0.55		48 122	323
НорНикель	GMKN			147.0000	2.80	5 934 836	427 863 212	28 053
Северсталь	CHMF	12.49	держать	11.9600	-8.70	32 705 974		11 132
Челябинский ТПЗ	CHEP			2.7000	1.89	844 466		1 275
Сбербанк	SBER			2 410.0000	5.24	11 591 110	220 690 349	45 517
Сбербанк	SBERP			40.8000	9.38	543 850	205 091 111	2 040
Аэрофлот	AFLT			2.2200	-1.33		3 103 385	2 466
Балтика	PKBA			40.0000	4.44	20 000	111 164	6 367
Балтика	PKBAP			28.0000	2.56	23 200	5 869	379
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.4000			70 696	144
Красный Октябрь	KROT			24.5000	2.08	29 500	203 854	215
ЦУМ	TZUM			1.8500			204	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

Машиностроение – Кипа Дмитрий
dkipa@prsp.ru

Потребительский сектор – Ольга Самарец
samarets@prospect.com.ru

Тычкова Ольга
tychkova@prospect.com.ru

Трейдинг

Лобанов Александр - начальник отдела

Гусев Николай Мансурходжаев Фируз
Поляк Стивен Хмельник Михаил
Бохин Александр

Электронная торговля

Зуев Дмитрий Егорова Марина

Управление активами

Виноградов Константин - начальник отдела

Кокорев Игорь
Ложкина Ирина
Вольнов Дмитрий

Инвестиционная компания "Проспект"

Почтовый адрес: Россия, Москва, 123001, Трехпрудный переулок, д.9, стр.3

телефон: +7 (095) 937-3363

факс: +7 (095) 937-3360

e-mail: research@prospect.com.ru

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.