

PROSPECT WEEKLY

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

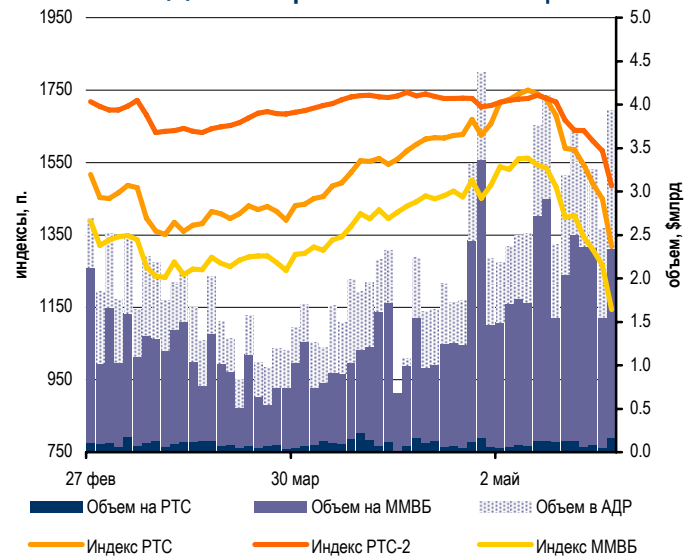
За неделю индекс РТС потерял 13.76%, а уже в понедельник дневное снижение индекса составило 9.05%, что оказалось наибольшим дневным падением с октября 2003 года, когда состоялся арест Михаила Ходорковского. Вот уже третью неделю, дневной график индекса состоит из одних черных свеч. От максимумов 10 мая падение составило уже 26.55%. Объемы торгов к концу второй недели падения значительно понизились по сравнению с теми, которые были в его начале, однако и те также были далеко не максимальными. И даже на падении в понедельник 22 мая объем торгов не стал рекордным, не сильно превысив среднедневные объемы прошедшей недели. Снижение объемов говорит о том, что даже сейчас паническая фиксация прибыли затронула далеко не всех участников рынка, а большинство по-прежнему уверено в росте рынка в долгосрочной перспективе.

Не исключено, что при этих настроениях, и в условиях все такой же не менее избыточной ликвидности, эта категория инвесторов начнет добавлять к своим длинным позициям, выкупая на сливах подешевевшие и вновь ставшие инвестиционно привлекательными российские акции.

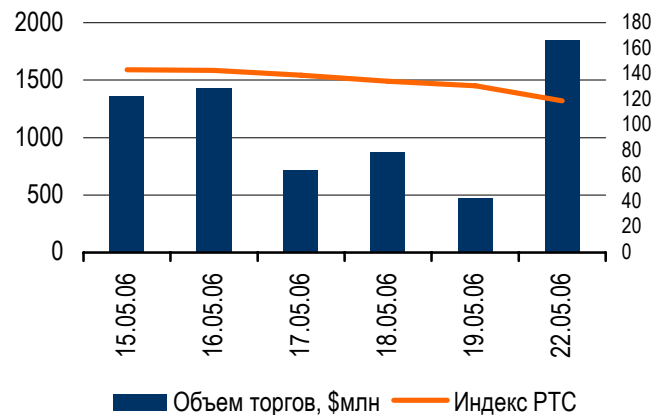
На этой неделе ожидаем начала коррекционного движения вверх. Цели коррекции на произошедшее падение находятся, на наш взгляд, на уровнях от 1430, 1470 и 1500 пунктов. Если же на российском рынке действительно начинается глобальный разворот вниз, то сигналом к этому будет прорыв новой волной снижения мощной поддержки годового восходящего тренда, находящейся в мае на уровнях 1180-1200 пунктов. Однако же, если глобальных переоценок рынка на самом деле не происходит, то вблизи указанных уровней возможен достаточно длительный период консолидации перед возобновлением роста.

При этом внешний фон выглядит не совсем подходящим для сценария столь высокого отскока. Нефть понизилась к концу прошлой недели до \$68.53 за баррель. Если не последует фундаментальных поддержек на новостях, то технически вероятно продолжение в ней коррекционного движения вниз к \$63 за баррель. Золото также находится сейчас в коррекционном снижении - на уровнях чуть выше \$660 за унцию после достижения в первой половине мая максимумов на \$730. Доллар завершил неделю в плюсе, но этот плюс исключительно коррекционный. Евро/доллар в пятницу падал до 1.270, но дальше желающих продавать евро не нашлось. Вероятно, на следующей неделе доллар возобновит падение. И хотя это, вместе с нефтью оказывают поддерживающее влияние на американские индексы, ожидаемое завершение цикла роста ставок ФРС в июне, косвенно свидетельствующее о завершении стадии роста экономики и переходе в стадию стабилизации, работает в противоположном направлении. Поскольку основными движителями произошедшего падения были продажи нерезидентов, то этот фактор также оказывает прессинг на российский рынок. В развивающихся индексах ситуация резко отрицательная, причем российский сегмент - в лидерах падения. Индекс MSCI EM потерял за неделю 8.22%, индекс BRIC - упал на 10.21%, российский сегмент MSCI показал - 15.30%.

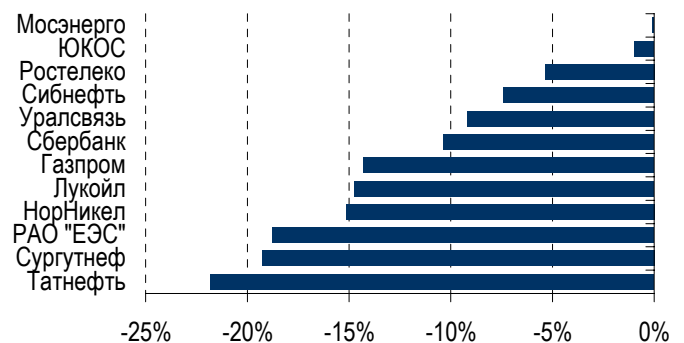
Индикаторы за 3 месяца



Индекс РТС и объемы торгов



"Голубые фишки" за неделю



Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

Коррекция на рынке акций на прошлой неделе была мало связана с новостным фоном - в нефтяном секторе он был относительно спокойным и каких-либо серьезных событий, способных столь значительно повлиять на рынок не происходило.

Газпром перейдет на покупку казахстанского газа по рыночной цене

В качестве ключевого события, на наш взгляд, стоит выделить достигнутую на встрече Владимира Путина и Нурсултана Назарбаева договоренность о том, что Газпром будет покупать казахстанский газ по рыночной цене. При этом формула пока не определена.

Это может повлечь ряд существенных последствий. В первую очередь подобные договоренности могут подтолкнуть Узбекистан и Туркмению к пересмотру соглашений о поставках газа в сторону рыночных цен. С одной стороны это может поднять затраты Газпрома, однако учитывая, что весь среднеазиатский газ Газпром перепродает РосУкрЭнерго по цене приобретения, затраты «лягут» в первую очередь на украинскую сторону. Это может привести к очередному конфликту с Украиной, особенно если вспомнить, что четкая формула цен на газ прописана только до июля текущего года. Учитывая, что сейчас у Украины фактически нет альтернативы поставкам газа из/через РФ, в возможном конфликте Газпром будет занимать более выигрышную позицию.

Еще один немаловажный момент – это сохранение контроля над потоками голубого топлива из средней Азии за российским монополистом – если формула цены на газ будет соответствовать рыночным условиям у среднеазиатских республик фактически пропадет основной стимул для строительства альтернативных маршрутов для экспорта газа.

В итоге, несмотря на рост цены газа, мы считаем, что эта новость позитивна для Газпрома.

Роснефть нарастила запасы

Из других важных новостей отметим известия, касающиеся Роснефти. Как сообщается в пресс-релизе компании, её доказанные запасы за 2005 г. увеличились по методологии SPE на 18%, или на 2,9 млрд барр., - до 18,9 млрд барр. нефтяного эквивалента.

И намерена провести допэмиссию в рамках консолидации

Понятно, что рост объема запасов компании может благоприятно сказаться на её стоимости при IPO, что также позитивно и для миноритариев «дочек» госкомпании. Однако, это событие нивелирует другая новость, опубликованные коэффициенты. На прошлой неделе состоялся совет директоров Роснефти на котором принято решение предложить собранию акционеров одобрить допэмиссию акций Роснефти в объеме 7 438 514 449 акций номиналом 0,01 руб. для консолидации дочерних компаний в рамках предстоящего IPO. Этот объем бумаг должен соответствовать доли миноритариев в консолидируемых дочках с поправкой на коэффициенты обмена, опубликованные месяц назад. Напомним, что доля миноритариев составляет порядка 11.5%). На текущем этапе уставной капитал Роснефти состоит из 9 092 174 000 акций. Допэмиссия составляет достаточно большой объем от размера уставного капитала компании. Иными словами, если она будет размещена, при тех коэффициентах обмена, которые предложены, миноритарии дочек получают в компании весьма незначительную долю. Это может негативно отразиться на текущей стоимости дочерних компаний Роснефти.

Электроэнергетика

земельные участки, на которых расположены объекты электроэнергетики, из введения муниципальных и региональных властей в ведение федеральных...

Как сообщает ряд СМИ, на прошлой неделе Госдума в первом чтении приняла поправки в Земельный кодекс, которые относят земельные участки, на которых расположены объекты электроэнергетики, из ведения муниципальных и региональных властей в ведение федеральных.

Согласно комментариям к поправкам, данный шаг даст возможность устанавливать вокруг энергообъектов охранные зоны, что обеспечит полную безопасность и надежность функционирования как единой электросети (ЛЭП) с мощными питающими центрами (протяженностью 45 тыс. км и напряжением 220—1150 киловольт), так и территориальных распределительных сетей с огромным количеством трансформаторных подстанций (протяженностью более 200 тыс. км и напряжением 0,4—110 киловольт). Объекты

энергетики будут защищены от воровства цветных металлов на линиях электропередачи, от хулиганства и вандализма на подстанциях, от несанкционированного строительства в зонах линий электропередачи.

Однако следует отметить, что в настоящее время, вокруг магистральных и распределительных ЛЭП, а также объектов сетевой инфраструктуры, уже имеются охранные зоны, препятствующие строительству, но не исключаящие воровства и хулиганских действий.

В случае каких-либо нарушений, например строительство или земляные работы в охранной зоне, к административной ответственности привлекаются как должностные лица, выдавшие разрешение на строительство, так и застройщики, самовольно возводящие постройки в охранной зоне ЛЭП.

передача земельных участков, на которых расположены энергообъекты, по всей видимости, облегчит принятие тех или иных решений в случае продажи энергообъектов

Внесенные поправки, с нашей точки зрения, особенно в аспекте реформирования энергоотрасли, и сетевого комплекса, в частности, несут в большей степени не организаторскую функцию, а контрольную. По всей видимости, передача земельных участков, на которых расположены энергообъекты, позволит облегчить принятие тех или иных решений в случае продажи энергообъектов (например, распределительных сетей) и исключает вероятность возникновения разногласий с региональными властями относительно сетевых активов.

С начала коррекции капитализация РАО «ЕЭС» упала на 25%...

На прошлой неделе капитализация РАО «ЕЭС» уменьшилась на 18.8%. Динамика ценных бумаг энергохолдинга является, с нашей точки зрения, результатом общего настроения инвесторов и влияния факторов, приведших к коррекции российского фондового рынка. При этом следует отметить, что с начала стремительного падения цен на акции наиболее ликвидных инструментов, и снижение индекса РТС на 21%, котировки ценных бумаг РАО «ЕЭС», как одного из наиболее спекулятивных инструментов рынка акций упали на 25%.

Телекоммуникации

Совет директоров МГТС решил рекомендовать не выплачивать дивидендов по итогам прошлого года

На прошлой неделе Совет директоров МГТС решил рекомендовать не выплачивать дивидендов по итогам прошлого года. В 2005 году МГТС показала рекордную чистую прибыль, которая была получена в основном за счет переоценки активов. Согласно Уставу компании, на дивиденды по привилегированным акциям должно направляться 10% чистой прибыли, а в случае невыполнения этого требования, привилегированные акции компании становятся голосующими.

Решение совета директоров привело к снижению префов МГТС, однако общее падение рынка 22 мая затронуло только обычку МГТС, что привело к снижению спреда между префами и обычной с 15% до 5%. Таким образом, из всех операторов фиксированной связи, акции МГТС оказались наиболее устойчивыми к падению, начавшегося 10 мая.

Из всех операторов фиксированной связи, акции МГТС оказались наиболее устойчивыми к падению, начавшегося 10 мая

Эмитент	Обычка			Префы		
	6 мая	22 мая	Изм,%	6 мая	22 мая	Изм,%
Башинформсвязь	0.24	0.19775	-17.6%	0.17	0.168	-1.2%
СибирьТелеком	0.0935	0.0755	-19.3%	0.07875	0.0725	-7.9%
ЦентрТелеком	0.6225	0.49375	-20.7%	0.526	0.4255	-19.1%
ДальСвязь	3.285	2.95	-10.2%	3.35	3	-10.4%
ЮТК	0.1705	0.13875	-18.6%	0.1395	0.1275	-8.6%
МГТС	19.55	17.3	-11.5%	17.5	16.375	-6.4%
ВолгаТелеком	4.245	3.45	-18.7%	3.695	3.16	-14.5%
Ростелеком	3.655	3.015	-17.5%	2.4675	1.965	-20.4%
СЗТ	1.25	1.01	-19.2%	0.99	0.8865	-10.5%
Уралсвязьинформ	0.04345	0.0351	-19.2%	0.0356	0.0285	-19.9%

Заседание Совета директоров «Связьинвеста», на котором должно было приниматься решение по оферте Комстара, перенесено на неопределенный срок

Решение относительно дивидендов МГТС, принятое за счет простого большинства, которое имеет Комстар в совете директоров компании (представители Связьинвеста голосовали против решения о невыплате дивидендов), снижает долю голосующих акций Связьинвеста с 28% до 23%. Несмотря на это, оно никак не повлияло на итоги второй по

Altimo объявила о приостановке переговоров с Telenor. Однако наши прогнозы по итогам переговоров по-прежнему положительные

счету оферты Комстара по покупке обыкновенных акций МГТС. Заседание Совета директоров «Связьинвеста», на котором должно было приниматься решение по этой оферте, было перенесено на неопределенный срок, в связи с тем, что Правительство не приняло решения о продаже пакета акций МГТС, принадлежащего Связьинвесту.

Из других новостей отметим объявление Altimo о приостановке переговоров с Telenor. «Заведомо невыполнимые условия, выдвинутые Telenor, делают невозможными дальнейшие переговоры по объединению компаний «ВымпелКом» и «Киевстар», говорится в сообщении Altimo. В частности претензии Альфы вызывает пункт договора, согласно которому одним из условий сделки станет разрешение ФАС на консолидацию норвежской компанией 100% акций Вымпелкома. Другим обстоятельством, вызвавшим недовольство Altimo, стал отказ Telenor подписывать соглашение о конфиденциальности переговоров. Наконец, желание Telenor заключить соглашение о механизме прекращения партнерства, который мог бы вступать в действие по желанию одной из сторон, а не по факту нарушения соглашения акционеров, также вызвала недовольство Altimo, которая назвала это "скрытой схемой выкупа пакета Altimo в ВымпелКоме, которую намерена использовать Telenor".

Несмотря на это, мы рассматриваем вероятность заключения соглашения между акционерами, как достаточно высокую.

Металлургия и Машиностроение

Прошедшая неделя охарактеризовалась сильной волатильностью на рынке акций компаний сектора. Помимо внутренних факторов существенное влияние оказывали и внешние.

Mittal Steel сделал новое предложение акционерам Arcelor

В четверг стало известно, что крупнейший производитель стали в мире – Mittal Steel – сделал новое предложение акционерам поглощаемого им Arcelor'a. В новом предложении была озвучена цена, по которой Mittal Steel предлагает поглотить Arcelor: акционеры Arcelor могут обменять одну акцию на одну акцию Mittal Steel с доплатой деньгами в количестве 11 евро, или 17 акций Mittal на 12 акций Arcelor, или 37.74 евро за одну акцию Arcelor. Таким образом, новая цена за Arcelor составляет около 23 млрд. евро, что на 25% выше первоначального предложения, появившегося в январе текущего года. Срок действия настоящей оферты определен до 29 июня.

В новой оферте стоимость выкупа акций увеличена на 25% от январского предложения

После появления нового предложения о покупке, в воскресенье собрался совет директоров Arcelor, однако решения по нему озвучено не было. По мнению экспертов, наиболее вероятное решение – сделка вновь будет отклонена, а акционерам компании будет предложено воздерживаться от предложений продавать акции. Стоит отметить, поступившее предложение сразу отвергнуто не было, и совет директоров решил более детально его изучить. Это оставляет повод думать, что в совете директоров Arcelor на сегодня не имеется четкого понимания ситуации и планов по развитию ситуации. Тем не менее, сделанное ранее заявление на выкуп Arcelor'ом акций у собственных владельцев на 5 млрд. евро и увеличение дивидендных выплат, заставляет инвесторов высоко оценивать акции компании на бирже. В пятницу во избежание неконтролируемого роста акций компании на фоне сообщений о новой оферте Mittal Steel торги по акциям обеих компаний были приостановлены.

Ответ Совета директоров Arcelorna поступившее предложение ожидают в ближайшие дни

По нашему мнению новое предложение серьезно повышает шансы Mittal Steel на покупку Arcelor. Тем не менее, у данной сделки имеются очень серьезные препятствия, лежащие как во внутренней структуре обеих компаний, так и в эффективности работы покупающей Mittal Steel по сравнению с Arcelor. Видимо эти моменты заставили Mittal Steel в новом предложении специально отметить, что его уже не интересует контрольный пакет акций Arcelor, и что Mittal может довольствоваться более мелким пакетом.

Мечел отчитался по результатам работы в 2005 году:

Из российских новостей стоит отметить публикацию финансовой отчетности группы Мечел по итогам работы в 2005 году. И хотя более низкие результаты работы компании по сравнению с 2004 годом ожидалось участниками рынка, окончательные цифры несколько разочаровали инвесторов. Прежде всего, стоит отметить сокращение чистой прибыли группы на 30%, что произошло как вследствие сокращения цен на основные позиции стального проката, так и на реализуемое сырье, прежде всего энергетический уголь.

Чистая прибыль сократилась на 30%

... при этом выручка группы в 2005 году на 5% выше уровня 2004 года

Показатель, тыс. US\$	2005	2004	Изменение 05/04, %
Группа в целом			
Выручка	3 805	3 636	5%
Операционная прибыль	516	751	-31%
Чистая прибыль	381	543	-30%
ЕБИТДА	726	908	-20%
Рентабельность по ЕБИТДА	19%	25%	-6%
Горнорудный сегмент			
Чистая прибыль	313	328	-5%
ЕБИТДА	466	458	2%
Стальной сегмент			
Чистая прибыль	67	214	-69%
ЕБИТДА	261	450	-42%

Около 82% чистой прибыли компания получила в горнорудном сегменте

ГМК Норильский Никель изменил свою стратегию развития

Основные принципы новой стратегии – развитие геологоразведки и производства, а также отказ от дорогостоящих приобретений

Обращает на себя внимание, что основная прибыль группы за 2005 год была получена в горнорудном сегменте. Именно это обстоятельство и стало причиной усиления работы группы на горнорудном направлении и увеличении инвестиций в данный сегмент.

Мы в целом, ожидали подобные результаты работы группы в 2005 году, однако рассчитывали на более высокую чистую прибыль, которая уменьшилась в основном из-за роста коммерческих и административных расходов в 4 кв. 2005 года. Тем не менее, акции группы Мечел самые недооцененные в секторе. Неплохая конъюнктура рынка сырьевых материалов в текущем году и стабильная цена на рынке стали позволяют рассчитывать, что по итогам года капитализация компании может вырасти относительно сегодняшних уровней. Наша справедливая цена акций Мечела (MLTR) составляет \$29.73/ADR.

Совет директоров ГМК Норильский Никель утвердил новый план стратегического развития

По новому плану основной упор в развитии крупнейшего российского и мирового производителя никеля и металлов платиновой группы будет сосредоточен на российских подразделениях. О диверсификации бизнеса и расширении экспансии за счет приобретения новых активов за рубежом речи пока не идет. Корпорация планирует расширять и модернизировать производство, а также инвестировать в геологоразведку и развитие проектов с нуля. У компании уже создано совместное предприятие с Rio Tinto, которое будет проводить геологоразведочные работы на потенциально привлекательных месторождениях в Сибирском и Дальневосточном округах. Кроме того, Норильский Никель создал две дочерние компании для проведения геологоразведки в Мурманской области и Красноярском крае. Также в пятницу стало известно, что компания подала заявку в инвестфонд на 70 млрд. руб. на строительство железнодорожной ветки в 350 км до Лугокана (Читинская обл.), где одна из структур "Норникеля" — ГПК "Быстринское" начинает осваивать месторождение меди.

Мы считаем, что новая стратегия развития группы будет положительно оценена рынком. Концентрация усилий на основном бизнесе группы в условиях высоких цен на цветные металлы вполне оправданная стратегия – покупка новых активов в отрасли на данном этапе может стать слишком дорогой и не приведет к росту акционерной стоимости.

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
АФК Система	SSA	0.02	23.70	-1.00	-4.05	2 647 492
Голден Телеком	GLDN	1	27.27	-1.66	-5.74	669 696
Ростелеком	ROS	6	18.76	-1.41	-6.99	715 200
Рамблер Медиа	RMG		28.00	-2.25	-7.44	232 304
Юкос	YUKOY	4	3.70	-0.30	-7.50	48 152
Сибнефть	SBKYY	5	25.20	-2.20	-8.03	17 871
МТС	MBT	5	30.98	-3.11	-9.12	7 667 300
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	33.31	-3.44	-9.36	379 800
ОАО "Пятерочка"	FIVE		16.58	-1.77	-9.65	1 039 929
Amtel	AMV		7.80	-1.00	-11.36	226 859
Вымпелком	VIP	0.25	42.74	-5.76	-11.88	7 070 900
Евраз Холдинг	EVR		21.75	-3.45	-13.69	3 679 377
НОВАТЭК	NVTK	0.01	35.60	-5.70	-13.80	4 039 122
Лукойл	LUKOY	1	76.40	-12.65	-14.21	2 259 531
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	68.50	-13.40	-16.36	627 727
ГМК НорНикель	NILSY	1	121.75	-26.50	-17.88	620 114
Татнефть	TNT	20	90.72	-20.78	-18.64	912 400
Мечел	MTL	3	21.53	-5.32	-19.81	3 417 500

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %	ID_PROV
Dow Jones Ind. Avg.	11 144.06	-2.08	4.00
Индекс S&P 500	1 267.03	-1.87	4.00
Nasdaq	2 193.88	-2.22	4.00
FTSE	5 657.40	-4.31	4.00
DAX	5 672.28	-4.12	4.00
NIKKEI 225	16 155.45	-2.69	4.00
Индекс MSCI EM	786.48	-8.22	3.00
Hang Seng	16 313.36	-3.48	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	10.0930	-14.90	237 240 170	4 696 609 399	247 498
Лукойл	LKOH	100.82	держать	76.7000	-14.64	40 089 655	1 249 038 811	67 381
Сибнефть	SIBN	4.93	держать	4.7500	-5.00	51 500	26 056 300	22 521
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.3750	-17.66	8 425 898	297 448 846	50 263
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	держать	1.0300	-20.77	7 544 485	67 839 529	7 933
Татнефть	TATN	3.36	Продавать	4.6200	-21.03	676 194	37 473 829	10 066
Татнефть	TATNP	2.48	Продавать	2.7500	-19.59	78 000	2 255 605	406
ЮКОС	YUKO			0.9400	10.59	309 875	4 806 058	2 103
Башнефть	BANE	13.23	продавать	14.5000	-12.65	433 050		2 467
Мегионнефтегаз	MFGS			58.0000	-2.93	59 000	320 214	5 770
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	46.0000	-8.00	51 800	1 805 871	3 842
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			23.0000	-4.17		1 725 919	1 403
Удмуртнефть	UDMN	955.53	покупать	675.0000	-3.57		123 921	1 803
Электроэнергетика								
РАО "ЕЭС"	EESR			0.5950	-20.88	37 654 825	1 908 977 425	25 732
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.5500	-16.67	2 035 725	36 277 440	1 141
Мосэнерго	MSGG	0.10	продавать	0.1750		618 750	11 196 246	4 944
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	0.9700	-11.82	596 710		1 011
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.5600	-10.40	181 200	2 008 535	2 669
Ленэнерго	LSNG			0.4300	-14.00		2 056	329
Ленэнерго	LSNGP			0.3000	-9.09		0	39
Нижновэнерго	NNGE			30.0000	-23.08	19 500		118
Пермэнерго	PMNG			5.0000	-16.67		16 628	181
Телекоммуникации								
Ростелеком	RTKM			3.2100	-5.45	1 789 068	133 193 514	2 339
Ростелеком	RTKMP			2.0000	-7.62	684 000	24 632 474	486
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1910	-15.11	77 950	0	181
ВолгаТелеком	NNSI			3.8000	-10.17	515 983	373 049	956
ВолгаТелеком	NNSIP			3.1500	-14.17	36 700	233 528	258
МГТС	MGTS			17.0000	-11.69	95 850	153 345	1 357
МГТС	MGTSP			16.1000	-5.57	918 550	302 829	257
СЗТ	SPTL			1.0000	-16.32	310 155	620 266	881
СЗТ	SPTLP			0.9120	-6.94	241 643	499 837	228
Уралсвязьинформ	URSI			0.0365	-14.72	551 902	31 390 102	1 179
ЦентрТелеком	ESMO			0.5100	-16.39	167 550	121 716	805
ЦентрТелеком	ESMOP			0.4200	-19.54	75 550	93 457	221
ЮТК	KUBN			0.1570	-3.68	106 176	684 460	465
ЮТК	KUBNP			0.1100	-20.29	3 372	268 607	107
Машиностроение								
АВТОВАЗ	AVAZ			41.0000	-14.58		7 291 880	1 115
ГАЗ	GAZA			76.3000	-4.63	100 050		1 002
ОМЗ	OMZZ			8.4200	-4.32		126 727	299
Металлургия								
НорНикель	GMKN			121.5000	-15.03	39 723 037	1 195 088 110	23 797
Северсталь	CHMF	12.49	держать	12.5500	-2.71	3 173 641		6 926
Челябинский ТПЗ	CHEP			1.8800	-5.53	125 550		888
Банковский сектор								
Сбербанк	SBER			1 565.0000	-11.83	15 887 947	330 917 056	30 213
Сбербанк	SBERP			25.2000	-13.10	135 000	150 121 911	1 260
Транспорт								
Аэрофлот	AFLT			2.0000	-6.98	62 500	1 620 211	2 221
Потребительский сектор								
Балтика	PKBA			36.0000	-7.93	56 600	190 148	4 218
Балтика	PKBAP			28.5000	-8.06	15 300	73 426	386
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.3000	-9.80		33 404	138
Красный Октябрь	KROT			20.0000	-2.44	109 000	9 432	171
ЦУМ	TZUM			1.6000	-5.88		19 062	143

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

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.