

РЫНОК

АКЦИЙ

Ежедневный Монитор

Обзор рынков

Российский рынок акций

Торги на российском рынке акций вчера были приостановлены. К этому времени отечественные индексы сильно упали. Индекс ММВБ потерял 14,3%, индекс РТС подешевел на 11%. В этой связи основные действия с российскими бумагами развернулись в Лондоне...[подробнее на стр. 2](#)

Мировые рынки акций

Торги в США закончились существенным снижением индексов: DJIA -189.96 б.п., S&P 500 -11.29 б.п., NASDAQ -14.55 б.п. На фоне обильного новостного потока рынок никак не мог определиться с направлением: в течение дня Dow Jones несколько раз вырастал и падал с амплитудой более 400 б.п. Объемы торгов при этом были значительными: 2.1 млрд акций на NYSE, 1,7 млрд акций на NASDAQ...[подробнее на стр. 2](#)

Рынок нефти

После краткой передышки накануне цена на нефть продолжила снижение. WTI с поставкой в ноябре по итогам торгов на NYMEX стоила \$88.95 (-1.2%). Покуда продолжается шторм в мировой экономике, мысли участников рынка нефти заняты растущей угрозой сокращения спроса на энергоресурсы...[подробнее на стр. 2](#)

Наши ожидания и прогнозы

Действия нашего регулятора стали непредсказуемыми. Такое впечатление, что через закрытие-открытие торгов он пытается поймать рост...[подробнее на стр. 3](#)

Отраслевые и корпоративные новости

Компания/отрасль

Оценка события

-

-

Новости коротко

- Инфляция в РФ за неделю с 30 сентября по 6 октября 2008 года составила 0,2 процента ...[подробнее на стр. 3](#)
- РусГидро проведет 17 ноября внеочередное собрание акционеров, на котором обсудит вопрос дополнительной эмиссии ...[подробнее на стр. 3](#)
- Полиметалл, крупнейший в РФ производитель серебра, выиграл аукцион на право разработки золоторудного узла...[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 обладают акции компании ОАО «ВолгаТелеком»...[полный список на стр.5](#)

...[подробнее на стр. 11](#)

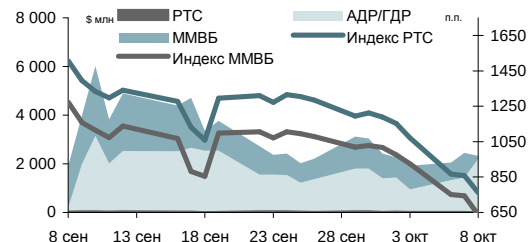
Оценка отраслей

Приложение

...[подробнее на стр. 12](#)

...[подробнее на стр. 13](#)

Динамика индексов и объемы торгов



Оценка индекса РТС

Значение РТС	Оценка	Потенциал
762	3 000	294%

Фондовые индексы

Индекс	Значение	Изменение, %			
		дн	неделя	мес	год
PTC	762	-11,25	-35,95	-45,4	-64,4
ММВБ	638	-14,35	-37,29	-44,9	-65,1
BUSP	38 594	-3,85	-22,50	-20,3	-39,3
BSE	11 328	-3,14	-11,91	-24,0	-38,0
SSEC	2 104	0,56	-8,42	-1,9	-63,2
KOSPI	1 311	1,86	-8,96	-9,9	-34,9
FTSE	4 367	-5,18	-11,96	-19,4	-34,0
DAX	5 014	-5,88	-13,65	-19,6	-37,2
NIKKEI	9 296	1,00	-16,67	-25,0	-45,8
DJIA	9 258	-2,00	-14,52	-17,6	-34,6
S&P 500	985	-1,13	-15,17	-19,6	-37,1
NASDAQ	1 740	-0,83	-15,90	-21,2	-37,9

Российские акции

Компания	Цена	Изменение, %			
		день	неделя	месяц	с н.г.
ROSN	90,4	-14,7	-45,5	-52,2	-57,7
GAZP	117	-17,4	-40,8	-43,7	-60,3
LKOH	929	-16,5	-38,1	-42,0	-57,5
NGS	8,6	-15,2	-37,4	-44,8	-74,2
GMKN	1512	-13,3	-57,3	-53,3	-77,9
SBER	30	-15,8	-27,7	-41,6	-71,4
HYDR	0,53	-16,5	-37,1	-64,3	-
VTBR	0,03	-12,4	-37,5	-45,6	-74,0

Основные сырьевые рынки

Сырье	Цена	Изменение, %					
		День	5 дней	мес	6 мес	год	
Нефть Brent	83,1	-1,5	-8,2	-17,2	-23,4	7,3	
Нефть Urals	82,2	0,2	-11,1	-18,3	-19,9	11,5	
Золото	893	-1,6	6,8	14,9	-4,4	21,0	
Серебо	11,6	-1,0	7,1	3,1	-36,1	-13,8	
Платина	997	-0,6	2,3	-19,3	-50,7	-27,2	
Палладий	198	-0,3	1,3	-15,0	-56,7	-45,4	
Никель	13 200	-7,0	-17,2	-30,0	-54,3	-56,2	
Медь	5 240	-6,9	-14,9	-24,6	-38,6	-34,2	
Алюминий	2 255	-1,7	-6,5	-14,9	-24,5	-5,5	
Цинк	1430	-7,7	-14,3	-19,2	-39,1	-51,5	

Обзор рынков

Российский рынок акций

Торги на российском рынке акций вчера были приостановлены. К этому времени отечественные индексы сильно упали. Индекс ММВБ потерял 14,3%, индекс РТС подешевел на 11%. В этой связи основные действия с российскими бумагами развернулись в Лондоне. Сначала ГДР следуя за общемировой тенденцией сильно падали, однако, решение ряда центробанков снизить учетные ставки оживило ситуацию и бумаги начали сокращать потери. Некоторым распискам удалось даже закрыться в плюсе. В частности Газпром вырос на 0,25%, Полус Золото – на 3,3%. Хуже рынка были ГДР ГМК Норильский никель, упавшие на 14,7%. Остальные бумаги ликвидного сектора российских акций закрылись в небольшом минусе. Сбербанк снизился на 0,4%, ЛУКОЙЛ – на 2,6%, Роснефть – на 5,3%, ВТБ – на 0,4%.

Мировые рынки акций

Торги в США закончились существенным снижением индексов: DJIA - 189.96 б.п., S&P 500 -11.29 б.п., NASDAQ -14.55 б.п. На фоне обильного новостного потока рынок никак не мог определиться с направлением: в течение дня Dow Jones несколько раз вырастал и падал с амплитудой более 400 б.п. Объемы торгов при этом были значительными: 2.1 млрд акций на NYSE, 1,7 млрд акций на NASDAQ.

Глобальные финансовые проблемы требуют глобальных решений. Вчера ряд центральных банков понизил ключевую ставку. ФРС, ЕЦБ, Банк Англии снизили процентные ставки на 0,5%. Также на смягчение монетарной политики пошли банки Швеции, Швейцарии, Канады и КНР.

Вышедшие вчера данные по жилищному сектору США были позитивными, однако существенно на настроение игроков повлиять не могли. Индекс незавершенных продаж жилья после снижения на 3,2% в предыдущем месяце, вырос на 7,4% в августе.

Драматично продолжились развиваться события в финансовом секторе: один из крупнейших страховщиков в США MetLife сообщил о необходимости привлечения капитала и сокращения рабочих мест.

Сезон отчетности начался довольно мрачно – игроков разочаровали результаты алюминиевой корпорации Alcoa. Однако IBM, опубликовавшая итоги квартала раньше срока, превзошла ожидания рынка. Чистая прибыль компании на акцию выросла на 22%, игроки ждали 19,6% роста. Что наиболее важно, IBM подтвердила предыдущий прогноз по росту прибыли по итогам года.

Азиатские рынки движутся разнонаправленно: KOSPI +0.6%, NIKKEI - 0.5%, SSEK -0.5%, SENSEX –

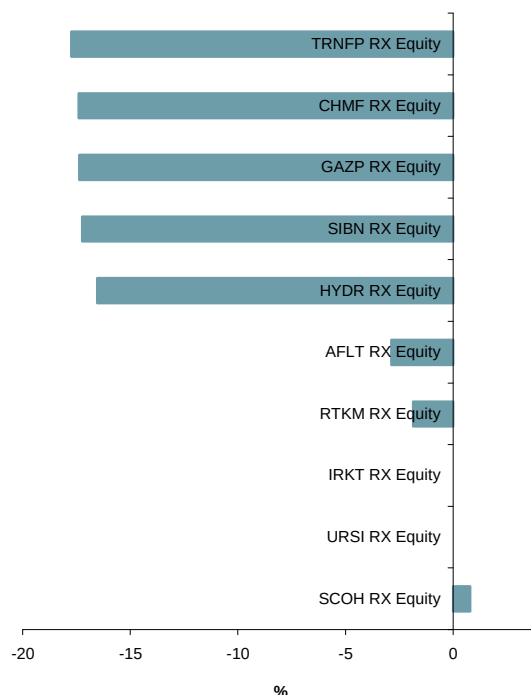
Рынок нефти

После краткой передышки накануне цена на нефть продолжила снижение. WTI с поставкой в ноябре по итогам торгов на NYMEX стоила \$88.95 (-1.2%). Покуда продолжается шторм в мировой экономике, мысли участников рынка нефти заняты растущей угрозой сокращения спроса на энергоресурсы.

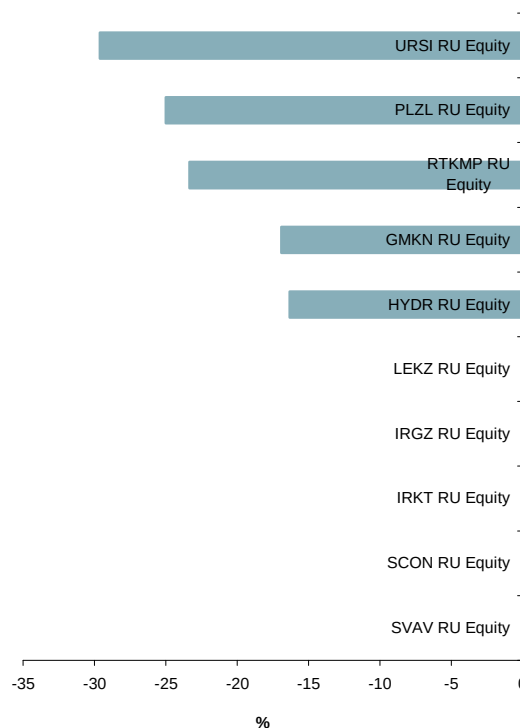
Еженедельный отчет Управления энергетической информации Министерства энергетики США на этом фоне лишь усугублял опасения: запасы нефти выросли на 8,1 млн барр. (прогноз рост на 2,3 млн барр.), запасы бензинов увеличились на 7,2 млн барр. (прогноз рост на 1,1 млн барр.), запасы дистиллятов сократились на 0,5 млн барр., практически совпав с прогнозом (-0,4 млн барр.). После недавних ураганов поставки и добыча нефти восстанавливаются, между тем, спрос на моторные топлива остается на 5,3% ниже прошлогодних значений – на этом фоне происходит увеличение запасов. Стоит отметить, что текущий уровень запасов нефти находится на минимальном уровне исторически сложившегося коридора, однако данный фактор не оказывает поддержки из-за высокой неопределенности перспектив потребления в США.

Текущий уровень цен на нефть на мировых рынках серьезно беспокоит

Лидеры роста и падения на ММВБ



Лидеры роста и падения на РТС



ОПЕК. Министр нефти Ливии сообщил, что картель может провести заседание 18 ноября вместо 17 декабря, запланированного ранее.

Наши ожидания и прогнозы

Действия нашего регулятора стали непредсказуемыми. Такое впечатление, что через закрытие-открытие торгов он пытается поймать рост. Так, вчера ФСФР сообщила о том, что намерена остановить торги до пятницы, однако, увидев дисконт между ГДР и локальными акциями, а также сегодняшнее оживление на азиатских площадках, приняла решение открыть их сегодня. В результате по большинству бумаг сейчас идет повышение котировок. Видимо, как только начнем падать, ФСФР вновь остановит торги. Вряд ли подобные метания регулятора по душе инвесторам, поэтому мы считаем, что основные объемы торгов сейчас уйдут в Лондон, а на отечественном рынке останется небольшая группа игроков, которая не имеет подобной возможности. Это, наверное, и к лучшему, т.к. динамика отечественных бумаг будет менее волатильной и более коррелированной с западными индексами.

В целом же российский рынок акций лежит в руинах и в ближайшее время вряд ли найдутся желающие его восстановить.

Новости коротко

- Инфляция в РФ за неделю с 30 сентября по 6 октября 2008 года составила 0,2 процента, а с начала года - 10,8 процента, сообщил Росстат в среду.
- РусГидро проведет 17 ноября внеочередное собрание акционеров, на котором обсудит вопрос дополнительной эмиссии, говорится в сообщении компании.
- Полиметалл, крупнейший в РФ производитель серебра, выиграл аукцион на право разработки золоторудного узла Агние-Афанасьевский в Хабаровском крае, говорится в сообщении компании.

Источник: Reuters

Отраслевые и корпоративные новости

Календарь событий.

Дата	Событие
15 октября	Презентация производственных результатов НЛМК за третий квартал 2008 года
17-21 ноября	Результаты НОВАТЭК МСФО за IIIK08

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	3,0	15,0	400%	С учетом неизбежного роста буровых работ у компании хорошие перспективы роста потребления продукции.
ВБД	WBDF	Покупать	22	130	491%	Развитие собственной сырьевой базы и эффективный контроль затрат - факторы существенного роста рентабельности.
Полиметалл	PMTL	Покупать	8	11,4229	43%	Недооценен серебряный бизнес, т.к. компанию оценивают как золоторудную.
Сургутнефтегаз	SNGS	Покупать	0,325	1,62	398%	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	35,5	131,6	271%	Компания перерабатывает большую часть добываемой нефти. Стратегия развития предусматривает значительный рост добычи и переработки.
Сургутнефтегаз	SNGS	Покупать	0,325	1,62	398%	Самый низкий фонд простаивающих скважин. Имеет значительный объем свободных денежных средств. Возможно поглощение со стороны госкомпаний.
Роснефть	ROSN	Покупать	3,5	12,7	263%	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 oferta 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	4,49	19,2	328%	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	6,2	29,8	381%	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	57	245	333%	Не совсем понятны условия сделки с UC Rusal, которые могут быть как выгодны миноритарным акционерам, так и нет.
ВСМПО-Ависма	VSMO	Покупать	90	357	297%	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	20	69	245%	Рынок недооценивает текущие запасы компании. Позитивные прогнозы по ценам на золото.
Полиметалл	PMTL	Покупать	8	11,4	43%	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	1,47	5,92	303%	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	10,5	34,6	229%	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	18,91	142,0	651%	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	45	196	336%	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	22	130	491%	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	9,1	36,6	302%	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	20	61,1	206%	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	1	98,7	9770%	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	7	71	883%	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	0,0095	0,09349	884%	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	0,325	1,59	389%	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	13,8	20,3	48%	В долгосрочной перспективе возможен существенный рост ARPU. Акции переоценены по доходному методу.
МТС	MTSS	Покупать	6	18,6	210%	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	3,0	15,0	400%	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	30 195	35,5	131,6	0,84	0,31	0,32	7,26	2,55	2,78	4,89	1,88	2,05	95	48	47
Сургутнефтегаз, АО	11 611	0,325	1,62	2,10	0,37	0,41	14,15	3,18	3,22	6,21	6,21	6,21	90	16	13
Сургутнефтегаз, АП	1 771	0,23	1,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Роснефть	37 094	3,5	12,7	1,80	0,46	0,46	13,69	3,49	2,92	8,28	3,33	2,63	143	71	60
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	0,61	8,14	6,77	7,47	4,86	3,25	3,18	54	35	31
Татнефть, АП	207	1,4	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Газпром	106 294	4,49	19,2	2,66	0,78	0,62	9,66	2,95	2,21	6,85	2,99	2,37	79	43	43
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	1 055	6,2	29,8	0,64	0,28	0,28	5,81	2,45	2,30	4,04	1,08	0,67	30	8	6
Башнефть, АП	138	4	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Среднее:				1,40	0,96	0,85	10,78	4,70	4,33	6,66	3,76	3,33	80	45	40
Цветная металлургия															
ГМК "Норильский никель"	10 665	57	245	2,4	0,6	0,7	7,9	1,8	2,0	5,1	1,2	1,3	-	-	-
ВСМПО-Ависма	1 038	90	357	3,9	0,7	0,6	20,3	4,0	3,3	12,8	2,3	2,2	-	-	-
Среднее:				3,2	0,7	0,6	14,1	2,9	2,7	8,9	1,7	1,7	-	-	-
Золоторудная отрасль															
Полюс Золото	3 460	20	69	4,1	3,3	2,8	13,3	9,5	7,0	10,1	7,1	4,9	51	49	45
Полиметалл	2 200	8,0	11,4	6,4	4,8	3,4	93,9	16,8	10,5	36,2	10,8	6,4	178	215	199
Среднее:				4,1	4,1	3,1	53,6	13,1	8,7	23,2	8,9	5,6	114	132	122
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	8 810	1,47	5,92	2,58	0,67	0,64	8,86	2,63	2,45	6,11	1,56	1,07	2 204	515	363
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	4 371	10,5	34,6	0,97	0,41	0,43	7,09	2,59	2,67	6,31	1,67	1,28	1864	869	610
Evraz	6 712	18,91	142	1,37	0,29	0,33	8,20	1,65	2,32	5,75	1,95	1,48	1569	759	423
Среднее:				1,50	0,46	0,49	7,97	2,44	2,80	5,87	1,83	1,73	1538	624	434
Автомобилестроение															
АвтоВАЗ, АО	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ, АП	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ГАЗ, АО	870	45	196	0,14	0,12	0,10	3,26	1,82	1,39	2,81	1,75	1,21	-	-	-
ГАЗ, АП	29	20	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:				0,35	0,28	0,24	6,80	4,23	3,36	4,59	3,21	2,28	-	-	-
Трубные компании															
ТМК	2 619	3	15	2,17	0,55	0,45	17,08	4,21	3,29	11,14	3,31	2,52	-	-	-
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	0,42	0,35	10,67	3,57	2,85	7,46	3,01	2,34			

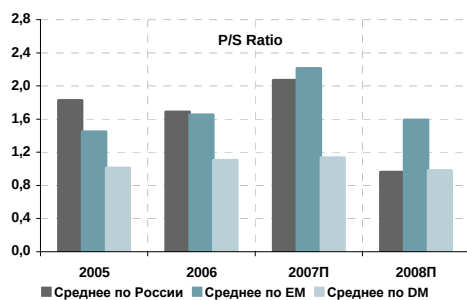
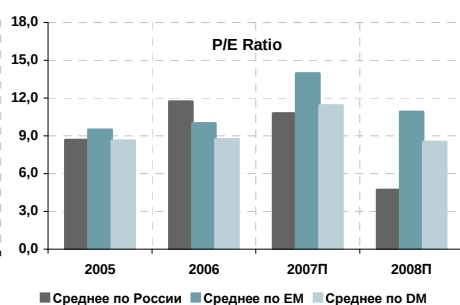
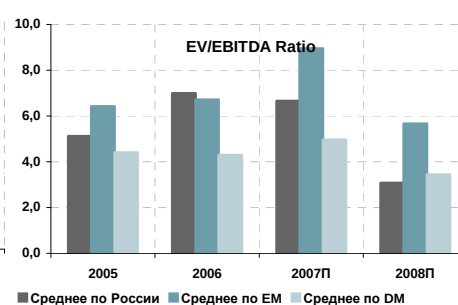
*для нефтегазовых компаний: EV/Добыча, для золоторудных: EV/Запасы, для металлургических компаний: EV/Производство

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	968	22	130	1,25	0,32	0,24	23,31	6,29	3,71	11,74	4,18	2,77	-	-	-
Нутритек	112	7	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	1 970	9	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	3 183	20	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	8	1	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	307	0,010	0,093	1,52	0,25	0,22	32,1	4,84	3,37	6,64	2,17	1,59	-	-	-
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	0,46	0,43	20,0	4,32	3,94	5,83	1,20	0,90	-	-	-
СЗТК, АП	55	0,22	1,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ЦТК, АО	513	0,325	1,59	0,41	0,39	0,35	6,7	5,62	4,25	5,20	2,36	1,86	-	-	-
ЦТК, АП	92	0,175	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:				1,18	0,30	0,27	23,6	4,60	3,40	5,83	2,35	1,86	-	-	-
Мобильная связь															
Вымпелком	14 011	13,8	20,3	4,56	2,01	1,83	18,78	9,30	8,19	8,57	3,17	2,52	-	-	-
МТС	11 960	6,0	18,6	3,04	1,31	1,19	14,17	6,35	6,35	6,27	3,07	2,75	-	-	-
Среднее:				3,80	1,66	1,51	16,48	7,82	7,27	7,42	3,12	2,63			

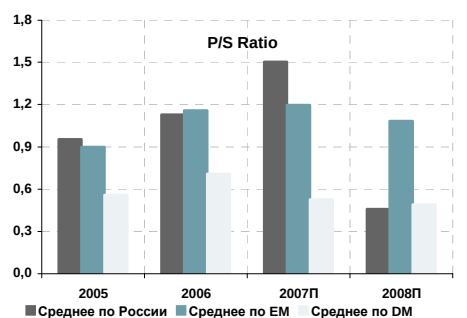
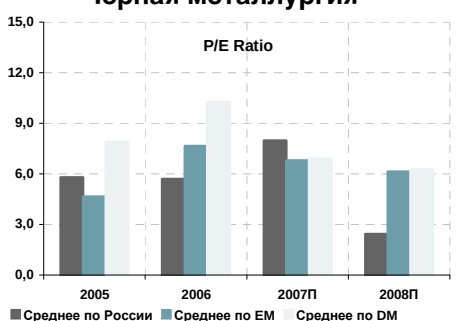
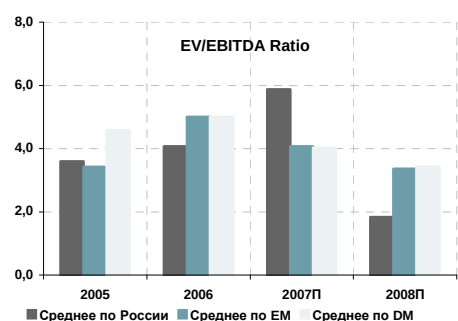
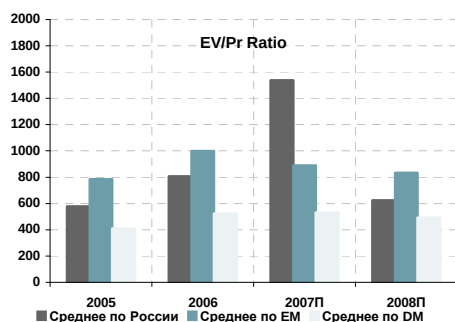
Оценка отраслей

Отрасль	МС, \$ млн	FV, \$ млн	Потенциал роста	Особенности отрасли
Нефть и Газ	229 028	814 928	256%	Значительная сырьевая база. Благоприятная рыночная конъюнктура
Черная металлургия	33 648	153 778	357%	Низкие издержки производства и относительная близость сырья.
Цветная металлургия	11 703	50 336	330%	Благоприятная ценовая конъюнктура. Дешевая электроэнергия.
Золоторудная отрасль	5 980	15 524	160%	Хороший потенциал для роста ресурсной базы и консолидации.
Телекоммуникации	2 516	16 002	536%	Отрасль находится в ожидании реструктуризации. Существует потенциал для роста доходов
Мобильная связь	25 971	57 724	122%	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	6 997	10 948	56%	Ставка на привлечение западных брендов может положительно отразиться на доходах компаний.
Трубные компании	5 023	21 121	320%	Высокий спрос на продукцию компании со стороны нефтегазовых и трубопроводных компаний.
Итого:	334 744	1 174 165	251%	

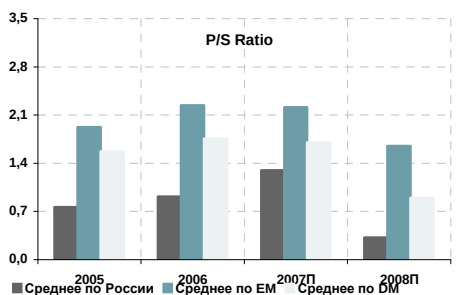
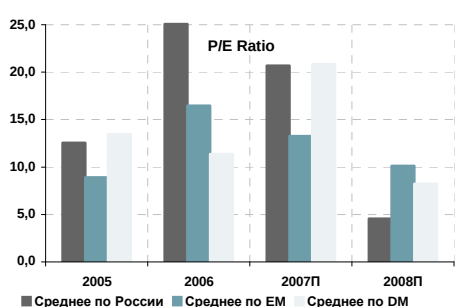
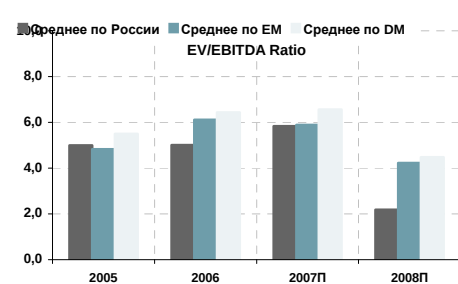
Нефть и газ



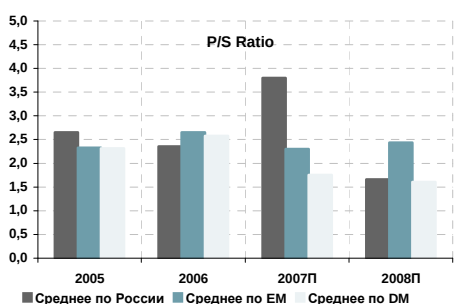
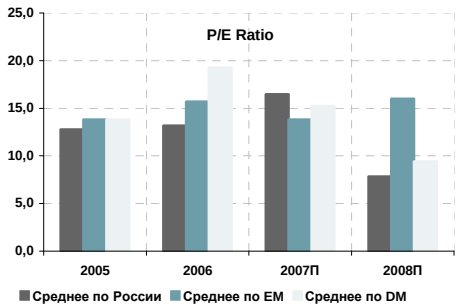
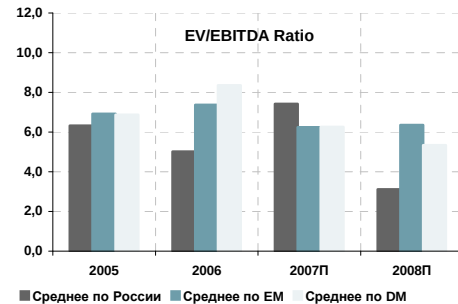
Черная металлургия



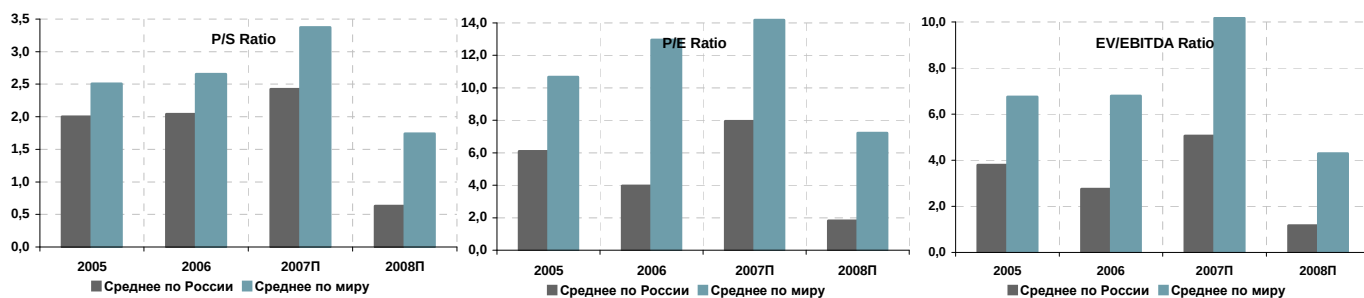
Телекоммуникации



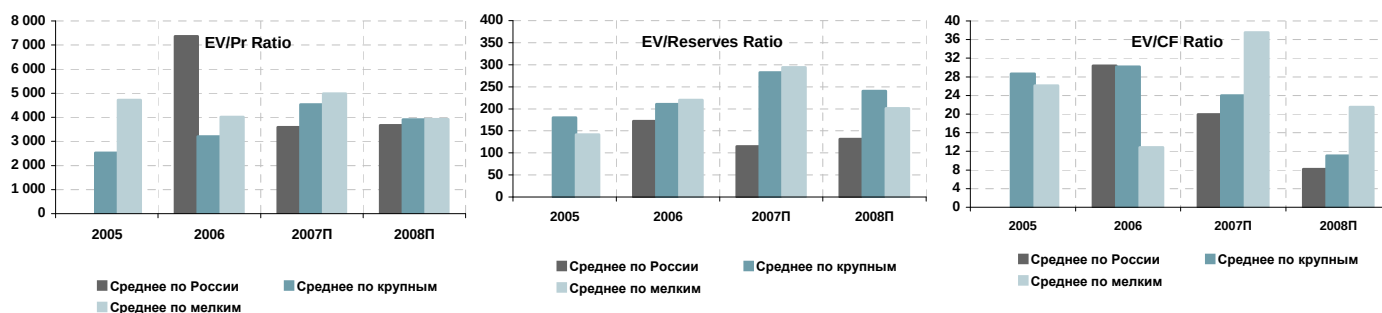
Мобильная связь.



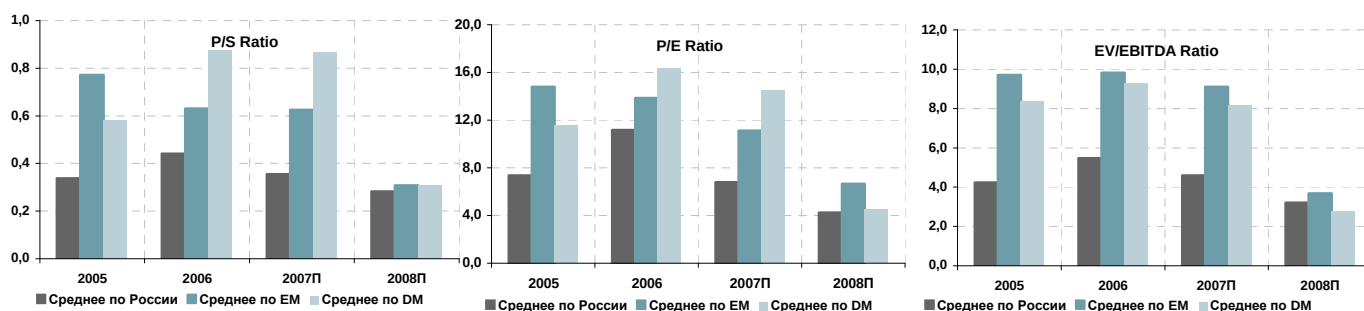
Цветная металлургия



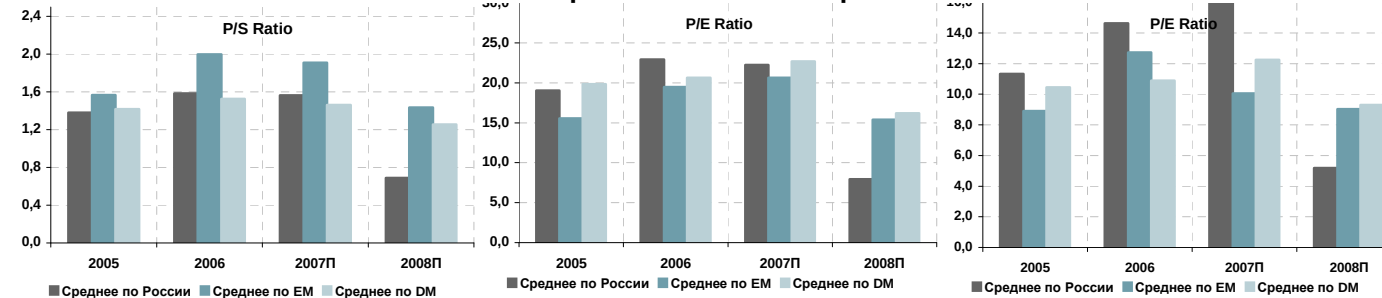
Золоторудная отрасль



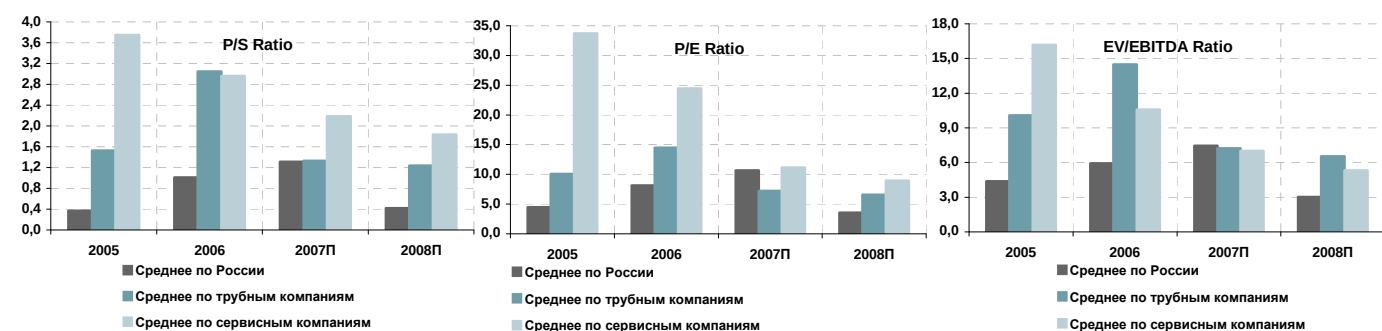
Автомобилестроение



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	484,50	48 004,76	325,75	4,45	15,65	5,00	1,54	-39,10	-60,60	-62,53	-54,36
ЛУКОЙЛ, ао	689,79	43 522,28	346,20	35,50	113,20	38,50	-4,94	-43,05	-59,04	-55,75	-55,65
Сургутнефтегаз, ао	32,50	14 290,00	5,01	0,32	1,34	0,36	-2,70	-42,86	-66,04	-70,97	-73,33
Сургутнефтегаз, ап	0,00	5 088,85	6,61	0,18	0,72	0,21	-14,81	-32,35	-54,00	-64,51	-65,67
НК Роснефть, ао	5,25	9 756,84	5,25	2,80	12,20	3,90	-0,51	-50,19	-64,22	-59,24	-54,55
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	0,00	3 900,00	5,30	2,10	8,10	3,00	-36,03	-36,03	-60,53	-52,76	-29,41
Татнефть, ао	0,00	9 096,90	5,49	2,00	8,01	3,30	-7,32	-24,00	-49,67	-37,19	-31,53
Татнефть, ап	0,00	839,80	10,50	1,10	3,83	2,00	0,00	-28,57	-47,37	-45,95	-30,31
Башнефть, ао	0,00	478,65	2,32	6,20	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	5,00	28,00	7,50	-11,24	-48,28	-66,96	-66,93	-65,91
Мечел, ао	0,00	1 803,58	2,79	10,50	45,80	12,00	-20,00	-40,00	-70,73	-55,56	-35,14
НЛМК, ао	0,00	1 651,50	4,18	1,00	5,65	1,30	-16,13	-59,50	-74,26	-67,50	-65,33
ММК	0,00	1 218,46	0,11	0,30	1,48	0,55	-21,43	-42,71	-61,81	-57,69	-53,59
Цветная металлургия											
ГМК Норильский никель, а	56,50	54 233,50	56,50	55,50	316,50	67,00	-1,45	-55,26	-72,36	-74,34	-74,53
ВСМПО-АВИСМА, ао	19,02	1 330,45	8,96	90,00	325,00	95,50	-14,73	-26,54	-34,14	-68,38	-66,84
Полюс Золото, ао	86,25	5 883,00	8,48	15,00	80,00	16,00	0,00	-25,81	-59,00	-49,89	-47,13
Энергетика											
Гидро ОГК, ао	39,65	48 338,71	325,25	0,02	0,09	0,02	-5,04	-60,86	-66,02	-70,83	
Иркутскэнерго, ао	0,00	1 655,00	13,53	0,20	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	0,02	0,16	0,03	-6,45	-57,04	-75,32	-80,98	-80,47
Фиксированная связь											
Сибирьтелеком, ао	0,00	2 176,34	3,60	0,01	0,13	0,02	-15,56	-62,00	-78,31	-84,17	-82,81
Сибирьтелеком, ап	0,00	490,50	8,00	0,01	0,08	0,02	-20,00	-55,56	-71,93	-80,25	-77,62
ЦентрТелеком, ао	0,00	3 421,80	8,49	0,10	0,96	0,24	-17,24	-40,00	-61,90	-74,25	-75,00
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	0,00	1 147,07	5,00	0,35	6,45	1,00	-16,67	-56,52	-77,06	-82,96	-81,65
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	14,38	620,60	6,75	0,50	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	0,22	1,27	0,36	-16,28	-38,30	-53,85	-70,00	-68,97
Уралсвязьинформ, ао	5,70	2 070,00	5,02	0,01	0,07	0,01	-15,63	-46,00	-73,79	-78,57	-79,13
Уралсвязьинформ, ап	0,00	2 116,70	7,20	0,00	0,04	0,01	-10,00	-55,00	-69,70	-78,82	-77,22
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	0,00	158,34	10,00	0,00	4,51	1,00	-20,00	-56,52	-70,59	-77,78	-76,47
Мобильная сваязь											
МТС, ао	60,00	10 005,30	7,35	5,80	15,70	6,50	3,85	-28,57	-42,31	-56,03	-43,75
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	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	10	67,3	30	3,3	-31,1	-49,8	-42,6	-36,4
ГАЗ, ао	22,5	1060,6	4,85	40	210	57	-28,8	-45,7	-65,5	-66,5	-60,6
ГАЗ, ап	10,5	521,0	4,945	20	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	157,0	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	20,0	51,0	30,0	-6,3	-29,0	-31,0	-40,0	-36,2
Вимм-Билль-Данн, ао	0,0	3194,0	8,2	22,0	93,0	24,0	-11,1	-31,4	-65,2	-73,3	-70,0
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					4,45	2,25	-10,0	-18,2	-29,7	-39,7	-27,7
Аэрофлот, ао	0,0	775,3	4,0	2,0	4,5	2,3	-10,0	-18,2	-29,7	-39,7	-27,7
АК Транснефть, ап	0,0	4898,0	6,4	350,0	2150,0	420,0	-8,9	-44,2	-64,2	-77,1	-75,8
Финансовый и банковский сектор											
Сбербанк России, ао	465,8	59099,0	465,8	1,1	4,5	1,2	3,0	-36,4	-56,0	-67,8	-66,7
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	0,0	412,3	3,5	1,8	4,2	1,9	-7,5	-26,0	-49,3	-46,4	-43,9
Уралкалий, ао	50,7	35905,0	8,9	2,0	16,1	3,5	3,4	-53,8	-72,2	-52,6	3,6
*указана цена покупки											

*указана цена покупки

ММВБ

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
Нефть и газ											
Газпром, ао	1 544,88	56 384,46	1 544,88	116,90	369,50	127,05	-2,91	-36,74	-56,15	-59,24	-51,73
ЛУКОЙЛ, ао	263,98	23 524,37	263,98	940,00	2 697,30	1 001,11	1,00	-34,65	-50,18	-46,25	-48,87
Сургутнефтегаз, ао	58,89	8 979,87	58,89	8,70	33,64	9,12	-1,15	-36,05	-58,38	-65,09	-69,44
Сургутнефтегаз, ап	42,27	4 160,12	42,27	5,60	18,20	4,10	7,23	-29,91	-49,15	-60,69	-63,46
НК Роснефть, ао	172,55	7 619,10	172,55	91,29	291,36	93,00	-1,72	-46,19	-58,11	-53,79	-49,85
НОВАТЭК, ао	6,28	986,92	6,28	80,07	217,00	83,01	3,25	-43,12	-52,22	-48,60	-32,63
РИТЭК, ао	0,06	19,16	0,00	130,00	263,60	121,00	-3,70	-12,16	-33,34	-46,43	-49,95
Газпром нефть, ао	13,18	2 254,26	13,18	60,60	192,49	68,40	-7,67	-36,17	-58,30	-52,03	-29,70
Татнефть, ао	17,99	2 212,75	17,99	57,90	193,78	55,02	-3,32	-44,56	-60,77	-57,30	-54,37
Татнефть, ап	6,60	202,75	0,71	31,99	91,98	34,00	-3,45	-40,28	-55,97	-59,77	-54,30
Черная металлургия											
Северсталь, ао	9,29	249,86	0,16	143,01	677,97	163,01	-5,52	-55,04	-68,13	-69,18	-68,85
НЛМК, ао	1,30	294,23	1,30	31,25	135,40	35,53	-5,26	-56,10	-70,81	-63,82	-61,39
ММК	1,67	244,49	0,28	8,50	35,40	9,00	-7,69	-53,17	-68,25	-69,52	-67,41
Цветная металлургия											
ГМК Норильский никель, а	157,20	28 303,28	157,20	1 524,00	7 723,00	1 678,22	-7,53	-54,43	-69,63	-73,02	-73,89
Корпорация ВСППО-АВИ	2,60	57,58	0,07	2 500,00	8 140,00	2 300,10	-1,18	-24,90	-27,45	-68,43	-65,62
Полюс Золото, ао	34,58	6 179,90	32,23	426,00	2 210,00	301,00	-10,57	-34,62	-62,42	-57,94	-56,04
Энергетика											
Гидро ОГК, ао	47,95	13 976,68	310,18	0,56	2,20	0,61	-6,81	-60,51	-63,17	-70,10	
ОАО Иркутскэнерго, ао	0,03	845,02	0,03	10,01	29,95	9,50	11,87	-33,53	-42,80	-62,07	-54,71
ОАО Мосэнерго, ао	2,47	187,29	0,25	1,06	6,58	0,99	0,00	-42,65	-69,38	-79,09	-80,36
ОАО ОГК-3, ао	2,20	111,07	0,02	0,68	3,93	0,51	6,65	-57,56	-65,43	-79,89	-79,49

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	0,56	179,00	0,56	21,70	159,79	24,00	-8,84	-55,36	-74,86	-81,97	-81,24
Сибирьтелеком, ап	0,13	47,04	0,00	21,03	103,30	23,00	-10,78	-35,48	-61,03	-76,70	-75,09
ВолгаТелеком, ао	8,21	1 077,14	8,21	173,66	303,30	165,05	1,14	-36,79	-37,87	-38,67	-33,09
ВолгаТелеком, ап	10,84	2 015,57	10,84	14,45	79,50	15,80	-0,47	-37,43	-65,58	-75,52	-73,82
Ростелеком, ао	0,08	111,39	0,08	9,30	48,00	10,00	-3,42	-40,04	-61,73	-74,27	-75,35
Ростелеком, ап	0,09	109,04	0,09	8,94	31,19	8,00	1,66	-25,94	-48,35	-69,22	-68,10
С-З Телеком, ао	0,00	2 621,50	30,08	0,00	1,70	0,22	-10,90	-56,90	-77,10	-81,49	-82,73
С-З Телеком, ап	1,08	97,59	0,02	0,20	1,08	0,21	-8,80	-50,43	-67,89	-77,47	-76,62
Уралсвязьинформ, ао	0,01	21,66	0,00	1,10	5,49	1,00	-8,33	-35,97	-67,65	-77,08	-76,65
Уралсвязьинформ, ап	0,00	7,51	0,00	0,00	3,73	0,91	-11,00	-36,84	-55,90	-71,87	-70,33
ЮТК, ао	0,07	55,87	0,03	26,04	144,93	26,50	3,45	-52,22	-69,83	-76,93	-75,61
ЮТК, ап	0,53	72,53	0,00	23,50	114,00	23,60	12,82	-41,52	-61,61	-73,36	-74,15
Дальсвязь, ао	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
Дальсвязь, ап	30,02	2 355,06	7,57	155,49	384,30	155,00	2,83	-25,82	-34,54	-52,05	-40,46
Мобильная сваязь											
МТС, ао	30,02	2 355,06	7,57	155,49	384,30	155,00	2,83	-25,82	-34,54	-52,05	-40,46
Медиа											
РБК, ао	0,59	97,03	0,59	94,50	281,99	92,18	-3,64	-34,97	-47,39	-58,91	-52,83
Машиностроение											
Автоваз, ао	0,38	204,62	0,38	8,70	51,90	9,00	0,10	-41,90	-72,27	-78,56	-75,20
Автоваз, ап	0,10	181,84	0,10	3,31	19,48	3,67	-1,65	-50,18	-72,43	-77,14	-67,17
Северсталь-авто, ао	1,19	926,40	9,29	477,00	1 660,00	451,00	9,93	-45,00	-61,83	-58,99	-54,43
Потребительский сектор											
Лебедянский, ао	0,02	71,79	0,01	1 667,00	2 399,00	1 620,00	1,28	-21,92	-12,26	-24,23	-23,14
Магнит, ао	1,92	132,34	0,23	702,00	1 388,88	602,23	4,05	-13,48	-33,22	-39,37	-26,67
Балтика, ао	0,02	56,63	0,00	609,00	1 300,00	550,01	-2,76	-17,06	-30,75	-41,49	-41,25
Вимм-Билль-Данн, ао	0,03	56,94	0,01	552,96	2 290,00	605,22	11,22	-27,62	-60,03	-69,40	-66,34
Седьмой Континент, ао	1,14	309,91	0,18	689,99	717,00	500,00	-0,15	1,39	9,60	5,79	5,98
Транспорт											
Аэрофлот, ао	9,40	151,95	0,34	63,70	112,00	45,01	13,75	-7,05	-14,57	-30,20	-16,55
АК Транснефть, ап	10,27	1 880,90	9,88	9 800,14	52 777,00	9 501,00	-6,25	-43,64	-60,33	-75,41	-74,56
Финансовый и банковский сектор											
Сбербанк России, ао	644,45	0,00	0,00	30,00	110,38	26,31	2,82	-32,90	-50,32	-64,22	-64,32
Сбербанк России, ап	57,21	0,00	0,00	14,10	76,31	13,01	0,79	-43,82	-61,55	-76,23	-76,24

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

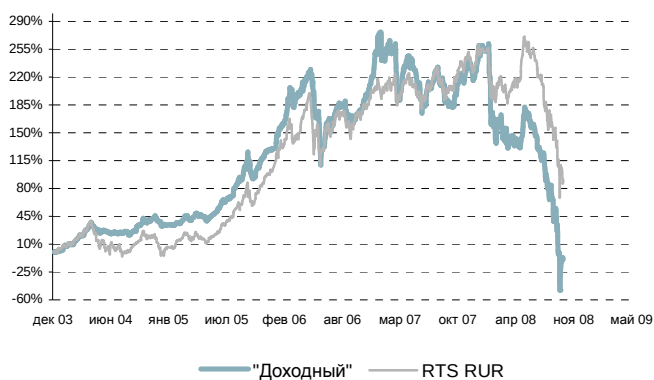
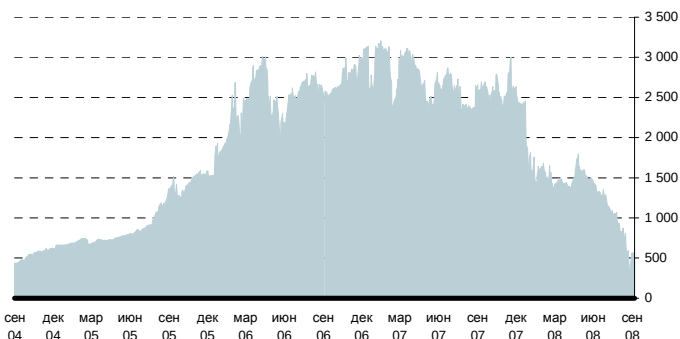
Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

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

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

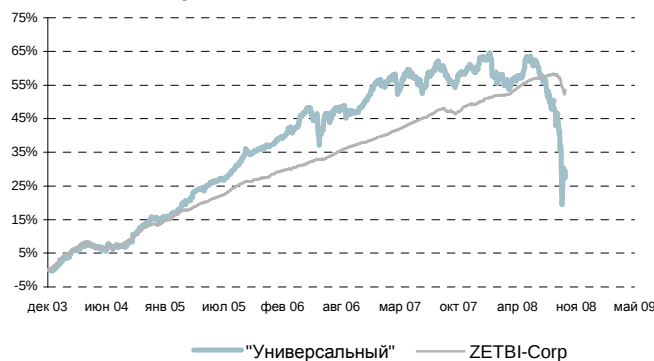
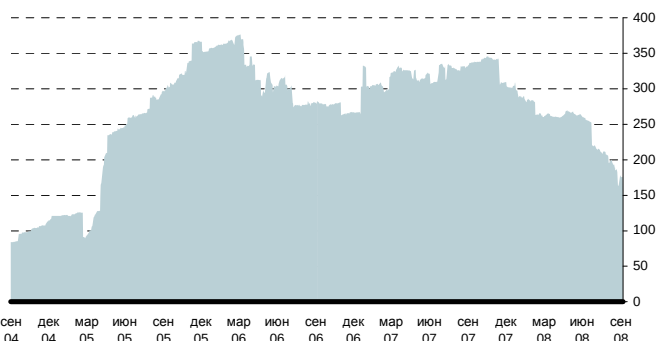
ОФБУ "Доходный"

Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

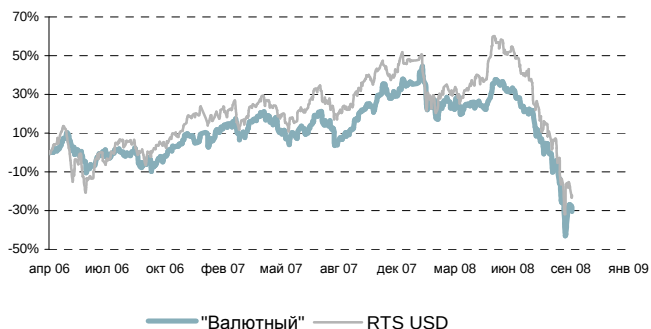


ОФБУ "Универсальный"

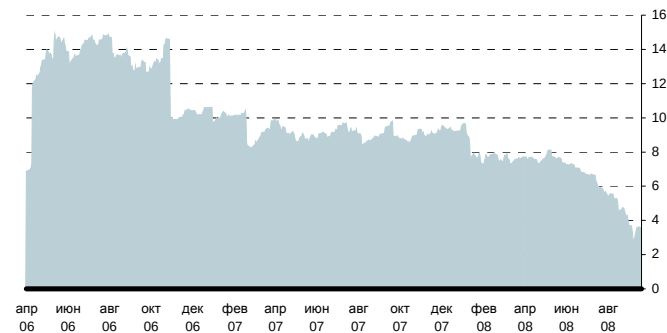
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



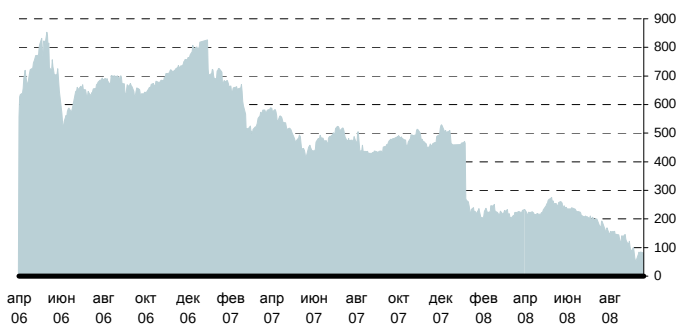
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



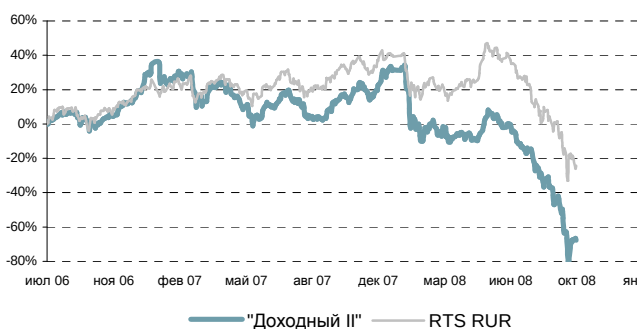
ОФБУ "Перспективный"



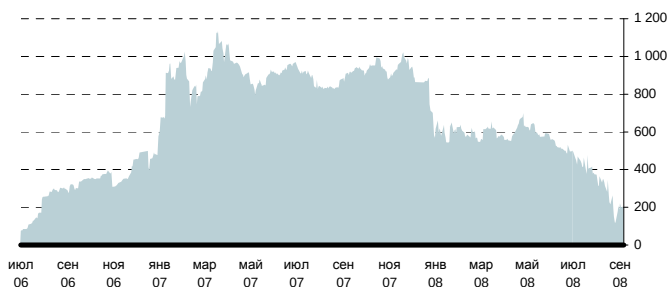
Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



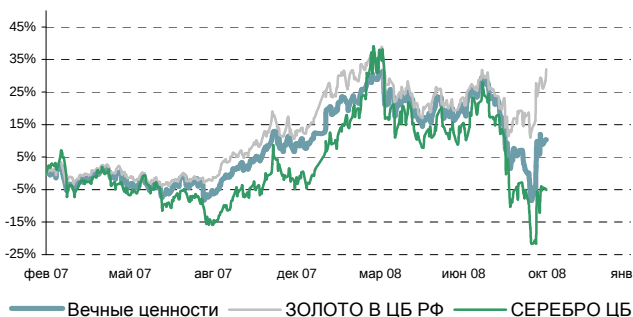
ОФБУ "Доходный II"



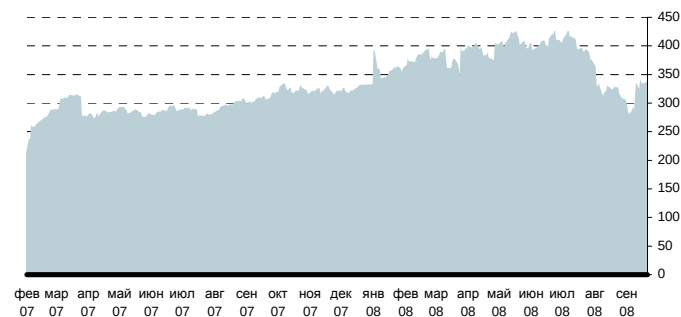
Стоимость чистых активов фонда "Доходный II" млн. руб.



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.