

РЫНОК

АКЦИЙ

Ежедневный Монитор

Обзор рынков

Российский рынок акций

Российский рынок акций вчера вновь снизился. Индекс РТС потерял 0,95% и закрылся на отметке 858 пунктов. Индекс ММВБ упал на 0,96% и закончил день со значением 745 пунктов...*подробнее на стр. 2*

Мировые рынки акций

Сильные продажи на рынках США продолжают. К концу торговой сессии Dow Jones -508.4 б.п., S&P 500 -60.7 б.п., NASDAQ -108.1 б.п...*подробнее на стр. 2*

Рынок нефти

Устойчивая негативная динамика на рынке нефти вчера была нарушена. Баррель WTI подорожал на 2,5% до \$90,1...*подробнее на стр. 2*

Наши ожидания и прогнозы

Российский рынок акций сегодня обречен на падение. Спасти его может только чудо.....*подробнее на стр. 2*

Отраслевые и корпоративные новости

Компания/отрасль

Оценка события

Газпром

ПОЗИТИВНО

Ожидания по отчетности Газпрома Iq08....*подробнее на стр. 4*

ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ

НЕГАТИВНО

Металлурги снижают объемы производства....*подробнее на стр. 4*

Новости коротко

- Группа ГАЗ приостановила производство своей основной продукции - легких коммерческих машин "Газель" ...*подробнее на стр. 3*
- Сургутнефтегаз планирует вывести свое Талаканское месторождение на пик добычи к 2016 году ...*подробнее на стр. 3*
- Рост добычи нефтяной компании ЛУКОЙЛ в будущем году и сохранение инвестпрограммы на уровне 2008 года возможны лишь при стабилизации мировых цен на нефть на уровне \$105...*подробнее на стр. 3*

Календарь событий

9-10 октября Результаты Газпрома за 1K08 по МСФО ...*полный календарь на стр. 4*

Также в обзоре:

Топ5 и рекомендации

Оценка компаний

Наибольшим потенциалом роста ...*подробнее на стр. 11*
обладают акции компании ОАО
«ВолгаТелеком»...*полный список на стр.5*

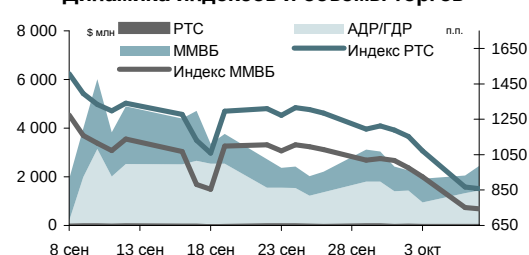
Оценка отраслей

Приложение

...*подробнее на стр. 12*

...*подробнее на стр. 13*

Динамика индексов и объемы торгов



Оценка индекса РТС

Значение РТС	Оценка	Потенциал
858	3 000	250%

Фондовые индексы

Индекс	Значение	Изменение, %			
		дни	неделя	мес	год
PTC	858	-0,95	-29,19	-43,1	-59,7
ММВБ	745	-0,96	-27,53	-41,5	-58,8
BUSP	40 140	-4,66	-18,98	-20,9	-35,9
BSE	11 096	-5,12	-13,72	-25,8	-36,6
SSEC	2 091	-3,08	-5,66	-2,4	-63,3
KOSPI	1 309	-4,20	-9,62	-11,4	-35,0
FTSE	4 605	0,35	-6,06	-15,4	-29,6
DAX	5 327	-1,12	-8,65	-15,0	-33,2
NIKKEI	9 413	-7,32	-17,20	-25,4	-44,8
DJIA	9 447	-5,11	-12,94	-17,9	-32,7
S&P 500	996	-5,74	-14,59	-21,4	-35,8
NASDAQ	1 755	-5,80	-16,11	-22,7	-37,0

Российские акции

Компания	Цена	Изменение, %			
		день	неделя	месяц	с н.г.
ROSN	105,9	-2,9	-37,0	-49,4	-50,2
GAZP	141	-1,3	-28,7	-37,5	-51,6
LKOH	1112	0,6	-26,8	-36,7	-48,9
NGS	10,2	-2,9	-24,5	-39,8	-69,6
GMKN	1745	-6,2	-49,9	-53,3	-73,9
SBER	36	2,1	-17,7	-37,3	-65,4
HYDR	0,63	-6,1	-28,5	-60,9	-
VTBR	0,04	5,3	-29,5	-43,8	-69,8

Основные сырьевые рынки

Сырье	Цена	Изменение, %				
		День	5 дней	мес	6 мес	год
Нефть Brent	83,9	-0,9	-12,0	-18,9	-21,1	9,6
Нефть Urals	82,0	-0,1	-14,5	-18,5	-20,6	7,8
Золото	881	-0,7	1,2	9,8	-3,7	20,1
Серебо	11,5	-0,4	-8,2	-4,6	-34,8	-13,1
Платина	968	-4,6	-6,6	-28,0	-52,1	-28,9
Палладий	199	0,1	-3,5	-24,0	-55,9	-44,8
Никель	14 200	-0,7	-10,4	-23,7	-51,1	-54,8
Медь	5 630	1,3	-11,5	-18,4	-35,5	-31,4
Алюминий	2 293	1,9	-5,4	-13,4	-23,5	-5,6
Цинк	1550	0,1	-7,7	-11,4	-35,8	-49,3

Обзор рынков

Российский рынок акций

Российский рынок акций вчера вновь снизился. Индекс РТС потерял 0,95% и закрылся на отметке 858 пунктов. Индекс ММВБ упал на 0,96% и закончил день со значением 745 пунктов.

Торги на биржах начались лишь после обеда и открылись хорошим плюсом после обещания Д. Медведева выдать банкам пятилетний кредит в 950 млрд руб на 5 лет. Однако, данный фактор «держал рынок» не долго. Внешний негатив начал брать свое и отечественные индексы пошли вниз. В лидерах падения среди «голубых фишек» уже вполне привычно стали акции ГМК Норильский никель, снизившиеся на 6,2%. Следом за ними шли бумаги Русгидро, подешевевшие на 6,1%. Нефтяной сектор также терял в стоимости. Акции Сургутнефтегаза и Роснефти упали на 2,9%, Газпрома – на 1,3%, ЛУКОЙЛу удалось вырасти на 0,6%. Лучше рынка были акции банков, которым была обещана поддержка государства. Так, бумаги Сбербанка подорожали на 2,1%, ВТБ – на 5,3%. Во втором эшелоне также преобладали продажи. Сильно упали акции Иркутта (-21%), Уралсвязьинформа (-13,2%) и Полюс Золото (-7,5%). Рост демонстрировали акции Аэрофлота (+3,5%), НОВАТЭКа (+3,7%) и привилегированные акции Сургутнефтегаза (+7,1%).

Мировые рынки акций

Сильные продажи на рынках США продолжаются. К концу торговой сессии Dow Jones -508.4 б.п., S&P 500 -60.7 б.п., NASDAQ -108.1 б.п. В начале дня индексы торговались около нулевой отметки, однако позже нервы игроков сдали, начались продажи.

ФРС вчера сообщила о том, что намерена осуществлять выкуп векселей для улучшения ситуации с короткой ликвидностью. Однако новые планы монетарных властей США не вызвали особого энтузиазма на рынке. Вместе с тем Б.Бернанке сообщил о том, что усиливающийся кредитный кризис вынуждает ФРС рассматривать ослабление монетарной политики. Рынок, очевидно, ожидал сигналов о наискорейшем снижении ставок.

В корпоративном секторе дела шли также неважно. Отчет компании Alcoa оказался значительно хуже ожиданий рынка. По сравнению с прошлым годом, прибыль на акцию упала практически в два раза, оказавшись на 27% ниже консенсус-прогноза. Акции Bank of America показали сильное падение после публикации слабой отчетности после торгов в понедельник. EPS упал на 68% по сравнению с аналогичным показателем IIIQ прошлого года. Кроме того банк сообщил о сокращении дивидендов и намерении привлечь \$10 млрд через доэмиссию.

На азиатских площадках наблюдается сильное снижение индексов: SSEC -3.0%, KOSPI -5.0%, SENSEX -6.6%, NIKKEI -8.8%.

Рынок нефти

Устойчивая негативная динамика на рынке нефти вчера была нарушена. Баррель WTI подорожал на 2,5% до \$90,1. Американская валюта дешеветь относительно евро, что обеспечивало некоторый рост нефтяным фьючерсам. Вместе с тем, стоит отметить, что текущая ситуация на финансовых рынках не сулит нефти ничего хорошего: снижение спроса со стороны США, по всей видимости, не будет компенсироваться притоком спекулятивного капитала на рынок нефтяных фьючерсов в той мере, как это наблюдалось с марта '08.

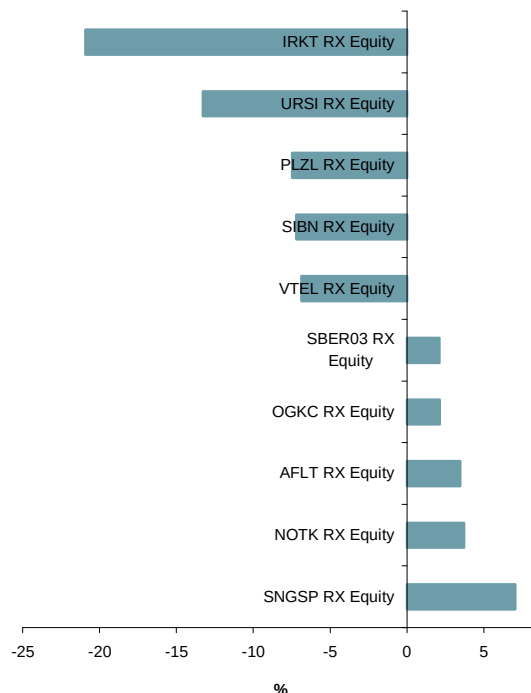
От отчета EIA рынок ждет следующего: запас нефти и бензина выросли на 2,3 млн и 1,1 млн барр. соответственно, запасы дистиллятов сократились на 0,4 млн барр.

Наши ожидания и прогнозы

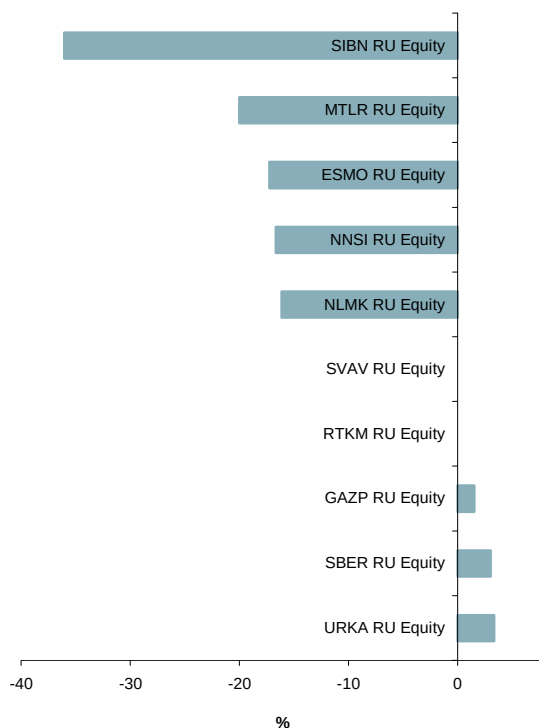
Российский рынок акций сегодня обречен на падение. Спасти его может только чудо. Скорее всего, торги на отечественных площадках будут останавливаться неоднократно, либо после сильного падения на открытии регулятор примет решение их больше сегодня не восстанавливать.

Сообщения в СМИ свидетельствуют о том, что кризис в российском

Лидеры роста и падения на ММВБ



Лидеры роста и падения на РТС



банковском секторе начинает перекидываться на реальный сектор экономики, что с учетом слабости последнего грозит очень серьезными проблемами и уже является фундаментальным поводом для падения стоимости российских акций.

Новости коротко

- Группа ГАЗ приостановила производство своей основной продукции - легких коммерческих машин "Газель" - из-за вызванного финансовым кризисом снижения спроса, сказала Рейтер вице-президент группы Елена Матвеева.
- Сургутнефтегаз планирует вывести свое Талаканское месторождение на пик добычи к 2016 году и достичь уровня в 6 миллионов тонн нефти и более, сообщила компания во вторник.
- Рост добычи нефтяной компании ЛУКОЙЛ в будущем году и сохранение инвестпрограммы на уровне 2008 года возможны лишь при стабилизации мировых цен на нефть на уровне \$105 за баррель и выше, сказал в интервью Рейтер президент компании Вагит Алекперов.

Источник: Reuters

Отраслевые и корпоративные новости

НЕФТЬ И ГАЗ

Газпром

ПОЗИТИВНО

Ожидания по отчетности Газпрома Iq08

Газпром планирует опубликовать консолидированные результаты за Iq08 завтра или послезавтра (9-10 октября, по сообщению пресс-службы).

Наши ожидания относительно результатов монополии довольно оптимистичные. По нашим оценкам средняя цена поставок газа в Европу в первом квартале составляла около \$332 за тыс. куб.м., для стран бывшего СССР мы ориентировались на показатель в \$148 за тыс. куб.м и для внутреннего рынка – порядка \$63,8 за тыс. куб. м. Учитывая благоприятные условия на рынке нефти и нефтепродуктов, рост цены на нефть на зарубежном рынке на 71%, нефтепродуктов - на 51-79%, а также рост цен на нефтепродукты на внутреннем рынке на 32-151%, выручка от продажи нефти и нефтепродуктов также должна быть на высоком уровне (~\$8.2 млрд).

Расходная часть, впрочем, также будет довольно внушительной.

Итак, по результатам квартала мы ожидаем, что выручка составит \$36.3 млрд, операционная прибыль - \$13.07 млрд, чистая прибыль – на уровне \$11.61 млрд.

Оценка отрасли

Нефть и Газ			
Капитализация, \$ млн	263 435		
Потенциал роста, %	209%		
	P/S	P/E	EV/EBITDA
Среднее по России	1,0	5,1	3,3
Среднее по EM	1,7	11,4	5,9
Среднее по DM	1,1	9,4	3,8

Оценка компании

Газпром			
Рекомендация	ПОКУПАТЬ	Upside, %	269%
Цена, \$	5,2	Цель, \$	19
Капитализация, \$ млн	123 102	Кол-во акций, млн шт	23674
PTC	GAZP	MMBB	
Reuters	GAZP.RTS	Bloomberg	GAZP.RR
	2007	2008П	2009П
P/S	2,7	0,9	0,7
P/E	9,7	3,4	2,6
EV/EBITDA	6,9	3,3	2,6

ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ

НЕГАТИВНО

Металлурги снижают объемы производства.

Магнитогорский меткомбинат снижает производство на 15%. Как сообщил вице-президент управляющей компании ММК по финансам и экономике Владимир Шамаков, "в связи с резким падением цен на мировых рынках на черный и цветной металл сегодня продавать продукцию на экспорт убыточно". Поэтому комбинат с октября снижает объем производства на 15% при падении объема заказов примерно на 40%.

Другие металлурги пока воздерживаются от подобных заявлений, хотя не исключают аналогичных действий. В ММК сообщают, что комбинату стал не выгоден экспорт металлопродукции из-за снижения цен и спроса, также сократилось потребление на внутреннем рынке в основном строительного сектора. Надо отметить, что у ММК из крупных российских металлургов одна из самых низких долей экспорта в продажах, таким образом, если у других предприятий отрасли проблемы с экспортом, то они могут пострадать еще сильнее. Что касается строительного проката, то сокращение спроса в этом сегменте ударит по Мечелу и Евразу.

Мы считаем, что снижение производства на ММК это негативный сигнал не только для комбината, но и для всей отрасли, в том числе и смежников (производителей коксующегося угля, железной руды, ферросплавов, лома и т.д.). Причем не исключено, что их проблемы могут быть еще более серьезными. По нашему мнению, на фоне этого сообщения металлурги могут выйти в лидеры падения на российском рынке акций.

Оценка отрасли

Черная металлургия				
Капитализация, \$ млн	34 888			
Потенциал роста, %	341%			
	P/S	P/E	EV/EBITDA	EV/Pr
Среднее по России	0,5	2,5	1,9	648
Среднее по EM	1,1	6,2	3,4	849
Среднее по DM	0,4	4,9	2,7	357

Календарь событий.

Дата	Событие
15 октября	Презентация производственных результатов НЛМК за третий квартал 2008 года

5 компаний с наибольшим потенциалом роста (TOP 5)

Компания		Рекомендация	Цена	Таргет	Upside	Почему в TOP 5?
Волгателеком	NNSI	Покупать	1	10,1	913%	Третье место среди МРК по количеству сотовых абонентов. Сотовый бизнес консолидирован, возможна более существенная премия при продаже.
ТМК	TRMK	Покупать	3,5	15,0	329%	С учетом неизбежного роста буровых работ у компании хорошие перспективы роста потребления продукции.
ВБД	WBDF	Покупать	24	130	442%	Развитие собственной сырьевой базы и эффективный контроль затрат - факторы существенного роста рентабельности.
Полиметалл	PMTL	Покупать	3,8	11,4229	201%	Недооценен серебряный бизнес, т.к. компанию оценивают как золоторудную.
Сургутнефтегаз	SNGS	Покупать	0,36	1,62	350%	Имеет значительный объем свободных денежных средств. Возможно поглощение со стороны госкомпаний.

Рекомендации

Компания	Тикер	Рекомендация	Цена	Таргет	Upside	Комментарий/Обоснование рекомендации
Нефтяные компании						
ЛУКОЙЛ	LKOH	Покупать	38,5	131,6	242%	Компания перерабатывает большую часть добываемой нефти. Стратегия развития предусматривает значительный рост добычи и переработки.
Сургутнефтегаз	SNGS	Покупать	0,36	1,62	350%	Самый низкий фонд простаивающих скважин. Имеет значительный объем свободных денежных средств. Возможно поглощение со стороны госкомпаний.
Роснефть	ROSN	Покупать	3,9	12,7	226%	Компания выглядит "дорогой" по сравнению со своими аналогами. Кроме этого, имеет значительные долги и потребности в капзатратах. Однако стратегия предусматривает существенное увеличение добычи.
Газпромнефть	SIBN	Покупать	3,5	9,8	180%	Передача экспорта нефти Газпрому может оказать незначительное влияние на финансовые результаты компании, так как нетбэки и внутренние цены реализации практически сравнялись. Возможна оферта миноритариям со стороны Газпрома или объединение.
Татнефть	TATN	Покупать	3,8	8,12	114%	Компания больше других выиграет от введения дифференцированной ставки НДС. В перспективе будет введен в строй Нижнекамский НПЗ, что существенно увеличит долю нефтепереработки.
Газпром	GAZP	Покупать	5,28	19,2	264%	В результате повышения внутренних цен на газ ожидается рост выручки. Планируется также увеличение доли поставок газа на экспорт.
Новатэк	NVTK	Покупать	5,2	10,2	96%	Компания планирует существенно увеличить ежегодную добычу газа. В результате повышения внутренних цен на газ ожидается рост выручки. Миноритарный акционер компании - Газпром.
Башнефть	BANE	Держать	6,5	29,8	358%	Компания может выиграть от введения дифференцированной ставки НДС, а так же недооцена по сравнительным коэффициентам.

Компания	Тикер	Рекомендация	Цена	Таргет	Upside	Комментарий/Обоснование рекомендации
Цветная металлургия						
ГМК "Норильский никель"	GMKN	Держать	68	245	260%	Не совсем понятны условия сделки с UC Rusal, которые могут быть как выгодны миноритарным акционерам, так и нет.
ВСМПО-Ависма	VSMO	Покупать	95,2	357	275%	Высокий спрос на продукцию компании и недооцененность по сравнению со своими конкурентами могут оказать поддержку акциям ВСМПО. Однако, не совсем ясны дальнейшие действия основного акционера.
Золоторудная отрасль						
Полюс Золото	PLZL	Держать	38	69	81%	Рынок недооценивает текущие запасы компании. Позитивные прогнозы по ценам на золото.
Полиметалл	PMTL	Покупать	3,8	11,4	201%	Рынок оценивает компанию как золоторудную при этом недооценивает серебрянные активы. Возможны опережающие темпы роста цен на серебро по сравнению с золотом.
Черная металлургия						
Северсталь	CHMF	Покупать	7,5	34,5	360%	Агрессивная политика на рынке M&A ведет к росту издержек. Однако, сильный рост цен на сталь вкупе с обеспеченностью собственным сырьем должен оказать поддержку акциям компании.
НЛМК	NLMK	Держать	1,35	5,92	339%	Сохранение высокой рентабельности вкупе с увеличением доли в сегменте down stream (СП с Dufargo) и строительного проката (Макси-Групп) может положительно отразиться на стоимости компании. Негативным фактором является отсутствие у компании собственного коксующегося угля.
ММК	MAGN	Покупать	0,56	1,71	206%	Высокий контроль над издержками. Компания может занять сильные позиции на рынке проката для автопроизводителей. Отсутствие собственного сырья - главный ограничивающий фактор роста капитализации.
Мечел	MTLR	Держать	11,75	34,6	194%	Компания недооценена по сравнению со своими аналогами. Стратегия развития предполагает хороший органический рост в горнорудном секторе и увеличение доли высокого передела в сталелитейном бизнесе.
Evrar	EVR LI	Покупать	23	142,0	517%	Агрессивная политика на рынке M&A ведет к росту издержек. Однако, хорошие перспективы горнорудного сегмента являются значимой поддержкой для акций компании.
Машиностроение						
АвтоВАЗ	AVAZ	-	-	-	-	Высокая конкуренция со стороны иностранных производителей. Низкая рентабельность.
ГАЗ	GAZA	Держать	57	196	244%	Широкий ряд автомобильной продукции вкупе с привлечением иностранных брендов делает компанию конкурентной на российском рынке. Позитивная стратегия развития.
Северсталь Авто	SVAV	Держать	31	57	84%	Ставка на иностранные бренды позволяет конкурировать с иностранными производителями. Одна из самых высоких рентабельностей в отрасли.

Компания	Тикер	Рекомендация	Цена	Таргет	Upside	Комментарий/Обоснование рекомендации
Потребительский сектор						
Лебедянский	LEKZ	Держать	81	105	30%	Развитая система дистрибуции. Стабильная рентабельность за счет контроля над затратами и рост объема продаж. Акции торгуются с дисконтом по всем коэффициентам к развивающимся рынкам, и по РЕ - к развитым.
ВБД	WBDF	Покупать	24	130	442%	Акцент на маркетинге и развитии дистрибуции обеспечит высокие темпы роста сокового направления в 2007 г. Развитие собственной сырьевой базы и эффективный контроль затрат - факторы существенного роста рентабельности.
Магнит	MGNT	Покупать	25	64,8	159%	Рост выручки за счет открытия дискаунтеров и гипермаркетов. Инвестиции в логистику и выкуп площадей в собственность будут способствовать повышению рентабельности. Акции торгуются с дисконтом к сопоставимой Х5.
Х5	PJPq.L	Держать	13	36,6	182%	Единая логистическая система, мультиформатность и увеличение доли собственных складских площадей обусловят эффект синергии и сохранение высокого уровня валовой рентабельности. Развитие формата "гипермаркет" (Frank) и потенциальные сделки M&A - ключевые факторы высоких темпов роста и увеличения рыночной доли.
Седьмой Континент	SCON	Держать	25	29,5	18%	Уступающие аналогам темпы роста выручки наряду со снижением рентабельности по итогам первого полугодия. Рост котировок может быть вызван подтверждением информации о продаже пакета акций фонду TPG Capital.
Балтика, АО	PKBA	Покупать	25	61,1	144%	Обеспеченность собственным сырьем на 70%. Лидирующие позиции на рынке. Акции недооценены к аналогам на международных рынках.
Калина	KLNA	Покупать	14	43	207%	Продолжающееся снижение рентабельности в связи с интеграцией Dr. Scheller. Торгуются с дисконтом к аналогам по всем мультипликаторам.
Сеть Аптек 36.6	APTK	Покупать	3	98,7	3190%	Агрессивная экспансия обуславливает рост затрат и увеличение долговой нагрузки, что приводит к снижению операционной и чистой рентабельности. Замедление темпов экспансии после 2007 г. и выход приобретенных сетей на плановые обороты будет способствовать повышению рентабельности.
Дикси	DIXY	Покупать	8	17,9	137%	Рост котировок напрямую связан со способностью компании обеспечить рост рентабельности, уровень которой является одним из наиболее низких в продовольственном ритейле.
Нутритек	NTRI	Покупать	8	71	844%	Увеличение доли высокомаржинального детского питания и обогащенной молочной продукции в выручке будет способствовать повышению рентабельности. Выход на развивающиеся рынки (M&A) позволит сохранить высокие темпы роста при параллельном снижении себестоимости.
Верофарм	VRPH	Пересмотр	31	59,4	92%	Прочные позиции на рынке, стабильные темпы роста наряду с эффективным контролем затрат и ожидаемая продажа стратегическому инвестору в 2008 г. обуславливают привлекательность инвестирования в акции компании.

Телекоммуникации

Уралсвязьинформ	URSI	Покупать	0,0135	0,09349	593%	Сильные позиции в мобильной связи, что положительно в случае роста ARPU. Возможен позитив на росте доходов от новых тарифов и решениях по Связьинвесту
Сибирьтелеком	ENCO	Покупать	0,019	0,11714	517%	Возможен позитив на росте доходов от новых тарифов и решениях по Связьинвесту.
Дальсвязь	ESPK	Покупать	1,7	8,8	416%	Самая большая доля доходов в выручке от новых услуг среди МРК. Возможен позитив на росте доходов от новых тарифов и решениях по Связьинвесту.
ЮТК	KUBN	Покупать	0,05	0,198	295%	Значительная доля в доходах от новых услуг по сравнению с другими МРК. Возможен позитив на росте доходов от новых тарифов и решениях по Связьинвесту
СЗТК	SPTL	Покупать	0,45	2,52	459%	Компания первой среди МРК реализовала сотовые активы. Возможен позитив на росте доходов от новых тарифов и решениях по Связьинвесту
ЦТК	ESMO	Покупать	0,25	1,59	536%	Компания больше всех может выиграть от новых тарифов. Однако, низкая рентабельность и высокая долговая нагрузка пока ограничивает потенциал для роста. Возможен позитив на решении по Связьинвесту
Волгателеком	NNSI	Покупать	1	10,13	913%	Значительная доля в доходах от новых услуг по сравнению с другими МРК. Возможен позитив на росте доходов от новых тарифов и решениях по Связьинвесту

Мобильная связь

Вымпелком	VIMP	Продавать	12,9	20,3	58%	В долгосрочной перспективе возможен существенный рост ARPU. Акции переоценены по доходному методу.
МТС	MTSS	Покупать	6,75	18,6	175%	Один из самых высоких показателей рентабельности в отрасли. В долгосрочной перспективе возможен существенный рост ARPU. Неоправданно высокий дисконт к Вымпелкому

Трубные компании

ТМК	TRMK	Покупать	3,5	15,0	329%	Сильные позиции в производстве нефтепромысловых труб. С учетом неизбежного роста буровых работ у компании хорошие перспективы роста потребления продукции.
ЧТПЗ	CHER	Покупать	2,3	7,1	208%	Компания выглядит "дешевой" по сравнению с аналогами. Хорошие перспективы роста потребления продукции со стороны трубопроводных компаний и ЖКХ.
ВМЗ	VSMZ	Покупать	700	2 487	255%	Единственный производитель в России прямошовных труб диаметром 1420 мм. Хорошие перспективы роста потребления продукции со стороны трубопроводных компаний и ЖКХ.

Оценка компаний

Компания/Отрасль	МС, \$ млн	Текущая цена, \$	Target, \$	P/S			P/E			EV/EBITDA			Отраслевой коэффициент*		
				2007	2008П	2009П	2007	2008П	2009П	2007	2008П	2009П	2007	2008П	2009П
Нефть и газ															
ЛУКОЙЛ	32 747	38,5	131,6	0,84	0,33	0,35	7,26	2,76	3,01	4,89	2,01	2,19	95	51	50
Сургутнефтегаз, АО	12 861	0,36	1,62	2,10	0,40	0,45	14,15	3,47	3,52	6,21	6,21	6,21	90	18	15
Сургутнефтегаз, АП	1 771	0,23	1,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Роснефть	41 333	3,9	12,7	1,80	0,51	0,51	13,69	3,89	3,25	8,28	3,55	2,82	143	75	65
Газпромнефть	16 595	3,5	9,8	0,95	0,47	0,49	4,81	2,56	2,70	3,52	2,11	2,07	72	60	56
Татнефть, АО	8 279	3,8	8,12	0,81	0,61	0,62	8,14	6,78	7,49	4,86	3,26	3,19	54	35	31
Татнефть, АП	229	1,55	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Газпром	124 996	5,28	19,2	2,66	0,92	0,73	9,66	3,46	2,60	6,85	3,31	2,62	79	47	48
Новатэк	15 789	5,2	10,2	6,76	4,43	3,58	22,69	13,70	11,05	14,62	9,24	7,47	80	76	67
Башнефть, АО	1 106	6,5	29,8	0,64	0,29	0,30	5,81	2,56	2,39	4,04	1,16	0,75	30	9	6
Башнефть, АП	138	4	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Среднее:				1,40	1,00	0,88	10,78	4,90	4,50	6,66	3,86	3,41	80	47	42
Цветная металлургия															
ГМК "Норильский никель"	12 836	68	245	2,4	0,8	0,8	7,9	2,2	2,4	5,1	1,4	1,5	-	-	-
ВСМПО-Ависма	1 098	95	357	3,9	0,7	0,6	20,3	4,2	3,5	12,8	2,4	2,3	-	-	-
Среднее:				3,2	0,7	0,7	14,1	3,2	3,0	8,9	1,9	1,9	-	-	-
Золоторудная отрасль															
Полюс Золото	6 574	38	69	7,8	6,2	5,3	25,3	18,0	13,3	19,2	13,5	9,7	96	93	90
Полиметалл	1 045	3,8	11,4	6,4	2,3	1,6	93,9	8,0	5,0	36,2	5,7	3,1	178	113	97
Среднее:				7,8	4,3	3,4	59,6	13,0	9,1	27,7	9,6	6,4	137	103	93
Черная металлургия															
Северсталь	7 558	7,5	34,5	1,19	0,36	0,37	9,2	2,4	2,1	5,6	1,3	0,6	1096	451	235
НЛМК	8 091	1,35	5,92	2,58	0,61	0,59	8,86	2,42	2,25	6,11	1,42	0,94	2 204	468	318
ММК	6 258	0,56	1,71	1,42	0,56	0,66	6,55	2,91	4,45	5,60	2,65	4,19	958	526	542
Мечел	4 891	11,8	34,6	0,97	0,46	0,48	7,09	2,90	2,99	6,31	1,85	1,47	1864	964	703
Evraz	8 163	23	142	1,37	0,36	0,40	8,20	2,00	2,82	5,75	2,14	1,73	1569	831	494
Среднее:				1,50	0,47	0,50	7,97	2,53	2,92	5,87	1,88	1,80	1538	648	458
Автомобилестроение															
АвтоВАЗ, АО	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ, АП	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ГАЗ, АО	1 102	57	196	0,18	0,16	0,13	4,13	2,31	1,76	3,18	1,99	1,39	-	-	-
ГАЗ, АП	31	21	115	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
СеверстальАвто	1 062	31	57	0,57	0,44	0,38	10,33	6,65	5,33	6,37	4,67	3,35	-	-	-
Среднее:				0,37	0,30	0,26	7,23	4,48	3,54	4,78	3,33	2,37	-	-	-
Трубные компании															
ТМК	3 056	3,5	15	2,17	0,64	0,52	17,08	4,91	3,84	11,14	3,73	2,85	-	-	-
ЧТПЗ	1 086	2,3	7,08	0,72	0,34	0,28	7,22	3,35	2,56	5,72	2,75	1,85	-	-	-
ВМЗ	1 317	700	2 487	1,05	0,38	0,33	7,73	3,14	2,70	5,51	2,96	2,63	-	-	-
Среднее:				1,31	0,45	0,38	10,67	3,80	3,04	7,46	3,15	2,44			

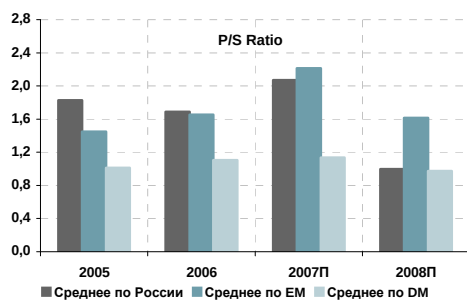
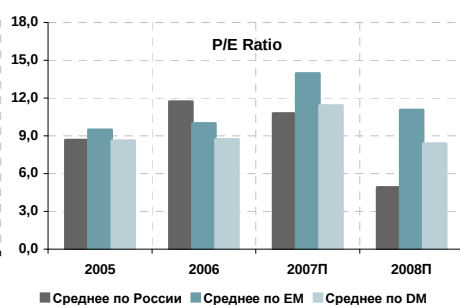
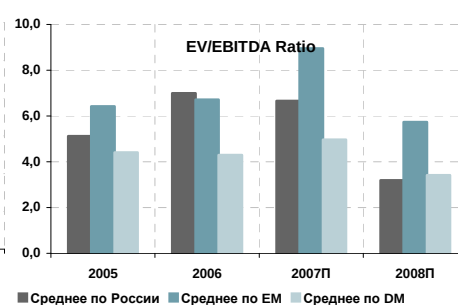
*для нефтегазовых компаний: EV/Добыча, для золоторудных: EV/Запасы, для металлургических компаний: EV/Производство

Компания/Отрасль	МС, \$ млн	Текущая цена, \$	Target, \$	P/S			P/E			EV/EBITDA			Отраслевой коэффициент*		
				2007	2008П	2009П	2007	2008П	2009П	2007	2008П	2009П	2007	2008П	2009П
Потребительский сектор															
Лебедянский	1 653	81	105	1,81	1,27	0,94	15,99	10,85	8,15	9,84	6,38	4,31	-	-	-
ВБД	1 056	24	130	1,25	0,32	0,24	23,31	6,29	3,71	11,74	4,18	2,77	-	-	-
Нутритек	117	8	71	1,91	0,36	0,25	19,19	3,36	2,00	9,58	2,18	1,39	-	-	-
Магнит	1 800	25	65	0,85	0,34	0,24	31,69	10,90	6,57	18,33	7,64	4,67	-	-	-
X5	2 814	13	37	1,27	0,38	0,27	83,44	8,88	5,88	19,14	5,85	4,05	-	-	-
Седьмой Континент	1 875	25	30	1,41	1,00	0,74	24,19	14,18	9,42	14,17	9,53	6,62	-	-	-
Дикси	453	8	18	0,53	0,22	0,16	41,88	9,68	5,70	11,65	4,58	2,90	-	-	-
Балтика, АО	3 979	25	61	3,53	1,59	1,46	19,94	8,89	8,03	11,76	4,78	3,80	-	-	-
Балтика, АП	230	17	40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Калина	137	14	43	0,90	0,28	0,25	13,08	4,63	3,82	7,62	2,97	2,16	-	-	-
Сеть Аптек 36.6	24	3	99	0,70	0,02	0,01	-	1,76	0,78	-	4,13	3,03	-	-	-
Верофарм	310	31	59	3,02	1,77	1,44	14,61	7,61	5,84	9,97	4,79	3,21	-	-	-
Среднее:				1,54	1,28	1,01	21,90	17,00	11,96	15,93	9,34	6,48	-	-	-
Телекоммуникации															
Уралсвязьинформ, АО	436	0,014	0,093	1,52	0,32	0,29	32,1	6,31	4,40	6,64	2,41	1,80	-	-	-
Уралсвязьинформ, АП	118	0,015	0,056	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Сибирьтелеком, АО	228	0,019	0,117	1,34	0,19	0,18	16,6	2,15	1,51	6,41	2,10	1,60	-	-	-
Сибирьтелеком, АП	39	0,010	0,112	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Дальсвязь, АО	162	1,7	8,8	1,34	0,45	0,40	6,1	4,12	3,53	5,98	2,71	2,15	-	-	-
Дальсвязь, АП	62	2,0	7,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ЮТК, АО	148	0,050	0,198	0,94	0,22	0,20	50,4	8,4	5,7	5,73	3,34	3,00	-	-	-
ЮТК, АП	31	0,032	0,154	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
СЗТК, АО	396	0,45	2,52	2,00	0,48	0,45	20,0	4,52	4,11	5,83	1,26	0,95	-	-	-
СЗТК, АП	75	0,30	1,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ЦТК, АО	395	0,250	1,59	0,32	0,30	0,27	5,1	4,32	3,27	4,92	1,86	1,64	-	-	-
ЦТК, АП	93	0,176	1,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Волгателеком, АО	246	1,0	10,1	1,54	0,30	0,28	12,9	2,51	2,02	5,02	1,40	0,98	-	-	-
Волгателеком, АП	119	1,5	7,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Среднее:				1,16	0,30	0,27	23,6	4,63	3,40	5,78	2,30	1,86	-	-	-
Мобильная связь															
Вымпелком	13 126	12,9	20,3	4,56	1,88	1,71	18,78	8,71	7,67	8,57	2,94	2,31	-	-	-
МТС	13 455	6,8	18,6	3,04	1,47	1,34	14,17	7,14	7,14	6,27	3,39	3,04	-	-	-
Среднее:				3,80	1,68	1,53	16,48	7,93	7,41	7,42	3,17	2,68			

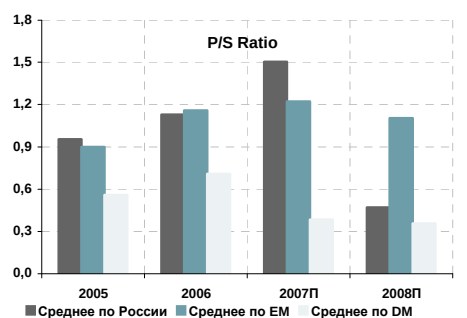
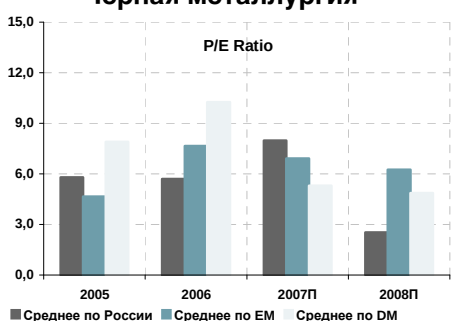
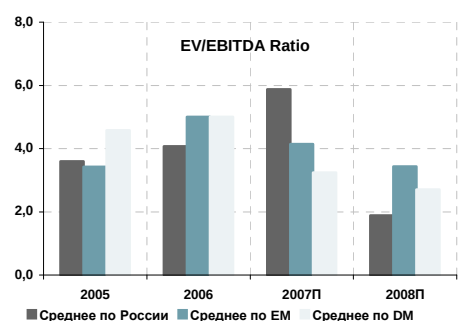
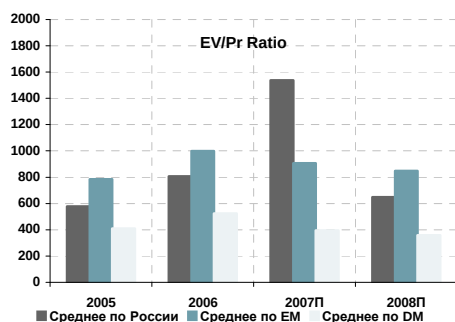
Оценка отраслей

Отрасль	МС, \$ млн	FV, \$ млн	Потенциал роста	Особенности отрасли
Нефть и Газ	255 844	814 928	219%	Значительная сырьевая база. Благоприятная рыночная конъюнктура
Черная металлургия	34 888	153 778	341%	Низкие издержки производства и относительная близость сырья.
Цветная металлургия	13 934	50 336	261%	Благоприятная ценовая конъюнктура. Дешевая электроэнергия.
Золоторудная отрасль	7 771	15 524	100%	Хороший потенциал для роста ресурсной базы и консолидации.
Телекоммуникации	2 548	16 002	528%	Отрасль находится в ожидании реструктуризации. Существует потенциал для роста доходов
Мобильная связь	26 581	57 724	117%	Существенный потенциал для роста ARPU в сравнении с иностранными компаниями.
Потребительский сектор	13 879	33 804	144%	Хорошие перспективы роста сектора на фоне стабильного повышения реальных доходов населения.
Автомобилестроение	7 230	10 948	51%	Ставка на привлечение западных брендов может положительно отразиться на доходах компаний.
Трубные компании	5 460	21 121	287%	Высокий спрос на продукцию компании со стороны нефтегазовых и трубопроводных компаний.
Итого:	368 134	1 174 165	219%	

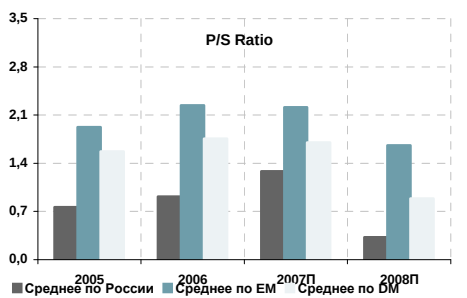
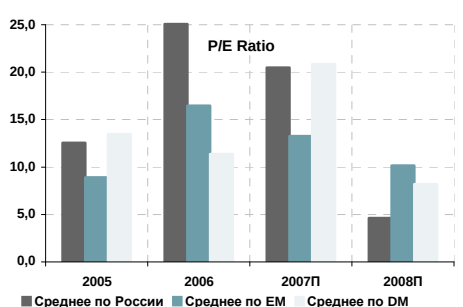
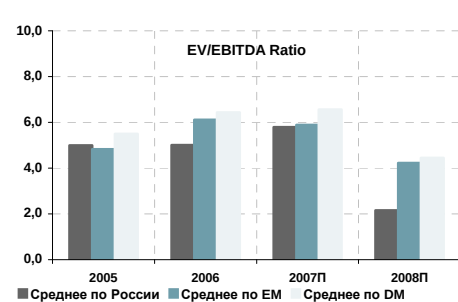
Нефть и газ



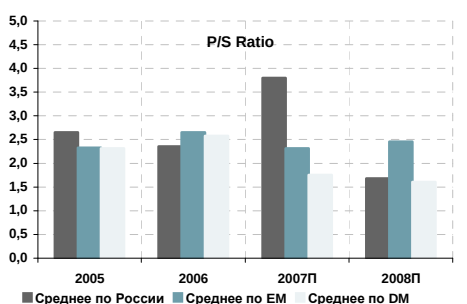
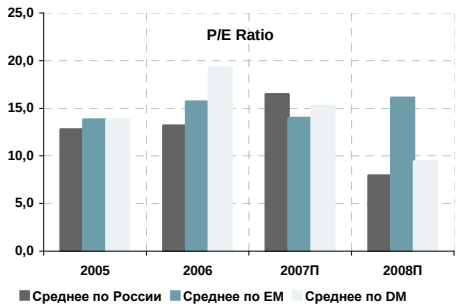
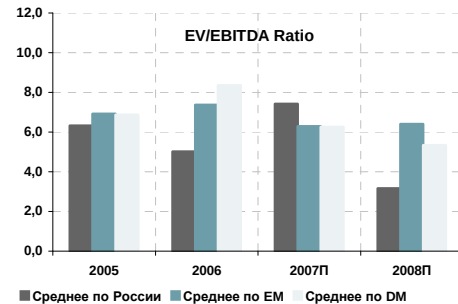
Черная металлургия



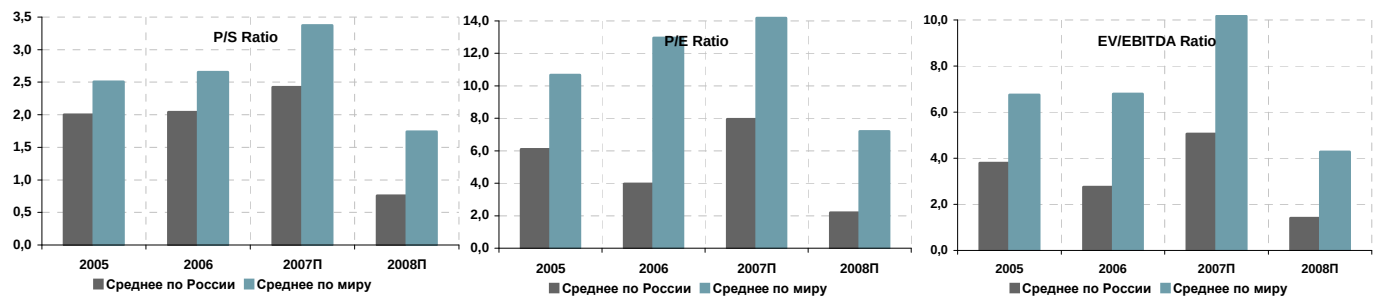
Телекоммуникации



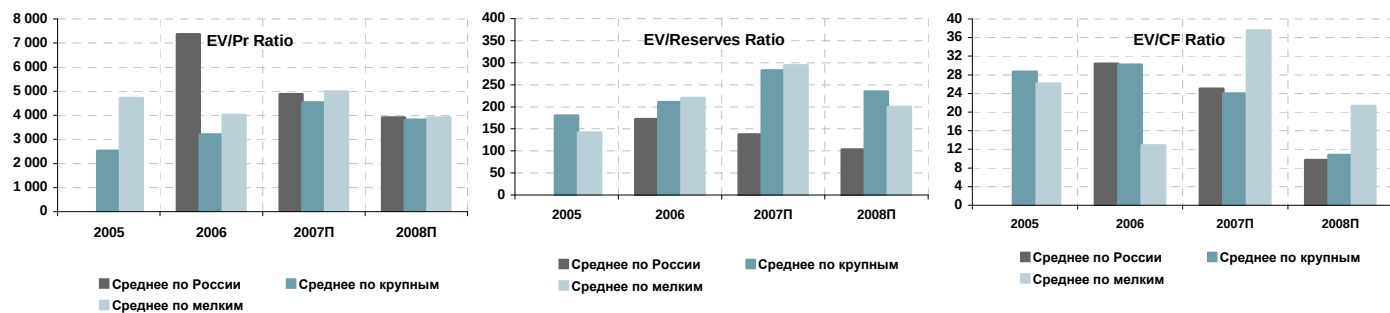
Мобильная связь.



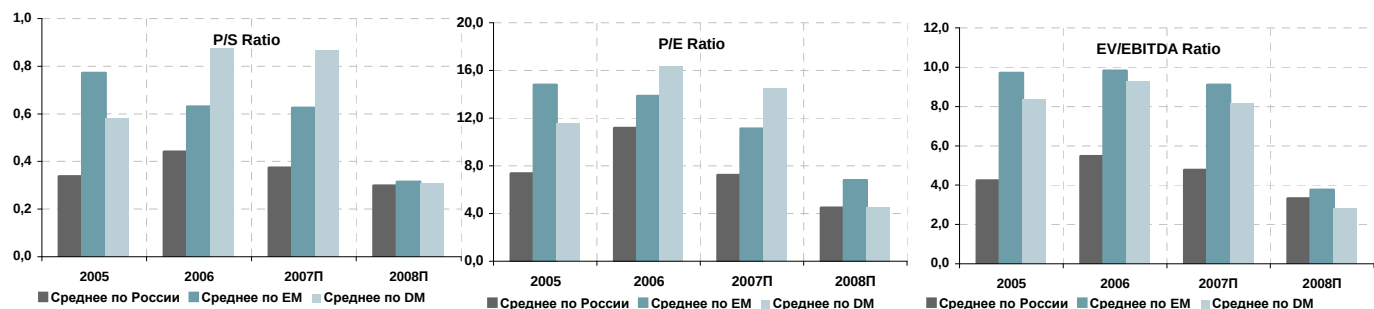
Цветная металлургия



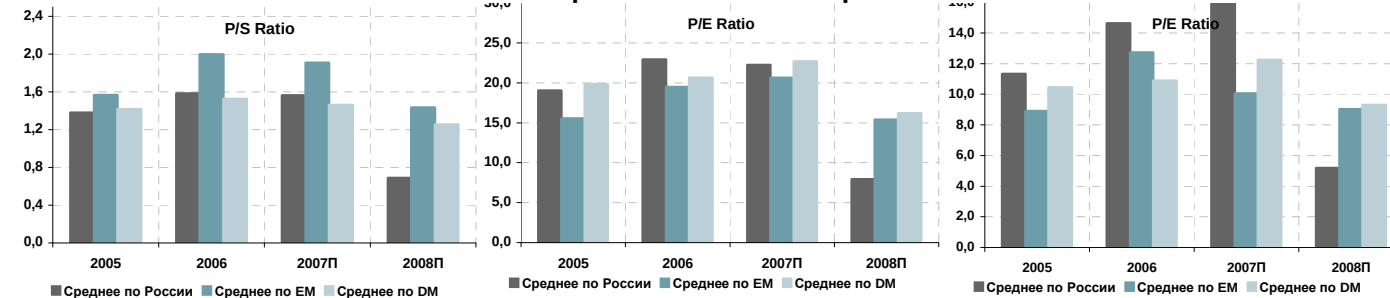
Золоторудная отрасль



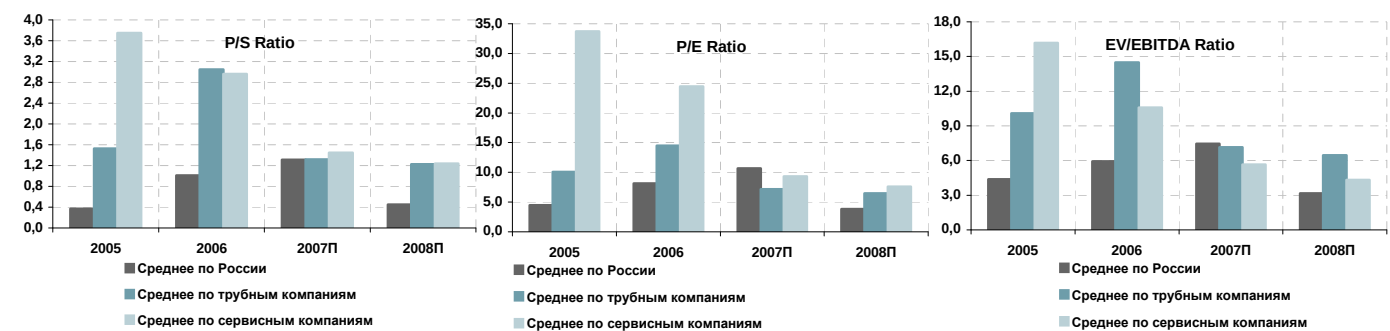
Автомобилестроение



Потребительский сектор



Трубные компании



Динамика цен и объемы торгов

РТС

Компания	Объемы торгов			Текущая*	Цена, \$		Изменение, %				
	Объем,\$ тыс	Объем макс за 52 недели, \$ тыс	Объем мин за 52 недели, \$ тыс		Макс за 52 недели	Мин за 52 недели	день	Мес.	3 мес.	С начала года	За год
Нефть и газ											
Газпром, ао	2 438,85	48 004,76	325,75	5,24	15,65	5,20	-24,42	-40,02	-61,57	-63,09	-55,06
ЛУКОЙЛ, ао	1 314,58	43 522,28	346,20	42,10	113,20	40,50	-24,16	-40,09	-57,14	-53,45	-53,34
Сургутнефтегаз, ао	91,00	14 290,00	5,01	0,36	1,35	0,37	-22,92	-41,27	-64,08	-70,16	-72,59
Сургутнефтегаз, ап	0,00	5 088,85	6,61	0,23	0,72	0,21	-14,81	-32,35	-54,00	-64,51	-65,67
НК Роснефть, ао	130,60	9 756,84	8,90	4,00	12,20	3,92	-27,41	-49,94	-63,87	-59,03	-54,31
НОВАТЭК, ао	0,00	2 414,20	6,00	3,00	9,15	5,20	-3,70	-27,78	-38,82	-30,67	5,79
РИТЭК, ао	0,00	393,50	2,87	4,00	10,30	6,00	-6,25	-28,14	-31,03	-41,18	-44,70
Газпром нефть, ао	30,00	3 900,00	5,30	2,50	8,10	3,74	-1,88	-27,29	-36,19	-26,14	20,26
Татнефть, ао	0,00	9 096,90	5,49	1,99	8,01	3,30	-7,32	-24,00	-49,67	-37,19	-31,53
Татнефть, ап	0,00	839,80	10,50	1,20	3,83	2,00	0,00	-28,57	-47,37	-45,95	-30,31
Башнефть, ао	0,00	478,65	2,32	6,50	18,75	7,50	-6,25	-38,52	-59,46	-54,27	-47,18
Башнефть, ап	0,00	530,65	6,00	4,00	12,10	5,00	6,00	-39,08	-53,91	-51,82	-50,00
Черная металлургия											
Северсталь, ао	0,00	1 550,15	4,76	6,00	28,00	7,50	-11,24	-48,28	-66,96	-66,93	-65,91
Мечел, ао	24,00	1 803,58	2,79	11,75	45,80	15,00	0,00	-25,00	-63,41	-44,44	-18,92
НЛМК, ао	27,00	1 651,50	4,18	1,25	5,65	1,55	-22,50	-57,06	-70,48	-61,25	-58,99
ММК	0,00	1 218,46	0,11	0,36	1,48	0,55	-21,43	-42,71	-61,81	-57,69	-53,59
Цветная металлургия											
ГМК Норильский никель, а	541,50	54 233,50	411,65	66,00	316,50	67,00	-37,67	-54,61	-71,66	-73,96	-74,16
ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	1 330,45	8,96	95,20	325,00	95,50	-14,73	-26,54	-34,14	-68,38	-66,84
Полюс Золото, ао	0,00	5 883,00	8,48	17,25	80,00	16,00	0,00	-25,81	-59,00	-49,89	-47,13
Энергетика											
Гидро ОГК, ао	145,25	48 338,71	325,25	0,02	0,09	0,03	-18,10	-58,79	-63,25	-69,29	
Иркутскэнерго, ао	0,00	1 655,00	13,53	0,38	1,19	0,55	-1,79	-19,12	-36,05	-53,78	-39,56
Мосэнерго, ао	0,00	2 785,65	2,89	0,04	0,26	0,05	-11,86	-48,00	-71,89	-78,15	-79,20
ОГК-3, ао	0,00	755,15	10,44	0,03	0,16	0,03	-6,45	-57,04	-75,32	-80,98	-80,47
Фиксированная связь											
Сибирьтелеком, ао	9,50	2 176,34	3,60	0,02	0,13	0,02	-22,41	-55,00	-74,32	-81,25	-79,64
Сибирьтелеком, ап	8,00	490,50	8,00	0,01	0,08	0,02	-23,08	-44,44	-64,91	-75,31	-72,03
ЦентрТелеком, ао	51,00	3 421,80	8,49	0,23	0,96	0,29	-17,14	-28,40	-53,97	-68,88	-69,79
ЦентрТелеком, ап	0,00	276,90	4,72	0,18	0,64	0,20	12,00	-25,33	-50,22	-63,99	-56,34
ВолгаТелеком, ао	5,00	1 147,07	5,00	0,35	6,45	1,20	-14,59	-47,83	-73,60	-79,56	-77,98
ВолгаТелеком, ап	0,00	709,35	2,80	0,30	4,18	1,00	-31,03	-33,33	-61,54	-75,90	-74,03
Ростелеком, ао	0,00	4 268,35	5,02	5,00	12,44	7,30	15,07	-25,66	-29,71	-28,51	-20,75
Ростелеком, ап	0,00	620,60	6,75	0,58	3,20	0,69	-6,25	-62,50	-64,95	-75,81	-71,37
С-3 Телеком, ао	0,00	1 790,03	12,13	0,30	1,95	0,45	-24,37	-40,79	-62,50	-73,68	-73,99
С-3 Телеком, ап	0,00	589,05	2,83	0,30	1,27	0,36	-16,28	-38,30	-53,85	-70,00	-68,97
Уралсвязьинформ, ао	0,00	2 070,00	5,02	0,01	0,07	0,01	-15,63	-46,00	-73,79	-78,57	-79,13
Уралсвязьинформ, ап	9,00	2 116,70	7,20	0,00	0,04	0,01	-28,57	-50,00	-66,33	-76,47	-74,68
ЮТК, ао	0,00	590,50	3,74	0,04	0,22	0,05	-23,08	-28,57	-66,22	-74,62	-73,96
ЮТК, ап	0,00	564,00	2,47	0,03	0,15	0,06	-14,29	-25,93	-42,86	-57,75	-52,00
Дальсвязь, ао	0,00	836,40	9,30	1,00	5,70	1,70	0,00	-29,17	-61,36	-68,11	-66,67
Дальсвязь, ап	10,00	158,34	10,00	0,00	4,51	1,25	-16,67	-50,00	-63,24	-72,22	-70,59
Мобильная сваязь											
МТС, ао	67,50	10 005,30	7,35	6,30	15,70	6,50	-21,21	-31,22	-44,44	-57,65	-45,83
Вымпелком, ао	0,00	0,00	0,00	50,00	420,00	420,00					
Медиа											
РБК, ао	0,00	2 509,30	5,46	1,00	10,90	4,00	-5,88	-37,01	-52,38	-61,72	-55,31

Компания	Объемы торгов				Цена, \$			Изменение, %			
	Объем, \$ тыс	Объем макс за 52 недели, \$ тыс	Объем мин за 52 недели, \$ тыс	Текущая*	Макс за 52 недели	Мин за 52 недели	день	Мес.	3 мес.	С начала года	За год
Машиностроение											
Автоваз, ао	0	360,0	3,244	0,3	2,05	0,795	-7,0	-27,3	-53,5	-55,6	-50,0
Автоваз, ап	0	608,0	5,25	0	0,78	0,35	-22,2	-46,2	-36,4	-54,2	-30,0
Северсталь-авто, ао	0	7531,8	6,85	20	67,3	30	3,3	-31,1	-49,8	-42,6	-36,4
ГАЗ, ао	0	1060,6	4,85	45	210	57	-28,8	-45,7	-65,5	-66,5	-60,6
ГАЗ, ап	0	521,0	4,945	21	125,5	95	-7,8	-17,4	-21,5	-20,8	-8,7
Потребительский сектор											
Лебедянский, ао	0,0	3246,1	8,2	61,0	94,3	80,0	0,0	-1,8	2,1	-9,2	-5,9
Магнит, ао	0,0	5826,3	16,8	25,0	56,7	28,0	-4,8	-13,7	-38,1	-40,6	-28,3
Балтика, ао	0,0	501,3	6,3	25,0	51,0	30,0	-6,3	-29,0	-31,0	-40,0	-36,2
Вимм-Билль-Данн, ао	24,0	3194,0	8,2	24,0	93,0	26,0	-19,4	-22,9	-60,3	-70,0	-66,3
Седьмой Континент, ао	0,0	2791,8	12,5	25,0	28,5	22,8	0,6	-1,6	-5,4	-1,9	-0,6
Транспорт											
Аэрофлот, ао	22,5	775,3	4,0	2,0	4,5	2,5	-9,1	-16,7	-37,5	-33,0	-8,8
АК Транснефть, ап	92,0	4898,0	6,4	430,0	2150,0	420,0	-16,5	-38,8	-60,5	-74,9	-73,4
Финансовый и банковский сектор											
Сбербанк России, ао	965,5	59099,0	614,3	1,4	4,5	1,2	-16,3	-38,3	-56,9	-68,7	-67,7
Сбербанк России, ап	0,0	2584,6	3,0	0,1	3,1	0,6	-37,0	-55,9	-66,7	-80,0	-79,2
Химия, нефтехимия											
Уфанефтехим, ао	18,5	412,3	3,5	1,8	4,2	2,0	-13,0	-31,0	-47,4	-42,0	-34,9
Уралкалий, ао	79,9	35905,0	8,9	3,7	16,1	3,6	-34,9	-55,3	-72,0	-54,1	0,3

*указана цена покупки

ММВБ

Компания	Объемы торгов				Цена, руб			Изменение, %			
	Объем, тыс руб	Объем макс за 52 недели, тыс руб	Объем мин за 52 недели, тыс руб	Текущая	Макс за 52 недели	Мин за 52 недели	день	Мес.	3 мес.	С начала года	За год
Нефть и газ											
Газпром, ао	9 860,34	56 384,46	2 655,46	139,75	369,50	141,31	-20,03	-34,84	-54,84	-58,02	-50,28
ЛУКОЙЛ, ао	2 390,28	23 524,37	1 475,15	1 111,00	2 697,30	1 095,30	-19,77	-35,29	-50,52	-46,79	-49,38
Сургутнефтегаз, ао	504,50	8 979,87	274,16	10,30	33,72	9,12	-20,03	-35,30	-57,23	-64,68	-69,08
Сургутнефтегаз, ап	266,32	4 160,12	94,80	6,11	18,20	4,10	-15,27	-34,63	-51,88	-63,34	-65,92
НК Роснефть, ао	1 751,30	7 619,10	741,94	107,08	291,36	105,38	-24,00	-45,25	-57,27	-52,98	-48,97
НОВАТЭК, ао	40,24	986,92	10,36	94,99	217,00	90,00	-9,08	-44,91	-52,33	-50,22	-34,75
РИТЭК, ао	0,64	19,16	0,00	130,01	263,60	121,00	-8,72	-8,78	-31,28	-44,38	-48,03
Газпром нефть, ао	114,33	2 254,26	17,25	73,40	192,49	77,00	-18,88	-30,87	-55,16	-48,04	-23,86
Татнефть, ао	151,38	2 212,75	39,49	63,20	193,78	65,00	-16,19	-42,66	-59,45	-55,83	-52,80
Татнефть, ап	4,48	202,75	0,71	35,00	91,98	36,25	-20,85	-38,15	-54,20	-58,33	-52,67
Черная металлургия											
Северсталь, ао	84,20	249,86	0,16	172,42	677,97	176,00	-23,18	-52,41	-65,93	-67,38	-67,03
НЛМК, ао	22,04	294,23	1,72	36,00	135,40	36,01	-20,93	-53,66	-68,17	-61,81	-59,25
ММК	40,30	244,49	0,28	9,60	35,40	10,01	-16,80	-49,27	-65,49	-66,98	-64,70
Цветная металлургия											
ГМК Норильский никель, а	2 365,15	28 303,28	938,01	1 743,00	7 723,00	1 811,00	-30,16	-50,72	-67,15	-70,82	-71,76
Корпорация ВСПО-АВИ	13,54	57,58	0,07	2 510,00	8 140,00	2 300,10	-4,69	-24,01	-25,62	-68,05	-65,21
Полюс Золото, ао	444,91	6 179,90	32,23	473,98	2 210,00	301,00	-5,19	-26,90	-58,10	-52,97	-50,84
Энергетика											
Гидро ОГК, ао	83,76	13 976,68	310,18	0,63	2,20	0,65	-16,67	-57,63	-59,02	-67,92	
ОАО Иркутскэнерго, ао	3,62	845,02	0,57	11,19	29,95	10,00	-23,08	-40,58	-49,23	-66,10	-59,51
ОАО Мосэнерго, ао	32,09	187,29	0,25	1,24	6,58	0,99	-15,07	-42,65	-70,36	-79,09	-80,36
ОАО ОГК-3, ао	12,32	111,07	0,02	0,74	3,93	0,51	-15,82	-60,21	-69,43	-81,14	-80,77

Компания	Объемы торгов			Текущая	Цена, руб			Изменение, %			
	Объем, тыс руб	Объем макс за 52 недели, тыс руб	Объем мин за 52 недели, тыс руб		Макс за 52 недели	Мин за 52 недели	день	Мес.	3 мес.	С начала года	За год
Фиксированная связь											
Сибирьтелеком, ао	4,99	179,00	1,15	25,89	159,79	27,60	-18,81	-51,03	-73,33	-80,22	-79,42
Сибирьтелеком, ап	1,29	47,04	0,00	24,00	103,30	25,00	-7,24	-27,69	-56,57	-73,88	-72,08
ВолгаТелеком, ао	24,64	1 077,14	13,20	177,00	303,30	165,05	-7,89	-37,50	-37,99	-39,37	-33,84
ВолгаТелеком, ап	25,66	2 015,57	12,43	17,02	79,50	15,80	-14,07	-37,13	-64,92	-75,40	-73,70
Ростелеком, ао	1,50	111,39	0,08	10,60	48,00	10,14	-21,77	-37,92	-60,79	-73,36	-74,48
Ростелеком, ап	1,55	109,04	0,34	9,25	31,19	8,00	-15,75	-27,15	-50,57	-69,72	-68,62
С-3 Телеком, ао	157,49	2 621,50	30,08	0,28	1,70	0,30	-24,46	-51,63	-74,13	-79,23	-80,62
С-3 Телеком, ап	6,18	97,59	0,02	0,23	1,08	0,23	-18,03	-45,65	-64,84	-75,30	-74,36
Уралсвязьинформ, ао	1,53	21,66	0,00	1,10	5,49	1,16	-9,84	-30,15	-64,71	-75,00	-74,52
Уралсвязьинформ, ап	0,10	7,51	0,00	0,98	3,73	1,10	-17,29	-29,03	-49,98	-68,39	-66,67
ЮТК, ао	1,68	55,87	0,03	30,00	144,93	29,00	-24,08	-53,81	-70,47	-77,70	-76,42
ЮТК, ап	0,50	72,53	0,00	28,77	114,00	25,01	-26,68	-48,17	-65,54	-76,39	-77,09
Дальсвязь, ао	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
Дальсвязь, ап	205,04	2 355,06	7,57	181,00	384,30	155,00	-17,75	-27,86	-35,73	-53,37	-42,09
Мобильная сваязь											
МТС, ао	205,04	2 355,06	7,57	181,00	384,30	155,00	-17,75	-27,86	-35,73	-53,37	-42,09
Медиа											
РБК, ао	3,99	97,03	0,93	106,00	281,99	98,50	-7,60	-32,52	-44,86	-57,36	-51,05
Машиностроение											
Автоваз, ао	2,31	204,62	0,82	10,08	51,90	9,50	-15,94	-41,96	-72,72	-78,58	-75,23
Автоваз, ап	4,50	181,84	0,14	4,16	19,48	3,67	-16,24	-49,34	-72,97	-76,76	-66,61
Северсталь-авто, ао	5,10	926,40	14,40	550,00	1 660,00	451,00	-15,20	-49,97	-65,25	-62,69	-58,55
Потребительский сектор											
Лебедянский, ао	0,77	71,79	0,01	1 667,00	2 399,00	1 620,00	-15,55	-22,90	-13,82	-25,18	-24,11
Магнит, ао	33,76	132,34	0,23	770,00	1 388,88	602,23	-3,90	-16,85	-35,09	-41,73	-29,52
Балтика, ао	1,05	56,63	0,00	705,00	1 300,00	550,01	-7,05	-14,70	-27,64	-39,83	-39,58
Вимм-Билль-Данн, ао	0,49	56,94	0,01	673,14	2 290,00	605,22	-24,35	-34,92	-62,17	-72,49	-69,74
Седьмой Континент, ао	76,17	309,91	0,18	674,01	717,00	500,00	0,75	1,54	8,87	5,95	6,13
Транспорт											
Аэрофлот, ао	13,27	151,95	0,34	64,84	112,00	45,01	-9,52	-18,29	-24,00	-38,64	-26,64
АК Транснефть, ап	89,52	1 880,90	9,88	12 000,00	52 777,00	9 501,00	-14,67	-39,88	-57,68	-73,77	-72,87
Финансовый и банковский сектор											
Сбербанк России, ао	5 071,31	0,00	0,00	36,50	110,38	26,31	-15,68	-34,74	-50,91	-65,20	-65,30
Сбербанк России, ап	353,62	0,00	0,00	16,63	76,31	13,01	-23,61	-44,26	-61,32	-76,42	-76,43

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	-9,98%	-74,47%	-3,08%	-38,31%	-63,05%	-71,23%	36,13	-0,25
Универсальный	Умеренная	27,41%	-21,55%	-1,61%	-12,21%	-18,64%	-19,33%	14,42	-0,09
Перспективный	Фонд производных инструментов	-70,97%	-69,75%	-4,42%	-38,74%	-62,37%	-65,91%	17,34	-2,06
Валютный	Агрессивная	-30,53%	-48,65%	-3,71%	-25,58%	-44,29%	-42,67%	12,67	-1,53
Доходный II	Агрессивная	-67,60%	-75,37%	-2,89%	-41,61%	-65,47%	-71,35%	19,02	-1,62
Вечные ценности	Индексный фонд золота и серебра	10,31%	-1,75%	0,06%	3,05%	-8,45%	6,95%	10,43	0,60
RTS USD ***	Индекс РТС	124,61%	-47,09%	1,48%	-27,28%	-41,15%	-40,80%	45,24	0,42
RTS RUR ***	Индекс РТС рубли	91,37%	-45,57%	2,39%	-25,30%	-37,08%	-40,10%	40,08	0,30
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	53,60%	1,81%	0,43%	-2,87%	0,25%	4,48%	12,73	0,32
Золото	Котировка в ЦБ РФ	31,96%	11,76%	2,85%	10,89%	7,07%	23,37%	10,81	1,15
Серебро	Котировка в ЦБ РФ	-5,16%	-6,66%	-0,47%	-2,38%	-16,47%	-0,47%	11,80	-0,27

(*) Начало работы ОФБУ "Доходный" и "Универсальный" - 08.12.2003

Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2006

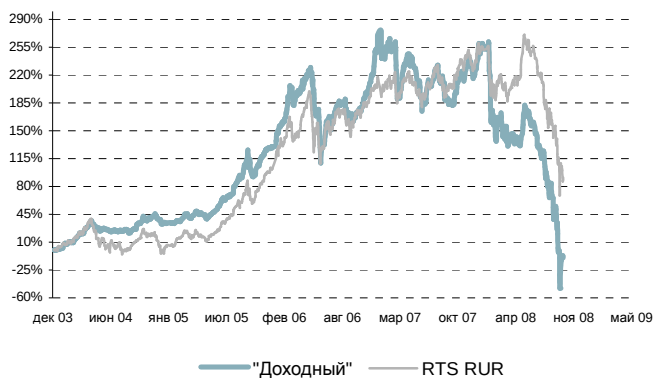
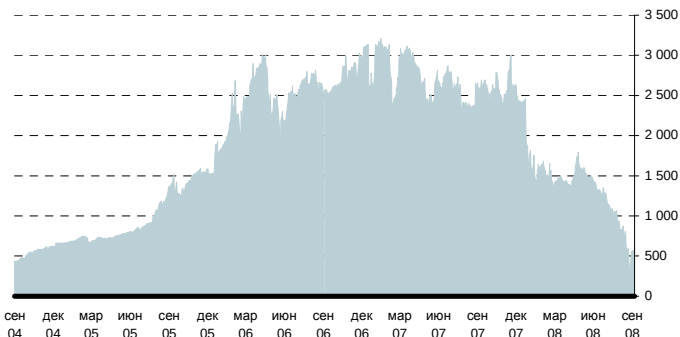
Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

(**) Если в ячейке стоит "-", значит недостаточно статистических данных

(***) Для сравнения с рублевыми фондами используется индекс RTS RUR, для сравнения с валютным фондом - RTS USD

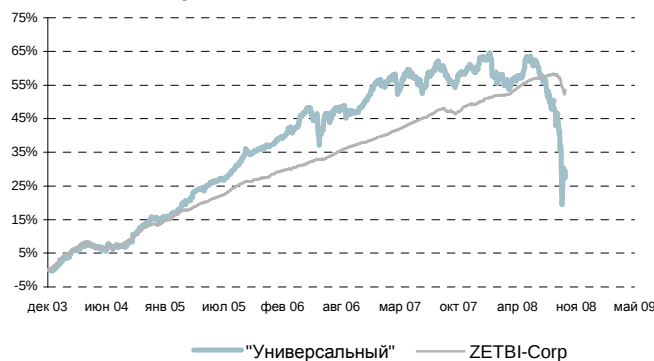
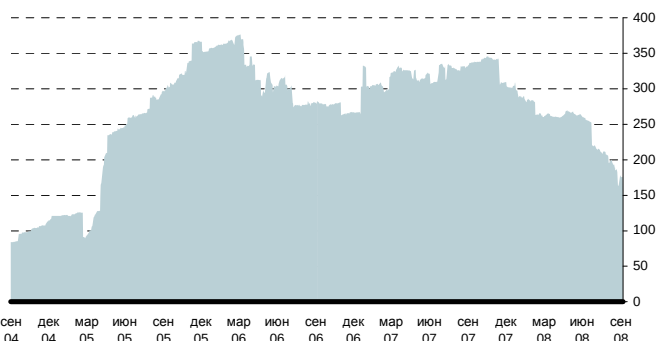
ОФБУ "Доходный"

Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

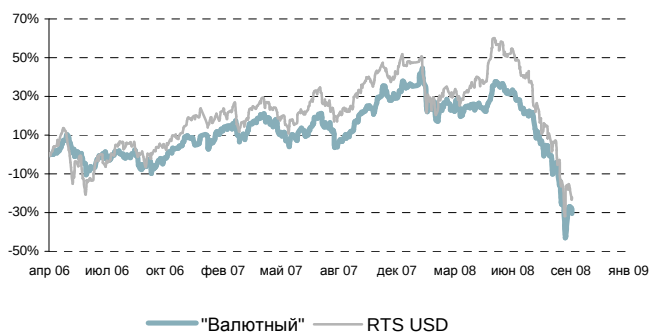


ОФБУ "Универсальный"

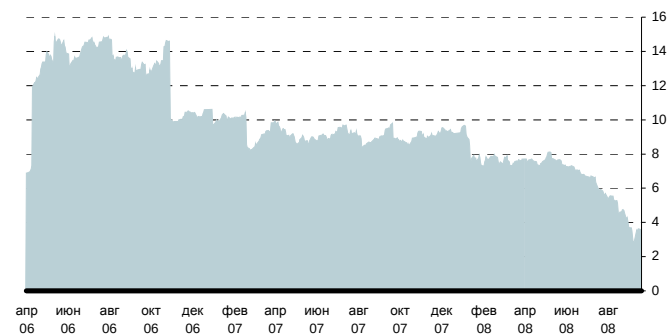
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



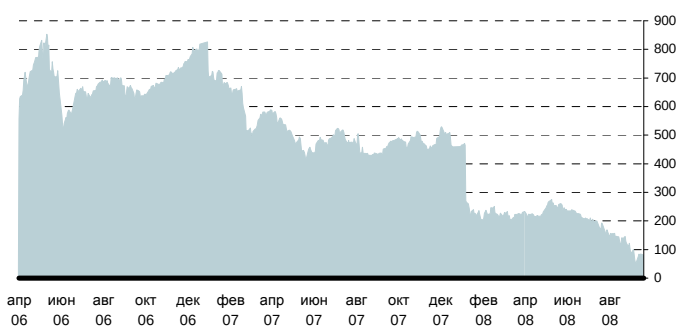
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



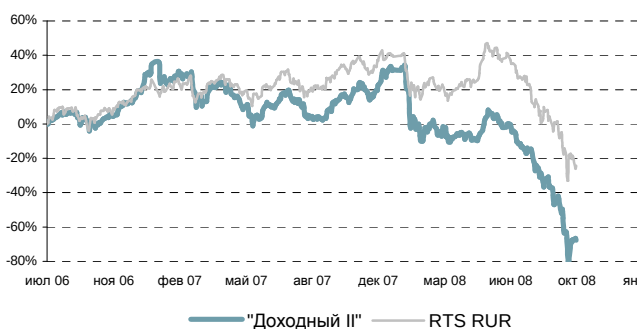
ОФБУ "Перспективный"



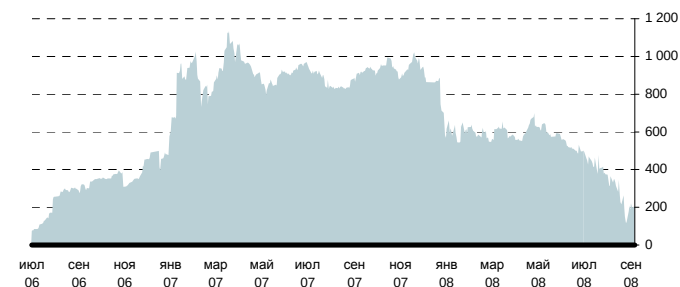
Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



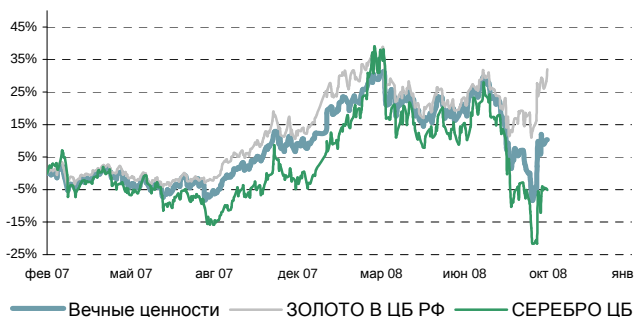
ОФБУ "Доходный II"



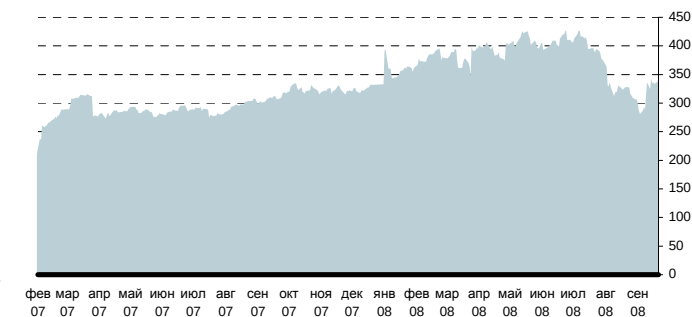
Стоимость чистых активов фонда "Доходный II" млн. руб.



ОФБУ "Вечные ценности"



Стоимость чистых активов фонда "Вечные ценности" млн. руб.



Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
 тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
 WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента

Кирилл Копелович

kopelovich@zenit.ru

Зам.начальника Департамента

Константин Поспелов

konstantin.pospelov@zenit.ru

Управление продаж

sales@zenit.ru

Валютные облигации

Светлана Агиевец

s.agievets@zenit.ru

Рублевые облигации

Виталий Киселев

v.kiselev@zenit.ru

Рублевые облигации

Виктория Морозова

v.morozova@zenit.ru

Рублевые облигации

Алексей Криволап

a.krivolap@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции

research@zenit.ru

Облигации

firesearch@zenit.ru

Стратегия/кредитный анализ

Александр Ермак

a.ermak@zenit.ru

Кредитный анализ

Наталья Толстошеина

n.tolstosheina@zenit.ru

Кредитный анализ

Ольга Дмитриева

o.dmitrieva@zenit.ru

Кредитный анализ

Даниил Иванов

daniil.ivanov@zenit.ru

Акции

Игорь Нуждин

i.nujdin@zenit.ru

Акции

Дмитрий Дзюба

d.dzuba@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Доверительное управление активами

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Брокерское обслуживание

Ирина Киреева

i.kireeva@zenit.ru

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин

t.mukhametshin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Организация долгового финансирования

Алексей Балашов

a.balashov@zenit.ru

Организация долгового финансирования

Степан Ермолкин

stepan.ermolkin@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.