

PROSPECT WEEKLY

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Всю прошедшую неделю индекс РТС пытался преодолеть отметку 1850-1860 пунктов, однако до сих пор этот уровень так и не пройден, несмотря на ненормальный рост телекоммуникационных акций и Сбербанка. За неделю индекс РТС вырос всего на 0.14% до значения 1853.24 пункта.

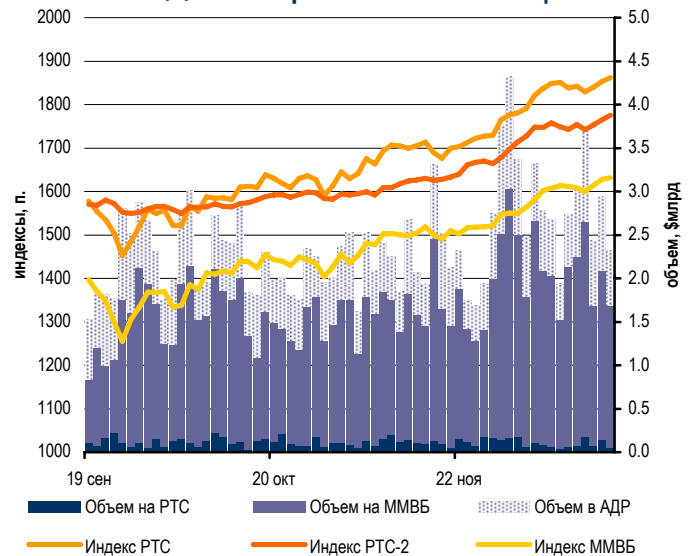
Лидерами роста среди «фишек» стали акции Уралсвязьинформа, выросшие за неделю на 21.59%, а его префы – на 14.79%. На фоне этого рывка рост Ростелекома (+7.47%) выглядит не таким впечатляющим. Однако при этом привилегированные акции Ростелекома за неделю выросли на 19.68%. Также в локомотивах роста, оказался Сбербанк, чьи обыкновенные акции прибавили за неделю 6.02%, а привилегированные – 5.88%.

Несмотря на более чем двухпроцентный недельный рост нефтяных цен, котировки нефтегазовых фишек за неделю в основном снизились. В лидерах снижения оказалась Татнефть (-2.87%). На 1.68% снизились за неделю котировки Сургутнефтегаза, на 1.24% - Лукойла, на 0.35% - Газпрома. Противоположную динамику показали котировки Газпромнефти (+2.56%) и Роснефти (+0.34%).

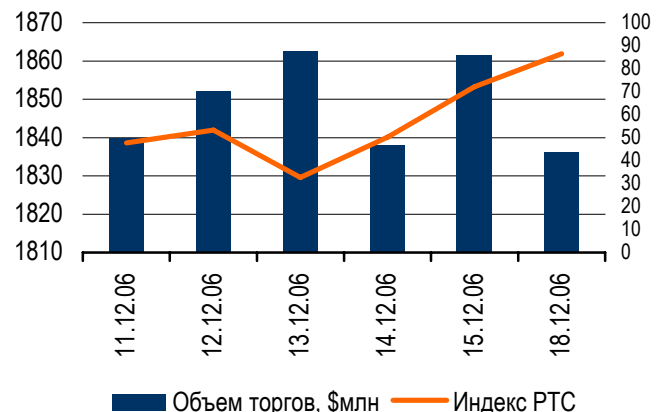
Кроме того, снижение в течение недели продемонстрировали котировки МТС (-2.87%) и Полюса (-1.07%), а выросли котировки Норильского никеля (+1.82%) и РАО ЕЭС (+0.72%).

Если не произойдет скачка цен на нефтяном рынке, то восходящий уровень сопротивления, расположенный на текущей неделе на отметке 1867-1877, видимо так и останется не пройденным, а ралли на российском рынке акций на этом завершится, поскольку рост не-нефтяных акций вряд ли полностью компенсирует снижение нефтяного сектора. Однако если спрос в телекомах и Сбербанке продолжится, то это может удержать рынок акций в районе текущих уровней до конца года.

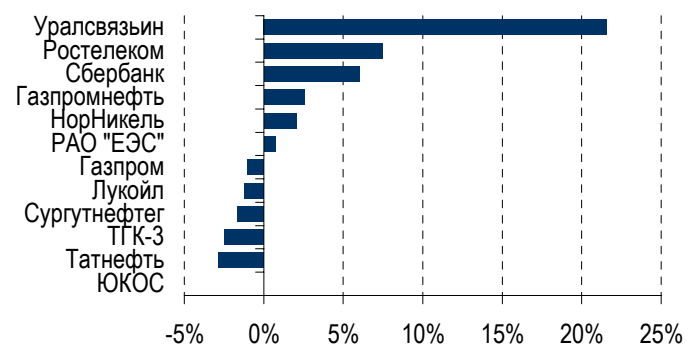
Индикаторы за 3 месяца



Индекс РТС и объемы торгов



"Голубые фишки" за неделю



Корпоративные новости

Нефтегазовый сектор

Газпром входит в проект Сахалин-2

Начало прошлой недели было богато на новости по нефтегазовому сектору.

В качестве основной, пожалуй, стоит назвать достигнутые, судя по всему, договоренности о вхождении Газпрома в проект Сахалин 2. Сейчас сделка обсуждается на уровне руководства Газпрома и главы Shell- основного акционера компании – оператора проекта – Sakhalin Energy. Напомним, Shell принадлежит 55% в проекте. На прошлой неделе главы компаний встречались дважды, и по данным СМИ обсуждают цену сделки.

Пока форма сделки предлагается следующей – Газпром приобретает 30% у Shell, чья доля снизится до блокпакета, и по 10% у Mitsubishi и Mitsyu, доли которых после сделки составят 15% и 10% соответственно. При этом, по сообщениям прессы, Газпром намерен осуществить сделку «в деньги» и одновременно в рассрочку - выплачивая за приобретенный пакет из прибылей проекта.

Мы полагаем, что участие Газпрома в Сахалин-2 позволит компании существенно упрочить свои позиции на газовом рынке Дальнего Востока. Уже сейчас законтрактрован существенный объем газа Сахалин-2. Строящийся завод по сжижению газа существенно упростит схемы транспортировки сырья и позволит поставлять газ в США и Канаду. При этом участие в проекте Газпрома позволит наладить диалог с властями и снять напряжение вокруг проекта.

Стоит отметить, что, несмотря на переговоры с Газпромом, неприятности Сахалин-2 пока не закончились.

Глава Росприроднадзора, г-н Митволь на прошлой неделе грозил подачей исков со стороны его ведомства исков, в том числе за рубежом, в марте будущего года, против оператора Сахалин-2. Он полагает, что ущерб экологии от реализации проекта составляет порядка \$10 млрд.

Министр промышленности и энергетики России Виктор Христенко сообщил, что Россия и участники Сахалин-2 могут прийти к договоренности относительно бюджета проекта до конца первого квартала 2007 года. Он отметил, что сделка с Газпромом не будет влиять на утверждение сметы (сложно представить высказывание чиновника подобного ранга, в котором бы сообщалось, что участие Газпрома в проекте окажет влияние на утверждение сметы).

Изучать обоснованность затрат должна Зарубежнефть.

Мы полагаем, что в конечном итоге, участие Газпрома в проекте все же будет способствовать урегулированию конфликтов с государством. Не исключено, что частично ущерб придется компенсировать и снизить смету. В любом случае, сумма требований, на наш взгляд окажется существенно ниже а смета будет утверждена на компромиссном уровне (напомним, что с точки зрения государства, затраты не должны превысить \$12 млрд, а оператор просит увеличить её до \$20 млрд).

Газпром Нефть сохранит самостоятельность в рамках Газпрома

Из других новостей выделим достаточно позитивное известие относительно Газпром Нефти. Генеральный директор Межрегионгаза и член Совета Директоров Газпрома Кирилл Селезнев сообщил, что Газпром Нефть сохранит самостоятельность в рамках Газпрома. Об этом не раз заявлялось и ранее, однако отставка Александра Рязанова с поста зампредаправления Газпрома и президента Газпром Нефти внесла определенные сомнения по этому вопросу. А предстоящая покупка 20% акций Газпром Нефти у Юкоса Газпромом делает задачу включения нефтяной компании в состав Газпрома на правах «НГДУ» вполне решаемой – газовый монополист будет контролировать после сделки более 95% акций компании и может принудительно выкупить долю миноритариев.

Мы полагаем, что решение сохранить независимость за компанией должно позитивно сказаться на стоимости её акций. Не исключено, что для покрытия издержек на приобретение пакета Юкоса Газпром в последствии реализует часть акций на рынке или стратегическому инвестору, что приведет к росту интереса к этим бумагам.

На прошлой неделе произошли две крупные сделки в сфере M&A: Лукойл приобрел сеть из 376 заправок в Европе у ConocoPhillips, а PKN Orlen – 83% Mazeikiu Nafta

Лукойл приобрел сеть АЗС в Европе, а PKN Orlen – 83% Mazeikiu Nafta

По нашим оценкам, стоимость сети АЗС для Лукойла может составлять более \$550

млн. По всей вероятности, приобретение будет финансироваться за счет заемных средств.

Это само по себе достаточно эффективное вложение средств. В любом случае доход от сети заправок должен превысить процентные расходы по новым кредитам, что является одним из основных критериев эффективности инвестиций.

Что касается приобретения литовского НПЗ – закрытие сделки, несмотря на недавний пожар на заводе, демонстрирует, что польская компания достаточно здраво оценивает ситуацию, поскольку в случае её отказа от сделки на данный актив нашлось бы не мало претендентов. Например, тот же Лукойл на прошлой неделе заявил о планах по приобретению НПЗ в Европе.

Отдельно отметим опубликованные на прошлой неделе официальные итоги собрания акционеров РИТЭКа. На нем были внесены поправки в устав, которые позволяют провести допэмиссию (45 млн акций, или почти 50% УК) на следующем собрании. Напомним, что акциями допэмиссии планируется оплатить 100% ОАО "Назымгеодобыча", которое принадлежит Лукойлу. В результате доля последнего должна вырасти с 64% до более чем 75%. Prosperity Capital Management планирует заблокировать эмиссию, аккумулировав более 25% голосов, поскольку полагает, что оценка вносимого актива существенно завышена.

В соответствии с опубликованными сведениями, за принятие поправок в устав проголосовало 79,5% присутствовавших на собрании (73.51 млн голосов), однако из общего числа акционеров это составляет лишь 74% - менее квалифицированного большинства. Таким образом, можно предположить, что Prosperity Capital Management удалось набрать более блокирующего пакета, однако часть доверенностей, как об этом сообщила компания, не была зарегистрирована по формальным причинам.

Мы полагаем, что на следующем собрании, где должен быть решен вопрос о размещении допэмиссии, у Prosperity Capital Management есть существенные шансы заблокировать их выпуск. Если, конечно, все формальные требования по всем приобретенным для голосования пакетам акций будут соблюдены. Напомним, что это собрание должно состояться на этой неделе, в пятницу, 22 декабря.

Электроэнергетика

После принятия внеочередным собранием акционеров РАО ЕЭС важного вопроса первой реорганизации энергохолдинга прошедшая неделя ознаменовалась относительным затишьем. Рост стоимости акций энергохолдинга, продолжавший практически 2 месяца, существенно замедлился и составил за прошедшую неделю 0,9% по обыкновенным акциям, а по привилегированным произошло снижение на 0,6%. В целом, аналогичная ситуация замедления роста, соответствовала всему сектору.

Реорганизация электроэнергетики вынуждает затрагивать прогнозами на будущее все сегменты активов энергохолдинга. Так, за прошедшую неделю участились сообщения относительно судьбы ЗАО "ИНТЕР РАО ЕЭС", осуществляющего экспорт-импорт электроэнергии и владеющего зарубежными энергоактивами. Решение о судьбе пакета ЗАО "ИНТЕР РАО ЕЭС" совет директоров РАО "ЕЭС России" может принять в первом квартале 2007. Председатель правления Анатолий Чубайс сообщал о существовании различных вариантов судьбы этого пакета - от прямой продажи стратегическому инвестору до распределения его среди акционеров энергохолдинга. В настоящее время, по его словам, все эти варианты обсуждаются с другим акционером "ИНТЕР РАО" - концерном "Росэнергоатом" и государством, а итоговый вариант будет выбран в феврале. Глава РАО "ЕЭС" также упомянул о наличии инвесторов, готовых выкупить весь пакет энергохолдинга в "ИНТЕР РАО", однако уточнить, кто они не стал. В контексте этого вопроса может решиться и судьба четырех станций РАО "ЕЭС", не вошедших в состав ни одной из генерирующих компаний. Для увеличения стоимости "ИНТЕР РАО" эти станции могут быть внесены в его уставный капитал.

Однако на этой неделе Счетная палата РФ, по итогам проверки энергохолдинга за 2004-2005 годы, пришла к выводу о превышении РАО "ЕЭС России" своих полномочий по вопросу передачи ЗАО "ИНТЕР РАО ЕЭС" монопольных прав на экспорт-импорт электроэнергии. Вывод Счетной палаты основывается на законодательстве по

Одобрены поправки в устав РИТЭКа, позволяющие на следующем собрании принять решение о допэмиссии

Рост стоимости акций энергохолдинга, продолжавший практически 2 месяца, существенно замедлился

Пакет "ИНТЕР РАО ЕЭС" могут продать стратегическому инвестору или распределить среди акционеров энергохолдинга

Счетная палата РФ пришла к выводу о превышении РАО "ЕЭС России" своих полномочий...

функционированию электроэнергетики, в соответствии с которым назначен только один торговый оператор оптового рынка - НП "Администратор торговой системы", а оператор внешнеторговой деятельности не предусмотрен. РАО ЕЭС постепенно передавало свои полномочия экспорта-импорта электроэнергии "ИНТЕР РАО" путем запрета другим дочерним компаниям осуществления внешнеторговых операций без участия "ИНТЕР РАО". Этот шаг, по мнению Счетной палаты, не соответствует федеральному закону "Об основах государственного регулирования внешнеторговой деятельности", по которому исключительное право на экспорт-импорт товаров может быть закреплено за какой-либо организацией только на основании федерального закона.

Возникновение для "ИНТЕР РАО" серьезных рисков по утрате монопольных функций экспорта-импорта может в значительной степени сказаться на ее стоимости

Наличие для "ИНТЕР РАО" рисков по утрате монопольных функций экспорта-импорта может в значительной степени сказаться на стоимости компании. Случайно ли возникновение данного вопроса на кануне ожидаемых решений о возможной продаже компании сказать сложно. В преддверии планируемой продажи "ИНТЕР РАО", снижение ее стоимости в первую очередь интересно потенциальным покупателям. Интерес к энергетическим активам "ИНТЕР РАО" с большой вероятностью проявил бы "Газпром". На сколько в настоящее время газовая монополия была бы заинтересована в монопольных функциях экспорта-импорта приобретаемой компании сказать сложно, но маловероятно, что импорт в РФ электроэнергии с зарубежных активов "ИНТЕР РАО" привлекательней ее реализации за рубежом.

Металлургия

На прошлой неделе особенно выделяющихся событий на металлургическом рынке не наблюдалось. Основные новости были сосредоточены в стальном дивизионе и касались предстоящих размещений акций.

ММК объявил допэмиссию на 13.6% от уставного капитала. Одна из возможных целей – проведение IPO в 1 квартале 2007 года

На этом фоне выделялись события со стороны ММК и Металлоинвеста. Представители Магнитогорского комбината сообщили о решении провести допэмиссию на 1.45 млрд. обыкновенных акций компании номинальной стоимостью 1 руб. Это приблизительно 13.6% от существующего уставного капитала ММК и 10% от увеличенного. Акции предполагается разместить путем открытой подписки, причем сначала предложить бумаги существующим акционерам. Цена размещения и прочие правила предполагается утвердить после решения о регистрации допэмиссии регулирующими органами. Мы предполагаем, что частично акции допэмиссии пойдут на первичное размещение. По нашим оценкам пакет акций, который нынешние владельцы компании могут предложить рынку, приблизится к 15%. Площадкой для размещения с большей вероятностью будет выбрана LSE. Частично это будут акции допэмиссии. Компания активно развивает инвестиционные проекты, включая весьма дорогостоящие – модернизация сталеплавильного комплекса и строительство стана 5000. Вероятно, что средства, полученные от допэмиссии могут пойти в том числе и на реализацию данных проектов. В совокупности с наличием на балансе комбината свободных средств в 1.2 млрд. это поможет избежать чрезмерного роста кредиторской задолженности и повысит привлекательность бумаг компании перед инвесторами. Мы расцениваем эти события как в целом нейтральные, но ожидаем роста интереса к акциям компании. Они по-прежнему выглядят весьма привлекательными, а учитывая планы компании к 2012 году увеличить объемы производства практически в полтора раза сосредоточившись при этом на выпуске высокопередельного проката, это даст акциям компании дополнительный стимул. Ограничителем для акций ММК остается низкая ликвидность, которая тем не менее, может быть ликвидирована путем размещения крупного пакета акций компании.

Металлоинвест активно занимает денежные средства, которые пускает на реструктуризацию компании и ее технологическое обновление...

Вторым привлекательным потенциальным эмитентом является создающийся холдинг Металлоинвест. Завершить идущую полными темпами реструктуризацию и консолидацию активов компания планирует в январе-феврале 2007 года. В результате этих процессов изменится структура собственности: Лебединский ГОК будет владеть Михайловским ГОКом, а Оскольский электрометаллургический комбинат - Уральской сталью. В рамках консолидации полученный от Сбербанка кредит в размере \$2 млрд. будет направлен на урегулирование акционерных вопросов: ЛГОК привлечет \$1.45 млрд., ОЭМК - \$550 млн. Это позволит образовать в компании два дивизиона – сталеплавильный и железорудный и

Это, в свою очередь, необходимо холдингу для удачного размещения на российских и западных биржах, которое ожидается в 2007 году

повысит привлекательность компании в глазах инвесторов. Сама компания оценивает свою стоимость в \$12 млрд., а предполагаемый срок выхода на IPO называет период 2007-2008 гг. По нашему мнению, на данном этапе оценки Металлоинвеста собственной стоимости чрезвычайно оптимистичны. По уровню производства в 40 млн.т руды и порядка 7 млн.т стали по сопоставимым коэффициентам компания могла бы стоить до \$10-11 млрд., с учетом долговой нагрузки, которая в соответствии с озвученной программой заимствований может достичь \$4-5 млрд. в срок до 2012 года. Однако, в расчетах представителей Металлоинвеста, видимо, присутствуют вклады денежных потоков будущих производств (например, стана 5000), которые, безусловно, могут существенно повысить капитализацию и привлекательность компании.

Машиностроение

Совет директоров «АвтоВАЗа» одобрил рамочное соглашение с Magna и утвердил нового председателя Совета директоров компании

В секторе автопрома на прошлой неделе основным событием стал прошедший 14 декабря совет директоров «АвтоВАЗа», на котором было одобрено рамочное соглашение с Magna и назначен председателем совета директоров компании глава «Рособоронэкспорта» Владимир Чemezov.

По сообщению пресс-службы «АвтоВАЗа», на заседании были рассмотрены вопросы выполнения решения внеочередного общего собрания акционеров «АвтоВАЗа» о передаче полномочий исполнительного органа Общества управляющей организации.

Акционеры автоконцерна в октябре решили сделать управляющей компанией новую «дочку» «АвтоВАЗа» — «Корпоративный центр «АвтоВАЗ». Советом директоров «АвтоВАЗа» назначен на этот пост замгендиректора ФГУП «Рособоронэкспорт» Владимир Артяков. Должность главы совета директоров «АвтоВАЗа» Артяков уступил Сергею Чemezovu, гендиректору «Рособоронэкспорта». Заместителем Чemezова в совете директоров «АвтоВАЗа» стал глава Федерального агентства по промышленности Борис Алешин.

По нашему мнению, такое распределение должностей, не случайно. Скорее всего, назначение председателем совета директоров Чemezова С.Ю. продиктовано необходимостью более близкого взаимодействия с федеральным центром, после того как «АвтоВАЗ» так и не получил ожидаемых средств из инвестфонда.

Совет директоров «АвтоВАЗа» одобрил создание СП с канадской Magna и на 22 декабря уже назначено подписание рамочного соглашения о совместной разработке автомобиля класса «С». Согласно условиям договора, Magna возьмет на себя обязательство обеспечить разработку новой модели класса «С» и ее постановку в производство. В это соглашение также входит строительство нового завода в Тольятти. На начальном этапе он будет выпускать только новую Lada класса «С» в количестве 220 000 - 250 000 машин в год, а позже рассматривается возможность строительства второй очереди мощности для производства моделей других автопроизводителей. Предварительно, предполагается, что общий объем инвестиций превысит \$2 млрд. с равными долями для обоих партнеров.

Подписание соглашения с Magna, по нашему мнению, это позитивный момент для «АвтоВАЗа». В сложившейся сейчас ситуации в компании важно найти подходящего стратегического партнера для создания новой модели.

Потребительский сектор

«Магнит» обнародовал весьма удачные итоги работы за ноябрь 2006 года

«Магнит» в пятницу опубликовал предварительные результаты деятельности за ноябрь 2006 года. Количество магазинов сети выросло до 1825, при этом в ноябре было открыто 29 новых магазинов. Всего за 11 месяцев текущего года розничная сеть «Магнита» увеличилась на 325 магазинов. Выручка компании в ноябре 2006 года выросла на 64,6%, а рост по итогам 11 месяцев составил 57,7% - до \$2185,8 млн. «Магнит» продолжает развиваться весьма динамично, особенно впечатляет рост выручки. Если по итогам декабря компания сохранит столь же высокие темпы развития, то наш прогноз выручки за 2006 год может быть даже превышен. В то же время темпы открытия новых магазинов чуть меньше чем мы ожидали, однако учитывая, что «Магнит» в последнее время стал открывать магазины большей площади, прирост торговой площади по итогам года должен быть довольно значительным.

Запрет на импорт риса в Россию был ослаблен

На прошедшей неделе ситуация с импортом риса в Россию стала менее напряженной. Россельхознадзор разрешил ввозить крупу, отгруженную до введения моратория на ввоз риса в Россию через порты Калининграда, Петербурга и Новороссийска. Напомним, что в начале декабря ведомство ввело запрет на импорт риса из всех стран, что было связано с обнаружением некачественной крупы, поставленной из Пакистана, Индии, Таиланда и ряда других стран. Частичная отмена моратория, на наш взгляд, может быть признаком того, что со временем ограничения будут полностью сняты.

«Агрика» объявила о намерении провести IPO в 2008 году

Еще одна новость в потребительском сектора касалась планов IPO. Компания «Агрика Продукты Питания» сообщила, что в 2007 году планируется частное размещение акций, а затем уже начнется подготовка к IPO, которое может пройти в 2008 году. Согласно планам компании, на продажу может быть выставлено от 17% до 25% акций.

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
Комстар-ОТС	CMST		7.92	1.00	14.45	13 368 181
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	57.00	3.50	6.54	520 600
Ростелеком	ROS	6	42.03	2.34	5.90	732 700
Голден Телеком	GLDN	1	44.01	1.66	3.92	1 696 221
ГМК НорНикель	NILSY	1	161.25	2.15	1.35	53 695
Татнефть	TNT	20	41.89	0.24	0.58	311 200
Amtel	AMV		4.40			37 739
Мечел	MTL	3	25.94	-0.11	-0.42	773 500
НОВАТЭК	NVTK	0.01	64.50	-1.00	-1.53	1 157 426
Лукойл	LUKOY	1	88.56	-1.44	-1.60	2 065 001
Рамблер Медиа	RMG		32.96	-0.54	-1.61	119 364
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	73.20	-1.45	-1.94	374 737
АФК Система	SSA	0.02	29.10	-0.65	-2.18	4 156 679
МТС	MBT	5	48.81	-1.14	-2.28	9 378 000
ОАО "Пятерочка"	FIVE		25.25	-0.75	-2.88	824 209
Евраз Холдинг	EVR		24.70	-0.80	-3.14	1 431 821
Вымпелком	VIP	0.25	76.54	-5.26	-6.43	5 591 600
Юкос	YUKOY	4	1.50	-0.25	-14.29	97 566

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Индекс MSCI EM	891.65	0.70
Dow Jones Ind. Avg.	12 445.52	1.12
DAX	6 588.83	2.51
FTSE	6 260.00	1.75
NIKKEI 225	16 914.31	3.02
Индекс S&P 500	1 427.09	1.22
Nasdaq	2 457.20	0.81
Hang Seng	19 110.65	1.98

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	11.6000	-1.36	58 729 083	3 357 158 891	273 795
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	88.9000	-2.31	26 360 383	949 137 990	76 047
Газпромнефть	SIBN	4.93	покупать	4.0000	-4.99	214 000	103 303 067	18 965
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.4700	-1.34	11 240 850	393 841 264	52 779
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	покупать	1.0200	2.00	1 200 600	118 056 702	7 856
Татнефть	TATN	3.36	держать	4.7000	-5.05	465 870	109 433 801	10 240
Татнефть	TATNP	2.48	держать	2.8000	1.82	13 632	2 665 260	413
ЮКОС	YUKO			0.4900	-2.00	302 854	0	1 096
Башнефть	BANE	13.23	держать	16.4000	-2.96	239 895		2 791
Мегионнефтегаз	MFGS			52.0000	6.12	128 550	1 069 597	5 175
Удмуртнефть	UDMN	955.53	держать	750.0000		128 250	388 192	2 004
РАО "ЕЭС"	EESR			1.0010	-0.30	92 642 970	2 073 526 701	41 219
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.8825	-4.59	47 125	102 031 750	1 831
ТГК-3	MSNG	0.10	продавать	0.1905	-4.27		8 486 868	5 382
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	1.4350	-1.03	353 500		1 496
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.7850	9.03	189 750	4 108 199	3 647
Ленэнерго	LSNG			1.8250	-1.35		34 225	1 398
Ленэнерго	LSNGP			1.2500		65 000	55 349	164
Нижевэнерго	NNGE			74.0000				290
Пермэнерго	PMNG			12.1000	0.83		273 091	438
Ростелеком	RTKM			6.9500	6.92	4 104 741	107 450 421	5 027
Ростелеком	RTKMP			2.9700	14.23	737 750	119 949 217	679
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1925	3.49	46 691	0	183
ВолгаТелеком	NNSI			4.7500	6.26	1 221 725	6 644 833	1 168
ВолгаТелеком	NNSIP			3.9300	5.79	111 765	2 111 712	322
МГТС	MGTS			23.5000	3.52	392 500	446 197	1 876
МГТС	MGTSP			20.8000	4.52	448 925	165 687	332
СЗТ	SPTL			1.4900	6.43	1 439 640	4 203 803	1 313
СЗТ	SPTLP			1.0900	6.86	406 850	2 776 928	273
Уралсвязьинформ	URSI			0.0591	19.88	8 990 930	514 331 906	1 909
ЦентрТелеком	ESMO			0.6900	4.55	354 925	2 424 668	1 089
ЦентрТелеком	ESMOP			0.5200		5 400	623 310	274
ЮТК	KUBN			0.1480	0.34	779 161	1 140 714	438
ЮТК	KUBNP			0.1280	-1.54	51 600	519 916	124
АВТОВАЗ	AVAZ			66.0000		1 340 400	3 946 688	1 795
ГАЗ	GAZA			92.5000		84 245		1 215
ОМЗ	OMZZ			9.9000		7 866	212 001	351
НорНикель	GMKN			155.1000	0.71	37 362 067	700 959 833	29 511
Северсталь	CHMF	12.49	держать	11.0500	-5.56	2 635 267		10 285
Челябинский ТПЗ	CHEP			3.1400	2.95	583 705		1 483
Сбербанк	SBER			2 960.0000	5.53	28 961 120	652 400 433	56 636
Сбербанк	SBERP			47.8000	11.16	2 381 282	530 811 016	2 390
Аэрофлот	AFLT			2.1800	0.23		4 237 217	2 421
Балтика	PKBA			42.6000	0.83	201 615	1 058 919	6 781
Балтика	PKBAP			28.2500	-5.04	2 452 800	37 898	383
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.5500	2.00	39 250	133 820	153
Красный Октябрь	KROT			22.5000	-8.16		51 986	197
ЦУМ	TZUM			1.9000			0	170

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.