

Обзор рынков

Российский рынок акций

Российские биржи были вчера закрыты. Торги отечественными бумагами перенесли в Лондон.

Большинство ГДР дешевето на фоне продолжения падения цен на нефть и снижения западных площадок, однако к концу торговой сессии ситуация немного выправилась и ряду эмитентов удалось показать положительный результат...*подробнее на стр. 2*

Мировые рынки акций

Попытка роста на рынке акций США завершилась неудачно. Фиксация прибыли отпала индексы в серьезный минус. По итогам торгов Dow Jones потерял 203,2 б.п., S&P 500 и NASDAQ упали на 27,9 б.п. и 46,1 б.п. соответственно. На NYSE объем торгов составил 1,4 млрд акций, на NASDAQ - почти 1 млрд акций...*подробнее на стр. 2*

Рынок нефти

Цена на нефть продолжила снижение на вчерашних торгах на NYMEX. Баррель WTI к концу дня оценивался в \$63,2 (-1,5%). Заявления различных представителей ОПЕК о том, что картель может пойти на дальнейшее снижение квот на рынок особого влияния не оказывают. Игроки продолжают жить грядущей рецессией...*подробнее на стр. 2*

Наши ожидания и прогнозы

На открытие торгов в России формируются позитивные сигналы, что должно способствовать положительной динамике отечественных индексов...*подробнее на стр. 2*

Отраслевые и корпоративные новости

Компания/отрасль

Оценка события

-

Новости коротко

- Российские власти не будут снижать пошлину на нефть в ноябре и могут пойти на это лишь с декабря...*подробнее на стр. 3*
- Российская автомобилестроительная группа ГАЗ остановила основные конвейеры, ссылаясь на падение спроса в условиях финансового кризиса...*подробнее на стр. 3*
- Десять российских продуктовых ритейлеров попросили Сбербанк и ВТБ о кредитной поддержке...*подробнее на стр. 3*

Календарь событий

28 октября заседание СД Газпрома...*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*

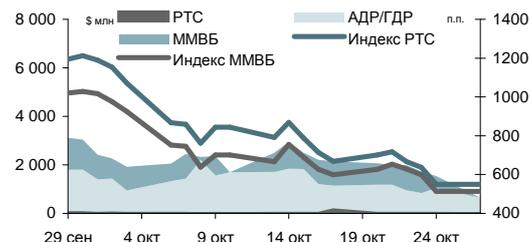
Оценка отраслей

Приложение

...*подробнее на стр. 12*

...*подробнее на стр. 13*

Динамика индексов и объемы торгов



Оценка индекса PTC

Значение PTC	Оценка	Потенциал
549	3 000	446%

Фондовые индексы

Индекс	Значение	Изменение, %			
		дн	неделя	мес	год
PTC	549	-13,69	-21,56	-57,3	-75,0
ММВБ	514	0,00	-18,01	-52,4	-72,3
BUSP	29 435	-6,50	-25,37	-42,0	-54,2
BSE	8 510	-2,20	-16,76	-35,1	-55,8
SSEC	1 743	1,17	-10,98	-24,0	-68,8
KOSPI	1 004	6,05	-16,08	-32,0	-50,5
FTSE	3 853	-0,79	-10,04	-24,3	-42,2
DAX	4 335	0,91	-10,35	-28,5	-45,5
NIKKEI	7 453	4,05	-19,92	-37,3	-54,8
DJIA	8 176	-2,43	-11,76	-26,6	-40,8
S&P 500	849	-3,18	-13,85	-30,0	-44,7
NASDAQ	1 506	-2,97	-14,92	-31,0	-46,3

Российские акции

Компания	Цена	Изменение, %			
		день	неделя	месяц	с н.г.
ROSN	85,3	0,0	-18,2	-55,0	-61,0
GAZP	88	0,0	-19,6	-57,5	-70,2
LKOH	755	0,0	-13,7	-51,7	-65,2
SNGS	12,8	0,0	-5,0	-8,1	-60,5
GMKN	1672	0,0	-11,8	-54,5	-76,8
SBER	18	0,0	-33,4	-59,6	-83,6
HYDR	0,40	0,0	-2,5	-50,3	-
VTBR	0,03	0,0	-6,0	-43,3	-74,7

Основные сырьевые рынки

Сырьё	Цена	Изменение, %				
		День	5 дней	мес	6 мес	год
Нефть Brent	61,1	-0,5	-12,3	-41,0	-47,6	-31,1
Нефть Urals	57,4	-4,3	-17,0	-42,7	-48,7	-33,4
Золото	737	0,9	-4,5	-16,1	-17,5	-6,1
Серебо	9,2	1,0	-9,4	-31,2	-46,2	-35,7
Платина	796	3,2	-10,9	-29,1	-59,6	-45,4
Палладий	173	-0,3	-6,0	-23,7	-60,3	-53,8
Никель	11 100	11,0	5,2	-34,7	-62,4	-65,1
Медь	4 020	6,6	-14,8	-40,7	-53,1	-48,9
Алюминий	2 038	3,4	-4,4	-18,2	-32,0	-19,7
Цинк	1185	1,7	-1,7	-33,1	-48,9	-59,1

Обзор рынков**Российский рынок акций**

Российские биржи были вчера закрыты. Торги отечественными бумагами перенеслись в Лондон.

Большинство ГДР дешевето на фоне продолжения падения цен на нефть и снижения западных площадок, однако к концу торговой сессии ситуация немного выправилась и ряду эмитентов удалось показать положительный результат. Хуже рынка были бумаги ВТБ и Роснефти, упавшие на 12% и 10% соответственно. Потери понесли акции ЛУКОЙЛа и Сургутнефтегаза, снизившиеся на 1,2% и 6,3% соответственно. Хороший рост вчера продемонстрировали ГДР ГК Норильский никель, подорожавшие на 11,5% на фоне почти аналогичного роста цен на никель. В плюсе также закрылись расписки Газпрома и Татнефти.

Мировые рынки акций

Попытка роста на рынке акций США завершилась неудачно. Фиксация прибыли отправила индексы в серьезный минус. По итогам торгов Dow Jones потерял 203,2 б.п., S&P 500 и NASDAQ упали на 27,9 б.п. и 46,1 б.п. соответственно. На NYSE объем торгов составил 1,4 млрд акций, на NASDAQ - почти 1 млрд акций.

Статистические данные в начале дня способствовали росту. Продажи новых домов в сентябре выросли на 2,7%. Продавцы активно сокращают запасы непроданного жилья, которые за прошлый месяц удалось сократить на 7,3%. Тем не менее, по сравнению с сентябрем прошлого года, пребывание отрасли в депрессии очевидно – продажи упали на 33%. Кроме того, текущий уровень запасов по-прежнему находится на очень высоком уровне: срок полной реализации запасов оценивается в 10,4 месяца. Благоприятным уровнем считается 6-7 месяцев.

Общий негатив на рынке, а также ожидание рецессии, не помешало отыграть в плюс отчетность одной из крупнейших телекоммуникационных корпораций, Verizon Communications. Компания увеличила выручку на 4,1%, чистую прибыль – на 31%, что оказалось лучше ожиданий рынка. Акции Verizon по итогам дня удалось вырасти на 10,1%.

Азиатские рынки оправляются от потерь, понесенных накануне: NIKKEI +6.4%, KOSPI +5.6%, SSEC +2.0%.

Рынок нефти

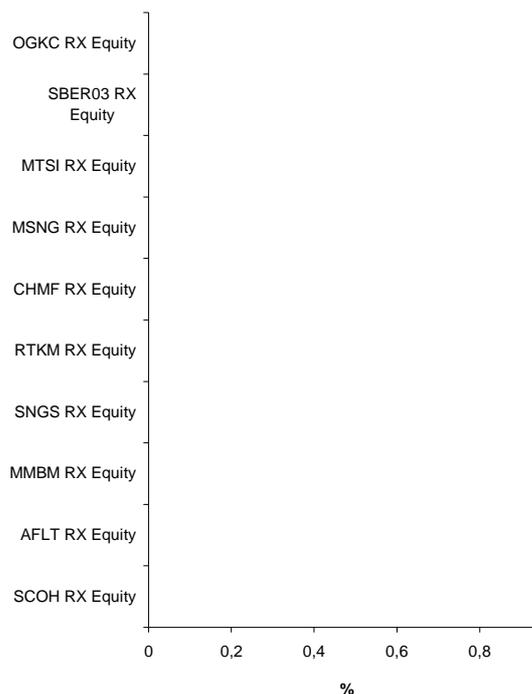
Цена на нефть продолжила снижение на вчерашних торгах на NYMEX. Баррель WTI к концу дня оценивался в \$63.2 (-1.5%). Заявления различных представителей ОПЕК о том, что картель может пойти на дальнейшее снижение квот на рынок особого влияния не оказывают. Игроки продолжают жить грядущей рецессией.

Между тем, в настоящее время цены на нефть демонстрируют рост, продолжительность которого находится под сомнением. Главным фактором движения мы рассматриваем изменения на валютном рынке, где в преддверии заседания FOMC, результаты которого будут объявлены в среду (ожидается снижение ставки на 0,5%), доллар слабеет по отношению к евро.

Brent растет на 2,3%, WTI также с поставкой в декабре прибавляет 1,5%.

Наши ожидания и прогнозы

На открытие торгов в России формируются позитивные сигналы, что должно способствовать положительной динамике отечественных индексов. В частности азиатские площадки растут, цена нефти немного восстанавливает позиции. Тем не менее, мы не исключаем, что по ряду эмитентов участники рынка будут отыгрывать вчерашнюю негативную динамику ГДР российских компаний в Лондоне. Это касается бумаг ВТБ, Роснефти, ЛУКОЙЛа и Сургутнефтегаза.

Лидеры роста и падения на ММВБ**Лидеры роста и падения на РТС**

Новости коротко

- Российские власти не будут снижать пошлину на нефть в ноябре и могут пойти на это лишь с декабря, когда, по предварительным расчетам, тариф может снизиться до примерно \$300 за тонну, сказал представитель Минфина.
- Российская автомобилестроительная группа ГАЗ остановила основные конвейеры, ссылаясь на падение спроса в условиях финансового кризиса и ждет заметного снижения производства и финансовых показателей в 2008 году, готовясь уволить более 20 процентов сотрудников.
- Десять российских продуктовых ритейлеров - X5 Retail Group, Магнит, Дикси, Лента, Окей, Седьмой Континент, Холидей, Мосмарт, Виктория и Копейка - попросили Сбербанк и ВТБ о кредитной поддержке суммарно на 50 миллиардов рублей (около \$1,8 миллиарда), сообщил Рейтер источник в крупной розничной сети.

Источник: Reuters

Отраслевые и корпоративные новости**Календарь событий.**

Дата	Событие
28 октября	Заседание СД Газпрома
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	-	0,75	10,1	1251%	Третье место среди МРК по количеству сотовых абонентов. Сотовый бизнес консолидирован, возможна более существенная премия при продаже.
ТМК	TRMK	-	2,5	15,0	500%	С учетом неизбежного роста буровых работ у компании хорошие перспективы роста потребления продукции.
ВБД	WBDF	-	15	130	767%	Развитие собственной сырьевой базы и эффективный контроль затрат - факторы существенного роста рентабельности.
Полиметалл	PMTL	-	3,13	11,4229	265%	Недооценен серебряный бизнес, т.к. компанию оценивают как золоторудную.
Сургутнефтегаз	SNGS	-	0,48	1,62	238%	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	-	24,9	131,6	429%	Компания перерабатывает большую часть добываемой нефти. Стратегия развития предусматривает значительный рост добычи и переработки.
Сургутнефтегаз	SNGS	-	0,48	1,62	238%	Самый низкий фонд простаивающих скважин. Имеет значительный объем свободных денежных средств. Возможно поглощение со стороны госкомпаний.
Роснефть	ROSN	-	2,7	12,7	370%	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 несущественное влияние на финансовые результаты компании, так как нетбэки и внутренние цены реализации практически сравнялись. Возможна оферта миноритариям со стороны Газпрома или объединение.
Татнефть	TATN	-	1,18	8,12	588%	Компания больше других выиграет от введения дифференцированной ставки НДС. В перспективе будет введен в строй Нижнекамский НПЗ, что существенно увеличит долю нефтепереработки.
Газпром	GAZP	-	2,9	19,2	562%	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	-	5,75	29,8	418%	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	-	59	245	318%	Не совсем понятны условия сделки с UC Rusal, которые могут быть как выгодны миноритарным акционерам, так и нет.
ВСМПО-Ависма	VSMO	-	50	357	614%	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	-	3,13	11,4	265%	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	-	3,6	34,5	859%	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	-	0,82	5,92	622%	Сохранение высокой рентабельности вкпе с увеличением доли в сегменте down stream (СП с Dufesco) и строительного проката (Макси-Групп) может положительно отразиться на стоимости компании. Негативным фактором является отсутствие у компании собственного коксующегося угля.
ММК	MAGN	-	0,30	1,71	471%	Высокий контроль над издержками. Компания может занять сильные позиции на рынке проката для автопроизводителей. Отсутствие собственного сырья - главный ограничивающий фактор роста капитализации.
Мечел	MTLR	-	5	34,6	591%	Компания недооценена по сравнению со своими аналогами. Стратегия развития предполагает хороший органический рост в горнорудном секторе и увеличение доли высокого передела в сталелитейном бизнесе.
EvrAZ	EVR LI	-	12,51	142,0	1035%	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	-	25	196	685%	Широкий ряд автомобильной продукции вкпе с привлечением иностранных брендов делает компанию конкурентной на российском рынке. Позитивная стратегия развития.
Северсталь Авто	SVAV	-	8	57	611%	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 PE - к развитым.
ВБД	WBDF	-	15	130	767%	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	-	8,05	36,6	355%	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	-	25,2	29,5	17%	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	-	10	61,1	511%	Обеспеченность собственным сырьем на 70%. Лидирующие позиции на рынке. Акции недооценены к аналогам на международных рынках.
Калина	KLNA	-	10	43	330%	Продолжающееся снижение рентабельности в связи с интеграцией Dr. Scheller. Торгуются с дисконтом к аналогам по всем мультипликаторам.
Сеть Аптек 36.6	APTK	-	5	98,7	1874%	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	-	5	17,9	285%	Рост котировок напрямую связан со способностью компании обеспечить рост рентабельности, уровень которой является одним из наиболее низких в продовольственном ритейле.
Нутритек	NTRI	-	3	71	2732%	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	-	10	59,4	494%	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	-	0,013	0,09349	619%	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	-	0,0155	0,11714	656%	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 МПК. 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 МПК. Возможен позитив на росте доходов от новых тарифов и решениях по Связьинвесту
СЗТК	SPTL	-	0,4	2,52	529%	Компания первой среди МПК реализовала сотовые активы. Возможен позитив на росте доходов от новых тарифов и решениях по Связьинвесту
ЦТК	ESMO	-	0,2	1,59	695%	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	-	0,75	10,13	1251%	Значительная доля в доходах от новых услуг по сравнению с другими МПК. Возможен позитив на росте доходов от новых тарифов и решениях по Связьинвесту

Мобильная связь

Вымпелком	VIMP	-	7,4	20,3	175%	В долгосрочной перспективе возможен существенный рост ARPU. Акции переоценены по доходному методу.
МТС	MTSS	-	4,56	18,6	308%	Один из самых высоких показателей рентабельности в отрасли. В долгосрочной перспективе возможен существенный рост ARPU. Неоправданно высокий дисконт к Вымпелкому

Трубные компании

ТМК	TRMK	-	2,5	15,0	500%	Сильные позиции в производстве нефтепромысловых труб. С учетом неизбежного роста буровых работ у компании хорошие перспективы роста потребления продукции.
ЧТПЗ	CHPEP	-	1,3	7,1	464%	Компания выглядит "дешевой" по сравнению с аналогами. Хорошие перспективы роста потребления продукции со стороны трубопроводных компаний и ЖКХ.
ВМЗ	VSMZ	-	500	2 487	397%	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	21 179	24,9	131,6	0,84	0,21	0,22	7,26	1,79	1,95	4,89	1,43	1,56	95	37	36	
Сургутнефтегаз, АО	17 148	0,48	1,62	2,10	0,51	0,57	14,15	4,40	4,45	6,21	6,21	6,21	90	26	23	
Сургутнефтегаз, АП	1 386	0,18	1,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Роснефть	28 615	2,7	12,7	1,80	0,35	0,35	13,69	2,69	2,25	8,28	2,88	2,24	143	61	51	
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	2 571	1,18	8,12	0,81	0,19	0,19	8,14	2,14	2,36	4,86	0,32	0,02	54	3	0	
Татнефть, АП	111	0,75	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Газпром	68 653	2,9	19,2	2,66	0,50	0,40	9,66	1,90	1,43	6,85	2,34	1,87	79	33	34	
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	978	5,75	29,8	0,64	0,26	0,26	5,81	2,26	2,12	4,04	0,94	0,53	30	7	4	
Башнефть, АП	121	3,5	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Среднее:				1,40	0,59	0,54	10,78	3,06	2,83	6,66	2,62	2,29	80	33	29	
Цветная металлургия																
ГМК "Норильский никель"	11 043	59	245	2,4	0,7	0,7	7,9	1,9	2,0	5,1	1,2	1,3	-	-	-	
ВСМПО-Ависма	576	50	357	3,9	0,4	0,3	20,3	2,2	1,9	12,8	1,1	1,1	-	-	-	
Среднее:				3,2	0,5	0,5	14,1	2,0	1,9	8,9	1,1	1,2	-	-	-	
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	861	3,1	11,4	6,4	1,9	1,3	93,9	6,6	4,1	36,2	4,9	2,6	178	97	81	
Среднее:				4,1	2,6	2,1	53,6	8,0	5,6	23,2	6,0	3,7	114	73	63	
Черная металлургия																
Северсталь	3 628	3,6	34,5	1,19	0,17	0,18	9,2	1,1	1,0	5,6	0,6	0,0	1096	212	2	
НЛМК	4 914	0,82	5,92	2,58	0,37	0,36	8,86	1,47	1,37	6,11	0,79	0,35	2 204	261	120	
ММК	3 352	0,30	1,71	1,42	0,30	0,35	6,55	1,56	2,38	5,60	1,64	2,64	958	325	341	
Мечел	2 081	5,0	34,6	0,97	0,19	0,20	7,09	1,23	1,27	6,31	0,86	0,43	1864	450	204	
Evgaz	3 993	11,25	142	1,37	0,17	0,20	8,20	0,98	1,38	5,75	1,60	1,02	1569	623	290	
Среднее:				1,50	0,24	0,26	7,97	1,28	1,48	5,87	1,11	0,89	1538	374	191	
Автомобилестроение																
АвтоВАЗ, АО	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
АвтоВАЗ, АП	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ГАЗ, АО	483	25	196	0,08	0,07	0,06	1,81	1,01	0,77	2,20	1,36	0,90	-	-	-	
ГАЗ, АП	15	10	115	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
СеверстальАвто	274	8	57	0,15	0,11	0,10	2,67	1,72	1,37	3,08	2,17	1,30	-	-	-	
Среднее:				0,11	0,09	0,08	2,24	1,36	1,07	2,64	1,76	1,10	-	-	-	
Трубные компании																
ТМК	2 183	2,5	15	2,17	0,46	0,37	17,08	3,51	2,75	11,14	2,90	2,19	-	-	-	
ЧТПЗ	593	1,255	7,08	0,72	0,18	0,15	7,22	1,83	1,40	5,72	1,72	1,05	-	-	-	
ВМЗ	941	500	2 487	1,05	0,27	0,23	7,73	2,24	1,93	5,51	2,41	2,16	-	-	-	
Среднее:				1,31	0,30	0,25	10,67	2,53	2,02	7,46	2,34	1,80	-	-	-	

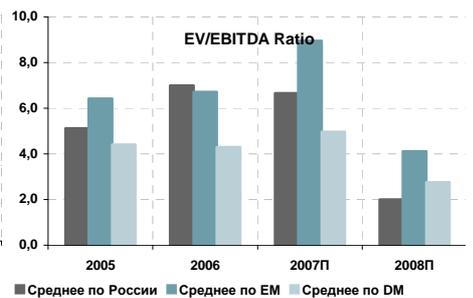
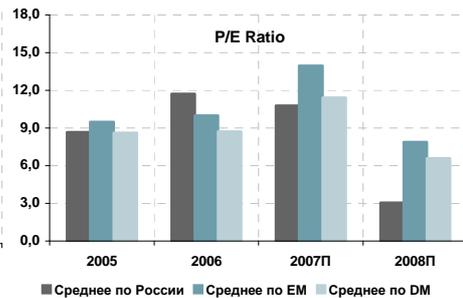
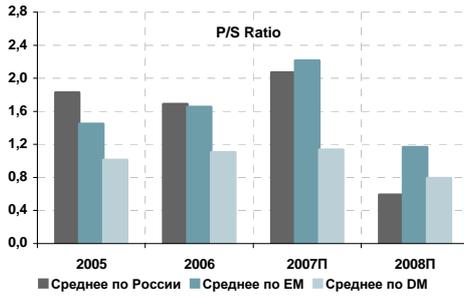
*для нефтегазовых компаний: EV/Добыча, для золоторудных: EV/Запасы, для металлургических компаний: EV/Производство

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	660	15	130	1,25	0,20	0,15	23,31	3,93	2,32	11,74	3,13	2,10	-	-	-
Нутритек	39	3	71	1,91	0,12	0,08	19,19	1,12	0,67	9,58	1,17	0,73	-	-	-
Магнит	1 296	18	65	0,85	0,24	0,17	31,69	7,84	4,73	18,33	6,02	3,64	-	-	-
Х5	1 734	8	37	1,27	0,23	0,16	83,44	5,47	3,62	19,14	4,38	3,04	-	-	-
Седьмой Континент	1 890	25	30	1,41	1,00	0,75	24,19	14,29	9,49	14,17	9,60	6,67	-	-	-
Дикси	279	5	18	0,53	0,13	0,10	41,88	5,96	3,51	11,65	3,17	1,95	-	-	-
Балтика, АО	1 592	10	61	3,53	0,64	0,58	19,94	3,56	3,21	11,76	1,58	0,92	-	-	-
Балтика, АП	122	9	40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Калина	98	10	43	0,90	0,20	0,18	13,08	3,31	2,73	7,62	2,33	1,62	-	-	-
Сеть Аптек 36.6	40	5	99	0,70	0,03	0,02	-	2,93	1,30	-	4,34	3,16	-	-	-
Верофарм	100	10	59	3,02	0,57	0,47	14,61	2,46	1,89	9,97	1,40	0,58	-	-	-
Среднее:				1,54	1,28	1,01	21,90	17,00	11,96	15,93	9,34	6,48	-	-	-
Телекоммуникации															
Уралсвязьинформ, АО	420	0,013	0,093	1,52	0,30	0,28	32,1	5,95	4,15	6,64	2,35	1,75	-	-	-
Уралсвязьинформ, АП	102	0,013	0,056	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Сибирьтелеком, АО	186	0,016	0,117	1,34	0,16	0,14	16,6	1,75	1,23	6,41	1,98	1,50	-	-	-
Сибирьтелеком, АП	31	0,008	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	0,24	0,22	50,4	9,2	6,3	5,73	3,40	3,05	-	-	-
ЮТК, АП	49	0,050	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	316	0,200	1,59	0,25	0,24	0,22	4,1	3,46	2,61	4,74	1,48	1,50	-	-	-
ЦТК, АП	68	0,130	1,17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Волгателеком, АО	184	0,8	10,1	1,54	0,23	0,21	12,9	1,92	1,54	5,02	1,21	0,82	-	-	-
Волгателеком, АП	94	1,2	7,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Среднее:				1,15	0,25	0,22	23,6	4,19	3,04	5,75	2,11	1,73	-	-	-
Мобильная связь															
Вымпелком	8 934	8,8	20,3	4,56	1,28	1,17	18,78	5,93	5,22	8,57	1,84	1,33	-	-	-
МТС	9 090	4,6	18,6	3,04	1,00	0,90	14,17	4,83	4,82	6,27	2,45	2,20	-	-	-
Среднее:				3,80	1,14	1,04	16,48	5,38	5,02	7,42	2,14	1,76	-	-	-

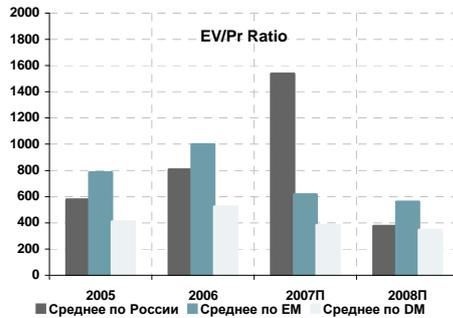
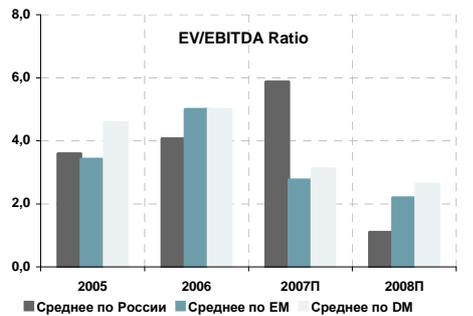
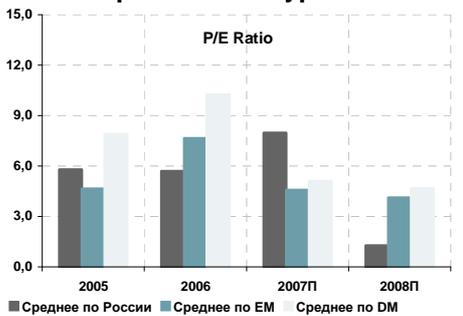
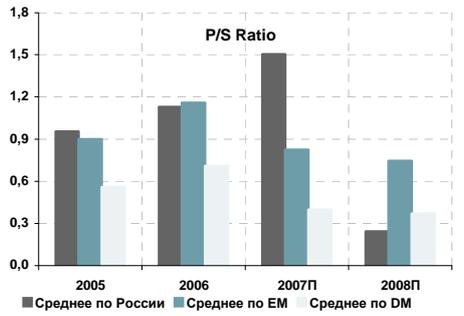
Оценка отраслей

Отрасль	МС, \$ млн	FV, \$ млн	Потенциал роста	Особенности отрасли
Нефть и Газ	163 185	814 928	399%	Значительная сырьевая база. Благоприятная рыночная конъюнктура
Черная металлургия	17 933	153 778	758%	Низкие издержки производства и относительная близость сырья.
Цветная металлургия	11 619	50 336	333%	Благоприятная ценовая конъюнктура. Дешевая электроэнергия.
Золоторудная отрасль	4 446	15 524	249%	Хороший потенциал для роста ресурсной базы и консолидации.
Телекоммуникации	2 160	16 002	641%	Отрасль находится в ожидании реструктуризации. Существует потенциал для роста доходов
Мобильная связь	18 023	57 724	220%	Существенный потенциал для роста ARPU в сравнении с иностранными компаниями.
Потребительский сектор	9 184	33 629	266%	Хорошие перспективы роста сектора на фоне стабильного повышения реальных доходов населения.
Автомобилестроение	5 807	10 948	89%	Ставка на привлечение западных брендов может положительно отразиться на доходах компаний.
Трубные компании	3 716	21 121	468%	Высокий спрос на продукцию компании со стороны нефтегазовых и трубопроводных компаний.
Итого:	236 075	1 173 990	397%	

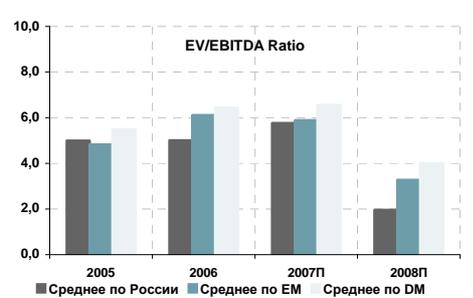
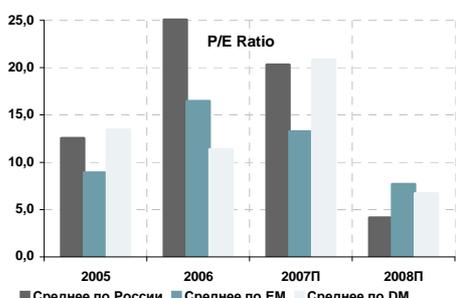
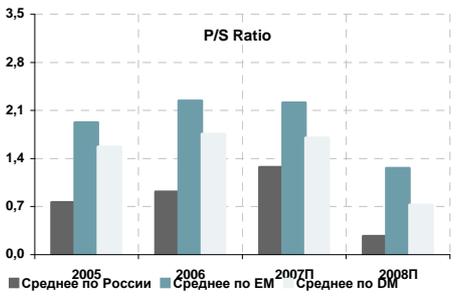
Нефть и газ



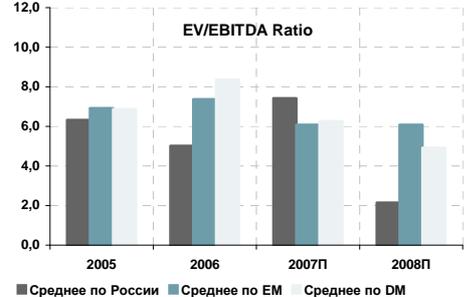
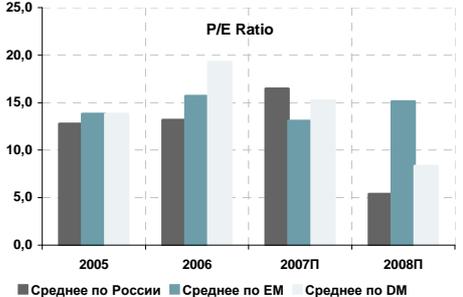
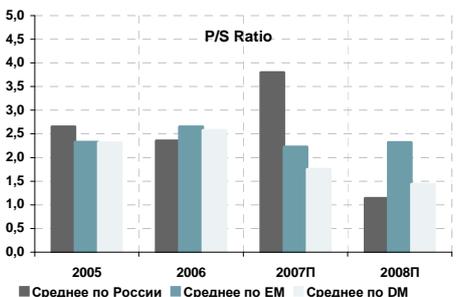
Черная металлургия



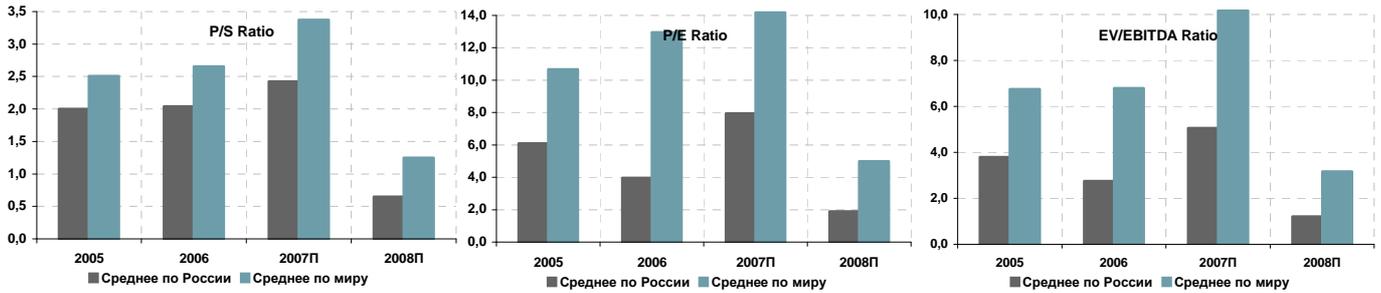
Телекоммуникации



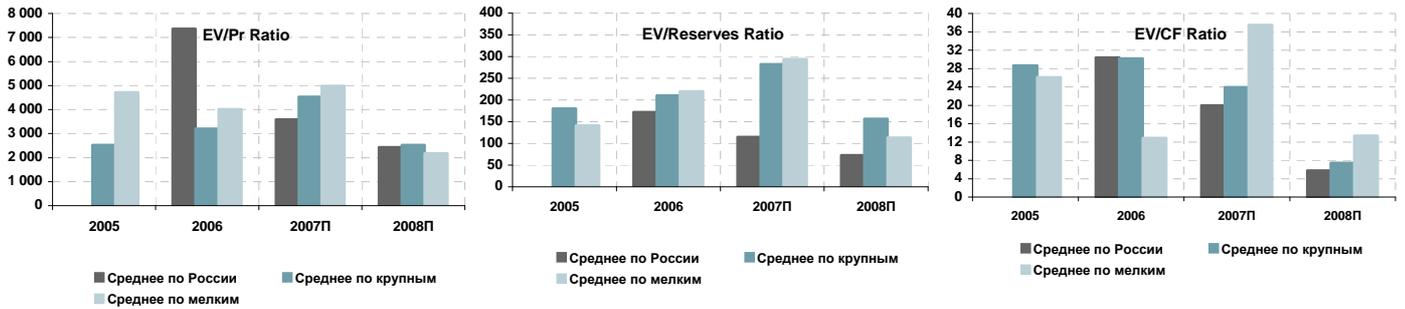
Мобильная связь.



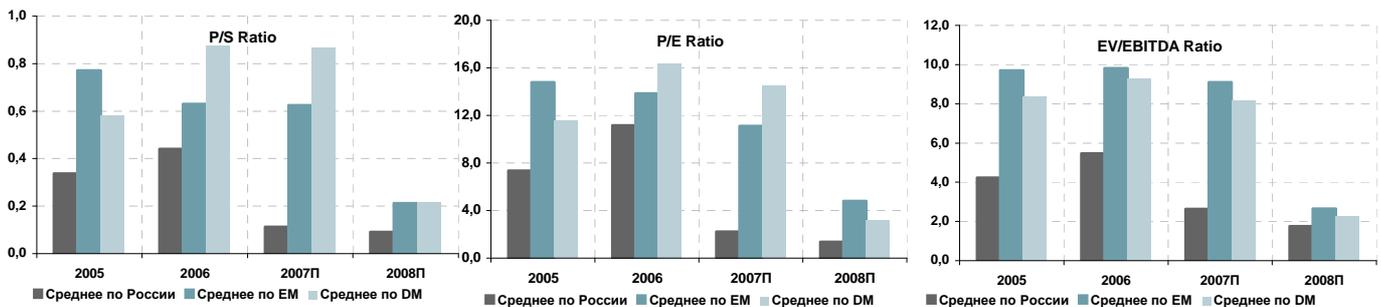
Цветная металлургия



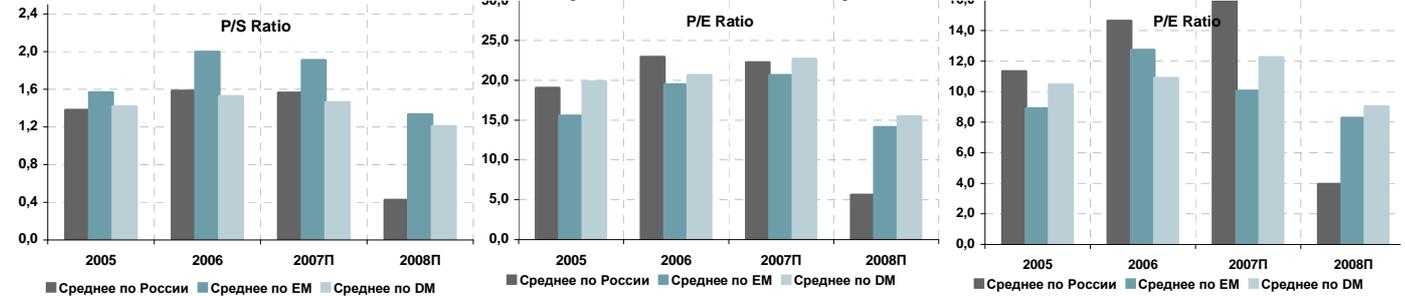
Золоторудная отрасль



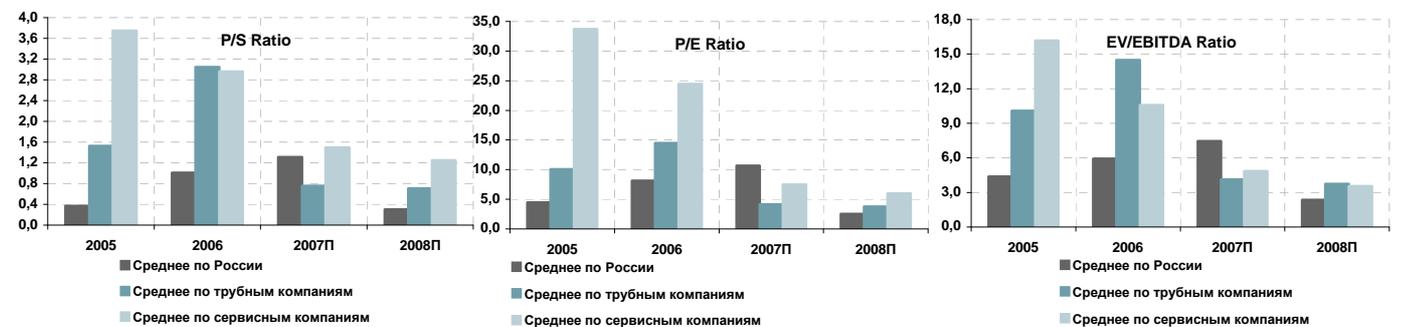
Автомобилестроение



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	0,00	48 004,76	325,75	2,85	15,65	2,90	-21,62	-66,28	-75,67	-79,42	-74,67
ЛУКОЙЛ, ао	0,00	43 522,28	93,10	23,00	113,20	24,90	-19,94	-62,16	-71,93	-71,38	-70,29
Сургутнефтегаз, ао	0,00	14 290,00	5,01	0,44	1,33	0,33	-2,04	-17,24	-49,74	-61,29	-61,81
Сургутнефтегаз, ап	0,00	5 088,85	6,61	0,16	0,68	0,18	-14,29	-36,84	-59,09	-72,22	-73,13
НК Роснефть, ао	0,00	9 756,84	5,25	2,50	12,20	2,70	-18,18	-64,84	-73,91	-71,78	-68,35
НОВАТЭК, ао	0,00	2 414,20	6,00	2,70	9,15	2,70	-23,30	-54,62	-68,60	-64,00	-50,00
РИТЭК, ао	0,00	393,50	2,87	1,00	10,30	2,55	-57,50	-57,50	-69,46	-75,00	-74,50
Газпром нефть, ао	0,00	3 900,00	5,30	1,10	8,10	1,50	-31,82	-68,02	-79,65	-76,38	-67,74
Татнефть, ао	0,00	9 096,90	5,49	0,92	8,01	1,10	-5,60	-69,03	-82,39	-80,50	-78,35
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	5,75	18,75	6,05	-19,33	-48,73	-67,73	-63,11	-58,98
Башнефть, ап	0,00	530,65	6,00	3,50	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	2,00	28,00	3,50	-14,29	-73,72	-82,73	-84,13	-84,42
Мечел, ао	0,00	1 803,58	2,79	5,00	45,80	8,10	-10,00	-54,49	-78,11	-70,00	-61,43
НЛМК, ао	0,00	1 651,50	4,18	0,50	5,65	0,75	-11,76	-65,12	-84,21	-81,25	-80,47
ММК	0,00	1 218,46	0,11	0,16	1,48	0,18	-10,00	-75,68	-85,37	-86,15	-85,12
Цветная металлургия											
ГМК Норильский никель, а	0,00	54 233,50	56,50	52,00	316,50	56,50	-24,03	-56,67	-72,54	-77,92	-78,67
ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	1 330,45	7,00	50,00	325,00	65,00	-7,14	-43,48	-54,86	-78,48	-78,48
Полюс Золото, ао	0,00	5 883,00	5,85	14,00	80,00	15,00	-11,76	-25,00	-73,91	-67,32	-66,67
Энергетика											
Гидро ОГК, ао	0,00	48 338,71	325,25	0,01	0,09	0,01	-11,76	-55,88	-75,12	-82,14	
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	0,00	0,26	0,04	-28,85	-30,19	-73,57	-84,45	-85,20
ОГК-3, ао	0,00	755,15	5,00	0,00	0,16	0,01	-80,00	-82,76	-94,37	-96,72	-96,77
Фиксированная связь											
Сибирьтелеком, ао	0,00	2 176,34	3,60	0,01	0,13	0,02	-5,49	-56,94	-81,76	-87,08	-85,75
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	0,13	0,64	0,20	12,00	-25,33	-50,22	-63,99	-56,34
ВолгаТелеком, ао	0,00	1 147,07	5,00	0,55	6,45	0,70	7,14	-60,53	-81,73	-87,22	-86,89
ВолгаТелеком, ап	0,00	709,35	2,80	0,45	4,18	0,75	-16,67	-42,31	-71,15	-81,93	-80,52
Ростелеком, ао	0,00	4 268,35	5,02	5,50	12,44	4,50	28,89	-22,67	-50,85	-50,64	-40,82
Ростелеком, ап	0,00	620,60	6,75	0,00	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	0,23	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	16,07	-27,78	-74,36	-79,37	-79,69
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	0,02	0,22	0,05	-23,08	-28,57	-66,22	-74,62	-73,96
ЮТК, ап	0,00	564,00	2,47	0,01	0,15	0,03	-47,50	-55,00	-65,76	-77,82	-75,77
Дальсвязь, ао	0,00	836,40	7,50	0,00	5,70	0,60	-40,00	-64,71	-86,36	-88,74	-88,02
Дальсвязь, ап	0,00	158,34	8,00	0,45	4,51	0,80	-20,00	-55,56	-76,47	-82,22	-81,18
Мобильная связь											
МТС, ао	0,00	10 005,30	7,35	3,20	15,70	4,55	-9,70	-47,59	-61,03	-70,29	-62,78
Вымпелком, ао	0,00	0,00	0,00	50,00	420,00	420,00					
Медиа											
РБК, ао	0,00	2 509,30	5,46	1,30	10,90	1,50	-62,50	-72,48	-81,01	-85,65	-83,61

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
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	5	8	67,3	7	-27,3	-77,1	-85,1	-85,2	-82,6
ГАЗ, ао	0	1060,6	4,85	13	210	25	-46,8	-69,9	-83,7	-85,3	-83,3
ГАЗ, ап	0	521,0	4,945	10	125,5	10	-52,4	-89,5	-89,5	-91,7	-91,2
Потребительский сектор											
Лебедянский, ао	0,0	3246,1	8,2	68,0	94,3	75,6	-9,5	-10,3	-7,6	-17,9	-14,0
Магнит, ао	0,0	5826,3	16,0	0,0	56,7	16,0	-23,8	-47,5	-66,7	-68,3	-65,3
Балтика, ао	0,0	501,3	6,3	10,0	51,0	27,0	-10,0	-23,9	-37,9	-46,0	-43,8
Вимм-Билль-Данн, ао	0,0	3194,0	8,2	15,0	93,0	20,0	-18,7	-41,2	-70,1	-77,8	-75,0
Седьмой Континент, ао	0,0	2791,8	12,5	25,2	28,5	22,8		-2,8	-5,8	-5,4	-5,4
Транспорт											
Аэрофлот, ао	0,0	775,3	4,0	0,0	4,5	2,3	-2,1	-8,0	-27,4	-38,3	-32,4
АК Транснефть, ап	0,0	4898,0	6,4	200,0	2150,0	240,0	-12,7	-58,6	-82,1	-88,1	-86,2
Финансовый и банковский сектор											
Сбербанк России, ао	0,0	59099,0	465,8	0,6	4,5	0,7	-22,6	-64,4	-79,9	-84,6	-84,7
Сбербанк России, ап	0,0	2584,6	3,0	0,1	3,1	0,2	-69,2	-76,5	-89,5	-93,3	-92,9
Химия, нефтехимия											
Уфанефтехим, ао	0,0	412,3	10,9	1,2	4,2	1,3	-11,6	-43,5	-63,5	-62,3	-59,4
Уралкалий, ао	0,0	6519,5	8,9	0,0	16,1	3,1	-23,8	-59,3	-75,8	-60,9	-28,4

*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	0,00	56 384,46	2 655,46	0,00	369,50	84,00	-15,92	-59,63	-69,07	-74,74	-69,53
ЛУКОЙЛ, ао	0,00	23 524,37	1 897,17	0,00	2 697,30	735,00	-15,88	-55,30	-64,38	-64,19	-64,48
Сургутнефтегаз, ао	0,00	8 979,87	274,16	0,00	33,19	8,51	-4,42	-9,03	-41,40	-55,94	-58,32
Сургутнефтегаз, ап	0,00	3 486,40	94,80	0,00	17,05	4,10	-13,01	-37,42	-54,58	-70,80	-72,14
НК Роснефть, ао	0,00	7 619,10	741,94	0,00	291,36	76,00	-14,29	-57,99	-64,96	-63,75	-60,34
НОВАТЭК, ао	0,00	986,92	18,75	0,00	217,00	76,00	-7,19	-44,54	-59,24	-58,31	-41,86
РИТЭК, ао	0,00	19,16	0,00	0,00	262,00	46,00	-22,03	-66,67	-76,38	-81,05	-81,19
Газпром нефть, ао	0,00	2 254,26	21,77	0,00	192,49	35,02	-11,15	-65,97	-76,98	-73,76	-65,07
Татнефть, ао	0,00	2 212,75	119,89	0,00	193,78	27,51	-17,04	-73,06	-81,22	-81,12	-79,44
Татнефть, ап	0,00	202,75	1,40	0,00	91,98	16,45	-6,90	-66,20	-76,84	-80,46	-77,78
Черная металлургия											
Северсталь, ао	0,00	249,86	0,16	0,00	677,97	75,00	-20,43	-76,62	-82,60	-85,88	-86,38
НЛМК, ао	0,00	294,23	1,72	0,00	135,40	18,00	-19,09	-71,05	-83,67	-81,90	-81,38
ММК	0,00	244,49	0,28	0,00	35,40	4,31	-14,97	-74,92	-83,95	-85,68	-85,01
Цветная металлургия											
ГМК Норильский никель, а	0,00	28 303,28	938,01	0,00	7 723,00	1 400,00	-20,71	-53,97	-68,83	-75,70	-77,00
Корпорация ВСПО-АВИ	0,00	57,58	0,07	0,00	8 140,00	1 700,00	-7,28	-36,57	-46,83	-77,40	-76,34
Полюс Золото, ао	0,00	6 179,90	32,23	0,00	2 210,00	301,00	-11,58	-19,91	-65,77	-62,73	-62,09
Энергетика											
Гидро ОГК, ао	0,00	13 976,68	310,18	0,00	2,20	0,36	-13,89	-51,88	-70,79	-80,56	
ОАО Иркутскэнерго, ао	0,00	845,02	0,63	0,00	29,95	7,30	-4,99	-40,28	-53,26	-71,65	-67,20
ОАО Мосэнерго, ао	0,00	187,29	0,25	0,00	6,58	0,69	-23,73	-52,05	-78,71	-88,35	-89,14
ОАО ОГК-3, ао	0,00	74,47	0,02	0,00	3,84	0,30	-29,79	-52,86	-84,13	-91,01	-91,48

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	0,00	179,00	1,99	0,00	159,79	17,00	-19,43	-58,72	-80,30	-87,38	-86,63
Сибирьтелеком, ап	0,00	43,77	0,00	0,00	103,30	15,00	-10,39	-55,87	-71,86	-84,67	-83,20
ВолгаТелеком, ао	0,00	853,59	21,56	0,00	303,30	150,00	-7,18	-11,72	-37,38	-38,67	-27,01
ВолгаТелеком, ап	0,00	2 015,57	12,43	0,00	79,50	13,62	-10,75	-30,51	-68,34	-79,46	-76,93
Ростелеком, ао	0,00	111,39	0,93	0,00	48,00	7,10	-5,84	-51,51	-71,88	-82,40	-83,96
Ростелеком, ап	0,00	109,04	0,34	0,00	31,19	7,20	-6,36	-41,23	-56,14	-76,01	-74,97
С-3 Телеком, ао	0,00	2 621,50	30,08	0,00	1,70	0,20	-9,54	-37,40	-73,29	-79,16	-79,94
С-3 Телеком, ап	0,00	97,59	0,06	0,00	1,08	0,18	-9,34	-33,43	-66,81	-76,98	-75,53
Уралсвязьинформ, ао	0,00	21,66	0,06	0,00	5,49	0,68	-20,21	-57,81	-79,55	-85,94	-85,71
Уралсвязьинформ, ап	0,00	7,51	0,00	0,00	3,73	0,80	0,00	-42,89	-58,73	-73,91	-71,63
ЮТК, ао	0,00	55,87	0,03	0,00	144,93	15,12	-15,94	-66,37	-83,94	-88,36	-87,85
ЮТК, ап	0,00	72,53	0,00	0,00	114,00	14,00	-7,89	-68,04	-80,87	-87,04	-87,16
Дальсвязь, ао	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
Дальсвязь, ап	0,00	2 355,06	7,57	0,00	384,30	89,20	-21,29	-59,08	-65,21	-75,39	-69,99
Мобильная связь											
МТС, ао	0,00	2 355,06	7,57	0,00	384,30	89,20	-21,29	-59,08	-65,21	-75,39	-69,99
Медиа											
РБК, ао	0,00	97,03	0,93	0,00	281,99	37,03	-8,31	-68,13	-77,50	-84,43	-82,23
Машиностроение											
Автоваз, ао	0,00	204,62	1,57	0,00	51,90	5,70	-8,95	-60,05	-81,03	-87,45	-85,49
Автоваз, ап	0,00	181,84	0,14	0,00	19,48	2,16	-17,54	-59,07	-85,41	-87,86	-82,56
Северсталь-авто, ао	0,00	926,40	14,40	0,00	1 660,00	240,00	-21,21	-68,88	-79,73	-81,20	-78,29
Потребительский сектор											
Лебедянский, ао	0,00	71,79	0,01	0,00	2 328,00	1 620,00	0,00	-8,28	1,55	-10,91	-16,24
Магнит, ао	0,00	132,34	0,23	0,00	1 388,88	376,03	0,00	-49,41	-60,91	-66,14	-62,74
Балтика, ао	0,00	56,63	0,00	0,00	1 300,00	300,00	-16,00	-61,78	-70,30	-75,10	-75,14
Вимм-Билль-Данн, ао	0,00	56,94	0,39	0,00	2 290,00	376,00	-20,83	-53,37	-73,43	-82,73	-81,11
Седьмой Континент, ао	0,00	309,91	0,18	0,00	730,00	500,00	0,56	7,19	17,02	12,23	10,68
Транспорт											
Аэрофлот, ао	0,00	136,24	0,34	0,00	112,00	45,01	0,83	-10,00	-17,20	-34,88	-26,43
АК Транснефть, ап	0,00	1 880,90	9,88	0,00	52 777,00	6 050,00	-22,44	-60,78	-81,18	-87,60	-85,90
Финансовый и банковский сектор											
Сбербанк России, ао	0,00	0,00	0,00	0,00	109,51	17,05	-22,81	-61,79	-76,89	-82,84	-83,43
Сбербанк России, ап	0,00	0,00	0,00	0,00	76,31	7,50	-18,56	-68,15	-81,73	-88,71	-88,93

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	-51,21%	-86,16%	-3,39%	-46,26%	-79,01%	-84,59%	37,29	-0,47
Универсальный	Умеренная	10,12%	-32,20%	1,90%	-14,47%	-29,92%	-30,62%	14,47	-0,34
Перспективный	Фонд производных инструментов	-87,03%	-86,48%	-5,88%	-56,48%	-82,76%	-84,64%	21,84	-1,89
Валютный	Агрессивная	-60,45%	-70,76%	-4,23%	-45,62%	-67,87%	-67,50%	15,75	-1,96
Доходный II	Агрессивная	-84,58%	-88,27%	-4,21%	-52,68%	-83,01%	-86,51%	23,91	-1,57
Вечные ценности	Индексный фонд золота и серебра	-15,42%	-24,67%	-2,12%	-23,07%	-27,41%	-19,20%	10,48	-0,86
RTS USD ***	Индекс РТС	1,84%	-76,01%	-13,68%	-57,90%	-74,11%	-74,46%	45,45	-0,15
RTS RUR ***	Индекс РТС рубли	-7,28%	-73,63%	-13,50%	-54,69%	-70,47%	-72,32%	40,33	-0,21
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	45,66%	-3,46%	0,00%	-4,88%	-5,94%	-2,02%	12,72	0,18
Золото	Котировка в ЦБ РФ	8,66%	-7,98%	-4,33%	-15,34%	-8,26%	-0,94%	10,90	-0,18
Серебро	Котировка в ЦБ РФ	-27,60%	-28,75%	-4,80%	-23,59%	-35,01%	-22,72%	12,42	-1,30

(*) 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

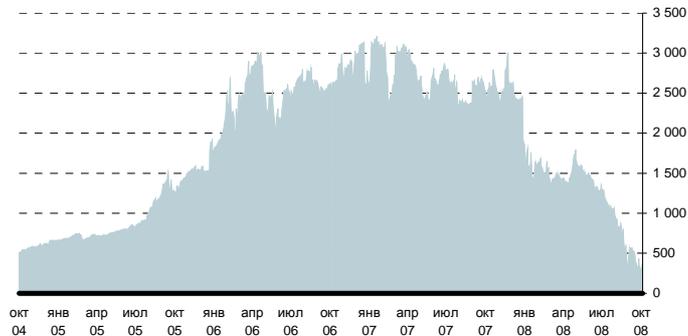
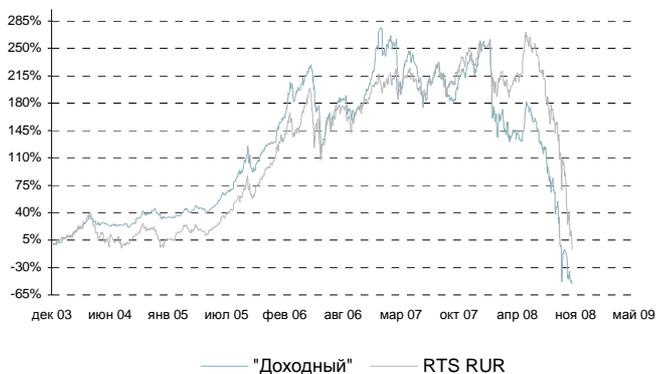
Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

(**) 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"

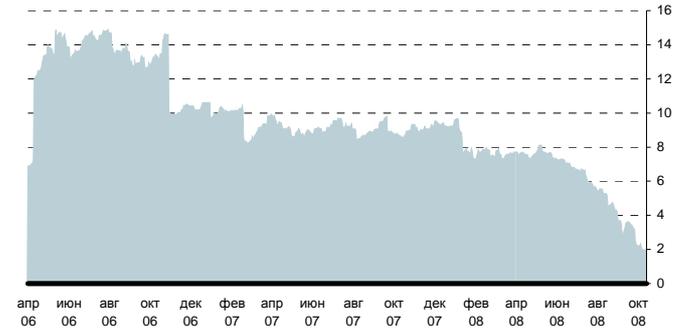
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



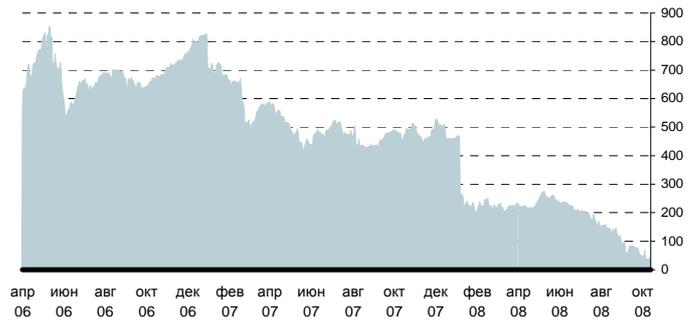
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"



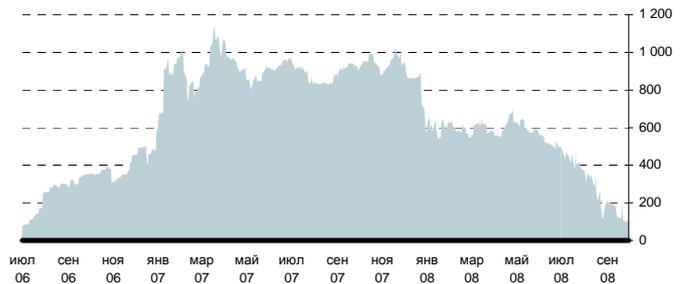
Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



ОФБУ "Доходный II"



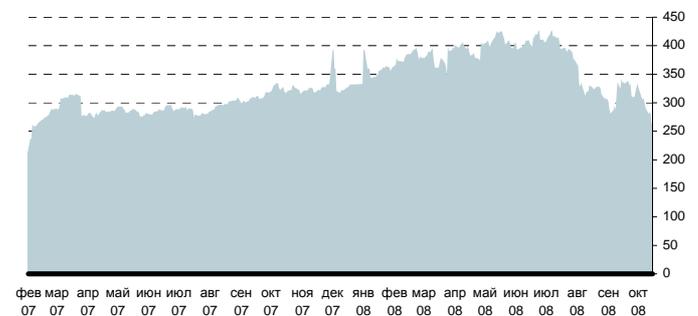
Стоимость чистых активов фонда "Доходный II" млн. руб.



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.