

# PROSPECT WEEKLY

## ВЗГЛЯД НА РЫНОК

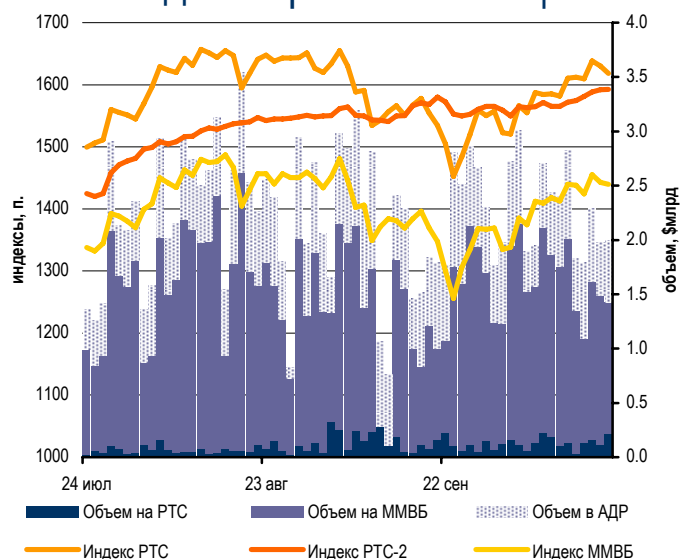
Наиболее важным событием на прошедшей неделе стало решение, принятое ОПЕК, о сокращении добычи на 1.2 млн баррелей нефти в сутки (ожидалось, что объем снижения составит 1 млн баррелей в сутки). В преддверии этого решения цены на нефть колебались в районе 58 долларов за баррель. Однако, вопреки ожиданиям, даже при том, что решение ОПЕК оказалось более радикально чем ожидалось, цены на нефть начали снижаться. Во многом это снижение было обусловлено сомнениями рынка в том, что это решение будет воплощено в жизнь.

Российский рынок акций во многом был также завязан на решение ОПЕК. Рост в середине недели и пробой нисходящего тренда после касания сопротивления на 1650 пунктах в четверг сменился движением в противоположную сторону. В итоге за неделю индекс РТС вырос на 1.24% до значения 163.47 пункта.

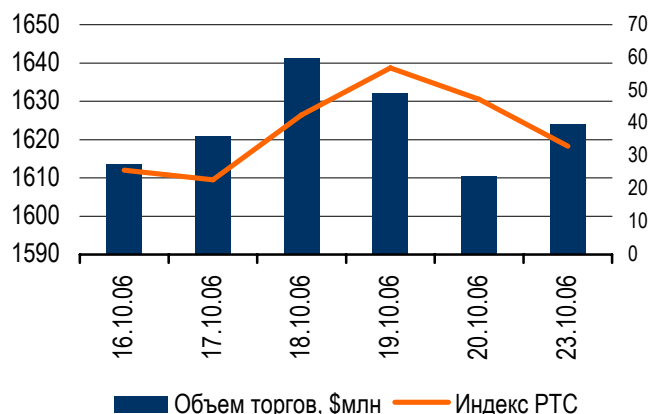
Наиболее ликвидные акции российского рынка изменились по итогам недели разнонаправленно. Наибольший недельный рост показали котировки Роснефти (+5.28%) и Лукойла (+4.07%). Котировки МТС выросли на 3.91%, Полюса Золото – на 3.5%, Норильского никеля – на 1.2%. Лидерами снижения стали котировки Ростелекома (-2.46%), Татнефти (-2.18%) и РАО ЕЭС (-2.04%). На 1.91% снизились также котировки Газпромнефти, на 1.32% - Уралсвязьинформа, на 1.19% - Сбербанк, на 1.15% - Сургутнефтегаза и на 0.39% - Газпрома.

В случае продолжения неблагоприятной ситуации на рынке нефти, вполне вероятно индекс РТС опустится ниже 1600 пунктов. Это будет означать окончательное возвращение рынка в трехмесячный боковой коридор 1450-1650 пунктов с весьма вероятным снижением как минимум до 1550 пунктов.

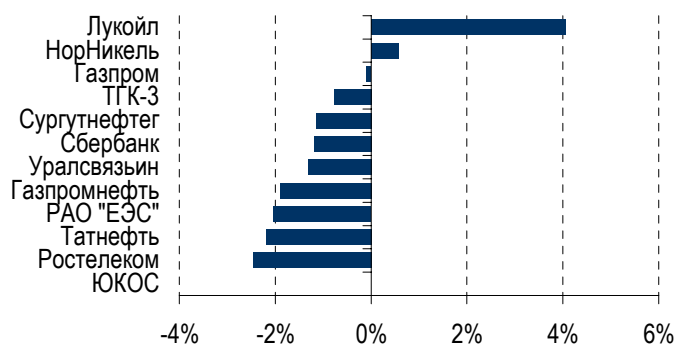
## Индикаторы за 3 месяца



## Индекс РТС и объемы торгов



## "Голубые фишки" за неделю



## Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

Основными «нюсмейкерами» в нефтегазовой сфере стали Лукойл, опубликовавший одновременно с полугодовым финансовым отчетом стратегическую программу на 10 лет и, как ни странно, РАР ЕЭС, выступившее с предложением об изменении тарифов на газ.

*Лукойл представил хорошие результаты за II квартал этого года*

Начнем с Лукойла. Отчет компании совпал с рыночными ожиданиями и оказался достаточно «сильным». Выручка компании за второй квартал выросла по сравнению с первым кварталом на 22,19%, до \$18,4 млрд, EBITDA выросла на 37%, до \$3,7 млрд, чистая прибыль увеличилась на 37%, до \$2,3 млрд. Стоит отметить, что компания максимально использует возможности увеличить продажи нефтепродуктов за рубеж. Продажи топлива за границей за квартал выросли в физическом выражении на 6%, что дало более 60% прироста выручки (с учетом роста цен на топливо).

*Стратегия компании, в которой заложен двукратный рост добычи за 10 лет, вполне выполнима*

Стратегия компании также является достаточно сильной, однако она, в отличие от результатов второго квартала, не совпала с ожиданиями а «приятно удивила». В соответствии с ней к 2016 году компания намерена удвоить объем добычи нефти, доведя его до 210 млн тонн в год и увеличить на 70% объем переработки, доведя его до 100 млн тонн в год. Основной рост добычи должен быть достигнут за счет газовых проектов компании на территории России, а приобретение новых мощностей планируется в первую очередь за рубежом. Компания планирует за 10 лет инвестировать в имеющиеся мощности и направить на приобретение новых до \$112 млрд. Средства на инвестиции Лукойл будет привлекать за счет собственных потоков и заимствований, сохраняя отношение долга к суммарному капиталу не выше 30% (сейчас этот показатель составляет менее 20%).

Стоит отметить, что планы не выглядят чересчур оптимистично. В соответствии с нашей моделью, при объеме инвестиций на уровне \$4 млрд к 2010 году Лукойлу удастся увеличить добычу только за счет органического роста (увеличения добычи на принадлежащих компании месторождениях и ввод новых, лицензии на которые уже получены), до 160 млн тонн н.э. По нашим подотчетам, за счет органического роста компании удастся повысить добычу к 2016 до 180 тонн (к тому моменту резкий прирост с новых месторождений сменится постепенным выходом на постоянный уровень).

Иными словами планы компании вполне выполнимы. В соответствии с программой, Лукойл ожидает, что это приведет к росту капитализации до \$200 млн, что также выглядит вполне реально – запланированная рентабельность рабочего капитала должна будет находиться на уровне порядка 17%, что существенно выше рассчитанной в нашей модели стоимости капитала.

*Планы правительства по увеличению цен на газ остались прежними несмотря на предложение энергетиков. Рост тарифов не превысит 15%*

Говоря о предложении РАО ЕЭС повысить газовые тарифы и частично либерализовать внутренний рынок, сразу отметим, что эти планы не были одобрены. РАО предложило подобный вариант в связи с нехваткой газа, надеясь, что увеличение внутренних цен будет способствовать росту предложения на внутреннем рынке. Предлагалось поднять тарифы до \$80 за тыс. кубометров, а все что сверх установленных правительством лимитов, продавать по европейской цене (за вычетом издержек на транспортировку и экспортную пошлину) или на свободном рынке. Однако на заседании Правительства во главе с Президентом, на которое был вынесен этот вопрос, он фактически поднят не был. Вместо этого Владимир Путин предложил строить новые угольные, гидро- и атомные энергостанции. При этом тарифы на газ на внутреннем рынке, по всей вероятности, планируется сохранить заниженными. Рост на следующий год по-прежнему заложен на уровне 15%.

Вслед за заседанием правительства был сделан и ряд заявлений по данному вопросу. В частности глава Минпромэнерго Виктор Христенко сообщил, что до конца года планируется начать торги на организуемой газовой бирже. По всей видимости, в этих планах ничего не изменилось – предполагается, что на базе Межрегионгаза будет продано 10 млрд кубометров. Напомним, что ранее г-н Христенко говорил о возможности

продажи Газпромом до 100 млрд кубометров в год на свободном рынке, однако, по всей вероятности, это более долгосрочные планы.

Глава МЭРТ одновременно заявил о том, что газовые тарифы приблизятся на внутреннем рынке к европейским лишь через 10 лет, что также свидетельствует о неготовности властей сейчас резко повышать цены на газ.

Это, безусловно, негативная новость для Газпрома, поскольку, помимо занижения прибыли концерна, низкие тарифы на внутреннем рынке лишают его стимула разрабатывать новые месторождения. При условии освоения новых регионов Газпромом и сохранения на будущий год регулируемых тарифов, монополисту будет необходимо искать дополнительные источники финансирования.

Стоит отметить, что эта новость пока позитивна для предприятий ряда других отраслей, в первую очередь производителей минеральных удобрений - низкая себестоимость их продукции, позволяющая конкурировать с мировыми производителями, сохраняется в основном за счет заниженных тарифов на газ.

## Электроэнергетика

### **Энергетика РФ: нежелание решать важные вопросы**

На прошлой неделе президент России Владимир Путин заявил, что нехватка энергетических мощностей является препятствием для решения задачи удвоения валового внутреннего продукта за 10 лет. При этом Владимир Путин сказал об отсутствии четкого и ясного представления оптимального баланса энергетических ресурсов для решения стоящих задач и отсутствии планов развития отрасли в целом. Он говорил, что в России нет "ясной, понятной программы развития электроэнергетики с учетом динамики роста экономики, повышения эффективности производства и потребления энергии" и генеральной схемы размещения объектов электроэнергетики. В итоге он поручил правительству "в самый короткий срок" разработать и представить ему на подпись эти бумаги.

Удивительно было услышать от него, что в отдельных компаниях отрасли свои планы развития имеются: "Газпроме", ПАО "ЕЭС", атомной энергетике. Каким образом можно было разрабатывать отдельно корректные планы развития компаниям, деятельности которых настолько взаимосвязаны, сказать сложно. В такой ситуации, призывы Владимира Путина ориентироваться при составлении планов развития энергетики не только на природный газ, для правительства не иначе как "новостью" звучать не могут: не могло же оно формировать несогласованные планы развития, зная о таком факте, как растущая нехватка газа.

А вот, например, глава ПАО "ЕЭС России" Анатолий Чубайс не первый месяц об этом говорит. Он жалуется, что энергетики тратят на резервный мазут столько, что могли бы покупать газ по 185 USD за 1000 куб. м. Одним из способов решения проблемы ПАО и профильные министерства называли резкое повышение внутренних цен на газ (до 80 USD за 1000 куб. м). Но даже ПАО, не смотря на обладание такими важными сведениями, до 2010 года планирует ввести в строй 20ГВт мощностей, около половины из которых должны использовать в качестве топлива природный газ. Оценки дополнительных потребностей оцениваются в 20 млрд. куб. м газа. Выходом из сложившейся ситуации руководством ПАО традиционно видится в "увеличении инвестпрограммы и изучении", планируемых станций, не иначе как тщательно, на предмет возможной замены газа на уголь.

Замруководителя Федеральной службы по тарифам РФ Евгений Яркин, на прошлой неделе назвал неудовлетворительной ситуацию с ростом удельного расхода топлива генерирующими компаниями. По его словам за последние 7-8 лет он вырос на 10 грамм, что составляет порядка 5 млн. тонн условного топлива. Он также назвал проблемой выплату дивидендов компаниями за счет текущих расходов, в том числе ремонтов. По этому поводу он высказал свое недоумение - "если у вас растут удельные расходы, потери в сетях, о каких дивидендах может идти речь". По нашему мнению, в той ситуации, в которой находится энергетика сегодня, с ее огромными потребностями в инвестициях, о дивидендах уже давно нужно было забыть, не говоря уже про прочие проблемы деятельности компаний отрасли, которые существующий менеджмент не торопится решать.

И, наконец, стоит упомянуть еще об одном нерешенном вопросе - принятии нормативной базы по практическому применению механизмов Киотского протокола в РФ, из-за чего компании ПАО "ЕЭС России" теряют миллионы долларов все тех же "инвестиций". Киотский протокол вступил в силу в феврале 2005 года после его ратификации Россией в декабре 2004 года, однако ПАО, как и другие российские компании, не могут воспользоваться его механизмами для привлечения инвестиций, поскольку не принято постановление правительства РФ, которое определяло бы национальный порядок реализации проектов совместного осуществления. По некоторым оценкам потенциал снижения выбросов парниковых газов составляет - 50 млн. тонн, что соответствует примерно 350 млн. евро, которые компании могли бы привлечь уже сейчас.

"Пилотами" ПАО в рамках Киотского протокола были проекты "Оренбургэнерго" и "Хабаровскэнерго", которые еще в июне 2005 года подписали с Датским агентством по охране окружающей среды (DEPA) соглашения о продаже квот на выброс парниковых газов. Основным условием соглашений было получение одобрения проектов в РФ до 28 октября 2005 года - но этого не произошло и DEPA получило право в одностороннем порядке разорвать контракты. Дания пока не воспользовалась своим правом и ждет согласия российского правительства по сделкам с "дочками" ПАО. По срокам с принятием вышеописанного решения в РФ время наверняка еще не поджимает, ведь прошел "только" год от намеченной даты.

## Металлургия

Прошедшая неделя была богата на события в металлургическом секторе. Основное внимание было уделено предстоящим размещениям на западных площадках акций металлургических компаний.

***Предстоящее размещение акций ТМК на западных площадках сделает ее акции весьма привлекательным активом для инвестиций в металлургический сегмент***

Вначале Трубная металлургическая компания озвучила подробности предстоящего размещения своих акций, намеченного на ноябрь текущего года. Акции будут предложены акционером ТМК – компанией ТМК Steel Ltd. Глобальными координаторами выпуска станут банки Credit Suisse, Dresdner Kleinwort и Renaissance Capital. Ценовой диапазон размещения был установлен в пределах \$4.6-5.4/акцию, что соответствует рыночной капитализации ТМК в пределах \$4.0-4.7 млрд. долларов США. Размещение состоит из 180 млн. акций. В дополнении к размещаемым акциям продающий акционер предоставил право опциона на выкуп акций глобальным координаторам выпуска с дисконтом к намеченной цене размещения. Предварительно free float компании составит порядка 23%, что делает акции группы весьма привлекательными для инвесторов. Учитывая высокий потенциал сектора, а также планы стратегического развития ТМК, предусматривающие увеличение выпуска наиболее востребованных и дорогих труб бесшовного нефтяного сортамента, можно предположить, что размещение пройдет по цене, озвученной в прогнозе. Основной угрозой для акций ТМК в среднесрочной перспективе будет наметившаяся коррекция в нефтяных ценах, однако стоит предположить, что объявленные на сегодня трубопроводные проекты дают компании предпосылки для долгосрочного стабильного развития.

***Помимо ТМК осенью инвесторам будет предложен значительный пакет акций Северстали***

Стали известны некоторые подробности размещения GDR Северстали. Начиная с текущей недели компания инициировала процедуру размещения. Размещать акции будет Frontdeal Limited, подконтрольная Алексею Мордашову, при этом после размещения доля free float компании составит до 25%.

Непосредственно после международного размещения "Северсталь" планирует осуществить увеличение капитала через открытую подписку на дополнительные обыкновенные акции. Совместными глобальными координаторами и совместными букраннерами назначены Citigroup, Deutsche Bank и UBS Investment Bank.

Часть средств, полученных от размещения и дальнейшего увеличения уставного капитала, компания направит на модернизацию мощностей. Мы оцениваем предстоящее размещение позитивно, так как это приведет к повышению популярности бумаг металлургического сектора у инвесторов. Однако из-за менее привлекательных финансовых показателей работы Северстали в первой половине текущего года ждать высокого потенциала роста стоимости бумаг относительно текущих котировок не

оправдано. Кроме того, осенью у инвесторов, собирающихся вложиться в бумаги стального сегмента в России, есть несколько равнозначных альтернатив.

**Акции ЧЦЗ растут в преддверии предстоящего размещения и сохраняющихся высоких цен на цинк на Лондонской бирже**

Другой интересный объект для инвестиций – Челябинский цинковый завод (ЧЦЗ), который также намерен разместиться текущей осенью. Предполагается, что компания разместит до 35-40% акций, при этом в ряде СМИ называются ориентиры размещения на уровне \$130-135/акцию. Текущие котировки ЧЦЗ находятся на уровне \$142-146/акцию. Размещение столь крупного пакета свидетельствует о намерении компании привлечь существенное количество денежных средств, которые могут пойти, в том числе, на реконструкцию и приобретение новых активов, прежде всего компанию интересует собственные поставщики сырья. Разместиться будут 6.4% акций компании, выпущенных в ходе доэмиссии, остальное продадут текущие собственники – владельцы группы ЧТПЗ. Координировать размещение будет Credit Suisse. В целом мы расцениваем предстоящее размещение как позитивную информацию для компании. Помимо высоких цен на цинк в среднесрочной перспективе значительная доля акций, обращающихся на бирже станет привлекательным моментом для инвесторов и даст им альтернативу практически монопольному положению Норильского никеля в секторе цветной металлургии в России.

**НЛМК проводит переговоры о создании совместного предприятия с Dufesco, что может стать началом объединения компаний в единую группу**

На неделе также прошла информация о факте ведения переговоров НЛМК с Dufesco на предмет создания совместного предприятия. Компания Dufesco является трейдером и собственником ряда сталелитейных активов в Европе и обеих Америках. Всего в 2005 году компания реализовала около 7.5 млн. т стальной продукции, из которых около 5.5 млн. было собственного изготовления. За тот же год выручка компании составила \$7.6 млрд. При этом рентабельность по EBITDA составила немногим более 7%. Создание СП может стать шагом на пути интеграции производств двух компаний в единую группу. Кроме того, создание СП может преследовать цель избежание необходимого в случае прямой покупки получения разрешения антимонопольных ведомств. У данного СП есть ряд преимуществ, начиная от расширения сбыта для НЛМК низкочередельного переката и заканчивая снижением издержек у Dufesco, что приведет к увеличению ее операционной рентабельности. Мы считаем данные новости позитивными для НЛМК, однако его текущая оценка и так существенно выше среднеотраслевой. В случае объединения двух активов у объединенной группы может быть некоторый потенциал роста, но пока официально никакой дополнительной информации по поводу объединения не поступало, учитывать это в котировках компании преждевременно.

## Потребительский сектор

**«Магнит» увеличил выручку за девять месяцев на 57%, в основном за счет открытия новых магазинов**

На прошедшей неделе еще ряд компаний представили промежуточную отчетность. Первой стала розничная сеть «Магнит», объявившая предварительные итоги работы в январе-сентябре текущего года. Чистая выручка компании выросла на 57% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$1734 млн. При этом сопоставимая выручка за девять месяцев в рублях увеличилась на 13%, а в долларах на – на 16%, что было связано с укреплением рубля к доллару. Сумма среднего чека LFL выросла на 9%. Рост выручки «Магнита» был связан как с ростом количества покупателей и суммы среднего чека, так и с активным наращиванием сети. В январе-сентябре 2006 года сеть открыла 261 новый магазин, доведя их количество до 1761. Торговая площадь при этом выросла на 36%. В целом мы нейтрально оцениваем обнародованные результаты, так как более подробно проанализировать итоги работы компании за период будет возможно после публикации полной отчетности и оценки показателей рентабельности.

**Консолидированные продажи группы «Черкизово» за первое полугодие увеличились на 9%, наибольший рост выручки продемонстрировал сегмент «свинина»**

Второй отчитавшейся компанией стала группа «Черкизово». Консолидированная выручка компании в первом полугодии 2006 года выросла на 9% и составила \$283 млн. При этом наибольший рост продаж (58%) был в сегменте «свинина», тогда как в основном сегменте мясопереработки увеличение выручки составило лишь 5,8%. Рост операционной прибыли составил 18,6%, а рост чистой прибыли – 38,8%. В качестве положительных факторов можно отметить рост показателей рентабельности за счет снижения доли издержек. Валовая рентабельность выросла до 22,2% по сравнению с 19,9% в первом полугодии прошлого года, а рентабельность по EBITDA увеличилась до 10,7%. Чистая

рентабельность выросла с 1% до 1,3%. В целом, компания представила весьма неплохие результаты деятельности в первом полугодии, а учитывая фактор сезонности, можно предположить, что и итоги 2006 года будут достаточно позитивными. «Черкизово» также анонсировало некоторые планы дальнейшей деятельности. Компания собирается покупать птицефабрики и мясоперерабатывающие предприятия, что должно способствовать укреплению положения компании на рынке. Кроме того, группа намерена сосредоточиться на выпуске продукции в сегменте «премиум», что может оказать положительно влияние на рентабельность производства.

«Разгуляй» решил поддержать свои акции и выразил готовность покупать их при цене ниже \$4 за штуку

Другая компания пищевой отрасли – группа «Разгуляй» - на прошедшей неделе решила поддержать свои акции. На состоявшейся в четверг пресс-конференции президент «Разгуляя» заявил, что акционеры могут начать выкуп акций при снижении котировок ниже \$4 за акцию. Цена бумаг снижалась последнее время, что могло быть связано, в частности, с публикацией в начале октября не очень удачных предварительных итогов работы компании за первое полугодие. Тем не менее, мы считаем, что по итогам года «Разгуляй» сможет улучшить финансовые показатели. Согласно нашим расчетам, компания на текущих уровнях выглядит недооцененной по сравнению с компаниями-аналогами.

«Лебедянский» завершил приобретение ООО «Троя-Ультра»...

На соковом рынке конкуренция все обостряется. «Лебедянский» в пятницу завершил сделку по приобретению Санкт-Петербургской компании «Троя-Ультра». Эта покупка позволит «Лебедянскому» увеличить производственные мощности более чем на 13%, расширить портфель брендов и принесет дополнительные 3-4% рынка в натуральном выражении, а кроме того, может способствовать улучшению системы продаж компании. Однако конкуренты не собираются сдаваться без боя и также предпринимают шаги, направленные на укрепление своих позиций. На прошлой неделе стало известно, что один из лидеров сокового рынка, компания «Нидан», приобрела права на марку «Сокок» у Останкинского молочного комбината. При этом сок, ранее продававшийся в нижнем ценовом сегменте, «Нидан» намерен продвигать в среднеценовом сегменте, где ранее продукция производителя представлена не была. Следует отметить, что покупка уже достаточно известного бренда позволит «Нидану» сэкономить на продвижении марки.

...а «Нидан» купил бренд «Сокок»

## 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
Юкок	YUKOY	4	2.30	0.30	15.00	204 049
Amtel	AMV		4.60	0.30	6.98	217 200
Голден Телеком	GLDN	1	37.58	2.08	5.86	2 165 243
МТС	MBT	5	41.30	2.27	5.82	5 873 300
Евраз Холдинг	EVR		24.70	1.00	4.22	1 970 871
Лукойл	LUKOY	1	80.75	2.75	3.53	1 357 543
ГМК НорНикель	NILSY	1	145.75	2.05	1.43	124 844
Мечел	MTL	3	22.90	0.31	1.37	866 300
ОАО "Пятерочка"	FIVE		22.00	0.20	0.92	3 060 100
Рамблер Медиа	RMG		29.25	0.25	0.86	302 870
Вымпелком	VIP	0.25	63.16			2 727 200
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	44.13	-0.02	-0.05	515 700
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	65.30	-1.40	-2.10	680 764
Ростелеком	ROS	6	29.65	-0.92	-3.01	500 200
АФК Система	SSA	0.02	26.25	-0.95	-3.49	2 096 515
НОВАТЭК	NVTK	0.01	55.00	-3.60	-6.14	2 749 864

## Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Индекс MSCI EM	807.14	
Dow Jones Ind. Avg.	12 002.37	0.35
DAX	6 202.82	0.47
FTSE	6 155.20	-0.03
NIKKEI 225	16 651.63	0.70
Индекс S&P 500	1 368.60	0.22
Nasdaq	2 342.30	-0.64
Hang Seng	18 113.55	0.69

## Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов РТС, \$	Объем торгов ММВБ, \$	Капитализация, \$млн
<b>Нефтегазовый сектор</b>								
Газпром	gazp	9.00	держать	11.0000	-0.45	25 536 775	1 549 636 355	262 269
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	81.3000	4.36	18 693 250	1 271 112 967	70 384
Газпромнефть	SIBN	4.93	покупать	4.1500		41 500	25 999 642	19 676
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.3200	0.38	4 581 000	284 198 819	47 623
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	покупать	0.9295	7.09	917 375	83 913 757	7 122
Татнефть	TATN	3.36	держать	4.6000	-1.08	2 032 900	78 168 315	10 022
Татнефть	TATNP	2.48	держать	2.5700			4 325 588	379
ЮКОС	YUKO			0.6500	20.37	203 450	0	1 445
Башнефть	BANE	13.23	держать	14.5000	1.75	135 940		2 467
Мегионнефтегаз	MFGS			40.0000			141 400	3 979
Удмуртнефть	UDMN	955.53	держать	665.0000			116 833	1 777
<b>Электроэнергетика</b>								
РАО "ЕЭС"	EESR			0.7375	-1.54	34 085 946	606 176 317	30 365
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.6250	4.17		16 446 836	1 297
ТГК-3	MSNG	0.10	продавать	0.1800	4.35		2 429 749	5 085
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	1.1550				1 204
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.5240	-1.13		847 737	2 498
Ленэнерго	LSNG			0.8200	2.50		19 663	628
Ленэнерго	LSNGP			0.6500	8.33	48 600	5 354	85
Нижегородэнерго	NNGE			50.0000				196
Пермэнерго	PMNG			6.0000	-9.09		100 954	217
<b>Телекоммуникации</b>								
Ростелеком	RTKM			4.9500	-1.00	364 126	24 985 404	3 607
Ростелеком	RTKMP			1.7500	-14.63	14 616	5 185 402	425
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1650		9 100	0	157
ВолгаТелеком	NNSI			3.9300	-0.38		327 649	967
ВолгаТелеком	NNSIP			3.0700	1.32	30 700	176 186	252
МГТС	MGTS			21.0000	1.45	273 231	67 332	1 676
МГТС	MGTSP			19.1000	1.60	4 820 863	85 040	305
СЗТ	SPTL			1.1650		14 877	2 577 628	1 026
СЗТ	SPTLP			0.8340	-0.71	111 481	430 228	209
Уралсвязьинформ	URSI			0.0393	0.77	198 100	10 529 970	1 269
ЦентрТелеком	ESMO			0.6025	-0.41		161 085	951
ЦентрТелеком	ESMOP			0.4150			46 802	218
ЮТК	KUBN			0.1225			168 378	363
ЮТК	KUBNP			0.1000			31 752	97
<b>Машиностроение</b>								
АВТОВАЗ	AVAZ			61.0000	1.67	48 750	4 562 886	1 659
ГАЗ	GAZA			80.7500	0.62			1 060
ОМЗ	OMZZ			8.0000	3.90		148 463	284
<b>Металлургия</b>								
НорНикель	GMKN			142.0000	1.43	16 876 634	609 200 666	27 182
Северсталь	CHMF	12.49	держать	12.2500	-2.16	1 153 019		11 428
Челябинский ТПЗ	CHEP			2.2200	2.78	126 563		1 049
<b>Банковский сектор</b>								
Сбербанк	SBER			2 280.0000	-2.15	859 370	200 090 250	43 225
Сбербанк	SBERP			35.6000	2.59	960 800	152 039 059	1 778
<b>Транспорт</b>								
Аэрофлот	AFLT			2.3000	-1.29		3 439 844	2 554
<b>Потребительский сектор</b>								
Балтика	PKBA			38.2500	-1.92		86 663	6 088
Балтика	PKBAP			27.0000	-3.57		1 171	366
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.5000	4.17	13 250	255 548	150
Красный Октябрь	KROT			25.0000	-10.71		682 985	219
ЦУМ	TZUM			1.8500			2 987	166

## 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

Поляк Стивен

Хмельник Михаил

Бохин Александр

Мансурходжаев Фируз

**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.