

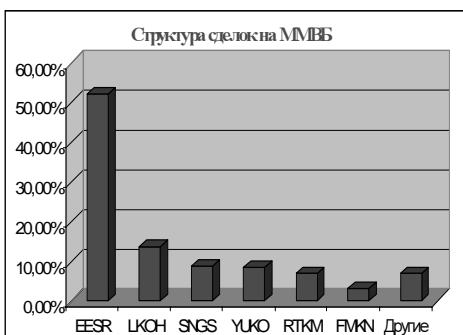
**НОВОСТИ НЕДЕЛИ**

**Генпрокуратура РФ завершила следствие по делу Ходорковского.**

Генпрокуратура РФ завершила следствие по уголовному делу в отношении М.Ходорковского и направила дело ему и его адвокатам для ознакомления. М.Ходорковскому предъявлено обвинение по 7 статьям Уголовного кодекса РФ. Данная новость нейтральна для рынка. Инвесторов больше интересует вопрос насколько открытым будет судебное слушание. Если суд будет открытым, то это станет подтверждением верховенства закона и независимость судебной ветви власти. В противном случае, дело М.Ходорковского будет воспринято как политическое.

**Комитет по реформе РАО поднял акции на 8% , не решив ничего**

Комитет РАО ЭЭС по стратегии и реформированию при совете директоров РАО "ЭЭС России" рекомендовал утвердить акции РАО ЭЭС единственным средством расчетов на аукционах по ОГК. В результате этого инвесторы подняли котировки акций РАО на 8% на ММВБ и на 5% в РТС несмотря на то что этот очень важный вопрос - менять ли генерирующие активы энергохолдинга только на акции РАО или допустить продажу за деньги - так окончательно и не решен,



Предположительно, в процессе реформы энергетики на базе РАО ЭЭС будут созданы 10 оптовых генерирующих компаний (ОГК) : четыре из гидростанций и шесть - из тепловых. Гидрогенерацию намерено контролировать государство, а акции тепловых ОГК будут распределены среди нынешних владельцев РАО. В стратегии развития энергохолдинга (план "5 + 5") сказано, что акционеры РАО ЭЭС смогут получить пропорциональную долю во всех компаниях, создаваемых на базе РАО, или обменять свой пакет акций РАО на бумаги тепловых ОГК. Обмен предполагается проводить на аукционе, где платежным средством будут выступать акции РАО. Этот план вызвал ажиотажный спрос на бумаги РАО ЭЭС, инициаторами которого стали группа МДМ, "Евразхолдинг", "Базовый элемент" и другие корпорации.

Неделю назад консультанты РАО по реформе - Альфа-банк и Merrill Lynch - представили комитету по стратегии при совете директоров семь сценариев проведения аукционов. Комитет сделал выбор, который, однако, не дал прямого ответа на главный вопрос: как будут "продаваться" акции ОГК - только за акции РАО ЭЭС или еще и за деньги. По словам председателя комитета, управляющего директора Halcyon Advisors Дэвида Херна, заявки на аукцион можно будет выставлять как акциями РАО, так и деньгами. При этом на баланс энергохолдинга в итоге поступят только акции "ЭЭС России". А по словам другого члена комитета, на первом аукционе платежным средством скорее всего будут только акции РАО.

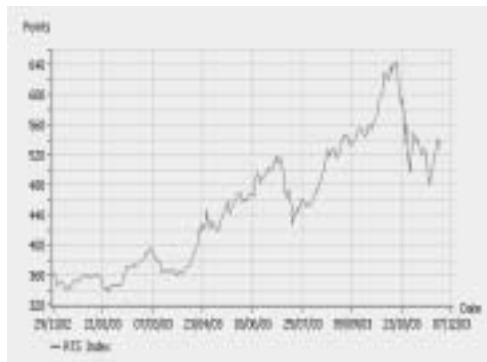
Еще по одной информации, комитет утвердил в качестве решения обтекаемую формулировку: "Согласиться с предложенным подходом использования акций РАО ЭЭС в качестве средства платежа на аукционах с последующим получением на баланс РАО для уменьшения уставного капитала". Это решение можно трактовать как угодно. "Здесь ничего не говорится о том, что акции РАО будут единственным или даже приоритетным средством платежа, тем более что комитет поручил консультантам и правлению РАО проработать возможность участия в аукционах тех, у кого на момент их проведения не будет акций РАО".

По мнению представителя одной из крупных ФПГ, скупавших акции ряда региональных энергокомпаний, полагает, что комитет вынес решение "в интересах рынка". Он уверен, что оно подстегнет интерес к акциям РАО ЭЭС. Торги на фондовых биржах подтвердили его правоту. Вчера после того, как стало известно решение комитета, акции РАО ЭЭС подорожали на 8,3% на ММВБ и на 5% в РТС.

Но окончательное решение по поводу аукционов на ОГК будет принимать совет директоров РАО, напоминает директор Prosperity Capital Management Александр Бранис. В пресс-службе энергохолдинга сообщили, что совет директоров вряд ли примет такое решение на ближайшем заседании. А источник, близкий к одному из госпредставителей, утверждает, что государство еще не определило наиболее подходящую схему проведения аукционов.

Источник: Ведомости

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| <b>Цена закрытия (Мин) :</b>  | 7.262     |
| (24.11.2003)                  |           |
| <b>Цена закрытия (Макс) :</b> | 7.890     |
| (26.11.2003)                  |           |
| <b>Последнее значение :</b>   | 7.770     |
| <b>Амплитуда :</b>            | 8.08%     |
| <b>Кол-во :</b>               | 4         |
| <b>Кол-во :</b>               | 1         |
| <b>Объем торгов (Мин) :</b>   | 4 059 633 |
| 728.700 (27.11.2003)          |           |
| <b>Объем торгов (Макс) :</b>  | 7 900 739 |
| 345.200 (25.11.2003)          |           |

**БИРЖИ НА НЕДЕЛЕ**

Прошедшая неделя оказалась наиболее удачной для российского рынка акций и, наверняка, наиболее прибыльной для участников с момента ареста Ходорковского месяц назад, которое вызвало существенное падение котировок по всему рынку. По результатам недели рынок показал положительную динамику, обеспечив прирост индекса РТС на 2,62% при объемах 46 962 902,43 \$. Тем самым индекс превысил на 12% самую низкую отметку прошлой недели (480 пунктов). Индекс ММВБ вырос на 3,15% на довольно значительных объемах, достигнув 484,73 п. Каким характером обладал рост последних недель сказать еще довольно трудно. Было ли это естественным коррекционным движением после сильного обвала котировок, подтверждающим смену тренда, или рынок получил только давно всеми ожидаемую разрядку перед дальнейшим этапом роста (так называемое "предвыборное ралли")? Ответ на этот вопрос мы получим в ближайшие две-три торговые сессии. В случае отсутствия в начале текущей недели массивных продаж, рынок может продолжить восходящее движение и не исключено повторение исторических максимумов по индексу РТС уже в начале следующего года. Что касается основного катализатора напряженности на отечественном фондовом рынке - ситуацией с Юкосом, то все большее число участников начинает понимать основную причину "похода против Юкоса". Эта причина уровня не политико-административного а сугубо государственного. Из разряда "не дадим Родину продать! Поэтому, на наш взгляд, рынок уже получил своеобразную "прививку" для повышения иммунитета и устойчивости для подобного рода болезней.

**МАКРОЭКОНОМИКА РФ**

**Рост ВВП России в октябре 2003 г. составил 7.3%**

ВВП России в октябре 2003 г. вырос на 7.3% по сравнению с октябрём 2002 г. За январь - октябрь 2003 г. рост ВВП составил 6.6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

**Положительное сальдо внешнеторгового баланса России в январе-октябре 2003 г. составило \$48.9 млрд.**

По данным Минэкономразвития РФ, внешнеторговый оборот России в январе-октябре 2003 г. составил \$166.5 млрд., что на 22.7% больше, чем за аналогичный период 2002 г. Объем экспорта России в январе-октябре составил \$107.7 млрд. (+23.8% к уровню аналогичного периода 2002 г.), объем импорта вырос на 20.7% и достиг \$58.8 млрд. Таким образом, положительное сальдо внешнеторгового баланса России в январе-октябре 2003 г. составило \$48.9 млрд., что на 38% больше по сравнению с аналогичным периодом 2002 г.

**Объем золотовалютных резервов России за прошедшую неделю вырос на \$0.8 млрд.**

Объем золотовалютных резервов России за прошедшую неделю вырос на \$0.8 млрд. и составил на 21 ноября \$66.2 млрд., что является абсолютным историческим максимумом.

**МИРОВЫЕ РЫНКИ**

**Ведущие страны Запада после длительного зстоя вступают в новую фазу экономического роста - прогноз ОЭСР**

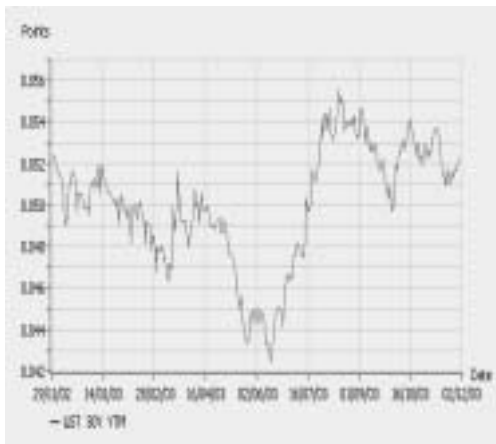
Ведущие страны Запада после длительного зстоя вступают в новую фазу экономического роста. Об этом говорится в докладе, опубликованном в среду Организацией экономического сотрудничества и развития /ОЭСР/. Согласно расчетам экспертов ОЭСР, темпы экономического роста в 30-ти ведущих экономических странах мира составят в 2003 г 2 проц от их ВВП, а в 2004 и 2005 гг, соответственно, - 3 и 3,1 проц. При этом "локомотивами" роста мировой экономики станут США и Япония. Улучшение международной конъюнктуры скажется самым положительным образом и на экономиках стран зоны евро. Рост экономики будет сопровождаться сохранением на низком уровне инфляции, при этом ослабнет угроза дефляции в японской экономике.

**Темп роста ВВП США в 3 кв. 2003 г. пересмотрен в сторону повышения - до 8.2%**

По уточненным данным, рост ВВП США в 3 кв. 2003 г. составил 8.2% против ранее объявленных 7.2%.

**Мичиганский индекс доверия потребителей в США в ноябре вырос до 93.7 пунктов**

Мичиганский индекс доверия потребителей в США в ноябре составил 93.7 пункта. Напомним, что в октябре индекс составил 89.6 пункта.



### Индекс доверия потребителей в США в ноябре 2003 г. вырос до 91.7 пункта.

Индекс доверия потребителей в США в ноябре 2003 г. вырос до 91.7 пункта, что превысило прогнозы аналитиков.

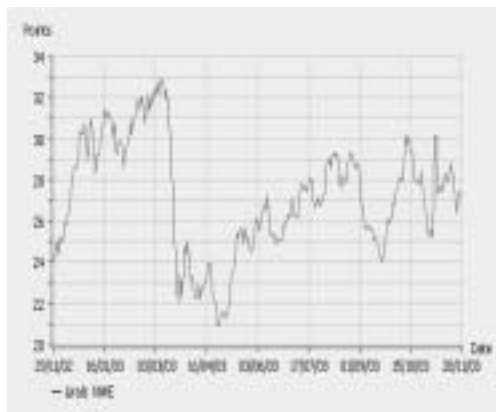
### Число заявок на пособие по безработице в США снизилось на прошлой неделе на 11 тыс.

Число заявок на пособие по безработице в США на прошлой неделе снизилось на 11 тыс. и составило 351 тыс.

### Доходы населения США в октябре выросли на 0.4%, расходы остались без изменений.

Доходы населения США выросли в октябре 2003 г. на 0.4%, что совпало с ожиданиями аналитиков. Расходы населения остались без изменений. Напомним, в сентябре расходы сократились на 0.3%.

## РЫНОК НЕФТИ



### Прогноз экспорта нефти из стран - не членов ОПЕК в 2004 году завышен, считают аналитики

Экспорт нефти странами, не входящими в Организацию стран-экспортеров нефти (ОПЕК), может оказаться ниже прогнозов рекордного роста в 2004 году, считают аналитики. По их мнению, это может снять некоторое давление с ОПЕК в отношении необходимости снижения квот на добычу для поддержания цен. В ноябре Международное энергетическое агентство (IEA) снизило прогноз добычи нефти не входящими в ОПЕК странами на 2003 год до 49 миллионов баррелей в сутки. Это на один миллион баррелей в сутки больше, чем в 2002 году, но на 300.000 баррелей меньше, чем прогнозировалось в начале этого года.

Многочисленные прогнозы наращивания объемов поставок "черного золота" не входящими в ОПЕК странами в следующем году были обусловлены сентябрьским решением картеля сдерживать добычу и избегать роста мировых запасов. В то же время, замедление роста объемов поставок со стороны не входящих в картель стран дает ОПЕК дополнительные надежды на поддержание цен на нефть в 2003 году на высоком уровне пятый год подряд.

Рост экспорта нефти странами, не являющимися членами ОПЕК, по прогнозу IEA, достигнет в 2004 году 1,45 миллиона баррелей в сутки - рекордного показателя. Однако, по мнению аналитиков, реальный объем поставок может быть меньше, так как львиная доля прироста должна быть обеспечена странами с нестабильной политической обстановкой, такими как Россия, Чад, Ангола, Казахстан и др.

## НОВОСТИ ОТРАСЛЕЙ И КОМПАНИЙ

### «Большие» инвесторы РАО ЕЭС

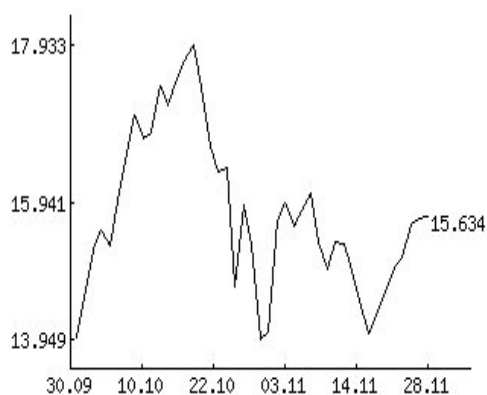
Среди акционеров РАО "ЕЭС России" могут обнаружиться новые крупные игроки. Как стало известно "Ведомостям", в номинальном держании Сбербанка оказался значительный пакет акций энергохолдинга, и некоторые участники рынка полагают, что эти акции приобретены в интересах "Газпрома".

Государству принадлежит 52,7% акций РАО ЕЭС. По оценке источника, близкого к совету директоров энергохолдинга, группа МДМ контролирует 8,5% акций РАО (еще 3 - 5% постоянно торговались на рынке). Около 3% принадлежит Национальному резервному банку. Столько же у "Евразхолдинга". "Базовый элемент" никогда не называл свою долю в "ЕЭС России", но собеседник "Ведомостей" оценивает ее примерно в 1%. По его сведениям, 1 - 2% принадлежит компании украинского бизнесмена Константина Григоришина "Энергетический стандарт". Небольшие пакеты, как утверждает собеседник "Ведомостей", есть у "ЮКОСа" (1,2%), "ЛУКОЙЛа" (1,5%) и у "Интерроса" (от 1,5% до 4%). Еще около 5% - у структур гендиректора группы ЕСН Григория Березкина, однако неизвестно, владеет он ими или управляет в чьих-то интересах.

В мае председатель правления Сбербанка Андрей Казьмин отказался подтвердить или опровергнуть информацию о том, что банку принадлежат 2% акций РАО ЕЭС. "Рынок на подъеме, и было бы неверно этим не воспользоваться", - заявил тогда Казьмин.

С тех пор доля банка в капитале РАО значительно увеличилась - об этом сообщили представители сразу трех крупных акционеров РАО "ЕЭС России", ссылаясь на данные реестра акционеров энергохолдинга. "В начале года у "Сбера" было около 2% акций, потом количество бумаг возросло до 3%. А по данным на середину

Рекомендация ПОКУПАТЬ

**Рекомендация ПОКУПАТЬ**

|                               |                 |
|-------------------------------|-----------------|
| <b>Цена закрытия (Мин) :</b>  | 15.055          |
| (24.11.2003)                  |                 |
| <b>Цена закрытия (Макс) :</b> | 15.810          |
| (27.11.2003)                  |                 |
| <b>Последнее значение :</b>   | 15.625          |
| <b>Амплитуда :</b>            | 4.83%           |
| <b>Кол-во рост :</b>          | 4               |
| <b>Кол-во падение:</b>        | 1               |
| <b>Объем торгов (Мин) :</b>   | 480 058 304.100 |
| (25.11.2003)                  |                 |
| <b>Объем торгов (Макс) :</b>  | 793 683         |
| 687.800 (28.11.2003)          |                 |

октября, эта цифра увеличилась до 10% ", - рассказывает топ-менеджер одной из российских финансово-промышленных групп.

Такой же информацией располагает и представитель другого промышленного холдинга. По его словам, банк держит столь крупный пакет акций РАО ЕЭС в интересах "Газпрома", а продавцом акций скорее всего был МДМ-банк. Предположительно, стратегический пакет акций РАО - около 8,5% - принадлежит группе МДМ. А еще от 3% до 5% акций энергохолдинга постоянно торговались на рынке МДМ-банком. Именно этот "спекулятивный" пакет и мог перейти к структурам "Газпрома".

Уменьшился пакет и другого крупного акционера "ЕЭС России".

Национальный резервный банк сообщил, что доля банка сократилась с 4% до "трех с небольшим".

Вице-президент МДМ-банка Алексей Панферов заявил "Ведомостям" что в собственности банка никогда не было акций РАО, а все сделки с этими бумагами банк проводил исключительно как брокер в интересах клиентов. Избавились ли эти клиенты от акций РАО ЕЭС, Панферов не сообщил. А пресс-секретарь председателя правления "Газпрома" Сергей Куприянов ограничился словами: "У компаний группы "Газпром" нет крупных пакетов акций РАО ЕЭС". Сколько акций энергохолдинга есть у монополии, Куприянов не уточнил. Впрочем, "Газпром" не сразу признался и в том, что его структуры несколько месяцев назад купили около 16% акций "Мосэнерго".

Если данная информация подтвердится, то естественно, возникает вопрос в целесообразности инвестиций Газпрома в электроэнергетику (приобретение акций одной компании, контролируемой государством, другой госкомпанией) хотя с точки зрения ведения бизнеса вертикально-интегрированными газово-энергетическими компаниями в целом, газоснабжающие компании довольно часто покупают энергетические компании. Единственное, что не «срастается» в этой схеме - Газпром в настоящее время ведет массовую распродажу непрофильных активов.

По нашему мнению, в не зависимости от истинных владельцев данного пакета, появление еще одного крупного акционера РАО ЕЭС свидетельствует о том, что процесс скупки акций энергокомпаний в стадии продолжения и это может способствовать дальнейшему росту их стоимости.

**Принадлежащий государству пакет акций Связьинвеста не будет реализован до конца 2003 г.**

Об этом заявил первый замминистра имущественных отношений А.Браверман. При этом, возможно, что приватизация данного пакета состоится в 2004 г. Напомним, что Правительство РФ рассчитывает продать 25% минус 2 акции телекоммуникационного холдинга, в результате чего за государством сохранился бы контрольный пакет Связьинвеста. Однако пакет размером 25% минус 2 акции вряд ли привлечет стратегических инвесторов, заинтересованных как минимум в блокпакете (25% плюс 1 акция). Альтернативой является реализация государственной доли в Связьинвесте целиком (75% минус 1 акция). Однако в этом случае, по мнению А.Бравермана, государство может ввести «золотую акцию», которая даст право вето на решения органов управления компании. Связьинвест не был внесен в программу приватизации на будущий год, и соответственно, предполагалось, что, данный процесс будет отложен до 2005 г. Продажа госпакета акций Связьинвеста в 2004 г. станет доказательством дальнейшей либерализации рынка связи России.

**Сургутнефтегаз намерен через суд получить долгосрочную лицензию на Талаканское месторождение**

Сургутнефтегаз обратился в суд с иском к Минприроды и Правительству Якутии о предоставлении ему долгосрочной лицензии на освоение Талаканского месторождения. Напомним, что в 2001 г. конкурс на право разработки Талаканского месторождения (запасы: 124 млн. т нефти и 47 млрд куб. м газа) выиграл Саханефтегаз. В последствии победитель не смог выплатить бонус в \$501 млн. и итоги конкурса были аннулированы. Вместе с тем, по мнению представителей Сургутнефтегаза, поскольку итоги тендера были отменены, победителем должен быть признан Сургутнефтегаз, занявший 2-е место.

Напомним, что в конце октября 2003 г. Сургутнефтегаз получил краткосрочную лицензию на право пользования недрами Талаканского месторождения, однако компания отказывается подписывать ее до решения суда о тендере 2001 г. (заседание суда должно состояться 1 декабря 2004 г.). Стремление Сургутнефтегаза получить постоянную лицензию на Талаканское месторождение логично и не лишено юридической основы. Компания хочет получить гарантии, что вложенные ею в разработку месторождения средства не будут потеряны.



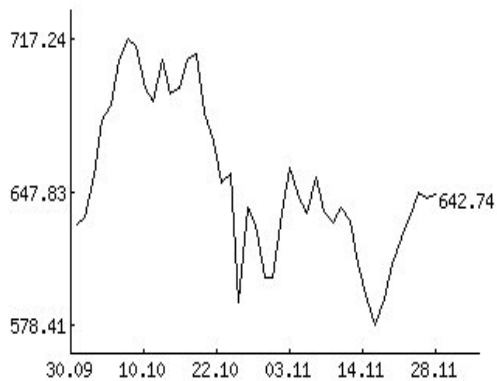
**Рекомендация ВНЕ РЫНКА****Выручка Сургутнефтегаза за 9 мес 2003 г. по РСБУ выросла на 13.9%.**

Выручка Сургутнефтегаза за 9 мес 2003 г. по РСБУ выросла на 13.9% по сравнению с аналогичным периодом 2002 г. и достигла 154.4 млрд. руб. (\$5.04 млрд.). Себестоимость увеличилась на 18.3% до 94.98 млрд. руб. (\$3.1 млрд.). Прибыль компании от продаж выросла на 6.5%, прибыль до налогообложения за 9 мес. 2003 г. практически не изменилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 46.74 млрд. руб. (\$1.52 млрд.).

**Газпром, Роснефть и Сургутнефтегаз обсудили возможность совместного участия в тендере на право разработки Талаканское месторождение.**

В пятницу, 21 ноября, председатель Правления А.Миллер, президент Роснефти С.Багданчиков и гендиректор Сургутнефтегаза В.Богданов обсудили возможность совместного участия в тендерах на право разработки Чаюдинского и Талаканского месторождений. На наш взгляд, данная встреча главы Сургутнефтегаза с руководителями государственных Газпрома и Роснефти является символической. Ранее мы отмечали значительные возможности Сургутнефтегаза по лоббированию собственных интересов и его возросшее влияние в связи с делом ЮКОСа, подтверждением чего стала передача Сургутнефтегазу краткосрочной лицензии на разработку Талаканского месторождения. Состоявшаяся встреча руководителей трех компаний еще более усиливает позиции Сургутнефтегаза и увеличивает шансы компании на победу в тендере по Талакану. Напомним, что Газпром и Роснефть являются координаторами программы освоения нефтегазовых ресурсов Восточной Сибири.

Вместе с тем, очевидное приближение Сургутнефтегаза к исполнительной власти наряду со снижением прозрачности в отношении структуры акционеров компании (НК Сургутнефтегаз, владеющее контрольным пакетом акций компании, было преобразовано в ООО) дает повод для размышлений: не установило ли государство контроль над нефтяной компанией. Кроме того, государство заинтересовано в развитии именно таких компаний, как Сургутнефтегаз, у которых высокая эффективная ставка налога на прибыль и значительное социальное бремя.

**Рекомендация ПОКУПАТЬ****Госпакет акций ЛУКОЙЛа будет продан в 2004 г.**

Государство в 2004 г. планирует продать свою долю акций в ЛУКОЙЛе, заявил первый замминистра имущественных отношений РФ А.Браверман. В настоящий момент государству принадлежит 7.6% акций ЛУКОЙЛа, реализовать которые предполагается на Лондонской фондовой бирже. По текущим рыночным ценам акций это примерно 1.4 млрд. долларов. При этом, по словам А.Бравермана, государство пока не определилось с оптимальным временем, способом продажи и размером продаваемого пакета акций. Размещение на рынке госпакета акций приведет к увеличению количества акций ЛУКОЙЛа в свободном обращении, что будет сдерживать дальнейший рост их стоимости. Реализация данного пакета на тендере стратегическому (лучше иностранному) инвестору было бы, на наш взгляд, более предпочтительным. В результате этого, free-float ЛУКОЙЛа не увеличился, а компания приобрела бы нового инвестора, заинтересованного в улучшении его производственных и финансовых показателей.

Первая продажа части госпакета акций ЛУКОЙЛа в 5,9% завершилась год назад. Первоначально планировалось, что акции продадут еще в 2001 году, разместив их на Нью-Йоркской бирже. Тогда — при стоимости акций ЛУКОЙЛа на рынке в 10 долл. — в РФФИ заявляли, что хотят продавать бумаги по цене не менее 16 долл. за акцию и заработать 800 млн долл. Однако планы чиновников нарушила ВР, которая в феврале 2002 года разместила на рынке 8% принадлежащих ей акций ЛУКОЙЛа, что обвалило котировки. После этого правительство решило проводить размещение на Лондонской бирже. В прошлом июле компания получила листинг, но выяснилось, что инвесторы готовы платить только по 14,5 долл. за акцию, а не 15,5 долл., как хотело государство. Но правительство добилось своего в декабре, воспользовавшись конъюнктурой рынка, и заработало на сделке 775 млн долл.

Правда, эти деньги от попали в госбюджет только пол года спустя. Ведь согласно действующему на момент принятия решения о продаже акций законодательству, РФФИ не имел право напрямую продавать бумаги. В результате была создана специальная «Компания проектной приватизации», на баланс которой были переведены госакции ЛУКОЙЛа. После сделки чиновники решили ликвидировать компанию, дабы перевести деньги в бюджет. Но эта процедура заняла довольно много времени, из-за чего чиновников даже обвиняли в том, что они

«крутят» бюджетные деньги перед тем, как перевести их в казну. Однако в мае этого года бюджет, наконец, получил 713 млн долл. от сделки (около 60 млн долл. было ранее потрачено на ее подготовку).

Однако при продаже акций ЛУКОЙЛа в 2004 году, очевидно, РФФИ не будет создавать столь сложный механизм для размещения акций на международных биржах. Как заявили газете «Время новостей» в РФФИ, после принятия поправок к закону о приватизации, фонд сможет реализовать госпакет, не создавая дополнительных структур.

Какую сумму хотят выручить чиновники за свои акции пока не известно. В РФФИ лишь сказали, что она будет «сильно больше 1 млрд долл.». Между тем, из-за резких колебаний фондового рынка, которые стали происходить довольно часто, оптимистические прогнозы чиновников относительно подорожания акций ЛУКОЙЛа могут не сбыться. Правда, в этом случае — как и в прошлый раз — ничто не мешает государству снова отложить размещение и дождаться цены, которая его устроит.

### **Чистая прибыль Транснефти в 2003 г. планируется в размере 20 млрд. руб.**

Чистая прибыль Транснефти в 2003 г. прогнозируется в размере 20 млрд. руб., заявил в интервью газете Ведомости президент компании С.Вайншток. Данный показатель почти на 50% превышает чистую прибыль за 2002 г. Выручка компании в текущем году увеличится на 10% до 110 млрд. руб. Исходя из прогноза чистой прибыли, дивиденды по привилегированным акциям компании по итогам 2003 г. составят около 2 млрд. руб., или 1280 руб. на одну акцию (текущая дивидендная доходность 8.6%). Планируемое в 2004 г. увеличение тарифов на транспортировку нефти на 12.5%, рост объемов прокачиваемой по трубопроводной системе объемов нефти на 10% определяют дальнейший рост стоимости привилегированных акций Транснефти.

**Рекомендация ПОКУПАТЬ**

При подготовке материалов использовалась информация компаний : АК&М, РосБизнесКонсалтинг, Скрин,Финмаркет, Прайм-Тасс, МФД, ИА ФС "Консультант", ФК Атон, "Ведомости", ФК «ФайненшлБридж».

**ОТДЕЛ ФОНДОВЫХ ОПЕРАЦИЙ И  
ЦЕННЫХ БУМАГ**

**Юрий Кретов**

**KYD@sebank.vrn.ru**

**тел. (0732) 717-951**

Настоящий аналитический обзор подготовлен в исключительно информационных целях и ни при каких обстоятельствах не может рассматриваться как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. Представленные в настоящем обзоре оценки и предположения отражают точку зрения **БАНКА «ЮГО-ВОСТОК»** на момент выпуска документа и могут изменяться. **БАНК «ЮГО-ВОСТОК»** не дает гарантий в отношении полноты и достоверности содержащейся в обзоре информации и не несет ответственности за ее использование. **БАНК «ЮГО-ВОСТОК»** подтверждает то, что инвестирование в российские ценные бумаги подвержено высокому риску и инвесторы должны принимать собственные решения по вложению средств. Все права на настоящее аналитическое обозрение принадлежат **ООО "БАНК"ЮГО-ВОСТОК"**, и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.



**МЕЖРЕГИОНАЛЬНЫЙ АКЦИОНЕРНЫЙ БАНК «ЮГО-ВОСТОК»  
(ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО)**

Лицензия №414 ЦБ РФ от 25.09.90г. 394000 Россия, Воронеж, ул. Студенческая, 24.

Тел. (0732) 52-14-42 Факс (0732) 77-77-02, E-mail: [root@sebank.vrn.ru](mailto:root@sebank.vrn.ru)

SPRINT: [se.bank./vorangez](http://se.bank./vorangez)