

# PROSPECT WEEKLY

## ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Резкое снижение цен на нефть на прошедшей неделе спровоцировало начало краткосрочной коррекции на российском рынке акций. В итоге за неделю индекс РТС снизился на 1.04% до значения 1688.97 пункта.

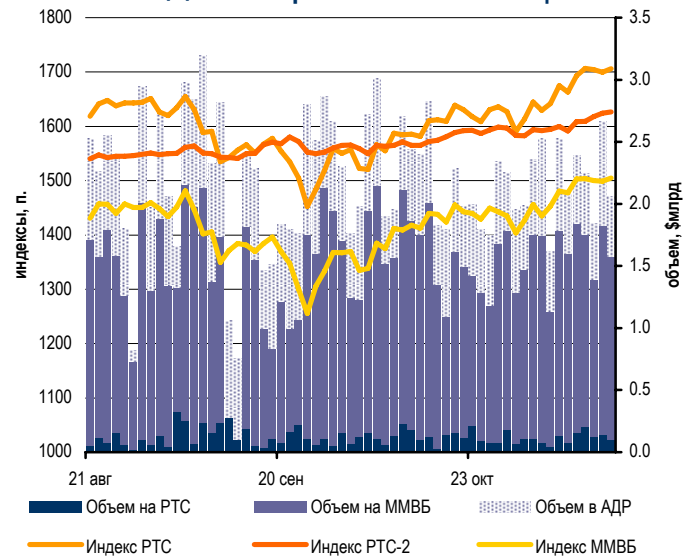
Цены на нефть марки WTI (spot) снизились за неделю на 6.34%, впервые с лета прошлого года опустившись ниже \$56 за баррель. Соответственно, снижение затронуло все нефтегазовые фишки российского рынка. Так, понизились за неделю котировки Роснефти (-2.76%), Сургутнефтегаза (-2.73%), Газпромнефти (-2.04%), Лукойла (-1.99%), Татнефти (-1.38%) и Газпрома (-1.3%). Однако лидерами недельного снижения стали не они, а акции Норильского никеля (-4.19%) и МТС (-3.93%).

Напротив, позитивную недельную динамику котировок продемонстрировали акции Ростелекома, выросшие на 6.43%, РАО ЕЭС – на 4.86% и Сбербанк – на 3.29%. Также несколько повысились за неделю котировки Уралсвязьинформа (+0.47%) и Полюса Золото (+0.31%).

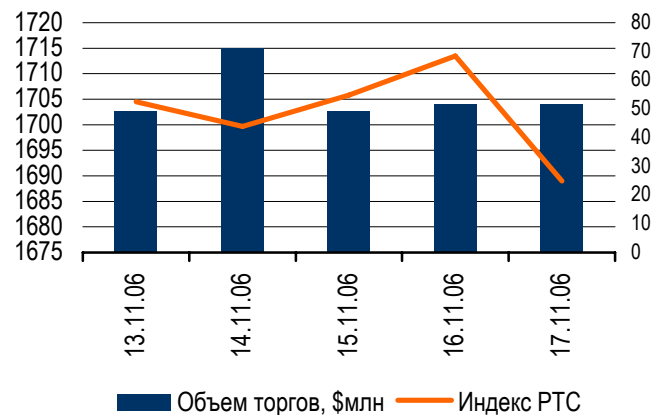
Цены на нефть пробили на прошедшей неделе пятилетний восходящий тренд, вычерчиваемый по логарифмической шкале, для того чтобы отслеживать процентные, а не абсолютные изменения цен. Это хоть и скрытый, но вполне определенный негативный сигнал. И для российского рынка этот сигнал негативен не столько потому, что половина российских фишек – нефтегазовые компании, сколько из за в большой мере нефтяного происхождения инвестиций на российском фондовом рынке. Если снижение нефти, пусть и медленное, примет затяжной характер, нехватка свободных средств может заставить часть инвесторов начать выводить средства с фондового рынка.

Впрочем, если резкого снижения цен на нефть не будет и в ближайшее время она продолжит торговаться выше \$55 за баррель, то российский рынок может продолжить рост, имея в уме предновогоднее ралли, которое вполне может поднять рынок к историческим максимумам.

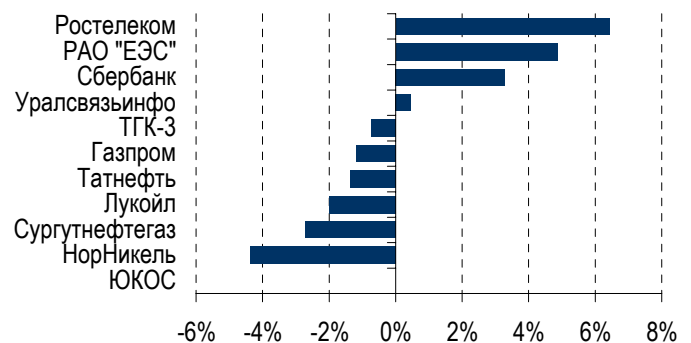
## Индикаторы за 3 месяца



## Индекс РТС и объемы торгов



## "Голубые фишки" за неделю



## Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

*Новости по компаниям на прошлой неделе были «средней важности»*

Назвать прошлую неделю спокойной для нефтегазового сектора значило бы погрешить против истины. Однако выделить какую либо «основную» новость или определенный «тренд», в рамках которого развивались бы события, тоже не представляется возможным (если конечно не брать во внимание действия Прокуратуры и Росприроднадзора, но о них мы писали неделю и две недели назад; с тех пор ничего существенно не изменилось). Иными словами неделя была богата на корпоративные события «средней степени важности».

*Газпром договорился с Eni...*

Начнем с «нашего всего» – Газпрома. На прошлой неделе стало известно, что компания договорилась с Eni о доступе на итальянский рынок конечных потребителей. Доступ будет расширен к 2010 году до 3 млрд кубометров (до этого момента существовала договоренность о лишь 2-х миллиардах). Новость для Газпрома позитивная с той точки зрения, что к 10-му году компания сможет получать дополнительно порядка \$400 млн выручки, из которых порядка \$100 млн в итоге «лягут» на прибыль (если, конечно, цены по прежнему останутся на высоте).

*... И уволил Рязанова*

Более важной новостью, исходящей из Газпрома, является отставка зампредправления Александра Рязанова. Как говорится в сообщении – в связи с истечением срока трудового договора. Не сохранит он и пост главы Газпромнефти. Стоит отметить, что хотя источником новости стал Газпром, эта новость в большей степени способна повлиять на его нефтяную «дочку». На наш взгляд г-н Рязанов отстаивал максимальную независимость Газпром Нефти от материнской компании (возможно, это и стало причиной отставки). Какую позицию займет новое руководство пока сказать сложно, однако его замена повышает риски потери самостоятельности, и, в конечном итоге, может негативно сказаться и на цене акций Газпром Нефти.

*Роснефть не вошла в MSCI*

Обратим внимание и на «наше все остальное» - Роснефть. Во вторник были опубликованы данные по изменениям в индексе MSCI по развивающимся странам. В индекс не была включена Роснефть, как этого ждали на рынке, и в преддверии так и не произошедшего события активно приобретали её акции. Для компании это означает, что большой круг потенциальных покупателей – индексные и другие консервативные зарубежные фонды пока не могут приобретать её акции по формальным причинам. По всей вероятности Роснефть не была включена в индекс в связи с низким free float. Поскольку в основном покупателями акций Роснефти на IPO были крупные инвесторы, бумаг на свободном рынке сейчас не много, и при включении компании в индекс возросший спрос мог просто быть не удовлетворен.

*Сургутнефтегаз снизил прибыль*

Из других компаний новостной фон поддерживали Сургутнефтегаз и Лукойл. Обе компании опубликовали отчетность по РСБУ за 9 мес. Если для ЛУКОЙЛа сама по себе эта новость не очень важна – неконсолидированные данные не дают представления о реальном состоянии компании, то о Сургутнефтегазе отчетность по российским стандартам фактически единственный источник информации (компания не предоставляет консолидированную отчетность в формат МСФО).

За 9 мес. выручка Сургутнефтегаза на фоне роста добычи и цены на нефть выросла на 25% по сравнению с прошлогодним показателем – до \$14,24 млрд. Чистая прибыль компании сократилась на 10%, до \$3,7 млрд. в первую очередь в связи с убытками, понесенными от изменений курса валют.

Это свидетельствует о неэффективности управления компанией, однако о том, что финансовый менеджмент Сургутнефтегаза блестящий, никто никогда и не говорил. Зато у компании всегда были одни из лучших технологий добычи, и она бережно относится к недрам.

*Лукойл увеличил планы добычи*

Что касается Лукойла, как мы говорили, сам по себе финансовый отчет малоинформативен. Однако стоит обратить внимание данные по добыче - в 4 кв. 2006 г. Она запланирована на уровне 24,6 млн т. За 9 мес. объем добычи составил 71,13 млн т. Таким образом, за год добыча может составить 95,734 млн тонн, что на 6,2% больше

уровня 2005 г. Иными словами компания вновь повысила оценку добычи на 2006 г., увеличив планы на 0,7 млн тонн.

Из других новостей по компании отметим планы по созданию СП с Газпром Нефтью. По словам главы компании Вагита Алекперова, бумаги уже находятся в стадии подписания: «это будут документы, где обе стороны подтверждают, что хотят работать совместно», - сказал он. При этом пока цели СП, его структура и будущее довольно туманны.

Особое внимание стоит уделить дочке Лукойла – РИТЭК. В соответствии с решением совета директоров, компания планирует присоединить Назымгеодобычу, на 100% принадлежащую Лукойлу. Компания была приобретена Лукойлом этим летом за \$787 млн, запасы составляют порядка 35 млн тонн нефти (примерно 30% запасов РИТЭКа). В обмен на этот актив РИТЭК должен расплатиться со своей материнской компанией собственными акциями, выпущенными в рамках допэмиссии. Что бы эмиссию утвердить будет созвано 2 собрания акционеров. Первое назначено на 8 декабря и на нем должна быть утверждена сделка с Лукойлом и внесены соответствующие поправки в устав. Дата закрытия реестра – 2 ноября. Второе собрание назначено на 22 декабря. На нем должна быть одобрена сама допэмиссия.

**РИТЭК хочет поглотить Назымгеодобычу, для чего планирует допэмиссию**

Размер эмиссии пока можно узнать из материалов кипрской компании «Protsvetanie» – по этим данным, размер эмиссии составит 45%. В этом случае доля Лукойла в РИТЭКе может увеличиться с текущих 65% почти до 95%.

Что касается самого Процветания (дочка Prosperity Capital Management) – оно намерено побороться против эмиссии, сделав оферту всем миноритариям, зарегистрированным в реестре 2 ноября, продать акции ему по цене на 20% выше рыночной. Если фонду удастся собрать более 13% (12% у него уже, по слухам, есть) – эмиссию удастся заблокировать (если же не соберет – оферта отзывная).

Мы пока не готовы делать определенных выводов, ожидая официальных данных РИТЭКа, которые должны опубликовать в начале этой недели. Предварительно можно сказать лишь, что, если данные Prosperity верны (вероятнее всего, так и есть), оценка Назымгеодобычи выглядит действительно завышенной.

## Электроэнергетика

За прошедшую неделю бумаги РАО ЕЭС продемонстрировали довольно динамичный рост на фоне несколько снижающегося рынка: рост по обыкновенным акциям составил 8,2%, по привилегированным 5,14% при падении индексов ММВБ и РТС на 0,6% и 1,6% соответственно. Такая тенденция связана с начинающим преобладать мнением о недооценке бумаг энергохолдинга и в ожидании намеченного на завтра совещания в Кремле по вопросам тарифов на энергоресурсы. Цены акций РАО обновили исторические максимумы, достигнув 23,95 руб. и 21,75 руб. за обыкновенную и привилегированную акцию соответственно.

*Цены бумаг РАО за прошедшую неделю обновили исторические максимумы*

Кроме ожиданий благоприятных для РАО решений по росту тарифов на энергоносители, за прошедшую неделю появился вариант решения немаловажного вопроса, способного в некоторой степени решить проблему обеспечения энергетики газом (напомним, что ранее этот вопрос в долгосрочной перспективе должен решаться за счет роста добычи газа независимыми поставщиками и предоставления им доступа в газотранспортную систему): Росэнерго и РАО "ЕЭС России" договорились о создании энергетических узлов в местах нефтедобычи сибирского региона. Нефтяные компании будут иметь возможность реализации имеющихся запасов газа предприятиям РАО ЕЭС. Об этом сообщил глава Росэнерго Сергей Оганесян, выступая на IV международном нефтяном форуме "Нефть России: настоящее и будущее". "Необходимо создание альянса РАО "ЕЭС" и нефтяных компаний по использованию газа Сибири. Без "Газпрома" может быть создан мощный электроэнергетический комплекс в этом регионе", - сказал глава Росэнерго. Решение вопроса топливообеспечения энергетики Сибири подобным образом выглядит довольно целесообразно – по плану ГОЭЛРО-2 до 2020 года в ОЭС Сибири должно быть введено в эксплуатацию 28,5 ГВт мощностей (18,6% планируемых к вводу мощностей).

*В Сибири возможно создание альянса РАО "ЕЭС" и нефтяных компаний по использованию газа*

Еще одним возможным шагом преодоления дефицита электроэнергии зимы 2007 года стал возможный вариант обращения РАО ЕЭС к владельцам независимых региональных электростанций с предложением максимально увеличить выработку электроэнергии.

*Владельцам блок-станций предложат поучаствовать в борьбе с энергодефицитом регионов*

В России существует более 200 блок-станций общей установленной мощностью 8 ГВт (в энергосистемах с большой вероятностью возникновения энергодефицита, сосредоточены блок-станции общей установленной мощностью более 4,5 ГВт: московская энергосистема - 350 МВт, ленинградская - 450 МВт, тюменская - 400 МВт, свердловская - 450 МВт, нижегородская - 580 МВт), принадлежащих крупным промышленным потребителям. В ближайшее время РАО предложит владельцам блок-станций заключить соответствующий договор или дополнительное соглашение с энергосбытовыми компаниями холдинга на реализацию дополнительной электроэнергии в моменты пикового потребления на балансирующий энергорынок.

## Металлургия

В понедельник стало известно сразу о двух новых приобретениях. Это в перспективе может оказать определенное воздействие на бумаги компаний металлургического сектора.

Норильский Никель сообщил о завершении переговорного процесса покупки никелевого бизнеса у компании OM Group. Сумма сделки составит \$408 млн. Согласно сообщениям, компания приобретает следующие активы:

- Завод OMG по рафинированию никеля в Harjavalta (60 тыс. тонн никеля в год).
- Подразделение OMG по добыче и выщелачиванию никелевой руды Sawse (Западная Австралия)
- Пакет в 20% акций компании MPI Nickel Pty. Ltd. (MPI), которая владеет рудниками Black Swan и Silver Swan, а также разрабатывает проект Honeymoon Well
- Порядка 11.1% акций и конвертируемых долговых обязательств в Talvivaaran Kaivososakeyhtio

Заккрытие сделки намечено на I квартал 2007 года. По нашему мнению данные приобретения весьма выгодны Норильскому Никелю. Это позволит получить доступ к новым производственным технологиям, что даст Норникелю возможность повысить собственное производство на 35-40 тыс.т. (что составляет порядка 15% от его планов на текущий год). При этом новые активы обойдутся компании по умеренной цене – не более \$6.5 тыс./тонну металла. Кроме того, после завершения сделки компания намерена подписать соглашение о поставках кобальта компании OMG сроком на 5 лет. Объемы поставок достигнут порядка 2.5 тыс. тонн металлического кобальта, еще порядка 2.5 тыс. тонн кобальта в гидроксиде и до 1.5 тыс. тонн в сульфатном растворе.

Все это весьма выгодно для Норильского Никеля, как с точки зрения расширения своего присутствия на мировом рынке, так и с точки зрения гарантированного рынка сбыта для кобальта, мировая конъюнктура которого весьма изменчива. По итогам трех кварталов 2006 года выручка никелевого подразделения OMG составила \$230 млн., операционная прибыль — \$89 млн. Общий синергетический эффект сделки будет понятен позднее, после консолидации предприятий и выстраивании новых логистических схем. Тем не менее, планы по расширению присутствия Норильского Никеля будут являться основным поддерживающим цену бумаги фактором, так как дальнейший рост цен на металлы пока не прогнозируется.

Помимо Норильского Никеля новую покупку за рубежом совершил Евраз. Компания объявила о покупке американской компании Oregon Steel Mills. И хотя это предварительное сообщение, но цена приобретения впечатлила рынок. Евраз готов заплатить за Oregon \$2.3 млрд., что соответствует уровню цены в \$63.3 за акцию, что на 22% выше средневзвешенных котировок за последние три месяца. Нынешним владельцам будет предложено продать свои бумаги «Евразу» по указанной цене. В 2006 году объем производства стали Oregon Steel Mills ожидается на уровне 1.7 млн. тонн, в 2007 году — порядка 2 млн. тонн. Выручка по итогам текущего года предположительно составит \$1.6 млрд., EBITDA — \$300 млн. Компания специализируется на производстве листа (1.2 млн.т), производит также спецстали и продукцию из них, а также спиральношовные трубы большого диаметра.

Для Евраза это весьма выгодное приобретение. Несмотря на то, что за указанные активы Евраз готов заплатить по весьма высокой цене – до \$1.1 тыс./тонну мощности, текущая конъюнктура рынка металлов позволяет делать подобные траты. Выход на

*Норильский Никель за 408 млн. увеличил свои производственные мощности на 15%, получив при этом доступ к новым технологиям...*

*... а также рынкам сбыта для сопутствующих металлов, в частности, для кобальта*

*Евраз собрался приобрести Oregon Steel Mills за \$2.3 млрд., что почти на четверть выше его текущей капитализации*

американский рынок стали, а кроме того и на весьма привлекательный в перспективе рынок труб, позволит Евразу стать по настоящему транснациональной компанией и увеличить свое валовое производство. Тем не менее, увеличение долговой нагрузки, связанной с возможным приобретением, приведет к изменению оценки акций компаний инвесторами, что не исключает незначительную корректировку акций Евраз в краткосрочной перспективе.

## Машиностроение

*«Силовые машины» поставят оборудование для болгарской АЭС*

В секторе тяжелого машиностроения событием прошлой недели стало победа альянса российских производителей энергетического оборудования в тендере на сооружение атомной электростанции «Белене» в Болгарии. Компании «Атомстройэкспорт», «Силовые машины» и другие производители представили проект «АЭС-92» (два энергоблока по 1000 МВт и реакторной установкой В-466), основным конкурентным преимуществом которого стала высокая степень защиты АЭС, обеспеченная принципиально новыми системами безопасности, наряду с оптимальными технико-экономическими показателями. По условиям соглашения «Силовые машины» поставят основное энергетическое оборудование машинного зала АЭС, в результате чего, доля компании в общей стоимости проекта составит порядка \$200 млн. Строительство АЭС будет основано на использовании в каждом энергоблоке новой реакторной установки В-466 разработки ОКБ «Гидропресс» и производства «Ижорских заводов», а также новых быстроходных турбин К-1000-60/3000 и турбогенераторов ТВВ-1000-2 мощностью 1000 МВт производства «Силовых машин». Справедливости ради стоит заметить, что ранее подобные контракты заключались лишь на основе межправительственных соглашений между странами-участниками, таким образом, это первый крупнейший российский атомный проект, который будет реализован за рубежом на коммерческой основе. Факт победы российских производителей энергетического оборудования в тендере, бесспорно, является ключевым событием для большинства участников альянса в свете реализации принятой Правительством РФ федеральной целевой программы «Развитие атомного энергопромышленного комплекса России на 2007 - 2010 годы и на перспективу до 2015 года». Для «Силовых машин» же это имеет принципиальное значение, потому что признанная модель «быстроходного» варианта машинного зала для АЭС станет весомым аргументом для использования турбоагрегатов быстроходного типа в российской атомной энергетике, производимых концерном.

*Завершилась регистрация ОАК...*

В секторе отечественного авиапрома главным событием последних дней стала долгожданная регистрация ОАК. Как сообщил официальный представитель Минпромэнерго России, в соответствии с положениями Налогового кодекса РФ 20 ноября 2006 года ОАК выдано свидетельство о постановке на учет в налоговом органе по месту нахождения на территории РФ. Свидетельства выданы Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы N46 по Москве. Кроме того, ОАК предложит акционерам «Иркут» выкупить их доли по \$0,96 за акцию, об этом сообщил президент ОАК Василий Прутковский. На держателей акций других компаний, доли государства, в которых будут переданы в ОАК, оферта распространяться не будет. Оферта будет объявлена в течение 35 дней после перехода в собственность ОАК акций «Иркут». Заметим, что предложенная к оферте цена ниже рынка, но, если желающие продать найдутся, деньги для покупки акций ОАК намерен привлечь у госбанков, которые и предоставят и банковские гарантии.

*Magna развивает сотрудничество с лидерами российского автопрома*

В секторе автопрома на прошлой неделе наиболее существенным событием стало сообщение о намерении группы «ГАЗ» и канадской Magna International организовать производство комплектующих для легковых автомобилей Chrysler Sebring и Dodge Stratus, приобретенных российской компанией весной. По сведениям источников, близких к переговорам, соглашение предполагает создание в Нижегородской области производства широкого ряда комплектующих для поставки на заводы по производству Chrysler Sebring и Dodge Stratus, а также Maxus, речь идет, в первую очередь, о сборке крупных автокомпонентов из импортных деталей, производстве пластиковых комплектующих и штамповки.

Подписание договора с Magna, несомненно, это один из этапов реализации проекта по

производству новых автомобилей ГАЗом, для которого снижение себестоимости этих моделей, на начальной стадии, важная задача. При сборке автомобилей, снижение себестоимости можно обеспечить достаточным уровнем локализации производства, которую ГАЗ частично может обеспечить благодаря Magna, традиционно производящей пластик для Chrysler Sebring и Dodge Stratus.

Позже стало также известно, что Magna намерена подписать соглашение о сотрудничестве и с АвтоВАЗом. Конкретная дата подписания соглашения пока не установлена, но известно, что канадская компания планирует разработать для «АвтоВАЗа» новую платформу автомобиля класса С. Напомним, ранее «АвтоВАЗ» и Magna подписали меморандум о сотрудничестве, который предполагает работу по трем основным направлениям. Это проведение инженеринговых работ, поддержка в сборке автомобилей, а также организация современной сети поставок. Глава Федерального агентства по промышленности, член совета директоров «АвтоВАЗа» Борис Алешин сказал, что сейчас идет обсуждение по поводу инвестиций по всем перечисленным направлениям.

## Потребительский сектор

В пивоваренном секторе наиболее значительной новостью на прошедшей неделе стало опубликование компанией «Балтика» данных за 9 месяцев 2006 года, первой консолидированной отчетности, включающей показатели «Вены», «Пикры» и «Ярпива». «Балтика» продемонстрировала весьма неплохой рост продаж как в натуральном, так и в денежном выражении. Объем продаж пива вырос на 8,8%, в третьем квартале рост составил 15,4% по сравнению с 14%-м ростом рынка. В результате рыночная доля компании в третьем квартале составила 37,2%, а по итогам девяти месяцев 2006 года – 36,3%. Чистая выручка компании в январе-сентябре 2006 года выросла на 17,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$1646 млн. Операционное объединение компаний положительно отразилось и на эффективности деятельности «Балтики» - валовая рентабельность по итогам девяти месяцев текущего года выросла до 54,4% по сравнению с 50,2% за аналогичный период прошлого года. Рентабельность по EBITDA выросла с 28,7% до 32,4%, а операционная рентабельность увеличилась на 3,8 п.п. и составила 25,9%. Рост чистой прибыли объединенной компании составил 30,4%.

Среди новостей компаний пищевой промышленности стоит отметить заявление «Вимм-Билль-Данна» о завершении сделки по покупке 93,74% акций «Очаковского молочного завода». Напомним, что ФАС одобрил сделку еще в мае текущего года. Покупка завода позволит «Вимм-Билль-Данну» укрепить свои позиции на российском рынке молочной продукции, в первую очередь на московском, а кроме того, добавить в портфель ряд сильных брендов. «Очаковский» молочный завод контролирует порядка 3,1% российского рынка и выпускает продукцию под марками «33 коровы», «Кремлевские продукты», «Актилайф» и другие.

Помимо укрепления и реструктуризации молочного сегмента, «Вимм-Билль-Данн» оставляет без внимания и соковое направление. Председатель правления компании Тони Майер заявил на прошлой неделе, что компания планирует объединить и соковое направление. Объединение соковых активов в перспективе должно положительно сказаться на эффективности деятельности компании и упростить процесс управления.

«Седьмой континент» решил не ограничиваться обращением своих акций на бирже и предложить их покупателям своих магазинов. Купить акции можно будет в офисах банка «Финсервис», расположенных на территории магазинов сети. Акции для реализации в рамках данного проекта будут выкупаться на бирже. Вряд ли можно ожидать, что таким образом компания реализует большое количество акций, однако это и не является первоочередной целью. Для «Седьмого континента» это прежде всего маркетинговая акция, направленная на повышение лояльности покупателей к сети.

*Отчетность объединенной «Балтики» продемонстрировала рост продаж и повышение эффективности деятельности компании*

*«Вимм-Билль-Данн» наконец-то завершил приобретение «Очаковского молочного завода»...*

*... и планирует объединить соковые активы*

*«Седьмой континент» будет продавать свои акции в магазинах*

## 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	10.8200	-1.37	42 929 489	1 800 901 452	255 713
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	84.6000	-2.08	21 944 135	1 170 927 434	71 989
Газпромнефть	SIBN	4.93	покупать	3.9000	-7.36	262 040	36 019 151	18 491
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.3220	-3.43	4 140 675	351 942 315	46 964
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	покупать	0.9050	-5.73	3 117 325	118 456 552	7 028
Татнефть	TATN	3.36	держать	4.8000	-1.03	586 021	124 142 079	10 458
Татнефть	TATNP	2.48	держать	2.6000	1.96	91 731	9 861 112	384
ЮКОС	YUKO			0.5790	-3.50	412 327	0	1 295
Башнефть	BANE	13.23	держать	17.1000		131 953		2 910
Мегионнефтегаз	MFGS			46.0000	2.22	69 500	404 057	4 576
Удмуртнефть	UDMN	955.53	держать	750.0000			18 980	2 004
РАО "ЕЭС"	EESR			0.8725	4.87	119 093 545	2 099 642 800	35 578
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.7410	-0.87	188 375	129 413 796	1 538
ТГК-3	MSNG	0.10	продавать	0.1850	-1.33		4 978 116	5 226
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	1.2771	2.16	63 853		1 332
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.5970	-1.32		2 133 956	2 846
Ленэнерго	LSNG			1.5000	20.00	25 370	62 224	1 149
Ленэнерго	LSNGP			1.1100	11.00	51 129	105 389	146
Нижевоэнерго	NNGE			64.0000	28.00			251
Пермэнерго	PMNG			8.0500	40.00		32 822	291
Ростелеком	RTKM			5.8250	7.27	2 548 900	87 839 195	4 217
Ростелеком	RTKMP			2.1520	4.47		28 621 108	523
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1720	5.85		0	163
ВолгаТелеком	NNSI			3.9200	-1.01	27 304	1 564 756	964
ВолгаТелеком	NNSIP			3.1610	3.44	265 340	432 944	259
МГТС	MGTS			21.5000	0.47	64 500	36 217	1 716
МГТС	MGTSP			19.4000	0.52	432 484	201 497	310
СЗТ	SPTL			1.1100	-2.20	42 257	803 943	978
СЗТ	SPTLP			0.8351	1.72	85 100	489 511	209
Уралсвязьинформ	URSI			0.0405		242 500	42 279 271	1 308
ЦентрТелеком	ESMO			0.5700		243 882	447 346	899
ЦентрТелеком	ESMOP			0.4130	2.61		142 457	217
ЮТК	KUBN			0.1250	1.63	355 691	171 996	372
ЮТК	KUBNP			0.1010	0.90	8 764	48 135	98
АВТОВАЗ	AVAZ			64.0000	6.67	13 132	2 772 203	1 740
ГАЗ	GAZA			86.0000	3.61	148 946		1 129
ОМЗ	OMZZ			9.1000		47 250	227 917	323
НорНикель	GMKN			139.5000	-5.10	10 130 670	657 681 250	26 821
Северсталь	CHMF	12.49	держать	11.5500	-3.43	2 657 693		10 778
Челябинский ТПЗ	CHEP			2.6600	-1.48	502 950		1 270
Сбербанк	SBER			2 450.0000	1.66	9 514 135	306 000 324	46 593
Сбербанк	SBERP			45.2200	10.83	1 862 711	445 052 346	2 261
Аэрофлот	AFLT			2.2200		45 300	3 961 535	2 466
Балтика	PKBA			41.8000	4.50	141 250	946 173	6 653
Балтика	PKBAP			28.5500	1.96	352 680	14 502	387
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.5000	4.17		142 380	150
Красный Октябрь	KROT			24.5000			115 899	215
ЦУМ	TZUM			1.9000	2.70		0	170

## Аналитический отдел

**Парфенов Дмитрий – и.о. начальника отдела**

[parfenov@prospect.com.ru](mailto:parfenov@prospect.com.ru)

Нефть, газ и химия - Мангилев Дмитрий  
[mangilev@prospect.com.ru](mailto:mangilev@prospect.com.ru)

Электроэнергетика – Габбасов Роман  
[gabbasov@prospect.com.ru](mailto:gabbasov@prospect.com.ru)

Телекоммуникации - Сальманов Олег  
[salmanov@prospect.com.ru](mailto:salmanov@prospect.com.ru)

Металлургия – Парфенов Дмитрий  
[parfenov@prospect.com.ru](mailto:parfenov@prospect.com.ru)

Машиностроение – Кипа Дмитрий  
[dkipa@prsp.ru](mailto:dkipa@prsp.ru)

Потребительский сектор – Ольга Самарец  
[samarets@prospect.com.ru](mailto:samarets@prospect.com.ru)

Тычкова Ольга  
[tychkova@prospect.com.ru](mailto:tychkova@prospect.com.ru)

## Трейдинг

**Лобанов Александр - начальник отдела**

Гусев Николай                      Мансурходжаев Фируз  
Поляк Стивен                      Хмельник Михаил  
Бохин Александр

**Электронная торговля**

Зув 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](mailto: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.