

# PROSPECT WEEKLY

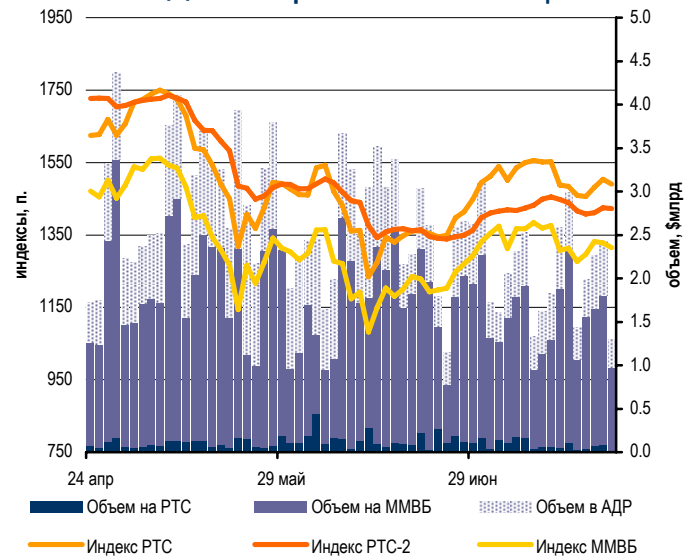
## ОБЗОР РЫНКА:

За прошедшую неделю индекс РТС почти не изменился, завершив ее на уровне 1490 пунктов и показав всего +0.37% к закрытию пятницы 14 июля. Торги проходили неактивно, за исключением четверга, когда российский рынок отреагировал на выступление Бернанке в среду перед Конгрессом США. Точнее, он отреагировал не на само это выступление, а на последовавший за ним рост индексов развитых стран, вызвавших увеличение спроса на российские АДР за рубежом. Реальное влияние ожидаемых в будущем изменений в монетарной политике США на развивающиеся рынки, и российский в том числе, на наш взгляд весьма опосредовано. Однако сейчас развивающиеся рынки показывают сильную прямую зависимость от развитых, в отличие от ситуации прошлого года, когда они рассматривались в качестве альтернативы развитым и двигались преимущественно в обратной зависимости. Соответственно, на прошлой неделе развивающиеся рынки тоже росли, но показывали более слабую динамику по сравнению с развитыми. Эффект от выступления Бернанке не смог переломить пятничные продажи, которые были подогреты слабыми квартальными отчетами нескольких крупных компаний в США. Для того, чтобы обеспечить растущий тренд на развитых рынках требуются дальнейшие подтверждения его слов. Поэтому рынок сохранил обычную осторожность, и к концу недели игроки стали фиксировать прибыль, что отразилось также и на российском индексе.

Из внутренних факторов, повлиявших на рынок, следует отметить рост акций РАО ЕЭС (5.2% ММВБ), происходивший в отсутствие реальных фундаментальных новостей, и основанный, на наш взгляд, лишь на общих представлениях о недооценке компании. Акции РАО, таким образом, оказались одной из немногих опор рынку на прошлой неделе. Роснефть, напротив, после начала торгов по ней на рынок влияния не оказывала - ее котировки стабильны, что связано, на наш взгляд, с обещанной поддержкой их на западных площадках андеррайтером Morgan Stanley. Ростелеком показал позитивную динамику в начале недели, повысившись более 12%, но к концу недели отыграл вниз часть своего роста (6.0% по итогам). ГК опубликовал результаты за первое полугодие 2006 года. В них плохие результаты были показаны по Мечелу (прибыль по горнорудному сегменту упала на 42%), в связи с чем акции Мечела в начале текущей недели упали на 7%. Котировки акций Газпромнефти, выросшие на прошлой неделе (3.7%) на информации о выкупе Газпромом пакета 20% у Юкоса, опять понизились в начале текущей, поскольку появилась неподтвержденная информация, что выкуп будет произведен с заметным дисконтом к рынку. Приостановка торгов акциями Сбербанка в связи с изменением их номинала в пятницу 21 июля не привела к снижению их котировок перед этим.

Ситуация на российском фондовом рынке в целом остается никакой, и ее вполне можно охарактеризовать фразой «летняя стагнация в ожидании осеннего позитива». На текущий момент рынок застрял в узком диапазоне вокруг уровня 1500 пунктов. Ближайшие сопротивления располагаются на уровнях 1530-1540 пунктов и 1560 пунктов, и оснований для их преодоления вверх пока не видно. Ближайшая поддержка - на уровне 1460 пунктов, и оснований для ее пробива без предварительного теста верхней границы также нет. На прошлой неделе теста этой верхней границы (1530 или 1560 пунктов) так и не случилось, поэтому полагаем, что рынок попытается сделать это на текущей неделе. Затем возможно движение вниз, и не исключено, что оно может продлиться к «базовой» для нынешнего лета поддержке 1350 пунктов. Осенние благоприятные перспективы это не изменит.

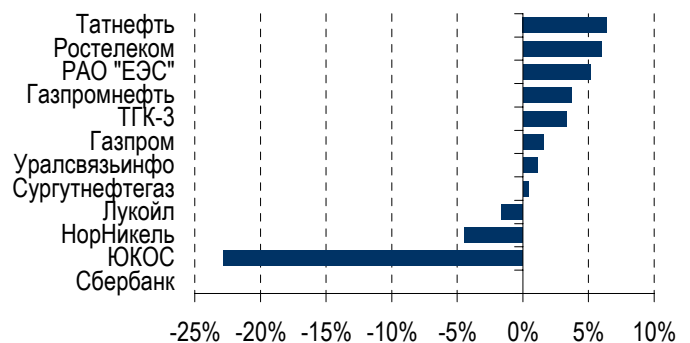
## Индикаторы за 3 месяца



## Индекс РТС и объемы торгов



## "Голубые фишки" за неделю



## Корпоративные новости

### Нефтегазовый сектор

**По результатам собрания кредиторов Юкоса принято решение о банкротстве компании**

На прошлой неделе началось собрание кредиторов Юкоса, в отставку подал президент компании – Стивен Тиди. На наш взгляд такой шаг обусловлен тем, что менеджмент, находящийся сейчас в Лондоне, фактически не может повлиять на ситуацию в компании. Одновременно, временный управляющий представил свой анализ ситуации в компании. По его подсчетам стоимость активов компании составляет 16,98 млрд а долгов – 18,56 млрд. Стоит также отметить, что Юкос сам предоставил оценку своих активов – по мнению компании, они стоят порядка \$37 млрд.

**При этом рассчитывать на рыночную оценку активов компании не приходится**

Уже на текущей неделе, 25 июля, продолжившееся заседание собрания кредиторов приняло решение обратиться в арбитражный суд с ходатайством о признании компании банкротом и об открытии в отношении НК конкурсного производства. После решения суда Юкос должен подвергнуться процедуре продажи активов в рамках банкротства.

На наш взгляд, оценка активов, представленная Юкосом достаточно близка к рыночной, однако говорить о рыночной цене активов компании сейчас не приходится. При продаже их цена будет устанавливаться исходя из оценки внешнего управляющего. Иными словами, потенциальные покупатели могут приобрести эти активы сравнительно «дешево».

**Первым выгоды от этого может получить Газпром**

Здесь стоит вспомнить о переговорах с Газпромом. Монополист предлагает Юкоосу выкупить у него 20% акций Газпромнефти, оставшиеся у опальной компании со времени слияния с Сибнефтью. При этом монополист просит «Скидку» за 20%-ный пакет. Он предлагает за него порядка \$1.7 млрд, тогда как исходя из капитализации, его рыночная цена составляет порядка \$4 млрд., Если Газпром успеет завершить переговоры до вердикта суда о банкротстве и согласует сделку с г-ном Ребгуном (на наш взгляд у Газпрома существуют неплохие шансы уложиться в срок), монополист, приобретя пакет «со скидкой» в последствии сможет разместить его на бирже, при этом даже заработав на сделке. О том же заявляли и менеджеры Газпрома.

Для миноритариев Газпромнефти при «грамотном» размещении это станет только позитивным моментом – при размещении монополист «подогреет» интерес к акциям компании, а после увеличится free float. Однако мы полагаем, что в любом случае размещение состоится не скоро, после того как решаться основные проблемы Газпромнефти – пока сложно представить инвесторов, готовых приобрести 20% акций компании с падающей добычей и растущими затратами на её поддержание.

Отметим, что существует и риск того, что после выкупа пакета Юкоса, в результате которого Газпром «соберет» 95.7% акций Газпромнефти, он может попросту принудительно выкупить оставшуюся долю у миноритариев. Однако о том, что подобный шаг не в интересах Газпрома, также не раз заявлял менеджмент.

**Лукойл опубликовал на прошлой неделе неплохие операционные результаты**

Из новостей по другим компаниям отметим опубликованные операционные результаты Лукойла за 2-й квартал и полугодие. Результаты оказались весьма неплохими. Объем добычи нефти составил 1,83 млн. барр. в сутки – на 1,90% больше, чем в первом квартале. При этом рост произошел не только за счет новых активов и введения новых месторождений (например, Marathon Oil, Kazakhstan E&P и Nelson Resources), но и за счет роста дебета скважин.

В целом результаты компании оказались весьма неплохими, что может оказать поддержку акциям компании. Особенно актуально это будет в том случае, если по итогам второго квартала Лукойл вновь повысит реализацию продукции, поскольку в первом квартале, напомним, он снизил физический объем продаж не переставая наращивать производство, и часть нефти и нефтепродуктов «легла» в запасы, не отразившись на результатах Лукойла. Надеемся, что по результатам второго квартала Лукойлу удастся избежать подобной ситуации.

## **Хорошие производственные показатели опубликовал и НОВАТЭК**

Неплохие операционные показатели на прошлой неделе опубликовал и НОВАТЭК. Компании удалось добыть 7,06 млрд кубометров газа, что на 17% больше, чем годом ранее. По сравнению с первым кварталом добыча несколько сократилась, что связано с фактором сезонности – на зимние месяцы приходится пик спроса на газ и, соответственно, пик добычи.

Объем добычи нефти составил 0,6 млн тонн, увеличившись на 12%.

Новости по компании выглядят весьма позитивными, однако мы не покрываем акции НОВАТЭКа и не имеем по ним рекомендации.

## **Газпром продолжает наращивать активы**

Отдельно стоит отметить новости по Газпрому – он продолжает наращивать активы. В частности монополист получил 25,1% в проекте по освоению Южно-Тамбейского месторождения, а его дочка – Газпромнефть - по всей вероятности вскоре получит контроль над МНПЗ.

Запасы Южно-Тамбейского месторождения оцениваются на уровне 1,2 трлн куб. м газа и 40-60 млн т конденсата. Проект предусматривает продажу СПГ в США. А на освоение месторождения, строительство завода, терминала и трубы может потребоваться свыше \$6 млрд.

Фактически, по сообщению Газпрома, он должен получить долю бесплатно. Дело в том, что ранее Газпром владел пакетом в компании Тамбейнефтегаз, которой принадлежала лицензия. В последствии лицензия была переведена на Ямал СПГ, и эту процедуру Газпром пытался оспорить в суде (пока судебное решение не принято). Мы полагаем, что получив долю в Ямал СПГ монополист может отозвать иски.

Напомним, что несколько месяцев назад зарубежные инвесторы, которых Николай Богачев, владелец Ямал СПГ, планировал привлечь для освоения месторождения, консультировались с Газпромом, и он не рекомендовал им пока входить в этот проект, сообщив, что там существуют юридические риски.

## **В том числе и у дочки - Газпромнефти**

Что касается Газпромнефти и МНПЗ, данным издания «Ведомости», доля Газпромнефти в заводе вырастет до контрольной к внеочередному собранию, назначенному на 25 сентября. На нем планируется переизбрать Совет Директоров МНПЗ. Увеличение доли произойдет, по всей вероятности, в рамках покупки Газпромнефтью доли завода у МНГК, компании, в которую входит правительство Москвы.

Напомним, Газпромнефть пытается оспорить в суде выплату дивидендов на «префы» МНПЗ за 2004 год. При этом, несмотря на то, что позиции Газпромнефти, на наш взгляд, более сильные, тяжба может еще продолжаться более года. Однако учитывая, что решение будет, по всей вероятности, принято в пользу Газпромнефти, МНГК было бы логичнее сейчас продать свою долю Газпромнефти. К этому, по информации Ведомостей, и склоняется правительство Москвы.

Мы полагаем, что получение МНПЗ должно отразиться весьма благоприятно на деятельности Газпромнефти – московский рынок один из самых доходных, НК намерена наращивать добычу, и здесь ей пригодятся новые мощности по переработке. Кроме того, учитывая её сильные с юридической точки зрения позиции, мы полагаем, что цена покупки будет не высока.

## **BP опубликовала отчет за полугодие, по которому можно рассчитать прибыль ТНК-BP**

Отдельно отметим вышедшую уже на этой неделе отчетность британской BP, исходя из которой можно вычислить размер прибыли ТНК-BP за 2-й квартал и полугодие текущего года. В соответствии с ним, прибыль компании за первое полугодие составила \$2126 млн, увеличившись на 1% по сравнению с первым полугодием 2005 года. Прибыль за второй квартал составила \$1290 млн. Соответственно, рост по сравнению с первым кварталом превышает 50%. В целом это неплохие результаты. Их достаточно сложно комментировать до появления полной отчетности, однако мы полагаем, что столь существенный рост прибыли после «неблестящих» результатов за первый квартал.

## Электроэнергетика

**РАО «ЕЭС»: опережающий рост...**

На прошлой неделе электроэнергетический сектор не охарактеризовался событиями, способными оказать существенное влияние на динамику акций эмитентов сектора.

Акции РАО «ЕЭС» по итогам недели выросли на 5.2%. На фоне отсутствия значимых новостей, мы связываем наблюдающийся рост котировок ценных бумаг энергохолдинга с общим позитивным настроением и постоянной поддержкой в виде положительного новостного фона по вопросам реформирования отрасли и реорганизации энергохолдинга, в частности.

Индекс РТС за то же время вырос на 0.4%.

**Мы полагаем, что на текущий день дополнительная эмиссия акций генкомпаний является оптимальным механизмом привлечения необходимого объема инвестиционных средств**

Отметим, что МЭРиТ, в очередной раз выступило с предложением проведения прямой продажи пакетов акций генкомпаний и рекомендацией направить денежные средства, вырученные от снижения доли РАО «ЕЭС» в генерации, на развитие электрических сетей. В частности, энергохолдингу предложено рассмотреть возможность продажи пакета РАО «ЕЭС» в ОГК-5, которая, согласно мнению чиновников МЭРТ «наиболее подготовлена к продаже». Аукцион по продаже, в случае одобрения данного варианта Правительством, может состояться уже во втором квартале 2007 года. Учитывая существующее тарифное регулирование и неопределенность в отношении функционирования будущей модели рынка электрической энергии и мощности, а также положительные и отрицательные факторы дополнительной эмиссии акции генкомпаний или прямой продажи определенного пакета ее акций на аукционе, можно с определенной долей уверенности утверждать, что дополнительная эмиссия акций генкомпаний на текущий день является оптимальным механизмом привлечения необходимого объема инвестиционных средств и в, большей степени, соответствует основным интересам государства и, в частности, миноритарных акционеров РАО «ЕЭС России». При этом мы выделяем факт целевого и эффективного финансирования конкретного инвестиционного проекта/проектов, как одну из первостепенных задач использования того или иного механизма, и также отмечаем, что максимизация объема привлекаемых посредством снижения доли государства в энергокомпаниях денежных средств в аспекте текущего состояния отрасли является главной, но не первостепенной задачей. С нашей точки зрения, отсутствие на текущий день четких «правил игры» снижает эффективность прямой продажи пакета акций генкомпаний. Более того, направление средств вырученных от прямой продажи акций генкомпаний, например, в ФСК «ЕЭС», снижает эффективность целевого финансирования и не решает проблему модернизации и строительства электрогенерирующих мощностей. Также следует отметить значительно большие издержки, связанные с привлечением инвестиционных средств посредством прямой продажи, чем в случае использования механизма дополнительной эмиссии акций генкомпаний.

**28 июля 2006 года планируется провести очередное заседание СД РАО «ЕЭС».**

28 июля состоится очередное заседание Совета директоров РАО «ЕЭС». Из вопросов планируемой повестки заседания, наиболее интересными, с нашей точки зрения, являются вопросы, посвященные подготовке эмиссии дополнительных акций ОГК-5 и использованию денежных средств, полученных от реализации активов Общества (акции «Таймырэнерго», ОАО «Ярославская сбытовая компания»).

Мы полагаем, что определение тех или иных параметров может оказать влияние на рыночную капитализацию энергокомпаний, в которых предполагается проведение «пилотных» дополнительных эмиссий акций. Более того, в преддверии заседания Совета директоров данный факт может стать предпосылкой к росту интереса к их акциям.

Среди прочих вопросов планируется обсудить завершение формирования ТК-8 и ТК-9 и другие вопросы в большей степени технического характера.

## Металлургия и Машиностроение

Основным событием прошлой недели, случившимся в пятницу, стала публикация квартальной отчетности группы Мечел по итогам работы в 1 кв. 2006 года.

Можно сказать, что отчетность разочаровала инвесторов – компания продолжила снижать прибыль. Причем, если в конце прошлого года низкую эффективность работы показал стальной дивизион, то уже по итогам первого квартала к нему добавился с недавнего времени основной дивизион группы – горнорудный. Общая выручка группы по итогам работы в 1 кв. 2006 года составила \$854 млн. Этот показатель оказался на 5% ниже показателя предыдущего квартала и более чем на 18% ниже показателя аналогичного периода прошлого года.

**Мечел разочаровал инвесторов, опубликовав квартальные данные**

### Результаты работы компании Мечел в 1 кв. 2006 года

Показатель	1 кв. 06	4 кв. 05	Изменение, %
Группа в целом			
Выручка, \$ млн.	853.5	894	-5%
Чистая прибыль, \$ млн.	62.9	66.5	-5%
ЕБИТДА, \$ млн.	134.4	157.3	-15%
ЕБИТДА margin, %	16%	18%	-2%
Горнорудный сегмент			
Выручка, \$ млн.	289.5	270.5	7%
Чистая прибыль, \$ млн.	27.5	47.1	-42%
ЕБИТДА, \$ млн.	58	86.3	-33%
ЕБИТДА margin, %	20%	32%	-12%
Стальной сегмент			
Выручка, \$ млн.	564.1	624	-10%
Чистая прибыль, \$ млн.	35.4	19.3	83%
ЕБИТДА, \$ млн.	76.4	70.9	8%
ЕБИТДА margin, %	14%	11%	3%

**Выручка группы сократилась на 18% по отношению к аналогичному периоду прошлого года и на 5% по отношению к 4 кв. 2005 г.**

По сегментам ситуация в целом соответствовала данным, опубликованным другими металлургами – показатели прибыли и рентабельности продолжили снижение. Обращает на себя внимание сокращение прибыльности горнорудного сегмента компании. Ситуация наиболее наглядна в сегменте производства коксующегося угля – на фоне 6% роста производства (по сравнению с предыдущим кварталом) чистая прибыль сократилась на 42%. По видимому, в этом проявилось желание группы поддержать собственный сталеплавильный сегмент за счет снижения закупочных цен внутри группы на ЖРК и коксующийся уголь. Стоит отметить также и разовую выплату доначисленного налога на добычу полезных ископаемых для Коршуновского ГОКа в размере \$20 млн., что также снизило показатели горнорудного дивизиона.

**Серьезно сократил прибыльность горнорудный сегмент**

### Показатели производства компании Мечел в 1 кв. 2006 года

Показатель	1 кв. 06	4 кв. 05	Изменение, %
Коксующийся уголь, млн.т	2.23	2.11	6%
Энергетический уголь, млн.т	1.79	1.87	-4%
ЖРК, млн.т	1.13	1.15	-2%
Прокат, млн.т	1.07	1.15	-7%
Метизы, тыс.т	134	116	16%

**Стальной, напротив, несколько увеличил показатели работы**

По нашему мнению, публикация подобной отчетности крайне негативный знак для компании, и, скорее всего, свидетельствует о невозможности оперативно контролировать издержки на фоне низкой конъюнктуры рынков.

Тем не менее, в настоящее время компания торгуется гораздо ниже своих прямых

конкурентов в России, что свидетельствует о ее некоторой недооцененности. Возможно, в этом скрыты опасения инвесторов на будущее группы, так как нет уверенности, что, декларируя приоритетным направлением развития горнорудный сегмент, владельцы компании продолжат дотировать неэффективный стальной дивизион.

Также следует учесть, что прошедший 1 кв. 2006 года оказался одним из самых негативных для всей металлургической отрасли. Однако, уже в конце 1 кв. 2006 г., мировая конъюнктура на рынке стальной продукции начала исправляться, и к текущему моменту стоимость стали практически достигла высоких показателей 2005 года. Соответственно, мы ожидаем, что по итогам 2 кв. показатели доходности Мечела должны быть выше показателей 1 кв. на 15-20%, а по прибыли увеличиться на 12-15%.

## 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
Татнефть	TNT	20	91.78	7.49	8.89	799 600
Ростелеком	ROS	6	29.16	1.51	5.46	446 500
РАО "ЕЭС"	USERY	100	67.10	3.25	5.09	5 562
АФК Система	SSA	0.02	21.90	0.40	1.86	984 983
НОВАТЭК	NVTK	0.01	43.50	0.70	1.64	1 128 035
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	73.05	0.85	1.18	292 601
Голден Телеком	GLDN	1	22.76	0.01	0.04	378 770
Вымпелком	VIP	0.25	44.01	-0.35	-0.79	4 478 000
ОАО "Пятерочка"	FIVE		16.13	-0.17	-1.04	637 138
ГМК НорНикель	NILSY	1	122.00	-2.05	-1.65	170 463
МТС	MBT	5	28.20	-0.49	-1.71	4 354 600
Евраз Холдинг	EVR		22.20	-0.40	-1.77	858 456
Лукойл	LUKOY	1	82.70	-1.50	-1.78	1 529 031
Amtel	AMV		5.33	-0.16	-2.91	97 840
Рамблер Медиа	RMG		23.50	-0.75	-3.09	3 900
Мечел	MTL	3	19.30	-0.75	-3.74	1 198 000
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	36.55	-5.40	-12.87	609 400
Юкос	YUKOY	4	3.30	-1.30	-28.26	275 639

## Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	10 868.38	1.20
Индекс S&P 500	1 240.29	0.33
Nasdaq	2 020.39	-0.83
FTSE	5 719.70	0.21
DAX	5 451.01	0.53
NIKKEI 225	14 821.26	-0.16
Индекс MSCI EM	729.89	1.00
Hang Seng	16 464.18	2.04

## 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	9.9500	2.05	38 988 850	1 976 608 299	234 912
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	83.8000	0.48	21 768 730	1 286 762 241	70 892
Газпромнефть	SIBN	4.93	покупать	4.0000			30 016 227	18 965
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.4750	4.61	3 308 675	215 173 055	52 071
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	покупать	1.0000	-2.44	959 000	50 109 308	7 702
Татнефть	TATN	3.36	держать	4.6000	5.75	1 579 500	87 555 612	10 022
Татнефть	TATNP	2.48	держать	2.1500			1 847 099	317
ЮКОС	YUKO			0.9200	-8.00	1 431 200	24 509 187	2 201
Башнефть	BANE	13.23	держать	13.6000	0.37	128 754		2 314
Мегионнефтегаз	MFGS			42.0000	-6.67		32 590	4 178
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	42.0000	-6.67		814 600	3 508
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			21.0000	-2.33		3 389 887	1 281
Удмуртнефть	UDMN	955.53	держать	610.0000			3 598	1 630
РАО "ЕЭС"	EESR			0.6700	5.51	51 715 000	2 186 399 210	27 871
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.5000	-1.96		9 503 821	1 038
ТГК-3	MSNG	0.10	продавать	0.2050	4.59		2 685 518	5 791
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	0.8700	1.16			907
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.5250	-0.94	53 000	822 865	2 503
Ленэнерго	LSNG			0.4300			0	329
Ленэнерго	LSNGP			0.3000			0	39
Нижновэнерго	NNGE			26.0000	30.00			102
Пермэнерго	PMNG			4.6000			12	167
Ростелеком	RTKM			4.8500	3.19	4 014 700	117 220 332	3 534
Ростелеком	RTKMP			2.1000	2.44	21 900	14 931 420	510
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1605			0	152
ВолгаТелеком	NNSI			3.4000	2.10	336 400	679 026	836
ВолгаТелеком	NNSIP			2.9600	-0.67	46 120	83 902	243
МГТС	MGTS			17.7000		100 872	229 754	1 413
МГТС	MGTSP			16.7000		300 600	35 996	267
СЗТ	SPTL			0.8975	0.84	181 000	1 000 016	791
СЗТ	SPTLP			0.7710	0.13		203 979	193
Уралсвязьинформ	URSI			0.0338	0.30	98 900	16 288 513	1 092
ЦентрТелеком	ESMO			0.4370	0.46		208 198	690
ЦентрТелеком	ESMOP			0.4000	6.67	39 750	20 960	210
ЮТК	KUBN			0.1065	-0.47	12 290	93 434	315
ЮТК	KUBNP			0.0930		9 750	4 593	90
АВТОВАЗ	AVAZ			59.7500	2.14		7 637 692	1 625
ГАЗ	GAZA			72.1500	-2.17	787 628		947
ОМЗ	OMZZ			7.2000	-2.70		10 190	255
НорНикель	GMKN			122.0000	-3.17	12 169 100	496 239 571	23 583
Северсталь	CHMF	12.49	покупать	11.8500	1.28	1 173 150		11 030
Челябинский ТПИЗ	CHEP			1.3850	-2.81	166 140		654
Сбербанк	SBER					5 205 000	147 790 425	
Сбербанк	SBERP					128 500	68 141 057	
Аэрофлот	AFLT			1.6600			4 124 554	1 844
Балтика	PKBA			34.5000	-1.43		91 523	4 042
Балтика	PKBAP			27.5000	-1.79		3 232	372
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.2600	7.62		52 714	136
Красный Октябрь	KROT			15.6000	0.65	12 840	1 071	137
ЦУМ	TZUM			1.7500			192	157

## Аналитический отдел

**Ложкина Ирина – и.о. начальника отдела**

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

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

Электроэнергетика - Соловьев Алексей  
[solovyev@prospect.com.ru](mailto:solovyev@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)

Финансовый сектор - Лавущенко Игорь  
[lavushenko@prospect.com.ru](mailto:lavushenko@prospect.com.ru)

## Трейдинг

**Каштанов Антон - начальник отдела**

Гусев Николай

Лобанов Александр

Мансурходжаев Фируз

Поляк Стивен

Хмельник Михаил

Бохин Александр

## Управление активами

Виноградов Константин

Кокорев Игорь

Ложкина Ирина

Вольнов Дмитрий

Котов Дмитрий

## Инвестиционная компания "Проспект"

**СЕО - Дмитрий Штейнсапир**

Почтовый адрес: Россия, Москва, 123001, Трехпрудный переулок, д.9, стр.3

телефон: +7 (095) 937-3363

факс: +7 (095) 937-3360

e-mail: [research@prospect.com.ru](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.