

PROSPECT WEEKLY

ВЗГЛЯД НА РЫНОК

Индекс РТС вырос за прошедшую неделю на 2%, превысив летне-осенний максимум и прочно утвердившись на значениях выше 1700 пунктов. При этом цены на нефть за неделю выросли на 4.71%, а в понедельник и вовсе впервые за последние две недели превысили значение \$60 за баррель нефти марки WTI (spot). Таким образом, российский рынок акций постепенно избавляется от «нефтяной фобии», преследовавшей его с начала осени, после резкого снижения цен на нефтяных биржах.

Более того, лидерами недельного роста стали бумаги вовсе не нефтегазового, а телекоммуникационного и энергетического секторов.

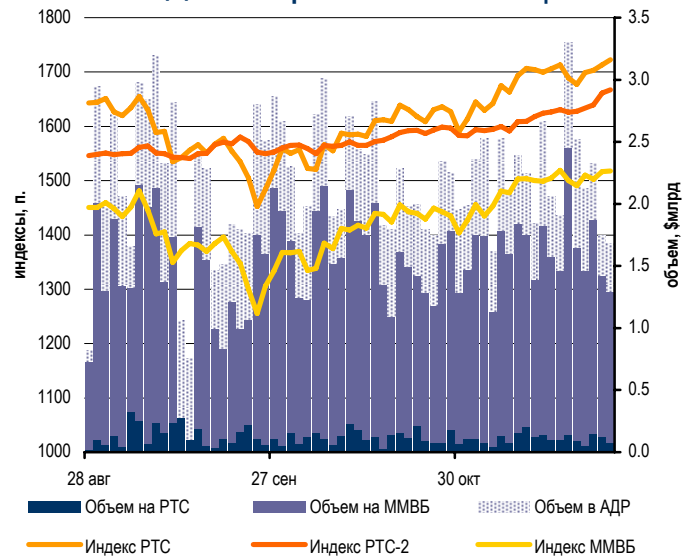
Так дорожали на прошлой неделе обыкновенные (+9.18%) и привилегированные (+12.92%) акции Уралсвязинформа, а также Ростелекома (+4.83% - обычка, +8.28% - префы) – компаний связи, входящих в Связьинвест. Также росли котировки других МРК связи – СЗТ (+9.42% - об.; +5.17% - пр.), ЦентрТелекома (+8.13% - об.; +8.62% - пр.), ВолгиТелекома (+7.69% - об.; +9.45% - пр.), ЮТК (+6.87% - об.; +6.11% - пр.), СибирьТелекома (+3.9% - об.; +6.39% - пр.) и Дальсвязи (+3.21% - об.; +3.65% - пр.).

Что касается энергетического сектора, то котировки РАО ЕЭС выросли за неделю на 5.49%, ОГК-5 – на 11.07%, Иркутскэнерго – на 8.18%, ОГК-3 – на 6.04%, Кузбассэнерго – на 17.56%, ТГК-5 – на 14.29%, Хабаровскэнерго – на 15.16%.

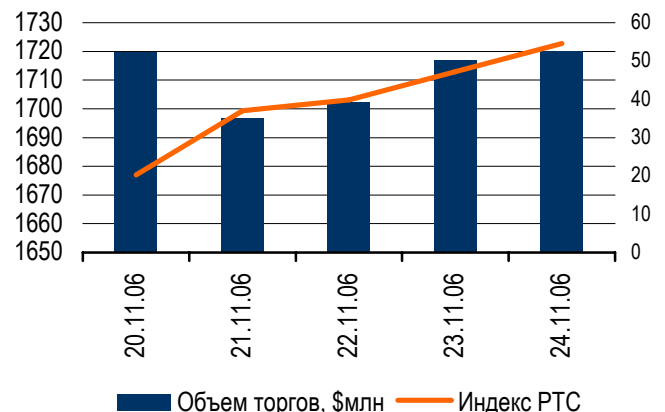
На наш взгляд, психологически рынок созрел для рывка к историческому максимуму на 1795 пунктах. Однако, возможно, перед этим ему потребуется некоторая коррекция. Последние дни рынок буквально «семенял» вверх, прибавляя каждый день к значению индекса менее процента и сохраняя при этом средние объемы торгов.

Основная поддержка при начале коррекционного движения вниз станет на этой неделе значение 1716 пунктов. Если же коррекция затянется, то ее дном может стать уровень 1640 пунктов по индексу РТС.

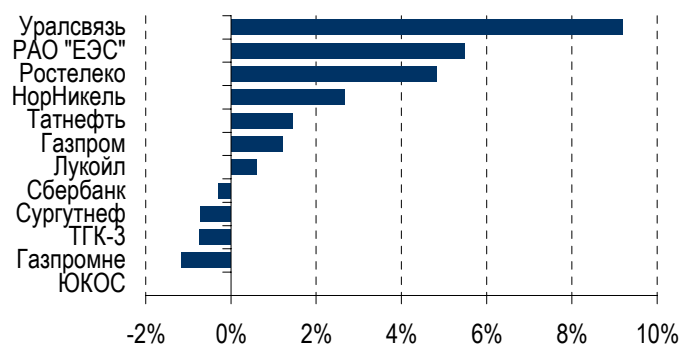
Индикаторы за 3 месяца



Индекс РТС и объемы торгов



"Голубые фишки" за неделю



Корпоративные новости Нефтегазовый сектор

**Глава ВР встретился в
Москве с Алексеем Миллером и
Сергеем Богданчиковым**

Прошлая неделя в нефтегазовом секторе вновь не отличалась богатством новостей. В качестве основного события выделим визит главы ВР Джона Брауна в Москву. Здесь он встретился с Главами Роснефти и Газпрома. Также у него была намечена встреча с премьер-министром РФ Михаилом Фрадковым, однако она не состоится "из-за загруженности графика российского премьера".

В компаниях опровергают, что целью визита было знакомство с вероятными партнерами по ТНК-ВР. Исключают возможность продажи своей доли в ТНК-ВР и российские акционеры компании.

Даже если это так и доля российских партнеров не сменит владельца, визит лорда Брауна, на наш взгляд, очередной раз демонстрирует, что ТНК-ВР готова на переговоры с государством и готова на уступки властям. В условиях, когда на компанию, по всей видимости, оказывается давление со стороны государства, выбранный руководством ТНК-ВР путь фактически единственно возможный и верный.

На наш взгляд одним из плодов подобной политики могло стать решение по одной из дочек ТНК-ВР – Роспану. Компании дали полгода на устранение выявленных нарушений, что является вполне достаточным сроком и риск потери лицензии теперь минимален.

**Суд в очередной раз увеличил
портфель кредитов Юкоса**

Отметим также продолжающиеся разбирательства вокруг размера долга Юкоса. Арбитражный суд удовлетворил требования службы судебных приставов, включив их претензии в список кредиторов компании на сумму \$830 млн, а также признал увеличение требований Роснефти на \$45 млн. При этом были отклонены требования аффилированных с Юкосом компаний на общую сумму \$7,5 млрд.

Суммарный долг Юкоса теперь оценивается на уровне \$25,5 млн, из них порядка чуть менее 60% приходится на долги перед государством и чуть менее 40% - на долги перед Роснефтью. Стоит отметить, что претензии на этом не заканчиваются – в судах различных инстанций рассматриваются иски по включению в сумму кредитов Юкоса еще \$1.7 млрд – большая часть – это претензии ФНС. Стоимость активов компании мы оцениваем на уровне \$25,7 млрд.

По-прежнему оценивая перспективы Юкоса на ничтожно низком уровне, мы считаем нужным отметить, что увеличение размеров долга перед Роснефтью в первую очередь является серьезным фактором роста привлекательности последней. Фактически, последнее решение суда означает, что госкомпания сумела «заработать» дополнительно \$45 млн. Стоит понимать, что сумма порядка 10 млрд (возможно с небольшим дисконтом) в капитализации Роснефти соответствует задолженности Юкоса перед этой компанией. И рост задолженности Юкоса перед Роснефтью фактически должен вести к соответствующему росту её капитализации.

Электроэнергетика

**Что быстрее выделять –
“ФСК” и “СО” или
генкомпани?**

Прошедшая неделя подняла на обсуждение еще некоторые вопросы, связанные с продвижением реформы электроэнергетики. Так, помимо выделения генерирующих компаний встал вопрос о выделении в 2007 году “ФСК” и “Системного оператора”. По планам РАО эти компании планировалось выделить в ходе второго этапа реорганизации в 2008-2009 годах. Если вопрос о выделении генкомпаний после “инъекций” IPO продвигается менеджментом РАО, то, по информации “Ведомостей”, на выделении ФСК и “Системного оператора” настаивает администрация президента из-за опасений негативного развития сетевых и генерирующих активов в одном холдинге.

Сейчас “ФСК” и “СО” на 100% принадлежат РАО, в котором государство владеет 52,68%. В соответствии с законом “Об электроэнергетике” после реорганизации РАО доля государства в “ФСК” и “СО” не может составлять менее 52%, а в будущем должна увеличиться до 75% плюс 1 голосующая акция. Выручка ФСК за 2005 год составила - 29,87 млрд. руб., чистая прибыль - 1,98 млрд. руб.

На отделении инфраструктурных компаний от РАО настаивала в 2004 году ФАС,

аргументируя это невозможностью справедливой конкуренции на оптовом рынке при участии только энергохолдинга в "ФСК" и "СО".

С одной стороны, выделенная "ФСК" имеет все шансы успешно развиваться самостоятельно - последнее размещение облигаций "ФСК" провела со ставкой 7,1% - минимальной для энергетического сектора, с другой - отделение сетей от РАО нарушит планы инвестпрограммы "ФСК" на 2007 год: 31,8 млрд. руб. за счет продажи активов РАО ЕЭС, прежде всего блока пакетов акций ОАО "ОГК-5".

Открытым остается вопрос: что выгодней – позволить "ФСК", имеющей солидный кредитный рейтинг развиваться самостоятельно и направить средства от продажи активов РАО на развитие генерации или все же на развитие сетевой инфраструктуры?

В любом случае сроки завершения формирования "ФСК" зависят от окончания консолидации региональных магистральных сетевых компаний и менеджмент РАО не против выделения "СО" и "ФСК", равно как и всех других компаний, сообщила "Интерфаксу" начальник департамента энергохолдинга по работе со СМИ Маргарита Нагога. Всю схему финальной реорганизации материнской компании, включая ориентировочные сроки и механизмы выделения активов, менеджмент РАО планирует представить на обсуждение совету директоров энергохолдинга в декабре-январе.

Еще одним вопросом возникшим в ходе реформы стали ADR. Американские владельцы депозитарных расписок РАО "ЕЭС России" при выделении ОГК-5 и ТГК-5 из энергохолдинга в рамках первого этапа его реорганизации, скорее всего, получат деньги, а не их акции или расписки, поскольку Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) пока не дала бумагам новых компаний освобождения от регистрации. В депозитарные расписки обращено около 18% уставного капитала РАО. В настоящее время действуют неспонсируемая программа GDR на АОИ РАО через Bank of New York и спонсируемые программы ADR через Deutsche Bank - на АОИ и АПИ.

В ADR обращено порядка 2% акций РАО – около 1% на каждый вид акций. РАО предлагает три механизма реализации владельцами расписок своих прав:

1. получение акций выделенных ОГК и ТГК;
2. депозитарных расписок на акции ОГК и ТГК;
3. денег от реализации акций.

Для получения акций и GDR на акции ОГК-5 и ТГК-5 нерезидентами США, владеющими расписками РАО, нет препятствий, кроме заключения юристов о справедливости условий реорганизации и fairness opinion на оценку со стороны инвестбанков, то американские инвесторы смогут стать акционерами компаний только в случае регистрации бумаг новых компаний в SEC или освобождения от регистрации. Вариант с регистрацией РАО не рассматривало изначально, поскольку SEC предъявляет очень жесткие требования. По словам собеседника "Интерфакса", официальный запрос в SEC по поводу применения освобождения от регистрации по законодательству США энергохолдинг отправил еще в сентябре, но ответа пока не получил. В отсутствие положительного ответа SEC РАО сможет запустить GDR-программы и предложить ценные бумаги ОГК-5 и ТГК-5 только тем инвесторам, которые не являются резидентами США и подтвердят свое право на получение бумаг, а остальные владельцы расписок РАО получат деньги от продажи расписок на рынке. Акции ОГК-5 и ТГК-5 владельцы расписок РАО смогут получить сразу после завершения присоединения к ним холдинговых компаний, а расписки - после запуска программ в дочерних компаниях и получения согласия ФСФР на обращение их бумаг за рубежом.

Металлургия

Не утихает активность российских металлургов на ниве слияний и поглощений.

Не успели улечься страсти вокруг несостоявшегося поглощения Северсталью Arcelor'a (или наоборот), как Северсталь продолжила поиск стратегических партнеров. На этот раз взор компания обратила на рынок северной Америки, где по мнению менеджмента Северстали скрыты значительные возможности для роста.

Как стало известно, на прошлой неделе Северсталь, возможно, участвует в переговорах по слиянию с US Steel или с Weirton Steel. Хотя официально данные слухи подтверждены не были, исключать факт ведения переговоров нет оснований, тем более,

Что получат владельцы депозитарных расписок на акции РАО ЕЭС- доли в генкомпаниях или деньги?

Северсталь продолжает радовать рынок слухами о проведении переговоров по слияниям и поглощениям

На прошлой неделе в СМИ попала информация о возможных претендентах на слияние - US Steel или Weirton Steel

На фоне других сделок по слияниям, сумма покупки активов в США может быть завышенной

За 805 млн. НЛМК получит 50% долю в СП с Dufesco, а общие мощности по производству стали и проката могут увеличиться на 7.6 млн.т

Главная идея сделки – обеспечение перекатных мощностей в ЕС дешевым российским слябом

Евраз заинтересовался покупкой Oregon Steel, но предлагает за этот актив слишком высокую цену

Если основная цель сделки будет реализована – а именно, организация поставок сляба на американские предприятия –

что, как показывает опыт, предварительная договоренность еще ни к чему не обязывает. Обе североамериканские компании достаточно крупные и устойчивые в текущей рыночной конъюнктуре. Работают по широкому спектру металлопроката, поставляя и плоский и сортовой прокат для американских потребителей. Очевидных плюсов от консолидации американских и российских активов мы не видим, поэтому данную активность Северстали следует воспринимать как тактические инициативы, направленные как на рост текущей капитализации после неудачного вторичного размещения, так и на рост валовых показателей по выплавке стали и усилении американского дивизиона группы. По нашему мнению, наиболее вероятной целью для поглощения станет Weirton Steel. Сейчас Weirton Steel Corp. производит примерно 3 млн. т стали и является восьмым по величине интегрированным сталелитейным комбинатом в США. Заводы группы специализируются на производстве белой жести, по объемам производства которой компания занимает второе место в США. Пока сложно сказать примерную цифру, по которой компания собирается проводить сделку, но на фоне последних сделок сумма может дойти до \$900-1100/тонну произведенной стали. Для Северстали данные новости мы расцениваем как нейтральные, но в перспективе могущие оказать влияние на рост капитализации. По текущим ценам компания выглядит явно недооцененной по сравнению с другими российскими аналогами, учитывая, что ее рентабельность лишь немногим уступает самому рентабельному комбинату НЛМК.

Что касается НЛМК – компания наконец озвучила подробности создания СП с итальянской Dufesco. В рамках СП уже создана компания Steel Invest & Finance S. A., в которой партнерам будет принадлежать по 50%. Со стороны Dufesco вкладом будут пакеты акций 22 компаний, включая трейдинговые и сервисные, НЛМК заплатит \$805 млн. деньгами. Закрыть сделку планируется до конца текущего года.

После этого партнеры намерены приступить к реализации программы модернизации заводов СП стоимостью еще 375 млн. евро. Управлять совместной компанией будет Dufesco, хотя в совете директоров будут представлены обе стороны. Также у НЛМК останется право на пропорциональное присутствие в советах директоров входящих в СП предприятий.

Мы считаем данное приобретение весьма выгодным обоим сторонам. Dufesco, испытывая в настоящий момент 2.5 млн.т дефицит сляба для своих перекатных мощностей, получает в лице НЛМК гарантированного поставщика. Кроме того, учитывая весьма низкие затраты липецких металлургов, европейские заводы СП смогут существенно снизить себестоимость и увеличить рентабельность, работая на российской стали. Для НЛМК это дополнительно дает гарантированные рынки сбыта для низкопередельного проката – сляба, а также возможность участия в прибыли более дорогого дивизиона – производства холоднокатаного листа и листа с покрытиями на европейском рынке. Также не исключена возможность дальнейшего увеличения доли участия НЛМК в этом проекте. Для трейдера, которым является Dufesco, возможность продажи бизнеса может стать актуальной при изменениях внешнеторговой конъюнктуры на рынке стали, в то время как для НЛМК покупка всего предприятия принесет не только синергетический эффект, но и упрочит его позиции как транснациональной сталелитейной компании.

Еще одним событием на рынке стоит считать предложение Евраз-групп американской Oregon Steel. Российский холдинг предложил за компанию порядка \$2.3 млрд., что на момент предложения составляло 30% премию к текущей капитализации группы. Учитывая высокую вероятность одобрения сделки акционерами (среди которых подавляющее большинство – институциональные инвестиционные фонды), данная покупка будет выгодна обоим сторонам. И хотя сумма, которую планирует заплатить Евраз высока (более 6 по показателю EV/EBITDA) это позволит Евразу обеспечить рынок сбыта своим слябам, а Орегону – снизить издержки при производстве из российской стали высокопередельного проката. Очевидную синергию участники рынка оценивают в \$300 млн., хотя мы считаем, что в этой оценке заложены оптимистичные прогнозы развития рынка. В случае изменения рыночной конъюнктуры на рынке плоского проката, что вполне возможно в среднесрочной перспективе, очевидные логистические выгоды от поставок евразовской стали в качестве полуфабрикатов сойдут на нет и центр генерации прибыли компании будет перемещен в США, что негативно скажется на перспективах

это может привести к снижению важности для компании российских активов

развития российских активов группы – производство сляба, возможно, станет основной специализацией ЗСМК и НТМК. Таким образом, данная новость оказывает, по нашему мнению, умеренно-негативное воздействие на акции компании. Если в ближайшее время будут опубликованы более подробные характеристики сделки и соответствующие изменения в стратегии развития Евраз в связи с новым приобретением, это поможет пересмотреть нашу модель оценки компании и оценить влияние приобретаемых активов на позиции группы.

Машиностроение

«Силовые машины» проведут допэмиссию...

В секторе энергетического машиностроения событием прошлой недели стало, решение Совета директоров «Силовых машин» провести допэмиссию акций концерна уже в начале 2007 года. Допэмиссию инициировало ПАО «ЕЭС России» и соответствующее решение должно принять на Совете директоров энергохолдинга 8 декабря. Вместе с тем, по сообщениям СМИ, комитет по реформированию и развитию ПАО «ЕЭС России» уже определился с тем как будет развивать «Силовые машины». В пресс-релизе по итогам совета говорится, что объем производства к 2011 г. планируется увеличить вдвое. В общей сложности, по прогнозам ПАО «ЕЭС России», в ближайшие 10 лет российский рынок потребует ввода генерирующих мощностей свыше 100 ГВт. Бывший гендиректор компании Игорь Ключко ранее говорил, что потребность «Силовых машин» в инвестициях может составить \$300 млн.

Намерения «Силовых машин» привлечь большие средства за счет допэмиссии вполне понятны, ввиду большой текущей долговой нагрузки. Вместе с тем, существует риск размывания доли миноритарных акционеров компании.

США сняли санкции, выдвинутые ранее «Сухому»...

В секторе отечественного авиапрома, наиболее громким событием прошедшей недели стало отмена санкций против компании «Сухой», выдвинутых США в конце июля этого года. По итогам российско-американской встречи на высшем уровне в Ханое, президент США Джордж Буш объявил, что, изучив всю информацию, предоставленную российской стороной, Госдепартамент США отменил введенные против компании «Сухой» санкции.

Напомним, что санкции в отношении компании «Сухой» и ФГУП «Рособоронэкспорт» были введены в конце июля текущего года. Им инкриминировалось нарушение принятого в 2000 году внутреннего американского закона «О нераспространении в отношении Ирана», налагающего запрет на сотрудничество с этой страной в сфере распространения ОМУ. Режим санкций предусматривает, что ни одно американское ведомство или государственное агентство не имеет права участвовать в сделках с фирмами из «черного списка».

Потребительский сектор

На прошедшей неделе наиболее информационно активными были розничные компании. «Седьмой континент» и «Магнит» опубликовали отчетность по итогам 9 месяцев 2006 года, затем к ним присоединилась и аптечная сеть «36,6».

«Седьмой континент» в третьем квартале несколько снизил темпы роста сети...

Розничная сеть «Седьмой континент» в январе-сентябре текущего года увеличила выручку на 36% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$670 млн. EBITDA компании выросла на 43%, а чистая прибыль – на 45%. В третьем квартале рост сети несколько замедлился, количество магазинов осталось таким же, как было в первом полугодии, так что можно предположить, что и по итогам года увеличение количества магазинов «Седьмого континент» будет меньше запланированного. Что касается финансовых результатов, то компания по итогам девяти месяцев снизила валовую рентабельность с 32,9% до 31,2%. В то же время, благодаря тому, что операционные расходы росли медленнее, операционная рентабельность практически не изменилась, а рентабельность по EBITDA выросла до 11,2%.

«Магнит» же развивается весьма динамично, выручка за девять месяцев выросла на 57%, а чистая прибыль – более чем в

«Магнит», в свою очередь, пока не сбавляет темпов роста, по итогам января-сентября 2006 года сеть открыла 261 новый магазин, увеличив оборот на 57%, до \$1735 млн. При этом в третьем квартале рост выручки составил более 60%. При этом следует

7 раз отметить, что компания достигла и определенных успехов в области контроля над издержками, что позволило увеличить валовую рентабельность с 15,8% до 17,9%. Рентабельность по EBITDA выросла на 2 п.п. и составила 4,4%. Чистая рентабельность увеличилась до 2,4% благодаря росту чистой прибыли более чем в 7 раз. Помимо предоставленной отчетности, «Магнит» анонсировал весьма амбициозные планы развития нового формата – гипермаркетов. До конца года планируется начать строительство 12 магазинов, первый гипермаркет компания рассчитывает открыть уже в мае-июне 2007 года. Несомненно, новый проект компании потребует значительных инвестиций, в частности, только в следующем году «Магнит» планирует потратить на открытие гипермаркетов порядка \$250 млн. В качестве одного из источников привлечения средств компания в настоящее время рассматривает возможность дополнительного размещения акций на Лондонской бирже. Пока вопрос находится в стадии изучения, но мы полагаем, что вероятность продажи акций достаточно высока.

Для финансирования дальнейшего развития «Магнит» может разместить акции в Лондоне...

...а торгующаяся в Лондоне X5 может продать бумаги в России

Еще одной компанией, которая может разместить дополнительный пакет акций, может стать X5 Retail Group, управляющая розничными сетями «Пятерочка» и «Перекресток». Компания рассматривает возможность размещения в следующем году акций на российской бирже.

Стремительный рост аптечной сети «36,6» позволяет наращивать оборот, но рентабельность снижается, а долговая нагрузка компании все растет

Аптечная сеть «36,6» стала последней компанией, опубликовавшей отчетность на прошлой неделе. Выручка компании по итогам девяти месяцев выросла на 65% благодаря 77%-му росту продаж розничного подразделения и увеличению выручки «Верофарма» на 27%. В январе-сентябре 2006 года сеть пополнилась 312 новыми аптеками, в результате чего их количество выросло до 757. Однако стремительное развитие сети аптек не только способствовало увеличению оборота компании, но и еще более стремительному росту издержек и долговой нагрузки. Валовая рентабельность снизилась на 3,7 п.п. и составила 35,1%, что в компании связывают с увеличением доли региональных операций. Рентабельность по EBITDA снизилась с 7,1% до 3,6%, операционная рентабельность уменьшилась до 1,1%. При этом EBITDA розничного подразделения была отрицательной. Общий объем задолженности за девять месяцев 2006 года вырос до \$196,6 млн. по сравнению \$110,1 млн. на начало года, чистый долг увеличился до \$187 млн. Остается надеяться, что новые аптеки уже в ближайшее время начнут генерировать достаточно средств, чтобы окупить затраты, и рентабельность компании вырастет, но пока ситуация вызывает некоторую обеспокоенность.

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
Юкос	YUKOY	4	2.60	0.60	30.00	63 448
Amtel	AMV		4.63	0.48	11.57	692 674
Ростелеком	ROS	6	37.10	2.55	7.38	267 700
РАО "ЕЭС"	USERY	100	92.52	6.27	7.27	30 411
НОВАТЭК	NVTK	0.01	61.50	4.00	6.96	1 375 794
Вымпелком	VIP	0.25	70.23	3.69	5.55	1 734 500
ОАО "Пятерочка"	FIVE		24.90	1.25	5.29	1 919 509
МТС	MBT	5	44.91	1.92	4.47	4 282 600
ГМК НорНикель	NILSY	1	148.70	5.70	3.99	125 777
Голден Телеком	GLDN	1	40.11	1.14	2.93	589 421
Мечел	MTL	3	23.30	0.45	1.97	1 120 200
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	66.65	1.15	1.76	204 858
АФК Система	SSA	0.02	26.40	0.40	1.54	3 012 931
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	46.26	0.66	1.45	350 400
Лукойл	LUKOY	1	86.25	1.10	1.29	563 407
Рамблер Медиа	RMG		33.50			368 229
Евраз Холдинг	EVR		24.50	-0.55	-2.20	1 337 440

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Индекс MSCI EM	862.98	2.28
Dow Jones Ind. Avg.	12 280.17	-0.51
DAX	6 411.96	-0.01
FTSE	6 122.10	-1.13
NIKKEI 225	15 734.60	-2.22
Индекс S&P 500	1 400.95	-0.02
Nasdaq	2 460.26	0.59
Hang Seng	19 260.30	0.40

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	10.9700	1.39	38 650 615	1 747 096 786	259 861
Лукойл	LKOH	100.82	покупать	85.9000	1.54	42 525 400	1 054 440 849	72 940
Газпромнефть	SIBN	4.93	покупать	4.1000	5.13	24 600	40 290 278	19 439
Сургутнефтегаз	SNGS	1.44	держать	1.3260	0.30	2 161 418	223 832 837	47 330
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.19	покупать	0.8800	-2.76	895 250	55 743 888	6 778
Татнефть	TATN	3.36	держать	4.9300	2.71	298 620	86 434 598	10 708
Татнефть	TATNP	2.48	держать	2.6100	0.38	6 555	6 978 254	385
ЮКОС	YUKO			0.5500	-5.01	170 604	0	1 230
Башнефть	BANE	13.23	держать	17.1000				2 910
Мегионнефтегаз	MFGS			45.0000	-2.17		49 318	4 476
Удмуртнефть	UDMN	955.53	держать	750.0000			25 570	2 004
РАО "ЕЭС"	EESR			0.9290	6.48	76 189 355	2 552 365 082	37 740
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.8209	10.78	134 854	57 980 109	1 704
ТГК-3	MSNG	0.10	продавать	0.1850			3 179 186	5 226
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	1.3200	3.36	222 900		1 376
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.6500	8.88	754 000	3 684 328	3 047
Ленэнерго	LSNG			1.7100	14.00	324 900	47 683	1 310
Ленэнерго	LSNGP			1.1500	3.60		113 049	151
Нижновэнерго	NNGE			64.0000		7 872		251
Пермэнерго	PMNG			7.1200	-11.55		8 940	258
Ростелеком	RTKM			6.0500	3.86	3 549 087	83 256 393	4 393
Ростелеком	RTKMP			2.4800	15.24	839 900	57 703 744	602
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1770	2.91		0	168
ВолгаТелеком	NNSI			4.2600	8.67	538 606	2 832 020	1 040
ВолгаТелеком	NNSIP			3.5400	11.99	207 540	676 358	290
МГТС	MGTS			22.0000	2.33		282 089	1 756
МГТС	MGTSP			19.5000	0.52	518 018	245 513	311
СЗТ	SPTL			1.2250	10.36	704 793	2 489 547	1 079
СЗТ	SPTLP			0.9150	9.57	602 904	2 086 551	229
Уралсвязьинформ	URSI			0.0444	9.63	2 577 350	150 781 098	1 434
ЦентрТелеком	ESMO			0.6050	6.14	215 469	1 183 673	955
ЦентрТелеком	ESMOP			0.4650	12.59	81 868	560 509	245
ЮТК	KUBN			0.1300	4.00	365 030	1 000 650	385
ЮТК	KUBNP			0.1080	6.93	59 796	309 464	105
АВТОВАЗ	AVAZ			64.0000			1 084 521	1 740
ГАЗ	GAZA			84.0000	-2.33	187 430		1 103
ОМЗ	OMZZ			9.1000			245 421	323
НорНикель	GMKN			145.7000	4.44	4 753 918	490 549 779	27 737
Северсталь	CHMF	12.49	держать	11.5000	-0.43	1 172 292		10 778
Челябинский ТПЗ	CHEP			2.7000	1.50	108 800		1 275
Сбербанк	SBER			2 490.0000	1.63	10 594 525	215 838 239	47 183
Сбербанк	SBERP			42.0000	-7.12	36 160	124 740 249	2 100
Аэрофлот	AFLT			2.3000	3.60	221 572	3 053 924	2 551
Балтика	PKBA			42.2500	1.08	227 900	248 989	6 725
Балтика	PKBAP			29.0000	1.58	87 750	30 981	393
Торговый Дом ГУМ	GUMM			2.4000	-4.00	13 250	14 103	144
Красный Октябрь	KROT			24.5000			71 956	215
ЦУМ	TZUM			1.9000			0	170

Аналитический отдел

Парфенов Дмитрий – и.о. начальника отдела

parfenov@prospect.com.ru

Нефть, газ и химия - Мангилев Дмитрий
mangilev@prospect.com.ru

Электроэнергетика – Габбасов Роман
gabbasov@prospect.com.ru

Телекоммуникации - Сальманов Олег
salmanov@prospect.com.ru

Металлургия – Парфенов Дмитрий
parfenov@prospect.com.ru

Машиностроение – Кипа Дмитрий
dkipa@prsp.ru

Потребительский сектор – Ольга Самарец
samarets@prospect.com.ru

Тычкова Ольга
tychkova@prospect.com.ru

Трейдинг

Лобанов Александр - начальник отдела

Гусев Николай Мансурходжаев Фируз
Поляк Стивен Хмельник Михаил
Бохин Александр

Электронная торговля

Зуев Дмитрий Егорова Марина

Управление активами

Виноградов Константин - начальник отдела

Кокорев Игорь
Ложкина Ирина
Вольнов Дмитрий

Инвестиционная компания "Проспект"

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

телефон: +7 (095) 937-3363

факс: +7 (095) 937-3360

e-mail: research@prospect.com.ru

web: <http://www.prospect.com.ru/> ,

<http://www.ukprospect.ru/>

Представленная информация базируется на достоверных источниках. Тем не менее, содержание данного аналитического обзора может использоваться только в информационных целях. Компания "Проспект" не несет ответственности за точность предоставленных данных. Данный документ не является предложением на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг. Он также не является рекомендацией на покупку или продажу ценных бумаг, упомянутых в отчете. Компания и ее сотрудники, включая тех, кто готовил этот отчет, могут иметь позиции, а также покупать и продавать ценные бумаги упомянутых в отчете компаний. Инвестирование в странах СНГ является исключительно рискованным, поэтому инвесторы должны самостоятельно тщательно проработать свое решение.

Все права на данный аналитический отчет принадлежат ИК "Проспект". Перепечатка целиком или отдельными частями без письменного разрешения компании "Проспект" не допускается.