

PROSPECT WEEKLY

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

На прошлой неделе на российский рынок пришла вторая большая волна снижения, обойтись без которой так и не удалось. Индекс РТС упал от 1550 пунктов до 1350, а после «черного вторника» на этой неделе опустился почти до 1230 пунктов. Как и при первой волне, все это происходило очень быстро, при относительно небольших объемах торгов, и в отсутствие каких-либо фундаментальных обоснований.

Технически на этом моменте оказался пробитым уровень «шеи» в фигуре «голова-плечи», что по классике могло бы означать продолжение снижения на размер «голова» - а это означало бы уровни в районе 900 пунктов. Однако на наш взгляд, снижение может остановиться уже на текущих уровнях, где поддержку рынку окажут уровень половинной коррекции к годовому росту и линия тренда этого роста, сошедшиеся локально на отметке на графике в районе 1210 пунктов.

Российский рынок оказался целиком во власти внешних факторов - на всех зарубежных площадках происходили массовые продажи акций и фондовые индексы падали как на развивающихся, так и на развитых рынках. На развивающихся падение, естественно, происходило с большей амплитудой. Если американский DJ упал за прошлую неделю чуть более 3%, а с начала текущей недели добавил к этому минусу еще 1.7%, то MSCI EM упал за прошлую неделю на 8%, а на текущей неделе - еще на 6%. Падали также цены на сырье: нефть и металлы. При этом про нефть это сказать еще можно было с некоторой натяжкой - несмотря на ее снижение к основным поддержкам в районе \$68.50 за баррель WTI она остается еще очень высоко. Зато золото в полной мере отразило настроения рынка, упав на текущей неделе до \$570 за унцию.

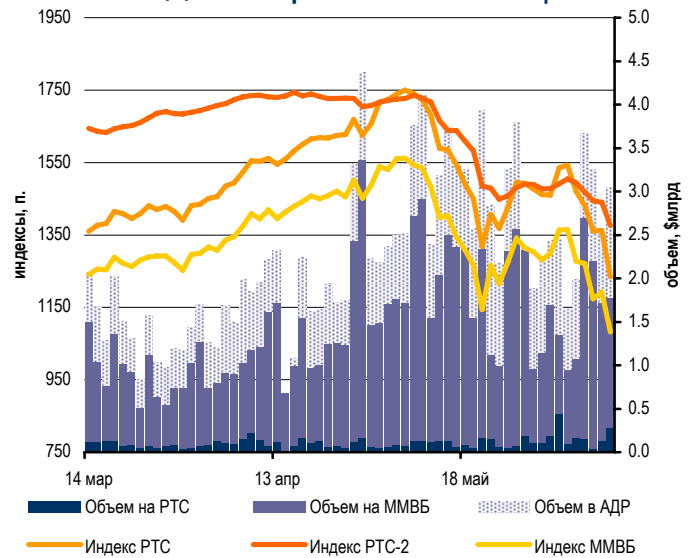
В отсутствие важных новостей внимание рынка было приковано к возможности повышения ставки ФРС до 5.25% в конце июня, поскольку приковывать его больше было не к чему. Однако в этом есть и небольшое рациональное зерно - уровень 5.0% является долгосрочным базовым уровнем ставки, и 5.25% относительно него будет все же повышенным уровнем ставки. Данные по Core PPI за май укрепили ожидания повышения ставки до этого уровня 29 июня.

Связанность российского рынка с внешними факторами осталась очень высокой, что начало приводить в результате к возникновению рассогласованности с внутренними фундаментальными факторами. Теперь насущный вопрос: внутренние или внешние факторы окажутся сильнее? С фундаментальной точки зрения текущие уровни цен российских акций стали очень привлекательными для покупки, в связи с чем мы повышаем нашу общую рекомендацию по рынку до «Покупать». Рекомендации по отдельным акциям из числа фишек можно посмотреть в соответствующих разделах отчета.

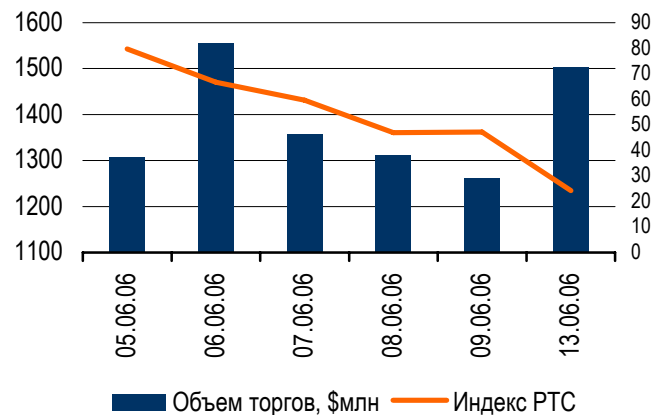
Мы полагаем, что избыточное внимание инвесторов в сторону внешних факторов должно теперь начать замещаться возвращением внимания вовнутрь. Подкрепить этот процесс должны близкое IPO Роснефти, Росбанка, а также начало заседаний G8 в июле. В результате от внешних факторов российский рынок может начать понемногу отвязываться.

Однако этот позитив может сработать только в том случае, если падение, происходящее сразу на всех рынках, не есть предвестник какого-то глобального кризиса. Пока мы видим лишь, что все рынки падают, что косвенно означает вывод денег с них, но не видим, куда эти деньги вводятся. Оставлять их в какой-либо из валют сопряжено с немалыми рисками, поскольку угрозы, нависшие над долларом, затронут и другие валюты.

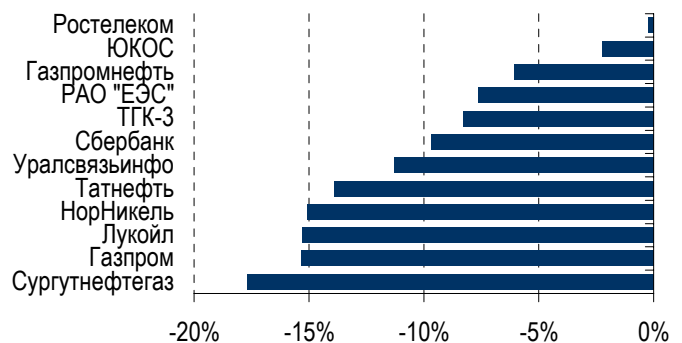
Индикаторы за 3 месяца



Индекс РТС и объемы торгов



"Голубые фишки" за неделю



Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

*Основные новости были
сфокусированы вокруг IPO
Роснефти*

На наш взгляд основные новости, которые будут доминировать и на текущей неделе, сконцентрированы вокруг IPO Роснефти.

Компания намерена запустить программу IPO с 26 июня, а закрыть прием заявок в середине июля (по словам главы минэкономразвития, процесс может затянуться до 1 августа).

На наш взгляд, Роснефть планирует разместить свои акции чрезвычайно дорого – на текущем этапе мы оцениваем компанию на уровне \$60 млрд, при этом уже сейчас идут разговоры о цене в полтора раза большей. При этом пока сама компания не обозначит рамки, в которых намерена провести размещение, говорить о перспективах акций Роснефти рано.

Намерения компании дорого разместить свои акции вполне объяснимо. Вполне вероятно, что именно в этом ключе стоит рассматривать сделанное на этой неделе заявление о том, что компания планирует вложить в нефтепереработку \$2,7 млрд. «Мы намерены увеличить в 3 раза мощности Туапсинского НПЗ, на 15% мощности Комсомольского НПЗ, а также построить новый нефтеперерабатывающий завод в точке окончания нефтепровода Восточная Сибирь - Тихий Океан», - сказал он. По словам С.Богданчикова, "Роснефть", добывающая сейчас 17% нефти РФ, за 4-5 лет увеличит этот показатель до 23-25%. "Экспорт нефти и нефтепродуктов компании достиг 80%, и этот объем сохранится в долгосрочной перспективе", сказал С.Богданчиков, добавив, что компания постепенно будет снижать объемы экспорта нефти и увеличивать нефтепродуктов.

Кроме того, в своем интервью газете Коммерсант глава компании напомнил, что Роснефть намерена получить средства от банкротства Юкоса. Высокие шансы Роснефти получить активы опальной компании (в форме денежных средств или производственных мощностей) могут стать дополнительным стимулом покупки акций компании в ходе их IPO.

*Также достаточно много
новостей «пришло» из
газового сектора*

Из других новостей отметим также известия по Газпрому.

В соответствии с отчетом по РСБУ, опубликованном на прошлой неделе, по состоянию на конец 2005 года объемы доказанных и вероятных запасов компании, подсчитанные по методике SPE выросли на 12.5%. Отметим, что методика SPE менее консервативна, по сравнению с общепринятой для западных компаний методикой SEC. В соответствии с новыми данными, Газпром по-прежнему остается компанией с крупнейшими запасами газа, относительно чего, впрочем, сомнений и не возникало.

Также стало известно, что инициатива правительства обложить дополнительными налогами сверхприбыль монополиста от экспорта, по-видимому, не найдет применения, этого пункта нет в повестке заседания правительства – на наш взгляд вероятность того, что эта идея осуществится изначально была низка.

Еще одной новостью по Газпрому является его предложение Белоруссии покупать у него газ по цене более чем \$200 за кубометр. Об этом говорится в официально направленном в Белтрансгаз документе. При этом Газпром надеется завершить переговоры летом. Мы считаем, что переговоры по цене будут достаточно длительными, поскольку Белоруссия не готова платить эти деньги или уступить в вопросе о создании СП на базе Белтрансгаза. Однако в этом вопросе Газпром является сильной стороной.

Также, по сообщению газеты Ведомости, Газпром намерен приобрести Башнефть и 4 башкирских НПЗ. Эту информацию опроверг Александр Рязанов, однако мы полагаем, что башкирские активы всё же могут заинтересовать монополиста. Мы полагаем, что АФК Система – на текущий момент один из основных акционеров этих активов и инициатор создания на их базе вертикально-интегрированной компании, по всей вероятности, не будет продавать свою долю до интеграции, поскольку от продажи доли в холдинге можно будет выручить значительно большую сумму.

Из других новостей относительно Газпрома отметим активные высказывания правительственных чиновников и представителей Газпрома относительно интересов компании в энергетике. Алексей Миллер не исключает обмен собственных энергетических

активов Газпрома на активы зарубежных стратегических партнеров. В настоящее время, наиболее крупными активами газовой монополии в электроэнергетической отрасли является 11.6% пакет акций ПАО «ЕЭС России», а также более 25% акций Мосэнерго, крупнейшей территориальной генерирующей компании. При этом было отмечено, что в ходе реорганизации данные активы позволят Газпрому получить доли в четырех ОГК.

О том, что инвестиции газовиков в электроэнергетику будут способствовать росту КПД газовых станций и экономии газа сказал глава Минпромэнерго РФ Виктор Христенко в ходе правительственного часа в Госдуме. Фактически ту же идею озвучил Алексей Миллер, выступая на X Петербургском международном экономическом форуме. Он в очередной раз подчеркнул, что энергетика является профильным бизнесом для Газпрома.

На наш взгляд, Газпром действительно намерен увеличивать инвестиции в энергетику, однако не раньше, чем станет ясно, какие именно активы он получит в результате реформы отрасли. Таким образом, мы рассматриваем это как планы компании с горизонтом нескольких лет.

Особо отметим, что в результате снижения цен на акции мы повысили свои рекомендации по ряду бумаг сектора

Особо в данном обзоре отметим, что в результате падения рынка акций на прошлой неделе, стоимость акций ряда компаний сектора значительно снизилась относительно справедливых цен. В результате мы повысили рекомендации по следующим акциям:

Башнефть об. с Продавать до Держать
Башнефть пр. с Продавать до Держать
Татнефть об. с Продавать до Держать
Татнефть пр. с Продавать до Держать
Сибнефть об. с Держать до Покупать
ТНК-ВР об с Держать до Покупать
ТНК-ВР пр. с Держать до Покупать
Сургутнефтегаз пр. с Держать до Покупать

Электроэнергетика

За предыдущий месяц большинство ценных бумаг эмитентов электроэнергетического сектора следовали динамике сложившейся на российском фондовом рынке вследствие негативной конъюнктуры развивающихся рынков.

За месяц капитализация ПАО «ЕЭС» упала на 25%

Индекс РТС после майских праздников снизился до уровня 1280 пунктов, потеряв на падении около 25%.

Капитализация ПАО «ЕЭС» снизилась на 23%. При этом котировки акций энергохолдинга характеризовались высокой волатильностью и объемом торгов, незначительно превышающим среднее значение. Максимальная цена обыкновенных акций ПАО «ЕЭС» достигала на ММВБ в течение месяца своего максимального значения на уровне 22.3 рубля, минимального – 14.6 рубля. Амплитуда колебаний ценовых уровней составила более 50%.

Динамика акций новых компаний отрасли отличалась большей устойчивостью коррекционным настроениям

В секторе энергетических акций второго эшелона наблюдалось разнонаправленное движение на фоне незначительных объемов торгов. Капитализация генерирующих компаний также упала, однако динамика их акций отличалась большей устойчивостью общим коррекционным настроениям и привела к снижению цены на 19% и 13% соответственно. Цена ТГК-3 (Мосэнерго) на новостном фоне по значительному увеличению установленной мощности энергосистемы и повышению эффективности, в свою очередь выросла на 5%.

Среди энергокомпаний, увеличивших свою капитализацию на фоне коррекции российского рынка акций, можно отметить ряд дальневосточных АО-энерго

Среди энергокомпаний, увеличивших свою капитализацию на фоне коррекции российского рынка акций, можно выделить и ряд дальневосточных энергосистем. В частности, обыкновенные и привилегированные акции Дальэнерго, выросли на 13% и 20% соответственно. Привилегированные акции Хабаровскэнерго прибавили 7%. Рост интереса к вышеупомянутым бумагам АО-энерго Дальнего Востока стал результатом утверждения, на состоявшемся в конце мая Совете директоров ПАО «ЕЭС России», коэффициентов обмена акций ряда дальневосточных энергокомпаний на создаваемую в

процессе реорганизации сектора Дальневосточную энергетическую компанию.

Рост привлекательности региона, как результат его развития, и работа по реформированию энергетики Дальнего Востока, вкуче создают одну из основных фундаментальных предпосылок, которая, по нашему мнению, в перспективе положительно отразится на динамике акций дальневосточных АО-энерго. Активизация работы по реформированию сектора, целью которой является оптимизация энергетического баланса региона и увеличение эффективности деятельности энергокомпаний является основой повышения капитализации и инвестиционной привлекательности любой энергосистемы и создает, тем самым, импульс роста заинтересованности инвесторов в энергокомпаниях Дальнего Востока.

Принятие Правительством РФ положительного решения по ряду ключевых вопросов реформирования отрасли создает предпосылки для роста привлекательности эмитентов сектора

Наиболее значимым событием, создающим предпосылки для роста инвестиционной привлекательности эмитентов сектора, стало одобрение Президентом РФ, а затем последующее принятие положительных решений по данным вопросам Кабинетом министров, существующих предложений по ключевым вопросам реформирования сектора и привлечению массовых инвестиций в отрасль. Тем не менее, заседание Правительства РФ оказало незначительный положительный эффект на динамику акций ПАО «ЕЭС». Одобрение решений было ожидаемо участниками рынка еще после встречи главы ПАО «ЕЭС» с Президентом страны в начале текущего года. И все же одобрение программы масштабного привлечений инвестиций, а также поэтапной либерализации оптового рынка электроэнергии, создает благоприятный новостной фон, который при всех прочих равных условиях, возможно, окажет положительное влияние на динамику акций ПАО «ЕЭС», а также станет дополнительной основой роста интереса к ценным бумагам эмитентов сектора.

Из предстоящих событий следует отметить проведение годового общего собрания акционеров ПАО «ЕЭС», которое состоится 28 июня. В частности, помимо вопросов стандартного характера, таких как утверждение годового отчета компании и дивидендов за 2005 год, а также избрание Совета директоров и др., планируется одобрить сделку по приобретению ПАО «ЕЭС» дополнительной эмиссии акций ФСК ЕЭС и ГидроОГК.

Продажа пакета акций Ярославской СК может стать ценовым ориентиром, позволяющим дать релевантную оценку энергосбытовому бизнесу

6 июля состоится открытый аукцион по продаже доли ПАО «ЕЭС» в Уставном капитале Ярославской сбытовой компании, что является прецедентом, так как приведет к снижению доли Холдинга в энергокомпании, созданной в процессе реформирования холдинга. Успешное проведение аукциона и последующий за этим анализ деятельности сбытовой компаний могут послужить факторами способными оказать влияние на стратегию ПАО в отношении энергосбытовых компаний.

В свою очередь для инвесторов заинтересованных в акциях эмитентов электроэнергетического сектора цена продажи пакета акций Ярославской СК, в силу специфики ее бизнеса, основная стоимость которого заключается в договорах на поставку электроэнергии и перспективе заключения долгосрочных контрактов на электроэнергию в дальнейшем, станет ценовым ориентиром, позволяющим дать релевантную оценку энергосбытовому бизнесу в целом.

Металлургия и Машиностроение

Прошлая неделя ничем серьезным не «удивила» рынок. В целом новостной фон в отрасли формировали главные ньюс-мейкеры – пытающиеся объединиться Северсталь и Arcelor.

Mittal Steel представил в совет директоров Arcelor бизнес-план объединения компаний,...

В середине недели Mittal Steel наконец-то представил в совет директоров Arcelor бизнес-план по поглощению компании. Его точная схема осталась неясна для широкой общественности. Однако на прошедшем 11 июня совете директоров Arcelor, предложенный план был отвергнут, и в очередной раз менеджмент предприятия рекомендовал акционерам поддержать покупку Северстали. Основная рекомендация совета директоров сводилась к утверждению о переоцененности Mittal Steel, его неясной стратегии развития, невысокими финансовыми показателями работы и невыгодности

... который сразу же был отвергнут менеджерами Arcelor как недостаточно привлекательный.

На этом фоне котировки Mittal Steel начали снижаться, что, скорее всего, вынудит Mittal'a пересмотреть условия консолидации

Акционеры Северстали утвердили размеры дивидендов за 2005 год

Действия менеджеров Мечела могут быть оспорены в SEC

объединения для Arcelor по предложенной Митталом цене. Кроме того, часть активов Mittal Steel, особенно находящиеся в Восточной Европе, вызывает у менеджмента Arcelor вопросы об эффективности их работы. Все эти действия привели к снижению капитализации Mittal Steel за одну торговую сессию на 3%.

Столь серьезная зависимость стоимости ее акций от сообщений о компании подтверждает опасения о неустойчивой позиции Mittal Steel – инвесторы начинают сомневаться в осуществимости предложения о покупке Arcelor. С другой стороны у сделки по объединению с Северсталью также достаточно много противников, в том числе из хеджевых и инвестиционных фондов, давно поставивших на Mittal Steel и активно включившихся в торговлю его акциями. Напомним, что за период с начала действия предложения о покупке Arcelor и до последних событий, связанных с возможным объединением объекта поглощения с Северсталью, акции Mittal Steel сначала выросли на 44% до \$33/акцию, а затем на протяжении последних двух недель вновь опустились до более традиционных уровней в \$24-25/акцию. Таким образом, ценность обмена акций Arcelor для ее акционеров на акции Mittal Steel стала ниже майского уровня на 10%.

Мы ожидаем, что для поддержания привлекательности своего предложения о поглощении Arcelor, Лакшми Миттал будет вынужден пересмотреть свои условия. В предложении А.Мордашова цена акции Arcelor была оценена в €44/акцию, в то время как предложение Лакшми Миттала при сегодняшней цене соответствует €33/акцию. Косвенно возможность увеличения предложения подтверждается намерениям Миттала «все равно купить Arcelor», даже если это будет объединенная с Северсталью компания (в этом случае, безусловно, цена сделки должна быть существенно выше).

Ожидается, что 30 июня акционеры Arcelor сделают свой выбор о будущем компании – на эту дату запланировано собрание акционеров, которое должно будет утвердить или отвергнуть сделку.

Акционеры Северстали в свою очередь на прошедшем в прошлую пятницу собрании утвердили размеры дивидендов за 2005 год. Они оказались на 17% ниже, чем выплаты за 2004 год и составили 15 руб./акцию (с учетом промежуточных дивидендов за 1 кв. 2005 и 1 полугодие 2005 года). Произошло это в основном за счет сокращения чистой прибыли в прошлом году на 13%. Пока еще не обнародована отчетность Северстали по стандартам IAS, однако по результатам промежуточной отчетности за 9 мес. 2005 года она оказалась в 4 раза выше показателей 2004 года. И хотя данная новость была в целом ожидаема рынком, уменьшение показателей дивидендных выплат может негативно быть оценено рынком, в частности акционерами Arcelor. И хотя у Северстали основные финансовые показатели выше аналогичных показателей Arcelor, на этих новостях может начаться игра на понижение противниками объединения, и утверждение сделки может оказаться под вопросом.

Однако, в связи с серьезной корректировкой акций Северстали на российском фондовом рынке, мы повышаем рекомендацию по бумагам компании на «покупать» с сохранением уровня справедливой цены в \$12.49/акцию и потенциалом роста по итогам года на 21%.

Из негативных моментов стоит отметить решение нескольких акционеров Мечела подать в Федеральную комиссию по ценным бумагам США прошение о проведении расследования и требованием приостановить торговлю ADR'ами эмитента.

Речь идет об обмене акций нескольких угледобывающих компаний на акции ОАО «Южный Кузбасс» в рамках консолидации угольных активов. Ранее совет директоров Южного Кузбасса установил коэффициенты обмена акций и цену выкупа акций дочерних компаний холдинга. В частности, владельцам обыкновенных акций разреза Ольжерасский предложено обменять их на акции Южного Кузбасса в соотношении 12:1, а привилегированные – 11:1. Для владельцев акций разреза Красногорский установлен коэффициент обмена 11:1 для обыкновенных и 10:1 для привилегированных акций; для Шахты им. Ленина – 2:1.

Акционеры Южного Кузбасса должны одобрить присоединение дочерних компаний на собрании акционеров 22 июня. Собственники, недовольные предложенной схемой, могут в течение 45 дней предъявить свои акции к выкупу по цене 840 руб. с учетом

Миноритарные акционеры дочек Южного Кузбасса недовольны коэффициентами обмена своих акций

коэффициент обмена. Таким образом, при оцененности акций Южного Кузбасса в \$80/тонну добытого угля, акции дочек были оценены в среднем в \$20-25/т, что и спровоцировало миноритариев просить помощи в регулирующих инстанциях, пытаясь повлиять на менеджмент Мечела и увеличить коэффициенты обмена.

Мы предполагаем, что у данного обращения немного шансов на успех. Как правило, обращения к регуляторам, которые были в прошлом, еще ни разу не приводили к пересмотру позиции основных владельцев.

Мы считаем факт возможного разбирательства в целом негативным для акций компании, однако предполагаем, что шансов остановить торговлю ценными бумагами Мечела у подавших иск акционеров будет немного. Бумаги Мечела на фоне снижения общего интереса к металлургическому сектору остаются сегодня одними из самых недооцененных, и мы рекомендуем покупать эти акции. Справедливая цена ADR Мечела установлена нами на уровне 29.73/ ADR

Рынок ADR Российских акций (США, Великобритания) за неделю

Эмитент	Тикер	Количество акций в ADR	Цена	Изменение за неделю, \$	Изменение за неделю, %	Объем торгов ADR, кол-во бумаг
Рамблер Медиа	RMG		26.50	-0.25	-0.93	13 986
Ростелеком	ROS	6	26.55	-1.30	-4.67	1 790 600
Евраз Холдинг	EVR		23.30	-1.20	-4.90	2 292 324
РАО "ЕЭС"	USERY	100	61.00	-3.75	-5.79	109 247
Amtel	AMV		6.10	-0.40	-6.15	19 000
Голден Телеком	GLDN	1	24.49	-1.66	-6.35	625 232
Юкос	YUKOY	4	4.30	-0.35	-7.53	321 600
ОАО "Пятерочка"	FIVE		15.75	-1.31	-7.68	1 540 435
Вымпелком	VIP	0.25	43.61	-4.39	-9.15	11 901 600
МТС	MBT	5	28.40	-2.86	-9.15	8 863 300
АФК Система	SSA	0.02	20.65	-2.25	-9.83	2 796 535
Мечел	MTL	3	20.30	-2.29	-10.14	2 324 400
НОВАТЭК	NVTK	0.01	37.55	-4.95	-11.65	2 623 860
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	32.67	-4.83	-12.88	210 400
ГМК НорНикель	NILSY	1	108.00	-19.25	-15.13	430 490
Лукойл	LUKOY	1	68.80	-14.30	-17.21	1 657 023
Татнефть	TNT	20	76.35	-20.26	-20.97	1 041 600
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	57.50	-15.50	-21.23	900 073

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %	ID_PROV
Dow Jones Ind. Avg.	10 891.92	-3.16	4.00
Индекс S&P 500	1 252.30	-2.79	4.00
Nasdaq	2 135.06	-3.80	4.00
FTSE	5 655.20	-1.90	4.00
DAX	5 464.08	-3.92	4.00
NIKKEI 225	14 750.84	-6.58	4.00
Индекс MSCI EM	706.11	-7.95	3.00
Hang Seng	15 628.69	-1.78	4.00

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	9.5000	-15.10	99 172 390	2 744 391 237	224 898
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	71.0000	-13.63	26 714 105	1 090 208 789	60 061
Газпромнефть (Сибнефть)	SIBN	4.93	покупать	4.0000		696 000	16 745 327	18 965
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.1650	-18.25	7 300 770	242 602 788	42 442
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	покупать	0.9460	-15.91	4 597 975	49 348 020	7 286
Татнефть	TATN	3.36	держать	4.1500	-12.63	1 762 250	36 352 269	8 769
Татнефть	TATNP	2.48	держать	2.6000	-15.03		2 210 484	384
ЮКОС	YUKO			1.1400	34.12	68 300	16 309 643	2 550
Башнефть	BANE	13.23	держать	12.2500	-2.00	158 326		2 085
Мегионнефтегаз	MFGS			40.0500	-19.90	90 250	58 825	3 984
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	41.8000	-4.57		1 410 551	3 491
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			20.5000	-4.65	21 500	1 079 981	1 250
Удмуртнефть	UDMN	955.53	держать	650.0000			10 879	1 737
Электроэнергетика								
РАО "ЕЭС"	EESR			0.6080	-7.60	66 706 966	2 367 013 611	24 847
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.5050	-0.98	488 241	20 714 083	1 048
ТГК-3 (Мосэнерго)	MSNG	0.10	продавать	0.2050	17.82	206 259	5 972 826	5 826
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	0.8500	-1.16	89 000		886
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.5000	-3.85		1 119 563	2 383
Ленэнерго	LSNG			0.4300			0	329
Ленэнерго	LSNGP			0.3000			0	39
Нижегородэнерго	NNGE			21.0000				82
Пермэнерго	PMNG			4.5000			4 126	163
Телекоммуникации								
Ростелеком	RTKM			4.3000	-0.81	3 289 430	391 333 645	3 133
Ростелеком	RTKMP			2.1700	-13.20	64 376	37 125 618	527
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1700			0	161
ВолгаТелеком	NNSI			3.3500	-3.46	1 119 908	652 139	824
ВолгаТелеком	NNSIP			2.9600	-4.98		152 766	243
МГТС	MGTS			17.2000	1.18		84 225	1 373
МГТС	MGTSP			17.0000	3.03	711 500	903 502	271
СЗТ	SPTL			0.9300	1.42	332 325	894 741	819
СЗТ	SPTLP			0.7700	-8.88	83 500	245 817	193
Уралсвязьинформ	URSI			0.0350	-9.09	682 874	24 477 351	1 134
ЦентрТелеком	ESMO			0.4510	-4.04	47 000	239 645	712
ЦентрТелеком	ESMOP			0.3500	-5.41	78 000	63 405	184
ЮТК	KUBN			0.1100	-8.33	39 500	89 574	326
ЮТК	KUBNP			0.0900	-18.18	18 797	4 638	87
Машиностроение								
АВТОВАЗ	AVAZ			34.0000	-32.00	69 500	5 952 518	925
ГАЗ	GAZA			74.0000	-1.33	269 600		972
ОМЗ	OMZZ			8.1000	-4.26	50 100	29 371	287
Металлургия								
НорНикель	GMKN			107.0000	-14.06	5 456 221	459 194 958	20 683
Северсталь	CHMF	12.49	покупать	10.8000	-17.18	874 861		6 140
Челябинский ТПЗ	CHEP			1.6000	-6.43	112 725		756
Банковский сектор								
Сбербанк	SBER			1 580.0000	-10.23	2 633 375	356 413 631	30 020
Сбербанк	SBERP			21.4000	-24.91		99 410 137	1 070
Транспорт								
Аэрофлот	AFLT			1.3000	-18.75		4 770 344	1 444
Потребительский сектор								
Балтика	PKBA			34.0100	-2.83		31 953	3 985
Балтика	PKBAP			26.1500	-1.32	212 713	1 547 108	354
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.0000	-6.98	6 450	2 916	120
Красный Октябрь	KROT			15.7500			1 896	138
ЦУМ	TZUM			1.6500			4 010	148

Аналитический отдел

Ложкина Ирина – и.о. начальника отдела

lozhkina@prospect.com.ru

Нефть, газ и химия - Мангилев Дмитрий

mangilev@prospect.com.ru

Электроэнергетика - Соловьев Алексей

solovyev@prospect.com.ru

Телекоммуникации - Сальманов Олег

salmanov@prospect.com.ru

Металлургия – Парфенов Дмитрий

parfenov@prospect.com.ru

Финансовый сектор - Лавущенко Игорь

lavushenko@prospect.com.ru

Трейдинг

Каштанов Антон - начальник отдела

Гусев Николай

Лобанов Александр

Мансурходжаев Фируз

Поляк Стивен

Хмельник Михаил

Бохин Александр

Управление активами

Виноградов Константин

Кокорев Игорь

Ложкина Ирина

Вольнов Дмитрий

Котов Дмитрий

Инвестиционная компания "Проспект"

СЕО - Дмитрий Штейнсапир

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.