

PROSPECT
WEEKLY

ИНДЕКС РТС: 1034.52 (+2.03%) ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РТС: 185.3 \$млн

Индекс РТС на прошлой неделе вырос на 2.03%, и вплотную приблизился к историческому максимуму 1052.73 пункта, показанному им 4 октября 2005 года. Закрытие недели произошло при индексе РТС 1034.52 пункта, а в самом начале текущей недели он вырвался вверх до 1048.81 пункта. Поскольку при этом он немного превысил закрытие рынка на 4 октября 2005 года (1045.02 пункта), то для игроков, ожидавших «double-top» и рассчитывавших на последующий разворот рынка вниз, появилось веское обоснование для продаж.

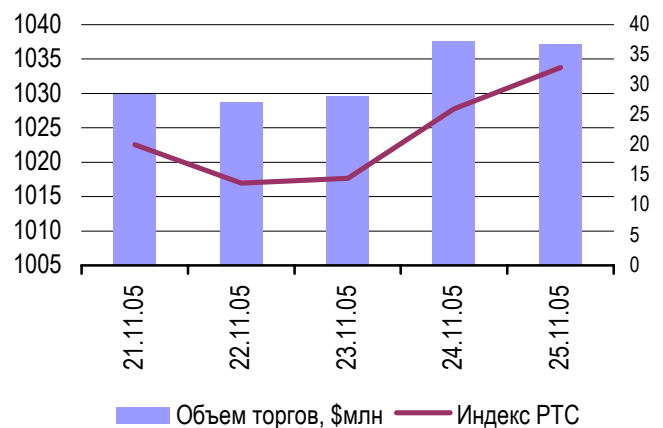
Ряд внешних факторов поддерживает этот процесс: нефть движется по-прежнему вниз, плохая ликвидность еще больше ухудшилась в конце месяца из-за налоговых платежей, доллар уступает позиции в ожидании новой ставки ЕЦБ. Правда, индекс MSCI EM обновляет исторические максимумы – он успешно проскочил вверх свою «двойную вершину». Однако его движение стало после этого не слишком уверенным. В принципе, внешние факторы в целом поддерживают процесс разворота рынка. Но есть и ряд «но»...

Раньше эти факторы также действовали преимущественно в направлении снижения, однако РТС упорно их игнорировал. Сейчас же, когда эти факторы стали близки к своему завершению (нефть ждем на \$54.70 за баррель WTI spot с последующим разворотом, а рублевая ликвидность улучшится в начале декабря), рынок стал на них реагировать. Посему, сценарий «double-top» нельзя рассматривать в данном случае как безусловный. Не исключена «медвежья ловушка», которая может завершиться повторением подвига MSCI EM - выноса индекса выше прежнего исторического максимума. Точнее на возможность того или иного сценария укажут объемы торгов. Смотрим на них внимательно. На падении в начале текущей недели они достаточно высоки, что придает больший вес сценарию разворота. Однако в случае сценария «выноса» индекс может сначала сформировать поддержку на уровнях 1030 или 1014 пунктов.

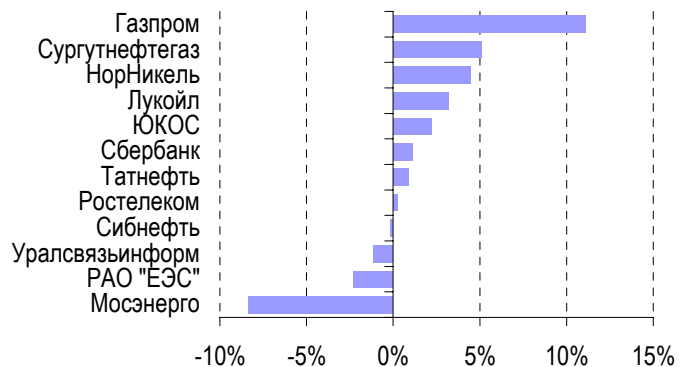
Динамика Индекса РТС за последние 52 недели



Индекс РТС и объемы торгов за неделю



"Голубые фишки" за неделю



Модельный портфель ИК «Прспект»

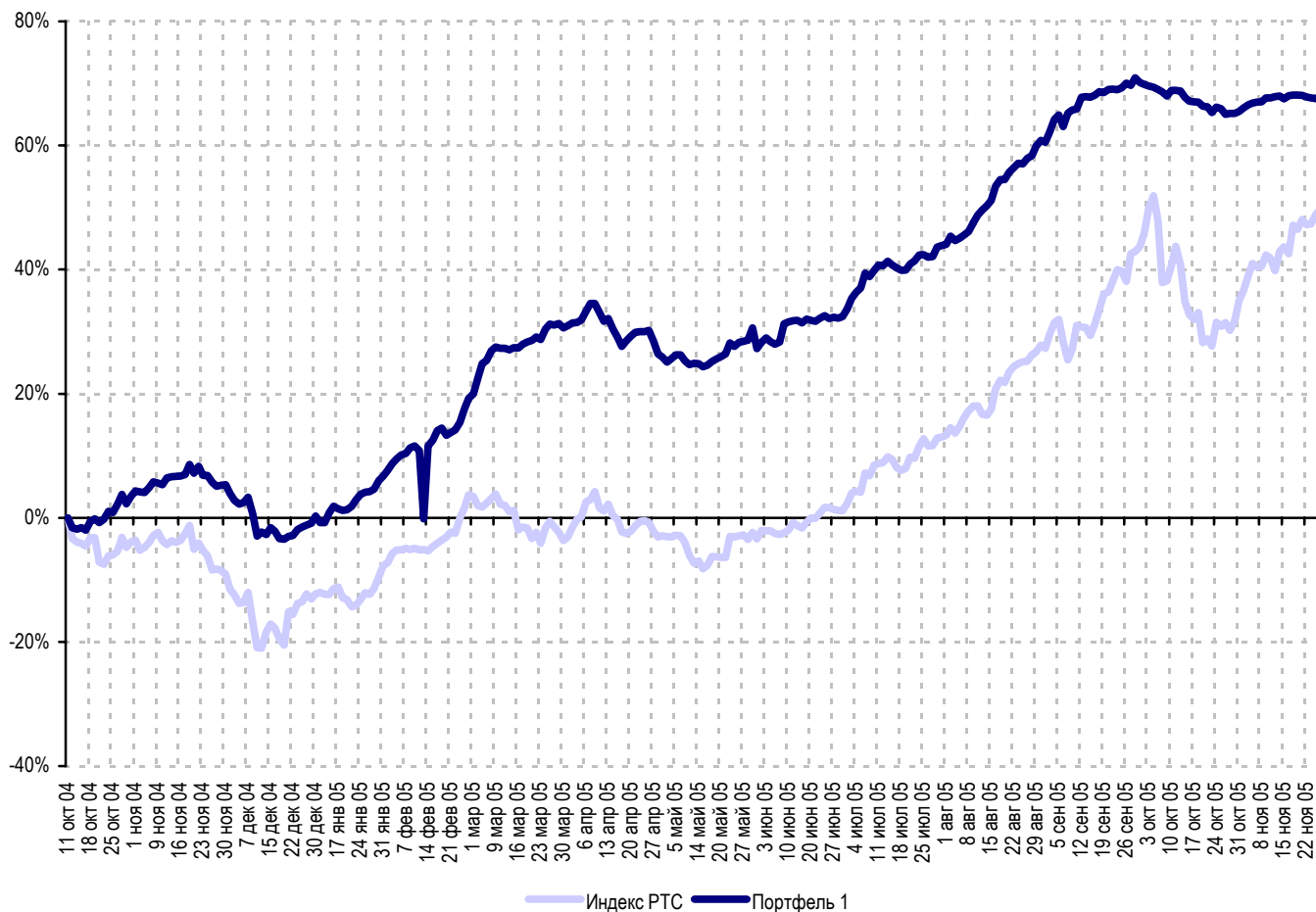
За прошедшую неделю стоимость **модельного портфеля** снизилась на 0.22%, в то время как индекс РТС вырос на 2.03%. Это связано с тем, что ликвидные позиции модельного портфеля были закрыты нами несколькими неделями ранее. Наибольшее влияние на стоимость модельного портфеля оказало снижение котировок акций **Новолипецкого металлургического комбината** (-4.73%). Состав портфеля на прошедшей неделе не претерпел изменений.

Состав и изменение стоимости модельного портфеля ИК «Прспект»

Инструмент	Изм. с начала ведения, %	Изм. за неделю, %
Ликвидная часть портфеля в целом	45.36%	0.00%
Алтайэнерго, а.и.о.		0.00%
Ашинский метзавод, а.и.о.		-1.42%
Башинформсвязь, а.и.о.		0.49%
Находкинская БАМР, а.и.о.		0.00%
Новолипецкий металлургический комбинат, а.и.о.		-4.73%
Объединенные заводы (Уралмаш-Ижора), а.и.о.		1.42%
Выксунский металлургический завод, а.и.о.		-0.27%
Низколиквидная часть портфеля в целом	90.11%	-0.39%
Портфель в целом	67.73%	-0.22%
Индекс РТС	49.82%	2.03%

Синим цветом выделены инструменты из ликвидной части портфеля, красным цветом – из низколиквидной части портфеля.
Курсивом выделены изменившиеся позиции портфеля.

Сравнение динамики доходностей модельного портфеля и индекса РТС



Макроэкономика Внешний рынок

**Понижение на рынке нефти
продолжается**

**Ждем \$54.70 за баррель WTI,
после чего возможен
разворот**

**Индекс MSCI EM обновил
исторические максимумы и
продолжает двигаться вверх**

**Доллар волатилен и готов
ослабеть в ожидании новой
ставки ЕЦБ**

**Рублевая ликвидность плоха
в конце месяца, но в начале
декабря ждем улучшения**

**В свете возможного
разворота нефти
технические перспективы
«вниз» по индексу РТС не
столь однозначны...**

**Приняты в первом чтении
поправки в закон О
Газификации**

Прошедшая неделя была спокойной с точки зрения внешних факторов. Америка праздновала День Благодарения, в связи с чем нефтяной рынок лишился главных ориентиров. Торги нефтью проходили в достаточно узком диапазоне. Brent на IPE торговался в конце недели в пределах 55.30-55.60 за баррель. WTI spot перед длинными выходными также вошел в диапазонную торговлю. Однако открытие рынков после выходных показало, что понижающая динамика нефти в целом не изменилась. В понедельник WTI spot закрылась на уровне 57.36 за баррель. Мы по-прежнему ждем уровня 54.70 за баррель. На нем будет проверяться на прочность растущий тренд, сформировавшийся в начале 2005 года. Соответственно, с этого уровня может начаться новая фаза роста цен на нефть, которые будут в данном случае соответствовать своей обычной сезонности. Долгосрочный растущий тренд при этом нарушен не будет. Но даже если цена WTI вдруг по каким-либо причинам окажется ниже 54.70, например прогнозы погоды на зиму вновь окажутся «теплее», и в этом случае долгосрочный растущий тренд устоит. Только это будет уже несколько иной тренд, начавшийся еще в середине 2003 года. Поддержка этого тренда расположена на уровне 53.0 за баррель. Более вероятным, на наш взгляд, является отскок нефти вверх от уровня 54.70.

Индекс MSCI EM на прошлой неделе показывал уверенный рост. Он успешно преодолел вверх свой прежний исторический максимум, показанный им, как и индексом РТС, в начале октября. Правда, после этого его рост замедлился и несколько потерял в уверенности.

Америка после праздников открылась в минус. Пока этот минус не очень значителен (-0.39% в понедельник), и никакой тенденции не образует. Доллар переживает не лучший момент - его победное шествие вверх было приостановлено твердым решением ЕЦБ «разово» повысить ставку на 0.25 п.п 1 декабря. Вслед за этим на рынке стали появляться ожидания, что следующий раз «разово» повысить ставку ЕЦБ сможет примерно в середине 2006 года. А потом сделает это еще несколько раз. То есть, появились ожидания начала цикла роста ставок ЕЦБ в 2006 году, в то время как цикл роста ставок ФРС понемногу приближается к своему завершению. Если это произойдет, то тогда 2006 год вполне может стать снова «годом евро». Но в периоде до конца года от этого евро вряд ли будет серьезно расти. Будет достаточно, если европейская валюта хотя бы перестанет падать, и перейдет в «боковой режим». Соответственно, на американский индекс ожидания ослабления доллара, понижения цен на нефть (до 54.70 еще есть запас) и новогоднего ралли должны влиять позитивно.

Ликвидность на российском рынке по-прежнему плохая. А в конце месяца, в период налоговых платежей по налогу на прибыль, она стала вообще никудашной. Ставки однодневных кредитов поднялись в понедельник до 8.20%, остатки на корсчетах банков нашли «поддержку» на уровне 270 млрд руб. Но в начале декабря она должна неизбежно улучшиться. Соответственно, если этот фактор совпадет с разворотом нефтяного рынка, то для индекса РТС это может послужить сигналом, как ни странно, «вверх». Даже несмотря на то, что индекс достиг сильного технического сопротивления в виде «двойной вершины», проигнорировать факт возврата ликвидности и повышения цен на нефть, если это произойдет, он вряд ли сможет.

Корпоративные новости

Нефтегазовый сектор

Основные новости прошлой недели в нефтегазовом секторе вновь были сконцентрированы вокруг Газпрома.

Госдума, в среду отложившая рассмотрение поправок к закону «О газификации», всё же приняла эти поправки в первом чтении в пятницу. Второе и третье чтение назначены на 9 декабря.

Причина переноса слушания так и осталась неясна, особенно учитывая, что проект поправок был одобрен в администрации Президента, о чем в Думе было объявлено

представителем администрации. Мы склонны считать это своего рода «недоразумением» - технической ошибкой, которые порой случаются.

Вероятность того, что поправки будут приняты во втором и третьем чтениях весьма велика, учитывая поддержку проекту либерализации рынка акций Газпрома в Кремле.

После этого для полной отмены ограничений на торговлю акциями монополиста останется провести поправки через Совет Федерации и подписать у Президента, принять постановления Правительства и Указ Президента. Все это можно завершить до конца года. Пока это один из факторов, который оказывает поддержку котировкам акций Газпрома.

Газпром опубликовал неплохие результаты второго квартала

Кроме того, на прошлой неделе, в пятницу, после закрытия торгов, Газпром опубликовал консолидированную финансовую отчетность по МСФО за 2-й квартал этого года. Финансовые показатели оказались близки к нашим ожиданиям: выручка компании за 2-й квартал составила \$9.5 млрд, а чистая прибыль \$2.15 млрд. Мы позитивно оцениваем результаты Газпрома, однако, на наш взгляд, значительного влияния на котировки акций компании они не окажут. Более подробно анализ финансовых результатов монополиста представлен в нашем Flash Note [Финансовые результаты Газпрома за II квартал 2005 года](#).

Роснефть представила консолидированный отчет по US GAAP за первое полугодие

Из других новостей отметим опубликованную на прошлой неделе консолидированную отчетность Роснефти в соответствии с US GAAP за первое полугодие. Выручка компании за этот период составила \$9,8 млрд против \$2,3 за первое полугодие прошлого года, чистая прибыль \$2,4 млрд против \$0,34 млрд в 2004 году. Показатель EBITDA составил \$3,35 млрд. Понятно, что рост показателей был обусловлен в первую очередь присоединением Юганскнефтегаза. Из позитивных моментов стоит отметить снижение долгов компании улучшение структуры долгового портфеля. Суммарный долг компании составил \$18,6 млрд против \$20 на начало года. Однако на презентации отчетности никакой информации по одному из наиболее волнующих рынок вопросов – структуре, сроках и формах консолидации дочек Роснефти представлено не было. Сообщалось лишь о том, что в ближайшее время Совет Директоров вновь соберется для обсуждения этих вопросов.

Электроэнергетика

На состоявшемся заседании Совета директоров были приняты решения по вопросам технического характера, вполне соответствующих текущему этапу реформирования отрасли

На прошлой неделе состоялся Совет директоров, на котором было принято решение по большинству вопросов, включенных в его повестку дня.

Достаточно бурному обсуждению на Совете директоров подвергся блок вопросов, посвященных ходу реформирования электроэнергетического комплекса. Отметим, что большинство из рассмотренных вопросов данного блока планируется обсудить на предстоящем заседании Правительства (8 декабря 2005 г.).

Среди прочих вопросов, по которым в результате их рассмотрения было вынесено решение, следует отметить:

РАО «ЕЭС» будет контролировать Силовые машины

* Одобрение подписания доверенности на управление 30.41% акций Силовых Машин, принадлежащих Burbot Ltd.. РАО «ЕЭС» получает полный объем прав, за исключением права на получение дивидендов и права распоряжения акциями. Получение в доверительное управления 30%-го пакета СМ, в свою очередь, позволяет РАО «ЕЭС» контролировать деятельность Силовых машин и реализовывать стратегию развития компании.

Передача в доверительное управление акций МРСК осуществляется, с нашей точки зрения, в целях подготовки к реорганизации

* Принято решение передать в доверительное управление ФСК сроком на один год акции МРСК. Доверительное управление будет осуществляться в интересах РАО «ЕЭС», которое передает функции в целях концентрации управления сетевыми активами у ФСК, являющейся одним из звеньев сетевого бизнеса, а также в целях подготовки к реорганизации энергохолдинга, для чего требуется передача всех функций энергохолдинга государству и инфраструктурным компаниям.

энергохолдинга

**Выход РАО «ЕЭС» из
энергоремонтного бизнеса
является для акционеров
энергохолдинга позитивным
моментом**

* Принято решение относительно участия РАО «ЕЭС» в акционерном капитале энергоремонтных компаний. Согласно дальнейшему ходу реформирования энергоремонтной деятельности, предполагается реализовывать долю РАО в данных компаниях посредством аукциона. Срок окончания данного процесса – июнь 2007 года. Все полномочия по реализации указанных аукционов возлагаются на Правление компании, кроме сервисных компаний, обслуживающих ГЭС, установленной мощностью свыше 1 000 МВт. В данном случае, решение о снижении доли энергохолдинга в уставном капитале энергоремонтных компаний, будут приниматься СД РАО в индивидуальном порядке.

Мы считаем данную новость позитивной для акционеров РАО «ЕЭС». Так как реализация данных активов до завершения реорганизации РАО «ЕЭС» исключает вариант распределения акций энергоремонтных компаний среди акционеров энергохолдинга. Сервисные компании, как инфраструктурные субъекты, в силу присущей им специфики и неопределенных перспектив данного бизнеса, являются практически неликвидным активом, реализация которого для миноритарных акционеров сопряжена со значительной потерей стоимости, принадлежащих им пакетов.

Также были одобрены коэффициенты конвертации акций ОГК-2 и ТГК-4

**Коэффициент обмена обыкновенных и привилегированных акций РГК
на 1 обыкновенную акцию ТГК-4**

Компания	АО-энерго	АОИ	АПИ
Брянская ГК	Брянскэнерго	1/1 594.4	1/1 460.2
Воронежская ГК	Воронежэнерго	1/1 657.9	1/1 518.3
Калужская ГК	Калугаэнерго	1/115.9	
Курская ГК	Курскэнерго	1/89.9	1/82.4
Липецкая ГК	Липецкэнерго	1/1 709.6	
Орловская ГК	Орелэнерго	1/502.0	1/459.7
Приокская ГК	Тулаэнерго	1/191.4	
Рязанская теплоснабжающая компания	Рязаньэнерго	1/311.2	
Смоленская ГК	Смоленскэнерго	1/588.6	1/539.0
Тамбовская ГК	Тамбовэнерго	1/69.8	1/63.9
Теплоэнергетическая компания	Белгородэнерго	1/47 738.3	1/43 718.7

Отметим, что ТГК-4 имеет как обыкновенные акции, так и привилегированные, доля которых, в случае присоединения всех 11 РГК составит порядка 5% от Уставного капитала генкомпания.

Привилегированные акции РГК планируется обменять на обыкновенные и частично на привилегированные акции ТГК в следующем соотношении: 43.43% привилегированных акций РГК меняется на дополнительно размещаемые обыкновенные акции ТГК-4, а оставшиеся 56,57% принадлежащих акционерам привилегированных акций присоединяемых РГК конвертируются в размещаемые привилегированные акции ТГК-4.

Мы полагаем, что исключение, предполагающее наличие привилегированных акций у ТГК-4, было сделано с целью избежать риска размыва доли РАО «ЕЭС» в ТГК-4 ниже контрольной.

**Мы полагаем, что
исключение, предполагающее
наличие привилегированных
акций у ТГК-4, было сделано с
целью избежать риска
размыва доли РАО «ЕЭС» в
ТГК-4 ниже контрольной.**

Для ОГК-2 были определены следующие коэффициенты:

Станция	АОИ	АПИ
Псковская ГРЭС	1/2.03	-
Ставропольская ГРЭС	1/5 537.63	-
Сургутская ГРЭС-1	1/36.89	-
Серовская ГРЭС-1	1/1.64	1/1.51

**Завершение реорганизации
ОГК-2 планируется
осуществить в III квартале
2006 года**

Планируемый срок завершения мероприятий по переходу компаний ОГК-2 на единую акцию - 2 квартал 2006 г., реорганизации в форме присоединения АО-станций к ОГК-2 – 3 квартал 2006 г.

В основном на заседании Совета директоров были приняты решения по вопросам технического характера, вполне соответствующих текущему этапу реформирования отрасли.

Металлургия и Машиностроение

**На прошедшей неделе
подтвердились слухи о
переходе контроля над
управлением АвтоВАЗом к
госструктурам**

На прошедшей неделе подтвердились слухи о переходе управления в АвтоВАЗе под контроль представителей госструктур. В списке кандидатов, предложенных в Совет директоров компании, утверждение которого состоится 22 декабря на собрании акционеров, 6 из 12 кандидатов являются представителями государства. Среди них: глава Федерального агентства по промышленности Б.Алешин, зам. Директора Рособоронэкспорта В.Артяков, руководитель департамента Рособоронэкспорта И.Есиповский и представители ВТБ. По сведениям источников СМИ, председателем СД АвтоВАЗа станет В.Артяков.

**После утверждения нового
Совета директоров будет
определено «будущее
компании»**

Заявление главы МЭРТ, прозвучавшее позднее на прошедшей неделе, окончательно утвердило всех в мысли о переходе контроля над управлением в компании к представителям государства. По словам Г.Грефа, АвтоВАЗ должен выработать новую стратегию развития с учетом возрастающей конкуренции со стороны иностранных производителей. Причем, окончательно «...определяться с будущим компании...» будут после смены менеджмента (стоит обратить внимание, на то, что говорилось от первого лица, тем самым было ясно дано понять, что определяться будет государство).

**Господдержка автогиганту
может пойти на благо, если
она не ограничится простым
вводом чиновников в СД и
громкими словами с трибун**

Перешел ли контрольный пакет акций предприятия госструктурам сказать затруднительно: в принципе, покупка не является обязательной, поскольку контрольный пакет находится в перекрестном владении дочерних компаний и самого АвтоВАЗа. Однако, тот факт, что контроль над управлением перешел к государству уже сомнений не вызывает.

Господдержка автомобильному гиганту вполне укладывается в рамки текущей политики усиления присутствия государства в стратегически важных отраслях промышленности. Какое влияние окажет вмешательство государства на состояние АвтоВАЗа на текущий момент сказать тяжело. Безусловно, что качество управление чиновников по определению менее эффективно, чем профессионалами отрасли. Однако, возможность получения дополнительной поддержки от госструктур в виде госзаказов, возможного доступа к инвестфонду для разработки новой модели, создание СП с иностранными производителями с участием государства и т.д. могут весьма позитивно отразиться на состоянии завода.

**Пока не будет объявлена
новая политика развития
компании, по нашему мнению,
котировки акций АвтоВАЗа
будут продолжать
характеризоваться широким
спрэдом и малым
количеством сделок**

Участники рынка также не сформировали еще окончательного мнения о происходящих изменениях на АвтоВАЗе. После появления слухов о переходе контроля над управлением предприятием к госструктурам капитализация автогиганта упала на 23,9%, к концу прошедшей недели оценка стоимости АвтоВАЗа повысилась на 6%. Спрэд между котировками увеличился с 8,8% до 39%. В РТС за прошедшую неделю не было зарегистрировано ни одной сделки с акциями компании.

На наш взгляд, широкий спрэд и отсутствие выраженной динамики по котировкам АвтоВАЗа сохранится как минимум до первого заявления нового Совета директоров компании, когда они должны будут, хотя в общих чертах, обрисовать политику будущих изменений на заводе. Мы сохраняем надежду на то, что участие государство может пойти на благо предприятию, к оперативному управлению будут привлечены профессионалы, а государство будет лишь оказывать необходимую поддержку на высоком уровне (возможный доступ к инвестфонду, привлечение иностранных партнеров для создания СП, усиление ограничительного режима на ввоз иномарок, возможное ужесточение условий для сборщиков иномарок (последнее вряд ли) и пр.).

На текущий момент мы сохраняем рекомендацию и целевую цену на прежних уровнях: «Держать», \$29,6.

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	67.68	-0.30	-0.44	220 000
ГМК НорНикель	NILSY	1	87.75	4.25	5.09	173 577
Лукойл	LUKOY	1	57.85	1.70	3.03	1 428 989
Ростелеком	ROS	6	14.00	0.17	1.23	229 300
Сургутнефтегаз	SGTZY	50	52.65	1.53	2.99	337 741
Юкос	YUKOY	4	4.90	0.05	1.03	1 266 709
Газпром	OGZPF	10	67.75	6.25	10.16	90 119
Вымпелком	VIP	0.25	45.00	0.77	1.74	3 630 000
МТС	MBT	5	36.90	-1.97	-5.07	13 599 600
Вимм-Биль-Данн	WBD	1	20.16	0.96	5.00	81 000
Голден Телеком	GLDN	1	27.46	-0.94	-3.31	217 094
Стальная группа "Мечел"	MTL	3	28.55	-0.30	-1.04	839 700
АФК Система	SSA	0.02	22.20	-0.70	-3.06	2 190 505
ОАО "Пятерочка"	FIVE		22.25	0.50	2.30	331 499
Рамблер Медиа	RMG		14.75			114 000
НОВАТЭК	NVTK	0.01	23.20	-0.79	-3.29	879 489
Евраз Холдинг	EVR		16.75	-0.15	-0.89	635 281

Мировые индексы за неделю

Индекс	Значение	Изменение за неделю, %
Dow Jones Ind. Avg.	10 931.62	1.54
S&P 500	1 268.25	1.60
Nasdaq	2 263.01	1.61
FTSE	5 523.80	0.45
DAX	5 194.27	1.38
NIKKEI 225	14 784.29	1.10
Hang Seng	15 081.47	1.33

Российский рынок акций за неделю

Эмитент	Тикер	Target price, \$	Рекомендация	Цена закрытия, \$	Изменение, %	Объем торгов РТС, \$	Объем торгов ММББ, \$	Капитализация, \$млн
Нефтегазовый сектор								
Газпром	GSPBEX	6.02	покупать	5.6215	11.23	1 330 961 771		132 595
Лукойл	LKOH	53.30	держать	57.7500	3.87	49 625 685	635 364 655	49 135
Сибнефть	SIBN	3.69	держать	3.6000	-1.91	182 000	12 701 851	17 069
Сургутнефтегаз	SNGS	1.23	покупать	1.0620	5.15	7 771 000	183 330 028	37 937
Сургутнефтегаз	SNGSP	1.02	покупать	0.8550	4.84	7 020 500	40 498 352	6 585
Татнефть	TATN	2.00	Продавать	3.3100	-2.07	692 635	28 184 042	7 211
Татнефть	TATNP	1.40	Продавать	2.0750	0.73	234 788	1 968 851	306
ЮКОС	YUKO			1.2100	13.08	273 600	10 521 774	2 661
Башнефть	BANE	9.52	держать	10.2700	0.20	23 820		1 748
Мегионнефтегаз	MFGS			40.0000	-11.11		191 301	3 979
Пурнефтегаз (Роснефть)	PFGS		Пересмотр	33.0000	6.45		1 310 462	2 756
Сахалинморнефтегаз	SKGZ			12.0000				732
Удмуртнефть	UDMN	594.00	покупать	325.0000	8.33		643	868
Электроэнергетика								
РАО "ЕЭС"	EESR	0.30	продавать	0.3790	-2.32	27 087 075	676 401 841	15 487
РАО "ЕЭС"	EESRP			0.3280	-2.09	170 500	9 496 276	681
Мосэнерго	MSNG	0.10	продавать	0.1170	1.74		10 151 479	3 305
Башкирэнерго	BEGY		отозвана	0.5200	4.00	136 360		542
Иркутскэнерго	IRGZ		пересмотр	0.3800	8.57	950 175	4 056 592	1 810
Ленэнерго	LSNG			0.2550				195
Ленэнерго	LSNGP			0.2000	11.11			26
Нижновэнерго	NNGE			8.0000	33.33			31
Пермэнерго	PMNG			2.7000			935	98
Самараэнерго	SAGO			0.1290	6.17		60 357	460
Телекоммуникации								
Ростелеком	RTKM			2.3300	0.65	1 986 270	90 583 307	1 703
Ростелеком	RTKMP			1.7400	2.35	138 200	4 958 055	423
Башинформсвязь	BISV	0.24	покупать	0.1415	-2.41			134
ВолгаТелеком	NNSI			3.6600	-1.08	176 640	92 697	900
ВолгаТелеком	NNSIP			2.9100	2.11	145 000	220 552	239
МГТС	MGTS			16.7700	-1.35	13 416	36 071	1 339
МГТС	MGTSP			12.4000		318 500	167 820	198
СЗТ	SPTL			0.7415	-0.80	143 338		653
СЗТ	SPTLP			0.6000	3.45	136 831		150
Уралсвязьинформ	URSI			0.0358	-0.56	397 400	16 089 469	1 155
ЦентрТелеком	ESMO			0.4370	-2.35	65 697		690
ЦентрТелеком	ESMOP			0.3420	0.88			180
ЮТК	KUBN			0.1195	1.70		199 517	354
ЮТК	KUBNP			0.0870	1.52		29 336	85
Машиностроение								
АВТОВАЗ	AVAZ	29.60	держать	28.0000	5.66		12 548 766	761
ГАЗ	GAZA			52.0000	9.47	474 670		367
ОМЗ	OMZZ	6.70	покупать	5.2000	1.96		340 557	184
Металлургия								
НорНикель	GMKN	81.10	держать	85.7000	5.15	21 478 781	300 529 999	18 180
Челябинский ТПЗ	CHEP			0.9850	3.68	80 905		465
Северсталь	CHMF	10.70	покупать	9.3600	0.21	2 115 515		5 168
Банковский сектор								
Сбербанк	SBER			1 090.0000	1.40	6 864 600	100 556 722	20 691
Сбербанк	SBERP			15.4500	3.00	1 097 500	57 532 733	773
Транспорт								
Аэрофлот	AFLT			1.2400	-3.13	12 800	346 961	1 377
Потребительский сектор								
Балтика	PKBA			30.5000	1.33	82 560	93 289	3 573
Балтика	PKBAP			26.0000	0.97			352
Торговый Дом ГУМ	GUMM			3.0000		3 050	484	180
Красный Октябрь	KROT			17.9000	23.45	62 633		154
ЦУМ	TZUM			0.6600	1.54			59

Аналитический отдел

Кокорев Игорь - начальник отдела
kokorev@prospect.com.ru

Телекоммуникации и металлургия - Ложкина Ирина
lozhkina@prospect.com.ru

Инструменты с фиксированной доходностью, валюты и макроэкономика - Лавущенко Игорь
lavushenko@prospect.com.ru

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

Электроэнергетика - Соловьев Алексей
solovyev@prospect.com.ru

Технический анализ рынка акций. Транспорт - Сальманов Олег
salmanov@prospect.com.ru

Трейдинг

Каштанов Антон - начальник отдела

Виноградов Константин

Гусев Николай

Заря Георгий

Лобанов Александр

Мансурходжаев Фируз

Поляк Стивен

Хмельник Михаил

Аброчнов Сергей

Бохин Александр

Управление активами

Лосавио Игорь

Усачев Андрей

Баранов Александр

Вольнов Дмитрий

Яблонский Сергей

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.