

РЫНОК

АКЦИЙ

Ежедневный Монитор

Обзор рынков

Российский рынок акций

Российский рынок акций вчера вырос. Индекс РТС прибавил 4,9% и закрылся на отметке 700 пунктов. Индекс ММВБ подорожал на 4,47% и закончил день со значением 626 пунктов...*подробнее на стр. 2*

Мировые рынки акций

Понедельник выдался удачным для рынка акций США. К концу торговой сессии Dow Jones прибавил 413,2 б.п., S&P 500 и NASDAQ выросли на 44,9 б.п. и 58,7 б.п. соответственно. Объемы торгов были невысокими: 1,2 млрд акций на NYSE, 0,9 млрд акций на NASDAQ...*подробнее на стр. 2*

Рынок нефти

«Черное золото» продолжило расти в цене. К концу торгов на NYMEX баррель западно-техасской смеси стоил \$74.3 (+ 4,8%).

На вчерашнем выступлении глава ФРС высказался за новые меры по стимулированию экономики США, крупнейшего потребителя нефти...*подробнее на стр. 2*

Наши ожидания и прогнозы

Мы ожидаем сегодня продолжения роста на российском рынке акций. Помимо внешних факторов, а именно подъем индексов в США и Азии, а также цен на нефть, положительную роль должны сыграть внутренние события...*подробнее на стр. 3*

Отраслевые и корпоративные новости

Компания/отрасль

Оценка события

-

-

Новости коротко

- Чистая прибыль Сбербанка по МСФО по итогам I полугодия 2008г. составила 67 млрд 12 млн руб ...*подробнее на стр. 3*
- Продажи фармхолдинга Аптечная сеть 36,6 в январе-сентябре 2008 года увеличились на 38,6 процента ...*подробнее на стр. 3*
- Крупнейший российский девелопер - группа ПИК - выиграла тендеры на несколько контрактов правительства Москвы...*подробнее на стр. 3*

Календарь событий

17-21 ноября Результаты НОВАТЭК МСФО за IIIK08 ...*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*

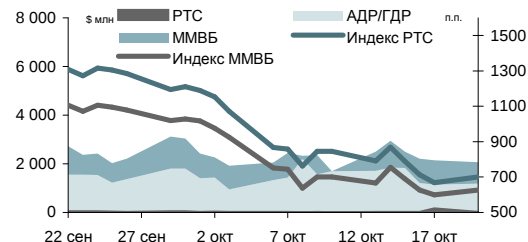
Оценка отраслей

Приложение

...*подробнее на стр 12*

...*подробнее на стр 13*

Динамика индексов и объемы торгов



Оценка индекса РТС

Значение РТС	Оценка	Потенциал
700	3 000	328%

Фондовые индексы

Индекс	Значение	Изменение, %			
		дн	неделя	мес	год
PTC	700	4,91	-11,48	-46,0	-67,3
ММВБ	626	4,47	-6,00	-43,0	-65,2
BUSP	39 441	8,36	-3,40	-25,7	-35,2
BSE	10 358	1,32	-9,80	-26,2	-41,0
SSEC	1 982	0,42	-1,74	-4,5	-65,9
KOSPI	1 200	-0,60	-12,23	-17,5	-39,1
FTSE	4 283	5,41	0,61	-19,4	-34,4
DAX	4 835	1,12	-4,49	-21,9	-38,7
NIKKEI	9 197	2,13	-2,65	-22,9	-45,3
DJIA	9 265	4,67	-1,30	-18,6	-31,5
S&P 500	985	4,77	-1,79	-21,5	-34,3
NASDAQ	1 770	3,43	-4,02	-22,2	-35,0

Российские акции

Компания	Цена	Изменение, %			
		день	неделя	месяц	с н.г.
ROSN	104,2	5,1	9,9	-45,3	-51,7
GAZP	109	6,2	-6,2	-49,9	-62,2
LKOH	875	5,7	-13,7	-51,0	-59,1
NGS	13,5	6,3	0,3	-9,4	-57,6
GMKN	1896	2,1	21,1	-44,8	-71,5
SBER	27	1,1	-7,6	-41,1	-75,3
HYDR	0,41	9,4	-18,1	-54,5	-
VTBR	0,03	1,6	1,6	-26,9	-72,7

Основные сырьевые рынки

Сырье	Цена	Изменение, %				
		День	5 дней	мес	6 мес	год
Нефть Brent	72,3	0,3	-3,0	-27,4	-36,8	-13,7
Нефть Urals	69,2	3,8	-8,1	-28,8	-36,8	-14,4
Золото	800	0,4	-4,3	-8,4	-12,7	4,6
Серебо	10,0	1,9	-9,0	-21,1	-42,9	-26,2
Платина	899	0,0	-12,5	-20,9	-55,4	-37,7
Палладий	182	-0,8	-8,8	-23,1	-59,9	-50,5
Никель	10 555	-2,3	-17,5	-37,7	-63,4	-67,3
Медь	4 720	-1,9	-7,7	-33,1	-44,9	-40,0
Алюминий	2 131	-3,4	-5,3	-15,9	-30,7	-16,7
Цинк	1205	-2,0	-18,6	-32,3	-47,1	-59,2

Обзор рынков

Российский рынок акций

Российский рынок акций вчера вырос. Индекс РТС прибавил 4,9% и закрылся на отметке 700 пунктов. Индекс ММВБ подорожал на 4,47% и закончил день со значением 626 пунктов.

Подъем котировок отечественных бумаг проходил на фоне повышения индексов в Европе и Азии, а также цен на нефть. В лидерах роста среди «голубых фишек» были акции нефтегазовых компаний. Они в среднем подорожали на 5-6%. Хуже рынка смотрелись акции банковского сектора. ВТБ и Сбербанк выросли на 1,6% и 1,1% соответственно. Сбербанк отчитался вчера по МСФО за 1П08. Отчет оказался лучше ожиданий, однако инвесторы склонны рассматривать его, как устаревший, т.к. ситуация в экономике России во 2П08 сильно поменялась. Дополнительным негативным фактором стало снижение целевых цен по акциям Сбербанка несколькими инвестиционными банками.

Во втором эшелоне на ММВБ хорошую динамику демонстрировали акции МТС и Русгидро, подорожавшие на 9,2% и 9,4%. Хуже рынка были акции РБК, которые упали на 11,8%.

Мировые рынки акций

Понедельник выдался удачным для рынка акций США. К концу торговой сессии Dow Jones прибавил 413,2 б.п., S&P 500 и NASDAQ выросли на 44,9 б.п. и 58,7 б.п. соответственно. Объемы торгов были невысокими: 1,2 млрд акций на NYSE, 0,9 млрд акций на NASDAQ.

Статистические данные были немного численными и носили смешанный характер. Оптовые продажи в сентябре сократились на 1,5%. Рынок ждал снижения на 1,0%. Индекс опережающих индикаторов вырос на 0,3%, оказавшись лучше ожиданий инвесторов, которые прогнозировали сокращение показателя на 0,1%. Индекс опережающих индикаторов, который теоретически должен указывать направления развития экономики в последующие 2-3 квартала, показал рост впервые с апреля. Подобное может указывать на то, что государственные деньги, поступающие в финансовую систему, начали оказывать позитивное влияние. Тем не менее, о стабилизации ситуации в экономике, учитывая последние данные по рынку труда и промышленному производству, пока говорить рано.

Важным событием вчерашнего дня стало выступление главы ФРС перед Комитетом по бюджету. Б.Бернанке высказался в пользу введения в действия новых мер по поддержанию экономики. Итогом прошлого подобного выступления чиновника стал пакет налоговых преференций для домохозяйств общим объемом в \$158 млрд. Во втором квартале данные меры позитивно сказались на рост ВВП, поддерживая расходы населения. Предполагается, что объем нового пакета мер будет составлять порядка \$150 млрд. Деньги будут направлены на предоставление налоговых льгот населению, строительство инфраструктуры. Голосование по данному вопросу, очевидно, пройдет уже в январе.

После закрытия торгов ряд компаний представил отчетность. По-видимому под давлением сегодня может оказаться технологический сектор, учитывая результаты SanDisk, Sun Microsystems, Texas Instruments. Финансовым компаниям может оказать поддержку отчетность American Express.

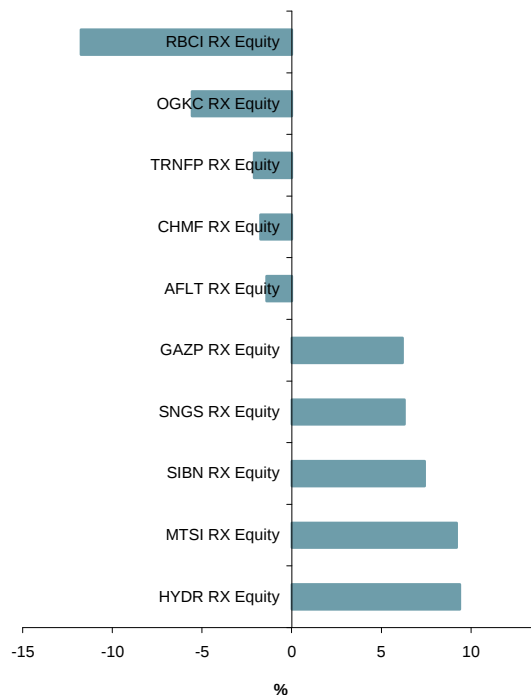
Большинство азиатских рынков демонстрирует позитивную динамику: SENSEX +2.7, NIKKEI +2.4%, SSEC +0.7%. Рост в Сеуле сменился фиксацией прибыли, KOSPI -1.3%.

Рынок нефти

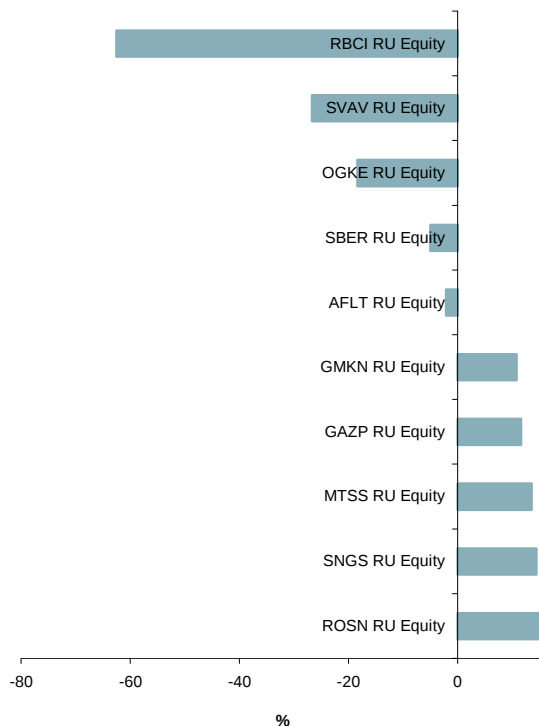
«Черное золото» продолжило расти в цене. К концу торгов на NYMEX баррель западно-техасской смеси стоил \$74.3 (+ 4,8%).

На вчерашнем выступлении глава ФРС высказался за новые меры по стимулированию экономики США, крупнейшего потребителя нефти.

Лидеры роста и падения на ММВБ



Лидеры роста и падения на РТС



Основное событие, в ожидании которого по-прежнему находятся рынки, является заседание ОПЕК в пятницу. Оценки участников рынка относительно возможного уровня снижения цен колеблются в пределах 0,5-3 млн барр./сут. Мы полагаем, что сокращение превысит 1 млн барр./сут.

В настоящее время цена на нефть продолжает расти (\$74.8).

Наши ожидания и прогнозы

Мы ожидаем сегодня продолжения роста на российском рынке акций. Помимо внешних факторов, а именно подъема индексов в США и Азии, а также цен на нефть, положительную роль должны сыграть внутренние события. В частности вчера было подписано постановление о выделение властями 175 млрд руб (около \$ 6,6 млрд) на покупку акций и облигаций российских компаний. В этой связи лучше рынка должны смотреться бумаги госкомпаний.

Новости коротко

- Чистая прибыль Сбербанка России по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) по итогам I полугодия 2008г. составила 67 млрд 12 млн руб., увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 39,64%.
- Продажи фармхолдинга Аптечная сеть 36,6 в январе-сентябре 2008 года увеличились на 38,6 процента до \$821 миллиона, говорится в сообщении компании.
- Крупнейший российский девелопер - группа ПИК - выиграла тендеры на несколько контрактов правительства Москвы по строительству жилья в Подмоскowie стоимостью более \$1 миллиарда, говорится в сообщении компании.

Источник: Reuters

Отраслевые и корпоративные новости

Календарь событий.

Дата	Событие
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	-	0,7	10,1	1348%	Третье место среди МРК по количеству сотовых абонентов. Сотовый бизнес консолидирован, возможна более существенная премия при продаже.
ТМК	TRMK	-	3,0	15,0	400%	С учетом неизбежного роста буровых работ у компании хорошие перспективы роста потребления продукции.
ВБД	WBDF	-	20	130	550%	Развитие собственной сырьевой базы и эффективный контроль затрат - факторы существенного роста рентабельности.
Полиметалл	PMTL	-	8	11,4229	43%	Недооценен серебряный бизнес, т.к. компанию оценивают как золоторудную.
Сургутнефтегаз	SNGS	-	0,515	1,62	215%	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	-	32,3	131,6	307%	Компания перерабатывает большую часть добываемой нефти. Стратегия развития предусматривает значительный рост добычи и переработки.
Сургутнефтегаз	SNGS	-	0,515	1,62	215%	Самый низкий фонд простаивающих скважин. Имеет значительный объем свободных денежных средств. Возможно поглощение со стороны госкомпаний.
Роснефть	ROSN	-	3,8	12,7	234%	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	-	3	9,8	227%	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	-	1,1	8,12	638%	Компания больше других выиграет от введения дифференцированной ставки НДС. В перспективе будет введен в строй Нижнекамский НПЗ, что существенно увеличит долю нефтепереработки.
Газпром	GAZP	-	4,13	19,2	365%	В результате повышения внутренних цен на газ ожидается рост выручки. Планируется также увеличение доли поставок газа на экспорт.
Новатэк	NVTK	-	2,7	10,2	278%	Компания планирует существенно увеличить ежегодную добычу газа. В результате повышения внутренних цен на газ ожидается рост выручки. Миноритарный акционер компании - Газпром.
Башнефть	BANE	-	5,85	29,8	409%	Компания может выиграть от введения дифференцированной ставки НДС, а так же недооценена по сравнительным коэффициентам.

Компания	Тикер	Рекомендация	Цена	Таргет	Upside	Комментарий/Обоснование рекомендации
Цветная металлургия						
ГМК "Норильский никель"	GMKN	-	72	245	240%	Не совсем понятны условия сделки с UC Rusal, которые могут быть как выгодны миноритарным акционерам, так и нет.
ВСМПО-Ависма	VSMO	-	75	357	376%	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	-	20	69	245%	Рынок недооценивает текущие запасы компании. Позитивные прогнозы по ценам на золото.
Полиметалл	PMTL	-	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	-	3,5	34,5	887%	Агрессивная политика на рынке M&A ведет к росту издержек. Однако, хорошие финансовые показатели из-за высоких цен на сталь, руду и уголь могут оказать поддержку акциям компании.
НЛМК	NLMK	-	1,25	5,92	374%	Сохранение высокой рентабельности вкпе 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	-	0,40	1,71	328%	Высокий контроль над издержками. Компания может занять сильные позиции на рынке проката для автопроизводителей. Отсутствие собственного сырья - главный ограничивающий фактор роста капитализации.
Мечел	MTLR	-	8	34,6	332%	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	-	14	142,0	914%	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	-	47	196	318%	Широкий ряд автомобильной продукции вкпе с привлечением иностранных брендов делает компанию конкурентной на российском рынке. Позитивная стратегия развития.
Северсталь Авто	SVAV	-	11	57	417%	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	-	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	-	20	130	550%	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	-	18	64,8	260%	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	-	12,78	36,6	186%	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	-	24,75	29,5	19%	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	-	14	61,1	336%	Обеспеченность собственным сырьем на 70%. Лидирующие позиции на рынке. Акции недооценены к аналогам на международных рынках.
Калина	KLNA	-	12,5	43	244%	Продолжающееся снижение рентабельности в связи с интеграцией Dr. Scheller. Торгуются с дисконтом к аналогам по всем мультипликаторам.
Сеть Аптек 36.6	APTK	-	6	98,7	1545%	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	-	6	17,9	184%	Рост котировок напрямую связан со способностью компании обеспечить рост рентабельности, уровень которой является одним из наиболее низких в продовольственном ритейле.
Нутритек	NTRI	-	6	71	1061%	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	-	15	59,4	296%	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	-	0,0112	0,09349	735%	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	-	0,021	0,11714	458%	Возможен позитив на росте доходов от новых тарифов и решениях по Связьинвесту.
Дальсвязь	ESPK	-	1,3	8,8	575%	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	-	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	-	0,4	2,52	529%	Компания первой среди МРК реализовала сотовые активы. Возможен позитив на росте доходов от новых тарифов и решениях по Связьинвесту
ЦТК	ESMO	-	0,3	1,59	430%	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	-	0,7	10,13	1348%	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	-	14,5	20,3	40%	В долгосрочной перспективе возможен существенный рост ARPU. Акции переоценены по доходному методу.
МТС	MTSS	-	5,45	18,6	241%	Один из самых высоких показателей рентабельности в отрасли. В долгосрочной перспективе возможен существенный рост ARPU. Неоправданно высокий дисконт к Вымпелкому

Трубные компании

ТМК	TRMK	-	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	CHEP	-	1,5	7,1	372%	Компания выглядит "дешевой" по сравнению с аналогами. Хорошие перспективы роста потребления продукции со стороны трубопроводных компаний и ЖКХ.
ВМЗ	VSMZ	-	600	2 487	314%	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	27 473	32,3	131,6	0,84	0,28	0,29	7,26	2,32	2,53	4,89	1,75	1,91	95	45	44
Сургутнефтегаз, АО	18 399	0,515	1,62	2,10	0,55	0,62	14,15	4,75	4,81	6,21	6,21	6,21	90	29	25
Сургутнефтегаз, АП	1 617	0,21	1,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Роснефть	40 273	3,8	12,7	1,80	0,50	0,50	13,69	3,79	3,17	8,28	3,50	2,77	143	74	64
Газпромнефть	14 224	3	9,8	0,95	0,40	0,42	4,81	2,19	2,31	3,52	1,88	1,83	72	53	50
Татнефть, АО	2 397	1,1	8,12	0,81	0,18	0,18	8,14	2,03	2,24	4,86	0,25	-0,05	54	3	-1
Татнефть, АП	148	1	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Газпром	97 772	4,13	19,2	2,66	0,72	0,57	9,66	2,71	2,04	6,85	2,84	2,26	79	41	41
Новатэк	8 198	2,7	10,2	6,76	2,30	1,86	22,69	7,11	5,74	14,62	5,00	4,07	80	41	36
Башнефть, АО	995	5,85	29,8	0,64	0,26	0,27	5,81	2,31	2,16	4,04	0,97	0,57	30	8	5
Башнефть, АП	128	3,7	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Среднее:				1,40	0,65	0,59	10,78	3,40	3,12	6,66	2,80	2,44	80	37	33
Цветная металлургия															
ГМК "Норильский никель"	13 591	72	245	2,4	0,8	0,8	7,9	2,3	2,5	5,1	1,5	1,6	-	-	-
ВСМПО-Ависма	865	75	357	3,9	0,6	0,5	20,3	3,3	2,8	12,8	1,8	1,8	-	-	-
Среднее:				3,2	0,7	0,7	14,1	2,8	2,6	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	3 527	3,5	34,5	1,19	0,17	0,17	9,2	1,1	1,0	5,6	0,6	0,0	1096	206	-4
НЛМК	7 492	1,25	5,92	2,58	0,57	0,54	8,86	2,24	2,09	6,11	1,30	0,83	2 204	429	280
ММК	4 470	0,40	1,71	1,42	0,40	0,47	6,55	2,08	3,18	5,60	2,02	3,24	958	402	418
Мечел	3 330	8,0	34,6	0,97	0,31	0,33	7,09	1,97	2,04	6,31	1,30	0,89	1864	678	425
Evgaz	4 969	14	142	1,37	0,22	0,25	8,20	1,22	1,72	5,75	1,73	1,18	1569	672	338
Среднее:				1,50	0,33	0,35	7,97	1,73	2,00	5,87	1,39	1,23	1538	478	292
Автомобилестроение															
АвтоВАЗ, АО	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ, АП	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ГАЗ, АО	909	47	196	0,15	0,13	0,11	3,40	1,90	1,45	2,88	1,79	1,24	-	-	-
ГАЗ, АП	15	10	115	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
СеверстальАвто	377	11	57	0,20	0,16	0,14	3,67	2,36	1,89	3,50	2,50	1,57	-	-	-
Среднее:				0,17	0,14	0,12	3,53	2,13	1,67	3,19	2,14	1,41	-	-	-
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	709	1,5	7,08	0,72	0,22	0,18	7,22	2,19	1,67	5,72	1,96	1,24	-	-	-
ВМЗ	1 129	600	2 487	1,05	0,32	0,28	7,73	2,69	2,32	5,51	2,68	2,40	-	-	-
Среднее:				1,31	0,36	0,30	10,67	3,03	2,43	7,46	2,65	2,05			

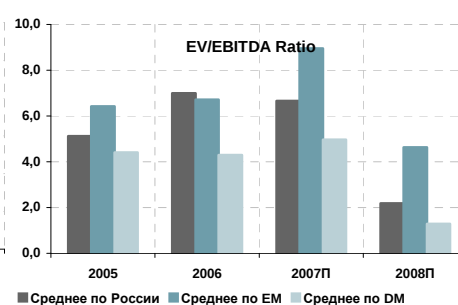
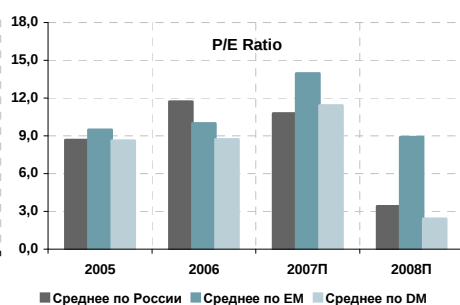
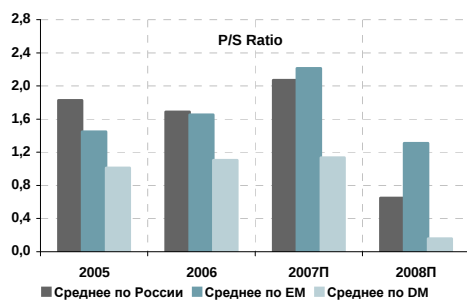
*для нефтегазовых компаний: EV/Добыча, для золоторудных: EV/Запасы, для металлургических компаний: EV/Производство

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	880	20	130	1,25	0,27	0,20	23,31	5,24	3,09	11,74	3,71	2,47	-	-	-
Нутритек	95	6	71	1,91	0,29	0,20	19,19	2,73	1,63	9,58	1,90	1,21	-	-	-
Магнит	1 296	18	65	0,85	0,24	0,17	31,69	7,84	4,73	18,33	6,02	3,64	-	-	-
X5	2 767	13	37	1,27	0,37	0,26	83,44	8,73	5,78	19,14	5,79	4,00	-	-	-
Седьмой Континент	1 856	25	30	1,41	0,99	0,74	24,19	14,04	9,32	14,17	9,45	6,57	-	-	-
Дикси	378	6	18	0,53	0,18	0,14	41,88	8,08	4,75	11,65	3,97	2,49	-	-	-
Балтика, АО	2 228	14	61	3,53	0,89	0,82	19,94	4,98	4,49	11,76	2,44	1,69	-	-	-
Балтика, АП	149	11	40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Калина	122	13	43	0,90	0,25	0,23	13,08	4,13	3,41	7,62	2,73	1,96	-	-	-
Сеть Аптек 36.6	48	6	99	0,70	0,04	0,03	-	3,52	1,57	-	4,44	3,23	-	-	-
Верофарм	150	15	59	3,02	0,86	0,70	14,61	3,68	2,83	9,97	2,20	1,20	-	-	-
Среднее:				1,54	1,28	1,01	21,90	17,00	11,96	15,93	9,34	6,48	-	-	-
Телекоммуникации															
Уралсвязьинформ, АО	362	0,011	0,093	1,52	0,27	0,25	32,1	5,29	3,68	6,64	2,24	1,66	-	-	-
Уралсвязьинформ, АП	102	0,013	0,056	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Сибирьтелеком, АО	252	0,021	0,117	1,34	0,22	0,20	16,6	2,42	1,70	6,41	2,18	1,66	-	-	-
Сибирьтелеком, АП	49	0,013	0,112	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Дальсвязь, АО	124	1,3	8,8	1,34	0,31	0,28	6,1	2,85	2,44	5,98	2,27	1,77	-	-	-
Дальсвязь, АП	31	1,0	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	352	0,40	2,52	2,00	0,41	0,39	20,0	3,89	3,54	5,83	1,07	0,78	-	-	-
СЗТК, АП	54	0,22	1,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ЦТК, АО	473	0,300	1,59	0,38	0,36	0,32	6,2	5,19	3,92	5,10	2,14	1,79	-	-	-
ЦТК, АП	68	0,130	1,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Волгателеком, АО	172	0,7	10,1	1,54	0,22	0,20	12,9	1,84	1,47	5,02	1,18	0,79	-	-	-
Волгателеком, АП	94	1,2	7,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Среднее:				1,18	0,27	0,24	23,6	4,32	3,15	5,81	2,23	1,78	-	-	-
Мобильная связь															
Вымпелком	14 724	14,5	20,3	4,56	2,11	1,92	18,78	9,77	8,61	8,57	3,36	2,68	-	-	-
МТС	10 864	5,5	18,6	3,04	1,19	1,08	14,17	5,77	5,76	6,27	2,83	2,54	-	-	-
Среднее:				3,80	1,65	1,50	16,48	7,77	7,19	7,42	3,09	2,61			

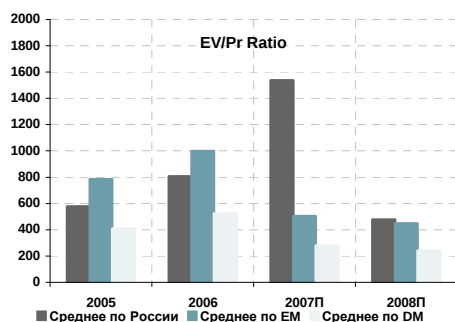
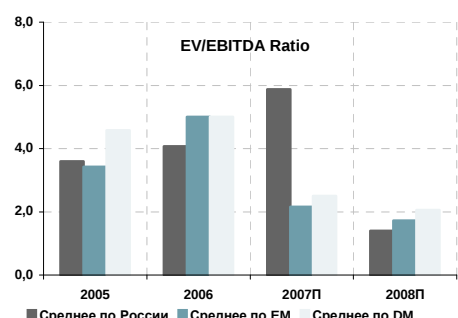
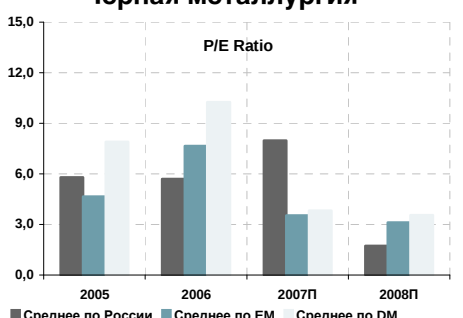
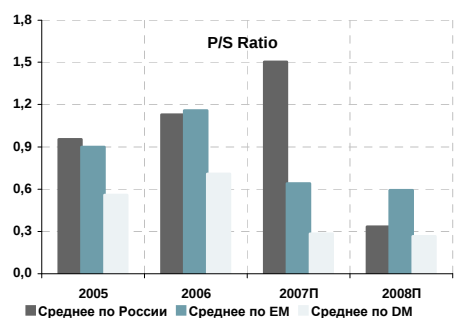
Оценка отраслей

Отрасль	МС, \$ млн	FV, \$ млн	Потенциал роста	Особенности отрасли
Нефть и Газ	211 624	814 928	285%	Значительная сырьевая база. Благоприятная рыночная конъюнктура
Черная металлургия	23 743	153 778	548%	Низкие издержки производства и относительная близость сырья.
Цветная металлургия	14 456	50 336	248%	Благоприятная ценовая конъюнктура. Дешевая электроэнергия.
Золоторудная отрасль	5 980	15 524	160%	Хороший потенциал для роста ресурсной базы и консолидации.
Телекоммуникации	2 314	16 002	592%	Отрасль находится в ожидании реструктуризации. Существует потенциал для роста доходов
Мобильная связь	25 587	57 724	126%	Существенный потенциал для роста ARPU в сравнении с иностранными компаниями.
Потребительский сектор	11 149	33 681	202%	Хорошие перспективы роста сектора на фоне стабильного повышения реальных доходов населения.
Автомобилестроение	6 335	10 948	73%	Ставка на привлечение западных брендов может положительно отразиться на доходах компаний.
Трубные компании	4 457	21 121	374%	Высокий спрос на продукцию компании со стороны нефтегазовых и трубопроводных компаний.
Итого:	305 645	1 174 042	284%	

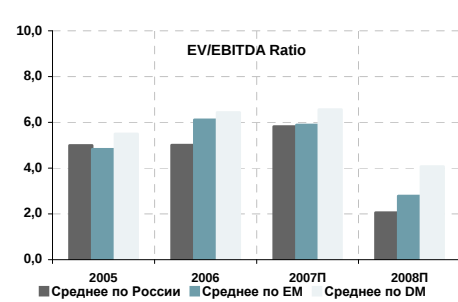
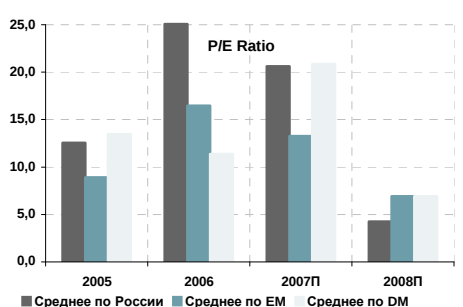
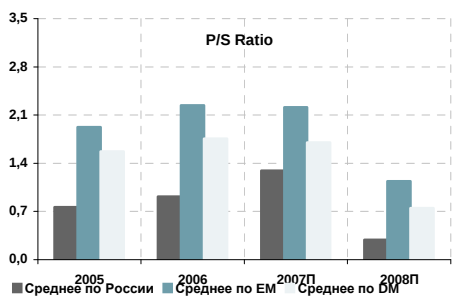
Нефть и газ



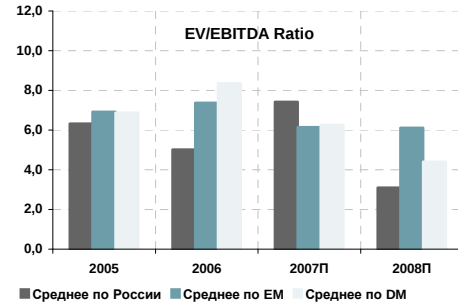
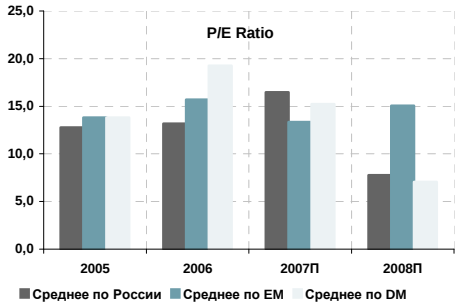
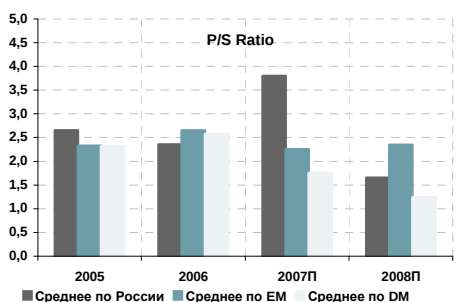
Черная металлургия



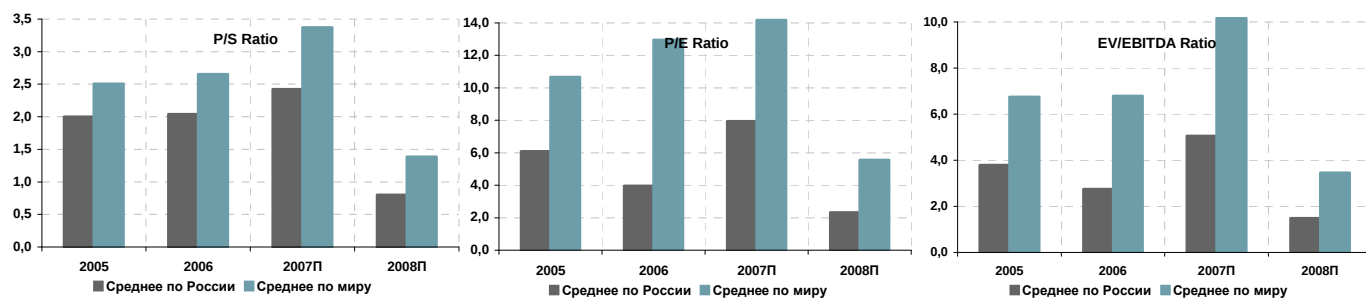
Телекоммуникации



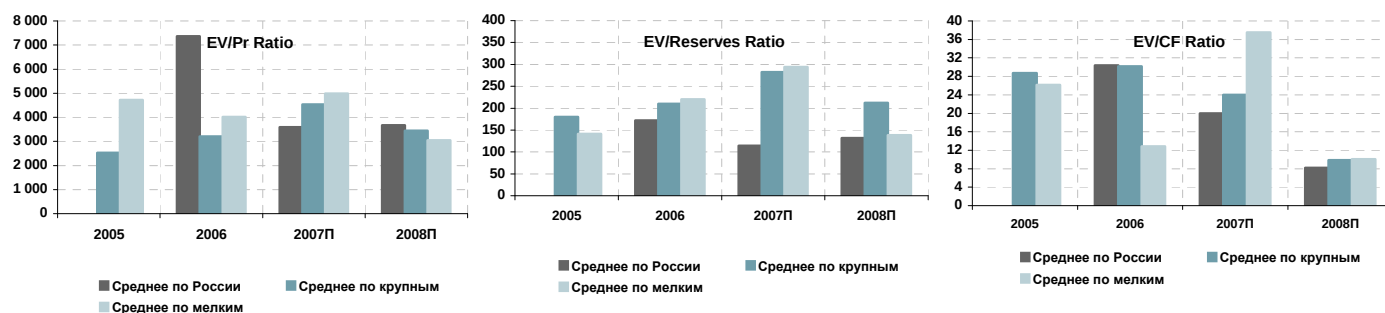
Мобильная связь.



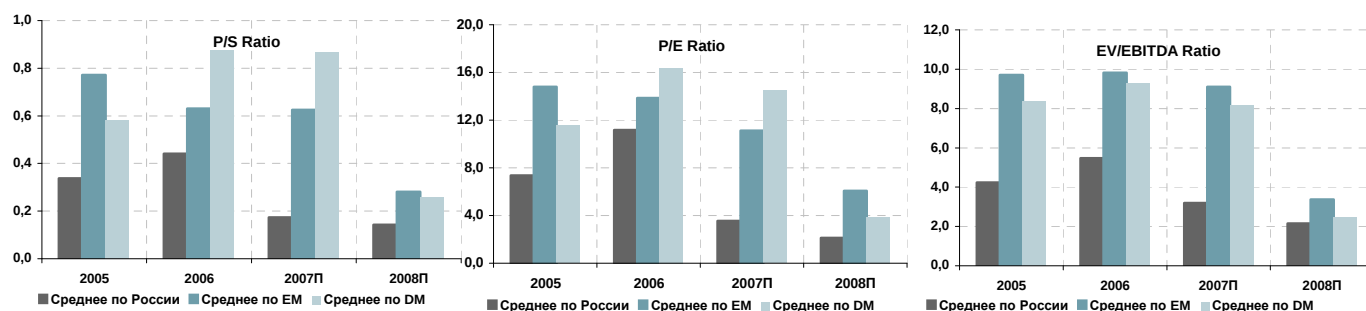
Цветная металлургия



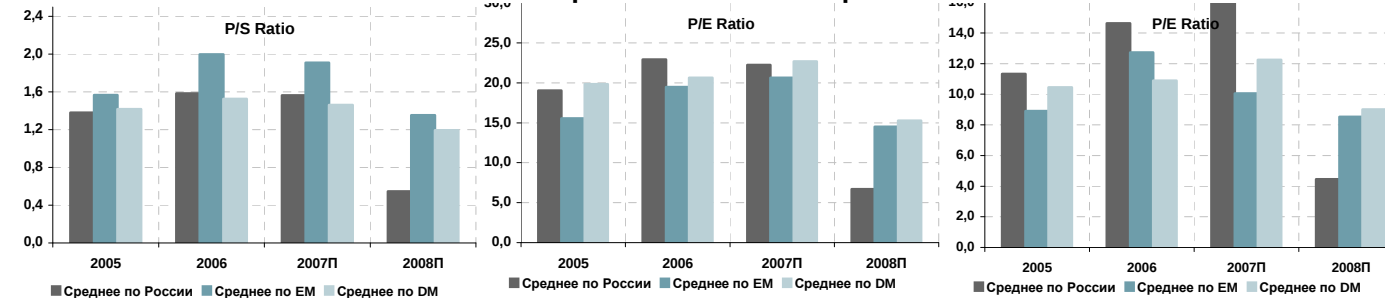
Золоторудная отрасль



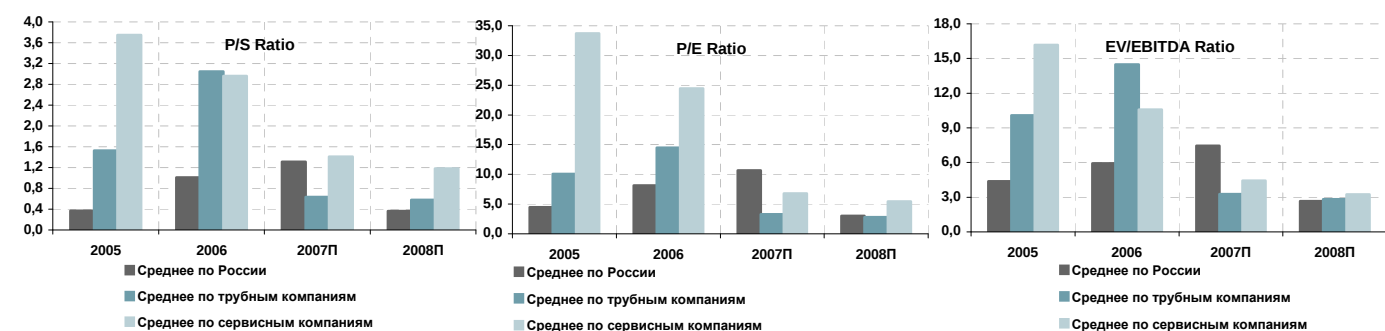
Автомобилестроение



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	1 513,10	48 004,76	325,75	4,08	15,65	3,70	-10,84	-40,32	-72,35	-73,74	-68,56
ЛУКОЙЛ, ао	260,46	43 522,28	260,46	32,70	113,20	30,20	-9,55	-44,91	-69,21	-65,17	-65,53
Сургутнефтегаз, ао	156,50	14 290,00	5,01	0,50	1,33	0,33	-8,16	9,76	-56,73	-63,71	-65,12
Сургутнефтегаз, ап	0,00	5 088,85	6,61	0,21	0,68	0,21	-17,97	0,00	-52,27	-67,59	-70,00
НК Роснефть, ао	791,15	9 756,84	5,25	3,55	12,20	3,25	-5,71	-39,45	-71,55	-65,51	-62,71
НОВАТЭК, ао	0,00	2 414,20	6,00	0,00	9,15	2,70	-23,30	-54,62	-68,60	-64,00	-50,00
РИТЭК, ао	6,38	393,50	2,87	2,50	10,30	6,00	-6,25	-28,14	-31,03	-41,18	-44,70
Газпром нефть, ао	0,00	3 900,00	5,30	1,10	8,10	2,20	-26,67	-53,09	-71,97	-65,35	-51,75
Татнефть, ао	0,00	9 096,90	5,49	0,00	8,01	1,10	-35,29	-66,67	-84,20	-81,82	-80,87
Татнефть, ап	0,00	839,80	10,50	0,60	3,83	2,00	0,00	-28,57	-47,37	-45,95	-30,31
Башнефть, ао	0,00	478,65	2,32	5,85	18,75	6,05	-19,33	-48,73	-67,73	-63,11	-58,98
Башнефть, ап	0,00	530,65	6,00	3,70	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	3,75	28,00	3,50	-12,50	-73,58	-83,83	-84,57	-83,98
Мечел, ао	0,00	1 803,58	2,79	8,00	45,80	9,00	0,00	-58,90	-76,92	-66,67	-57,14
НЛМК, ао	0,00	1 651,50	4,18	0,80	5,65	1,05	-12,50	-53,33	-78,57	-73,75	-74,26
ММК	0,00	1 218,46	0,11	0,16	1,48	0,20	-35,48	-69,23	-84,44	-84,62	-83,12
Цветная металлургия											
ГМК Норильский никель, а	504,00	54 233,50	56,50	70,00	316,50	56,50	-4,41	-47,15	-72,34	-75,47	-76,15
ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	1 330,45	8,96	75,00	325,00	95,00	2,11	-21,14	-29,20	-67,88	-67,12
Полюс Золото, ао	0,00	5 883,00	5,85	15,20	80,00	16,00	2,56	-47,37	-62,05	-56,43	-54,02
Энергетика											
Гидро ОГК, ао	0,00	48 338,71	325,25	0,01	0,09	0,01	-15,15	-57,58	-78,13	-83,33	
Иркутскэнерго, ао	0,00	1 655,00	13,53	0,15	1,19	0,55	-1,79	-19,12	-36,05	-53,78	-39,56
Мосэнерго, ао	0,00	2 785,65	2,89	0,03	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	-13,79	-50,00	-72,97	-83,61	-82,14
Фиксированная связь											
Сибирьтелеком, ао	0,00	2 176,34	3,60	0,02	0,13	0,02	5,00	-51,72	-75,15	-82,50	-81,58
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	0,15	0,96	0,24	-17,24	-40,00	-61,90	-74,25	-75,00
ЦентрТелеком, ап	0,00	276,90	4,72	0,13	0,64	0,20	12,00	-25,33	-50,22	-63,99	-56,34
ВолгаТелеком, ао	0,00	1 147,07	5,00	0,65	6,45	0,70	-22,22	-69,57	-83,21	-88,07	-87,76
ВолгаТелеком, ап	0,00	709,35	2,80	0,65	4,18	0,75	-16,67	-42,31	-71,15	-81,93	-80,52
Ростелеком, ао	0,00	4 268,35	5,02	0,00	12,44	4,50	-46,43	-52,63	-62,81	-61,70	-56,01
Ростелеком, ап	0,00	620,60	6,75	0,50	3,20	0,58	-23,33	-71,25	-72,88	-81,45	-77,67
С-3 Телеком, ао	0,00	1 790,03	12,13	0,25	1,95	0,40	-11,11	-36,51	-65,52	-76,61	-77,14
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	0,00	2 070,00	5,02	0,01	0,07	0,01	6,67	-51,33	-78,25	-82,22	-82,50
Уралсвязьинформ, ап	0,00	2 116,70	7,20	0,01	0,04	0,01	-10,00	-55,00	-69,70	-78,82	-77,22
ЮТК, ао	0,00	590,50	3,74	0,03	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	7,50	0,65	5,70	1,00	-41,18	-58,33	-77,27	-81,24	-80,20
Дальсвязь, ап	0,00	158,34	8,00	0,00	4,51	0,80	-20,00	-55,56	-76,47	-82,22	-81,18
Мобильная сваязь											
МТС, ао	1 075,00	10 005,30	7,35	5,40	15,70	4,80	-7,69	-31,43	-60,10	-68,73	-61,45
Вымпелком, ао	0,00	0,00	0,00	50,00	420,00	420,00					
Медиа											
РБК, ао	7,50	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	0,08	0,78	0,35	-22,2	-46,2	-36,4	-54,2	-30,0
Северсталь-авто, ао	11	7531,8	5	10	67,3	15	-51,6	-55,9	-74,1	-72,2	-68,4
ГАЗ, ао	0	1060,6	4,85	20	210	35	34,3	-41,3	-68,9	-72,4	-69,1
ГАЗ, ап	0	521,0	4,945	10	125,5	21	-77,9	-77,9	-79,6	-82,5	-81,3
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	21,0	5826,3	16,8	18,0	56,7	19,0	-13,6	-36,7	-60,6	-62,4	-58,0
Балтика, ао	0,0	501,3	6,3	14,0	51,0	27,0	-10,0	-23,9	-37,9	-46,0	-43,8
Вимм-Билль-Данн, ао	0,0	3194,0	8,2	20,0	93,0	24,0	-1,2	-27,6	-63,3	-72,7	-68,3
Седьмой Континент, ао	0,0	2791,8	12,5	24,8	28,5	22,8		-2,8	-5,8	-5,4	-5,4
Транспорт											
Аэрофлот, ао	36,1	775,3	4,0	2,2	4,5	2,3	4,4	-6,0	-21,7	-37,0	-27,7
АК Транснефть, ап	67,5	4898,0	6,4	310,0	2150,0	305,0	-12,9	-27,4	-74,0	-84,8	-83,4
Финансовый и банковский сектор											
Сбербанк России, ао	2156,8	59099,0	465,8	1,0	4,5	1,0	-2,9	-19,4	-69,9	-76,3	-77,1
Сбербанк России, ап	0,0	2584,6	3,0	0,4	3,1	0,5	19,3	-52,2	-66,0	-78,3	-76,8
Химия, нефтехимия											
Уфанефтехим, ао	0,0	412,3	3,5	1,5	4,2	1,6	-3,1	-35,4	-56,5	-55,1	-51,6
Уралкалий, ао	200,3	35905,0	8,9	3,5	16,1	3,2	-10,0	-19,0	-70,9	-48,1	-4,9

*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	7 864,55	56 384,46	1 544,88	109,50	369,50	96,48	-2,10	-38,11	-66,84	-69,86	-64,75
ЛУКОЙЛ, ао	1 273,89	23 524,37	263,98	875,00	2 697,30	777,00	-3,95	-41,50	-63,81	-60,04	-62,62
Сургутнефтегаз, ао	342,54	8 979,87	58,89	13,42	33,19	8,51	0,39	24,16	-47,71	-56,27	-59,88
Сургутнефтегаз, ап	147,10	3 486,40	42,27	5,74	17,05	4,10	-1,99	9,59	-46,09	-63,63	-67,33
НК Роснефть, ао	2 294,28	7 619,10	172,55	105,50	291,36	76,00	-3,93	-24,51	-64,02	-58,14	-56,11
НОВАТЭК, ао	9,79	986,92	6,28	85,50	217,00	77,12	-3,64	-17,97	-59,99	-55,63	-39,03
РИТЭК, ао	0,06	19,16	0,00	73,45	262,00	80,00	-2,85	-34,62	-56,85	-64,98	-66,00
Газпром нефть, ао	45,13	2 254,26	13,18	46,65	192,49	40,00	-1,30	-54,51	-76,50	-71,75	-62,90
Татнефть, ао	73,79	2 212,75	17,99	33,80	193,78	31,80	-13,52	-54,70	-80,21	-77,97	-77,26
Татнефть, ап	10,26	202,75	0,43	18,15	91,98	17,40	-6,20	-56,78	-76,52	-79,14	-76,73
Черная металлургия											
Северсталь, ао	83,00	249,86	0,06	103,12	677,97	101,80	-18,40	-66,97	-78,44	-80,70	-79,77
НЛМК, ао	12,32	294,23	1,30	22,01	135,40	20,73	-19,57	-58,10	-81,84	-78,52	-78,52
ММК	5,60	244,49	0,28	5,40	35,40	5,05	-11,49	-68,97	-81,60	-82,86	-82,00
Цветная металлургия											
ГМК Норильский никель, а	828,18	28 303,28	157,20	1 908,70	7 723,00	1 400,00	-2,96	-40,86	-67,12	-72,06	-73,46
Корпорация ВСПО-АВИ	0,85	57,58	0,07	2 115,00	8 140,00	2 000,00	-4,71	-21,70	-42,62	-74,83	-74,01
Полюс Золото, ао	82,97	6 179,90	32,23	459,99	2 210,00	301,00	-5,00	27,73	-65,92	-59,54	-58,77
Энергетика											
Гидро ОГК, ао	51,41	13 976,68	310,18	0,41	2,20	0,36	-5,75	-49,67	-74,39	-82,08	
ОАО Иркутскэнерго, ао	1,20	845,02	0,03	8,40	29,95	7,70	-0,72	-41,07	-54,94	-71,39	-67,67
ОАО Мосэнерго, ао	10,06	187,29	0,25	0,98	6,58	0,76	1,18	-8,29	-72,34	-84,15	-85,24
ОАО ОГК-3, ао	1,13	111,07	0,02	0,51	3,93	0,47	-9,17	4,49	-74,52	-85,42	-84,87

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	4,73	179,00	0,56	18,75	159,79	17,00	-5,05	-52,73	-82,15	-87,82	-87,80
Сибирьтелеком, ап	1,91	43,77	0,00	17,10	103,30	16,84	-3,77	-37,91	-70,14	-83,13	-81,76
ВолгаТелеком, ао	5,55	1 077,14	5,55	183,88	303,30	150,00	-3,89	-18,78	-35,08	-36,68	-29,06
ВолгаТелеком, ап	24,06	2 015,57	10,84	15,41	79,50	13,62	1,90	-10,96	-68,05	-78,38	-76,49
Ростелеком, ао	3,47	111,39	0,08	7,50	48,00	7,50	-15,55	-30,91	-72,06	-81,55	-83,00
Ростелеком, ап	2,22	109,04	0,09	7,58	31,19	7,25	-10,60	-19,44	-57,08	-75,87	-75,63
С-3 Телеком, ао	28,09	2 621,50	28,09	0,30	1,70	0,20	-0,35	-17,00	-75,90	-80,83	-82,12
С-3 Телеком, ап	2,10	97,59	0,02	0,22	1,08	0,18	0,00	-9,13	-67,88	-77,37	-76,75
Уралсвязьинформ, ао	0,03	21,66	0,00	0,82	5,49	0,87	-27,02	-38,03	-72,90	-81,94	-81,59
Уралсвязьинформ, ап	0,12	7,51	0,00	1,00	3,73	0,86	2,11	-30,22	-56,03	-72,13	-70,06
ЮТК, ао	0,17	55,87	0,03	19,75	144,93	19,50	-11,50	-51,22	-79,01	-84,62	-84,13
ЮТК, ап	4,37	72,53	0,00	15,00	114,00	16,49	-13,84	-63,33	-77,70	-84,72	-85,00
Дальсвязь, ао	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
Дальсвязь, ап	68,17	2 355,06	7,57	145,44	384,30	125,10	-3,52	-26,39	-52,51	-64,88	-57,10
Мобильная сваязь											
МТС, ао	68,17	2 355,06	7,57	145,44	384,30	125,10	-3,52	-26,39	-52,51	-64,88	-57,10
Медиа											
РБК, ао	3,22	97,03	0,59	40,49	281,99	43,00	-21,07	-67,78	-75,34	-82,27	-80,09
Машиностроение											
Автоваз, ао	5,26	204,62	0,38	6,57	51,90	5,70	-9,87	-32,88	-81,04	-86,41	-84,28
Автоваз, ап	1,25	181,84	0,10	3,00	19,48	2,90	-12,39	-20,98	-81,53	-84,07	-77,11
Северсталь-авто, ао	8,65	926,40	9,29	300,00	1 660,00	315,05	-16,52	-60,08	-74,70	-75,09	-71,70
Потребительский сектор											
Лебедянский, ао	0,25	71,79	0,01	1 882,00	2 399,00	1 620,00	-1,39	-13,91	-3,71	-16,18	-15,76
Магнит, ао	18,24	132,34	0,23	490,00	1 388,88	475,01	2,51	-34,67	-55,94	-61,42	-56,96
Балтика, ао	1,98	56,63	0,00	415,00	1 300,00	400,00	-16,83	-29,17	-58,13	-64,73	-64,88
Вимм-Билль-Данн, ао	0,54	56,94	0,01	586,21	2 290,00	528,00	-1,06	-31,48	-63,00	-74,77	-71,81
Седьмой Континент, ао	17,20	309,91	0,18	680,50	717,00	500,00	1,03	7,99	13,14	8,15	6,33
Транспорт											
Аэрофлот, ао	1,86	151,95	0,34	62,33	112,00	45,01	0,96	12,11	-13,65	-31,22	-24,10
АК Транснефть, ап	53,27	1 880,90	9,88	8 699,99	52 777,00	8 200,00	0,54	-11,03	-67,38	-81,77	-80,14
Финансовый и банковский сектор											
Сбербанк России, ао	8 754,03	0,00	0,00	26,51	109,51	25,11	-4,38	-19,57	-66,15	-74,33	-75,86
Сбербанк России, ап	227,82	0,00	0,00	11,27	76,31	11,00	-2,41	-25,67	-74,49	-83,82	-84,26

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	-45,33%	-84,50%	-8,99%	4,82%	-77,25%	-82,95%	36,92	-0,44
Универсальный	Умеренная	8,50%	-33,20%	-5,83%	-9,54%	-31,22%	-31,56%	14,43	-0,36
Перспективный	Фонд производных инструментов	-84,85%	-84,21%	-13,39%	-23,10%	-80,52%	-82,58%	20,50	-1,98
Валютный	Агрессивная	-55,94%	-67,42%	-8,97%	-22,60%	-64,87%	-64,55%	14,73	-1,98
Доходный II	Агрессивная	-82,35%	-86,58%	-11,57%	-11,87%	-81,17%	-84,81%	22,49	-1,64
Вечные ценности	Индексный фонд золота и серебра	-4,69%	-15,12%	-2,95%	-6,69%	-22,35%	-9,10%	10,34	-0,27
RTS USD ***	Индекс РТС	23,74%	-70,85%	-6,48%	-36,95%	-69,08%	-68,75%	45,32	-0,05
RTS RUR ***	Индекс РТС рубли	10,12%	-68,68%	-5,64%	-34,86%	-65,20%	-66,95%	40,20	-0,12
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	48,47%	-1,59%	0,00%	-4,08%	-3,86%	0,06%	12,73	0,23
Золото	Котировка в ЦБ РФ	21,92%	3,26%	-4,45%	-4,33%	-1,20%	12,03%	10,95	0,55
Серебро	Котировка в ЦБ РФ	-24,93%	-26,12%	-8,96%	-4,31%	-34,75%	-20,92%	12,08	-1,22

(*) 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

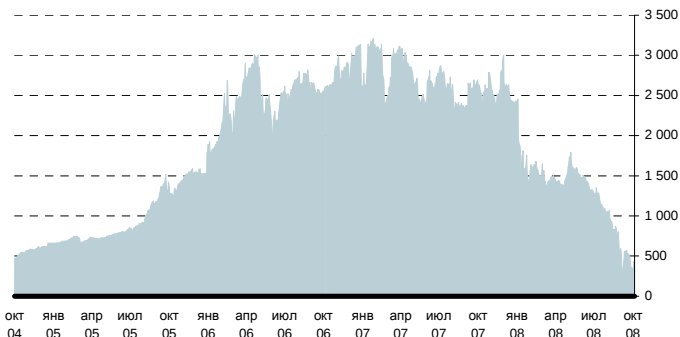
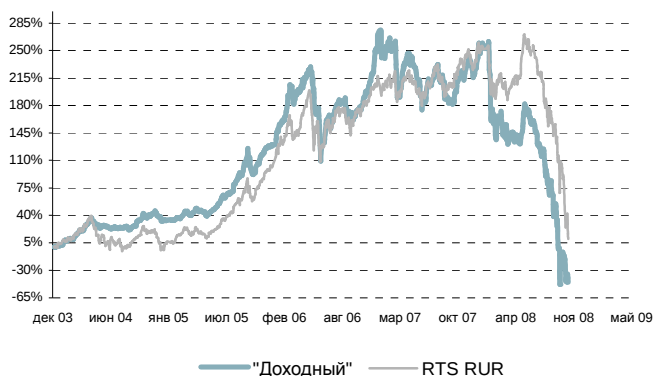
Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

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

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

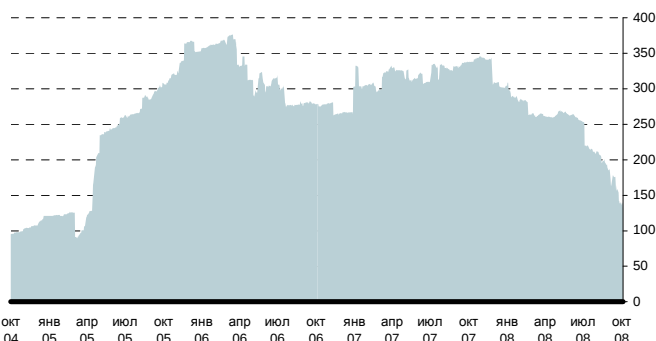
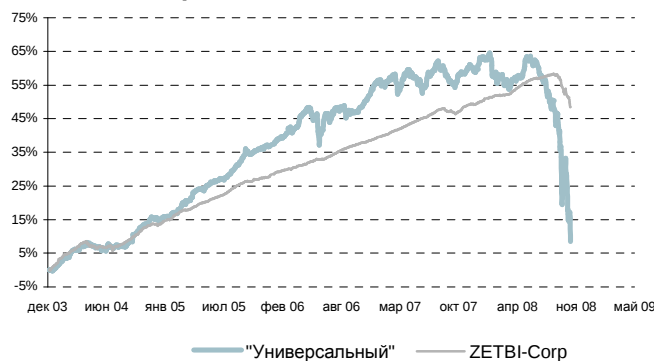
ОФБУ "Доходный"

Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

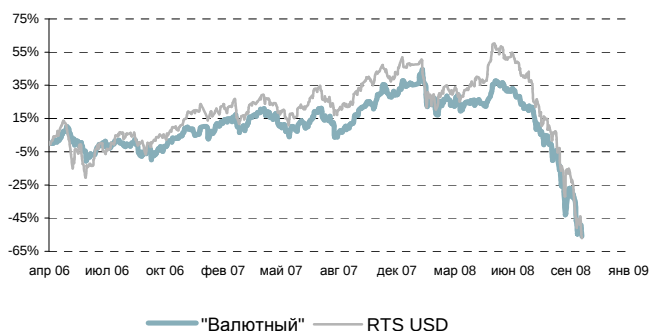


ОФБУ "Универсальный"

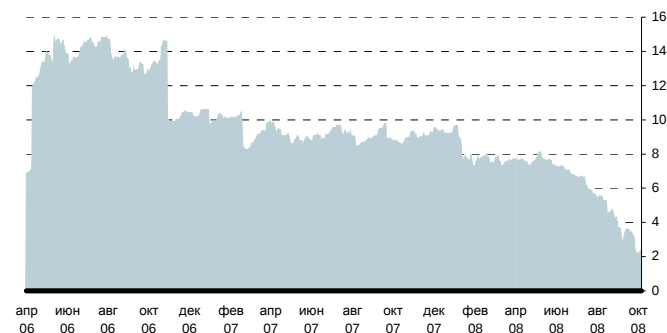
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



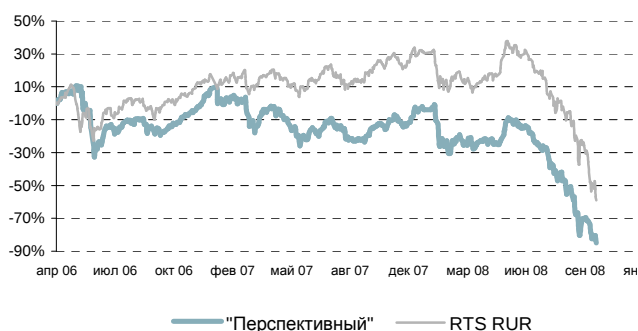
ОФБУ "Валютный"



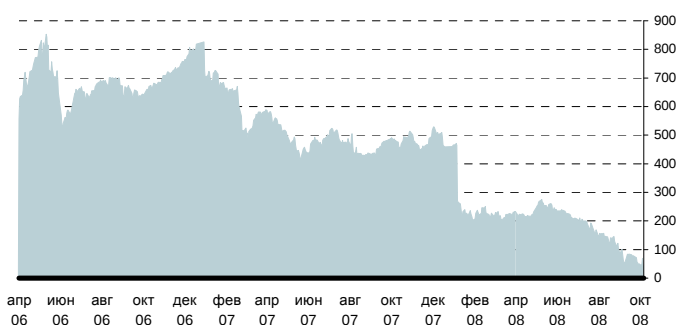
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



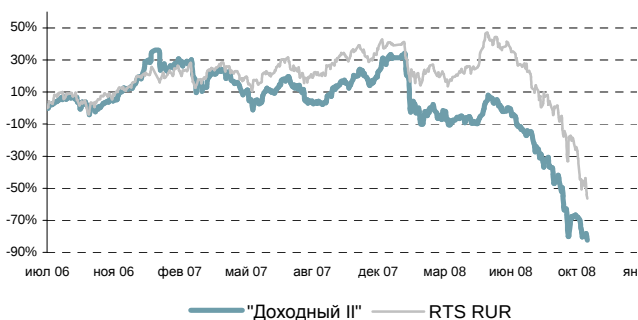
ОФБУ "Перспективный"



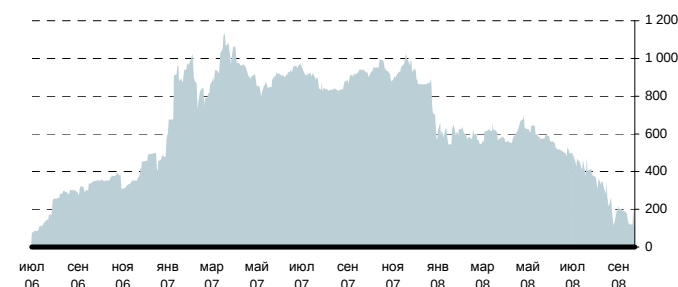
Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



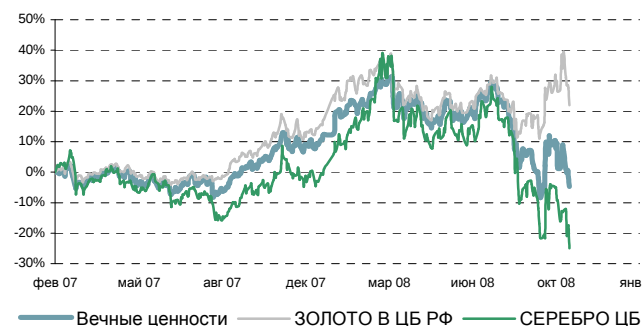
ОФБУ "Доходный II"



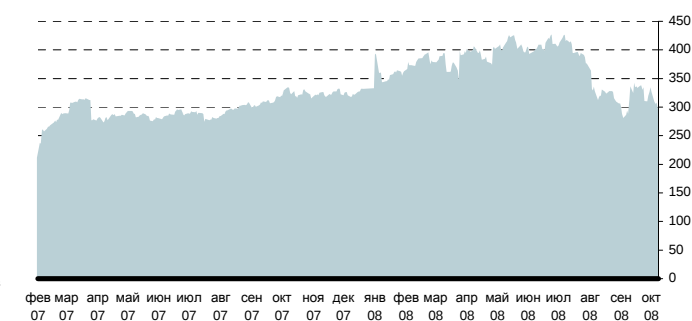
Стоимость чистых активов фонда "Доходный II" млн. руб.



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.