

РЫНОК

АКЦИЙ

Ежедневный Монитор

Обзор рынков

Российский рынок акций

Российский рынок акций вчера вырос. Индекс РТС прибавил 4,77% и закрылся на отметке 576 пунктов. Индекс ММВБ подорожал на 4,14% и закончил день со значением 535 пунктов...*подробнее на стр. 2*

Мировые рынки акций

Фондовые индексы США во вторник выросли и вернули часть утраченных в октябре позиций. Вероятность снижения процентной ставки ФРС в среду и другими центральными банками в ближайшее время оказало вчера поддержку рынку. События в корпоративном секторе также были позитивно восприняты инвесторами...*подробнее на стр. 2*

Рынок нефти

Фьючерсы на нефть во вторник подешевели ввиду ожидания снижения спроса на нефть.

По итогам торгов на NYMEX котировки WTI снизились на 0,8% до 62,73 долларов за баррель. Brent закрылся понижением на 1,6% до уровня в 60,43 доллара за баррель...*подробнее на стр. 2*

Наши ожидания и прогнозы

Российский рынок акций может сегодня продолжить рост. Факторов для этого достаточно: взлет котировок в Азии и США, подъем нефтяных цен. Подогревать спрос должно предстоящее заседание ФРС США...*подробнее на стр. 2*

Отраслевые и корпоративные новости

Компания/отрасль

Оценка события

-

-

Новости коротко

- Северсталь увеличила производство стали за девять месяцев 2008 года на 23 процента ...*подробнее на стр. 3*
- Чистая прибыль Аэрофлота, рассчитанная по российским стандартам, упала в январе-сентябре 2008 года до \$241 миллиона ...*подробнее на стр. 3*
- Участники рынка электроэнергии и правительство обсуждают помощь сбытовым компаниям на фоне кризиса на финансовом рынке...*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*

...*подробнее на стр. 11*

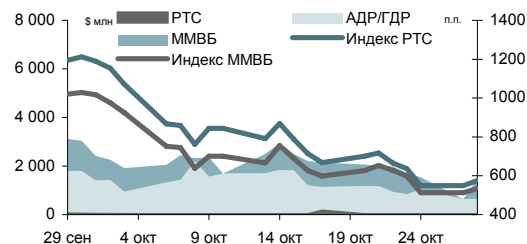
Оценка отраслей

Приложение

...*подробнее на стр 12*

...*подробнее на стр 13*

Динамика индексов и объемы торгов



Оценка индекса РТС

Значение РТС	Оценка	Потенциал
576	3 000	421%

Фондовые индексы

Индекс	Значение	Изменение, %			
		дн	неделя	мес	год
PTC	576	4,77	-19,74	-51,8	-74,1
ММВБ	535	4,14	-18,03	-47,5	-71,4
BUSP	33 387	13,43	-14,49	-27,5	-48,7
BSE	9 156	1,64	-14,30	-30,1	-52,4
SSEC	1 746	-1,44	-7,89	-23,9	-69,6
KOSPI	980	-1,93	-13,63	-32,7	-52,5
FTSE	3 926	1,92	-7,17	-18,5	-41,5
DAX	4 823	11,28	0,82	-16,9	-39,8
NIKKEI	8 086	6,09	-6,78	-31,1	-51,6
DJIA	9 065	10,88	0,35	-12,5	-34,6
S&P 500	941	10,79	-1,52	-15,0	-39,0
NASDAQ	1 649	9,53	-2,78	-16,9	-41,5

Российские акции

Компания	Цена	Изменение, %			
		день	неделя	месяц	с н.г.
ROSN	85,6	0,4	-19,8	-51,5	-61,0
GAZP	91	3,4	-23,1	-53,1	-70,0
LKOH	787	4,3	-14,9	-47,5	-64,7
NGXS	14,0	9,3	0,7	4,2	-57,3
GMKN	1675	0,2	-14,8	-52,0	-76,6
SBER	18	1,6	-32,6	-55,4	-83,1
HYDR	0,42	5,8	-3,2	-44,3	-
VTBR	0,03	9,7	-0,3	-34,2	-72,4

Основные сырьевые рынки

Сырье	Цена	Изменение, %				
		День	5 дней	мес	6 мес	год
Нефть Brent	61,9	2,7	-4,1	-34,1	-45,4	-31,5
Нефть Urals	56,9	-0,9	-14,0	-43,2	-49,4	-34,0
Золото	749	0,3	2,5	-17,7	-14,0	-5,4
Серебо	9,2	-0,4	-4,0	-30,2	-44,6	-36,9
Платина	779	-4,0	-7,8	-28,6	-59,6	-46,7
Палладий	184	1,1	2,8	-18,8	-56,5	-50,7
Никель	11 970	7,8	11,9	-29,6	-59,1	-62,4
Медь	4 130	2,7	-8,2	-39,0	-52,3	-47,5
Алюминий	2 110	3,5	1,6	-15,3	-29,9	-16,9
Цинк	1150	-3,0	-1,3	-35,0	-50,1	-60,3

Обзор рынков

Российский рынок акций

Российский рынок акций вчера вырос. Индекс РТС прибавил 4,77% и закрылся на отметке 576 пунктов. Индекс ММВБ подорожал на 4,14% и закончил день со значением 535 пунктов.

Рост зарубежных площадок, а также цен на нефть оказал поддержку отечественным бумагам. Также ВЭБ признался вчера в том, что начал покупки российских акций, потратив на это уже около 20 млрд руб. В лидерах роста среди «голубых фишек» были вчера акции ВТБ и Сургутнефтегаза, прибавившие 9,7% и 9,3% соответственно. Неплохую динамику за исключением Роснефти демонстрировали нефтегазовые компании. Газпром вырос на 3,4%, ЛУКОЙЛ – на 4,3%. Роснефть прибавила всего 0,4%. Так игроки отреагировали на то, что компании не стоит ждать кредитов от Китая. Сбербанк подорожал на 1,6%, ГМК Норильский никель – на 0,2%.

Во втором эшелоне в основном были продажи. Видимо деньги ВЭБа не дошли до этого сегмента российского фондового рынка и, скорее всего, не дойдут, т.к. банк намерен покупать только «голубые фишки».

Мировые рынки акций

Фондовые индексы США во вторник выросли и вернули часть утраченных в октябре позиций. Вероятность снижения процентной ставки ФРС в среду и другими центральными банками в ближайшее время оказало вчера поддержку рынку. События в корпоративном секторе также были позитивно восприняты инвесторами.

В результате индекс Dow Jones вырос на 10,88%, S&P 500 прибавил 10,79%, высокотехнологичный Nasdaq подорожал на 9,53%.

Сильное падение американских индексов привело к тому, что большинство участников рынка считают рынок перепроданным и разговоры идут уже о достижении дна. Покупкам также способствовал взлет котировок Boeing после того, как стало известно, что компании удалось договориться с профсоюзом о прекращении продолжительной забастовки.

Тем не менее, статистика из штатов выходила вчера не утешительная. Индекс потребительского доверия в США, рассчитываемый компанией Conference Board, упал в октябре 2008 года до рекордного минимума на уровне 38 пунктов. Аналитики ожидали снижения индекса до 52,0 пункта.

Азиатские площадки в своем большинстве демонстрируют рост, отыгрывая взлет котировок в США, а также хорошие данные по промпроизводству в Японии. Японский NIKKEI прибавляет 7,4%, индийский SENSEX дорожает на 2%. Не поддались оптимизму только биржи Южной Кореи и Китая, которые показывают снижение.

Рынок нефти

Фьючерсы на нефть во вторник подешевели ввиду ожидания снижения спроса на нефть.

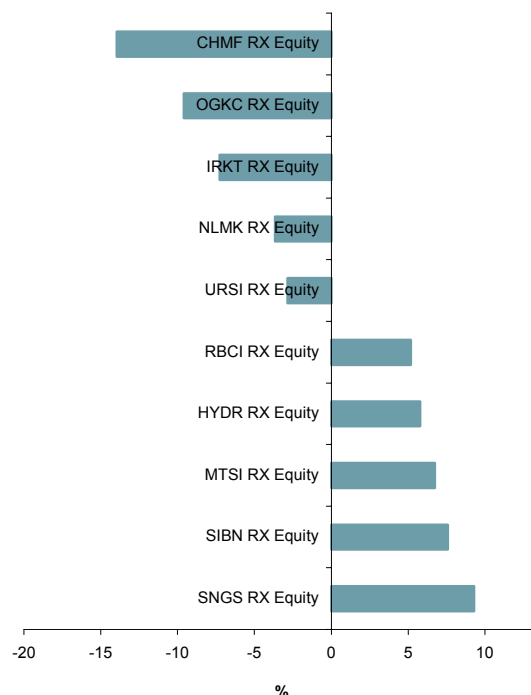
По итогам торгов на NYMEX котировки WTI снизились на 0,8% до 62,73 долларов за баррель. Brent закрылся понижением на 1,6% до уровня в 60,43 доллара за баррель.

Сегодня в центре внимания трейдеров находятся данные по запасам нефти США, которые будут опубликованы Министерством энергетики. Ожидается, что данные будут свидетельствовать об увеличении запасов. Согласно прогнозу запасы нефти выросли на 1,6 млн баррелей, запасы бензина – на 1,3 млн баррелей, а запасы дистиллятов, включая топочный мазут и дизельное топливо, – на 700 000 баррелей.

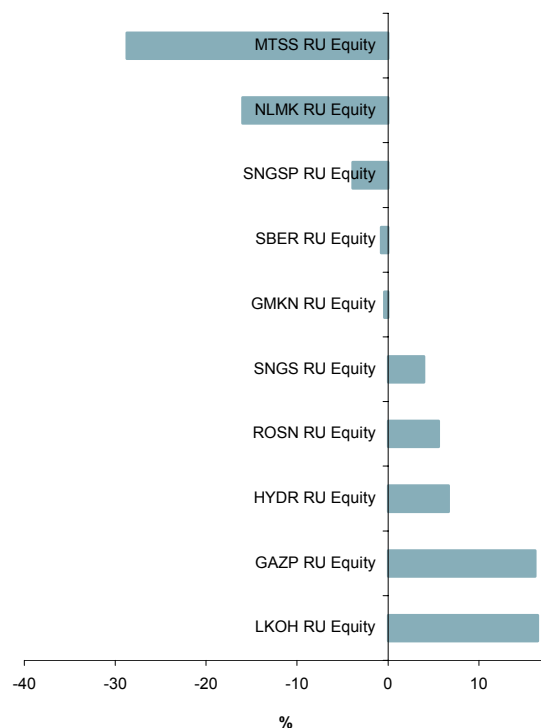
Согласно отчету компании MasterCard спрос на бензин в США упал на 8% за четыре недели, заканчивающиеся 24 октября по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Снижение спроса является самым значительным с августа 2005 года, когда MasterCard начала вычислять скользящую среднюю за 4 месяца.

Тем не менее, поддержку ценам на нефть в краткосрочной перспективе

Лидеры роста и падения на ММВБ



Лидеры роста и падения на РТС



может оказать решение ФРС США. Если комитет снизит ставку это должно оказать давление на доллар США по отношению к евро, что традиционно является фактором роста для нефтяных котировок.

Сегодня утром на торгах в Азии нефтяные котировки демонстрируют рост.

Наши ожидания и прогнозы

Российский рынок акций может сегодня продолжить рост. Факторов для этого достаточно: взлет котировок в Азии и США, подъем нефтяных цен. Подогревать спрос должно предстоящее заседание ФРС США. Результаты участники рынка узнают только вечером, но ожидание снижения ставки хороший повод для покупок. Тем не менее, если игроки будут разочарованы решением комитета, а данные по ВВП США выйдут хуже ожиданий, в четверг инвесторы начнут продавать, фиксируя прибыль за два дня роста.

В Европе участники рынка сегодня будут ждать публикации данных по инфляции в Германии. Они могут оказать влияние на решение ЕЦБ.

Новости коротко

- Северсталь увеличила производство стали за девять месяцев 2008 года на 23 процента до 16,074 миллиона тонн по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, сообщила компания.
- Чистая прибыль Аэрофлота, рассчитанная по российским стандартам, упала в январе-сентябре 2008 года до \$241 миллиона с \$337 миллионов годом ранее, говорится в сообщении компании.
- Участники рынка электроэнергии и правительство обсуждают помощь сбытовым компаниям на фоне кризиса на финансовом рынке, оценивая потенциальную потребность в краткосрочных кредитах для этих компаний в 30-40 миллиардов рублей в четвертом квартале 2008 года - первом квартале 2009 года, сказал журналистам глава Совета рынка Дмитрий Пономарев.

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	-	0,75	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	-	13	130	900% 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	-	0,499	1,62	225% 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	-	29	131,6	354%	Компания перерабатывает большую часть добываемой нефти. Стратегия развития предусматривает значительный рост добычи и переработки.
Сургутнефтегаз	SNGS	-	0,499	1,62	225%	Самый низкий фонд простаивающих скважин. Имеет значительный объем свободных денежных средств. Возможно поглощение со стороны госкомпаний.
Роснефть	ROSN	-	2,85	12,7	346%	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	-	1,18	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	-	3,37	19,2	470%	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	-	5,5	29,8	442%	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	-	58	245	320%	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	-	15,7	69	339%	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	-	3,6	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	-	0,63	5,92	840%	Сохранение высокой рентабельности вкупе с увеличением доли в сегменте down stream (СП с Dufargo) и строительного проката (Макси-Групп) может положительно отразиться на стоимости компании. Негативным фактором является отсутствие у компании собственного коксующегося угля.
ММК	MAGN	-	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.
Evrast	EVR LI	-	10,38	142,0	1268%	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 вкупе 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 РЕ - к развитым.
ВБД	WBDF	-	13	130	900%	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	-	14	64,8	363%	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	-	8,6	36,6	326%	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	29,5	23%	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	-	0,5	61,1	12120%	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	-	4	98,7	2368%	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	-	4	17,9	348%	Рост котировок напрямую связан со способностью компании обеспечить рост рентабельности, уровень которой является одним из наиболее низких в продовольственном ритейле.
Нутритек	NTRI	-	3	71	2221%	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 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	-	0,2	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 МРК. Возможен позитив на росте доходов от новых тарифов и решениях по Связьинвесту

Мобильная связь

Вымпелком	VIMP	-	9,8	20,3	108%	В долгосрочной перспективе возможен существенный рост ARPU. Акции переоценены по доходному методу.
МТС	MTSS	-	3,25	18,6	472%	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	CHEP	-	0,5	7,1	1317%	Компания выглядит "дешевой" по сравнению с аналогами. Хорошие перспективы роста потребления продукции со стороны трубопроводных компаний и ЖКХ.
ВМЗ	VSMZ	-	400	2 487	522%	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	24 666	29	131,6	0,84	0,25	0,26	7,26	2,08	2,27	4,89	1,61	1,75	95	41	40
Сургутнефтегаз, АО	17 827	0,499	1,62	2,10	0,53	0,59	14,15	4,55	4,60	6,21	6,21	6,21	90	27	24
Сургутнефтегаз, АП	1 332	0,173	1,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Роснефть	30 205	2,85	12,7	1,80	0,37	0,37	13,69	2,84	2,38	8,28	2,96	2,31	143	63	53
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	79 780	3,37	19,2	2,66	0,59	0,47	9,66	2,21	1,66	6,85	2,53	2,02	79	36	37
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	936	5,5	29,8	0,64	0,25	0,25	5,81	2,16	2,02	4,04	0,86	0,46	30	7	4
Башнефть, АП	114	3,3	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Среднее:				1,40	0,61	0,55	10,78	3,16	2,92	6,66	2,67	2,33	80	34	31
Цветная металлургия															
ГМК "Норильский никель"	10 996	58	245	2,4	0,6	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	2 716	16	69	3,2	2,6	2,2	10,4	7,4	5,5	7,9	5,5	3,7	40	38	35
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:				3,2	3,7	2,8	52,2	12,1	8,0	22,1	8,2	5,1	109	126	117
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	3 776	0,63	5,92	2,58	0,29	0,27	8,86	1,13	1,05	6,11	0,56	0,14	2 204	187	49
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	3 684	10,38	142	1,37	0,16	0,18	8,20	0,90	1,27	5,75	1,56	0,96	1569	607	275
Среднее:				1,50	0,22	0,24	7,97	1,20	1,40	5,87	1,05	0,84	1538	356	174
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	236	0,5	7,08	0,72	0,07	0,06	7,22	0,73	0,56	5,72	0,97	0,48	-	-	-
ВМЗ	753	400	2 487	1,05	0,22	0,19	7,73	1,80	1,54	5,51	2,13	1,92	-	-	-
Среднее:				1,31	0,25	0,21	10,67	2,01	1,62	7,46	2,00	1,53			

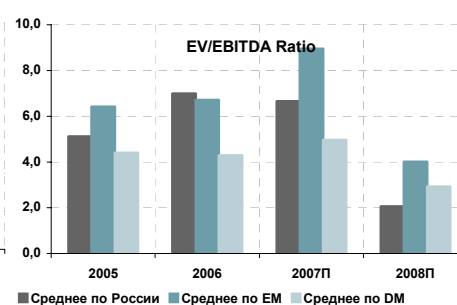
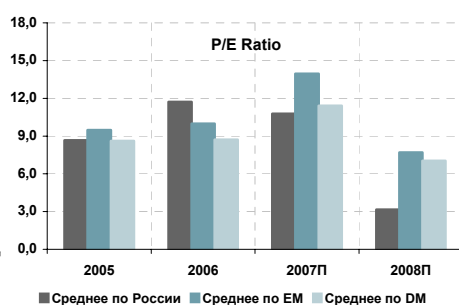
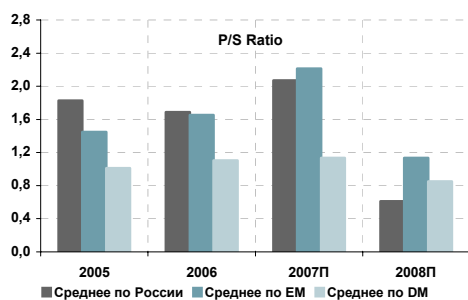
*для нефтегазовых компаний: EV/Добыча, для золоторудных: EV/Запасы, для металлургических компаний: EV/Производство

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	572	13	130	1,25	0,18	0,13	23,31	3,41	2,01	11,74	2,90	1,95	-	-	-
Нутритек	47	3	71	1,91	0,15	0,10	19,19	1,37	0,81	9,58	1,28	0,81	-	-	-
Магнит	1 008	14	65	0,85	0,19	0,13	31,69	6,10	3,68	18,33	5,10	3,05	-	-	-
X5	1 862	9	37	1,27	0,25	0,18	83,44	5,87	3,89	19,14	4,55	3,16	-	-	-
Седьмой Континент	1 800	24	30	1,41	0,96	0,72	24,19	13,61	9,04	14,17	9,20	6,39	-	-	-
Дикси	240	4	18	0,53	0,12	0,09	41,88	5,13	3,02	11,65	2,85	1,73	-	-	-
Балтика, АО	80	1	61	3,53	0,03	0,03	19,94	0,18	0,16	11,76	-0,44	-0,90	-	-	-
Балтика, АП	95	7	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	32	4	99	0,70	0,03	0,02	-	2,34	1,04	-	4,23	3,10	-	-	-
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	3,90	3,55	5,83	1,08	0,79	-	-	-
СЗТК, АП	55	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	#ЗНАЧ!	1,50	-	-	-
ЦТК, АП	#ЗНАЧ!	#N/A N/A	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	#ЗНАЧ!	1,73	-	-	-
Мобильная связь															
Вымпелком	9 921	9,8	20,3	4,56	1,42	1,30	18,78	6,58	5,80	8,57	2,10	1,56	-	-	-
МТС	6 478	3,3	18,6	3,04	0,71	0,64	14,17	3,44	3,44	6,27	1,88	1,69	-	-	-
Среднее:				3,80	1,07	0,97	16,48	5,01	4,62	7,42	1,99	1,62			

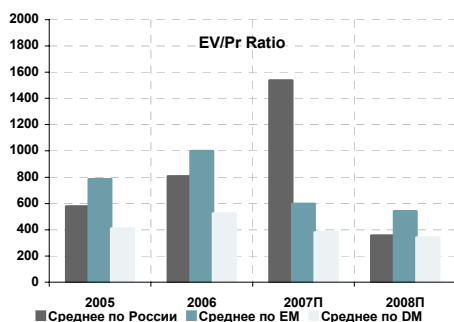
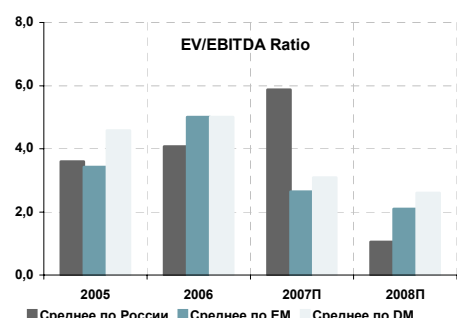
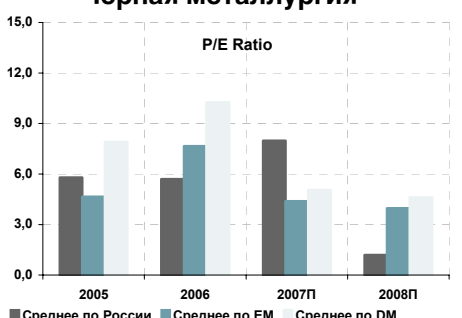
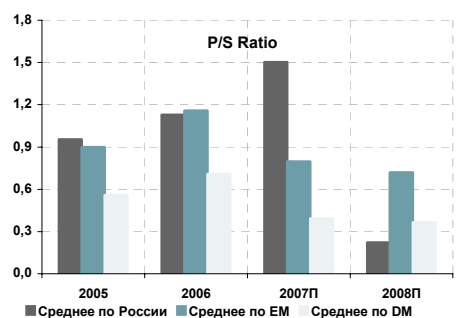
Оценка отраслей

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%	

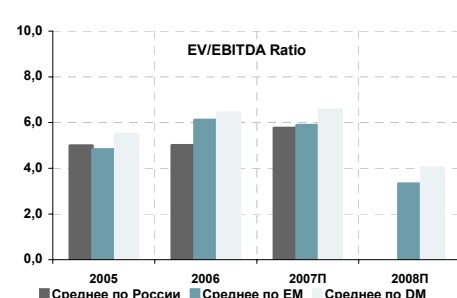
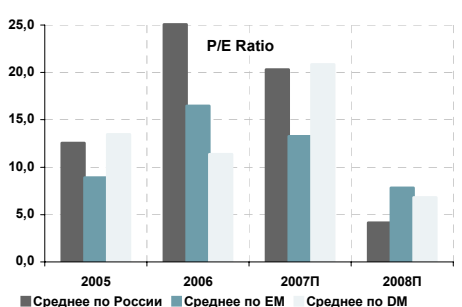
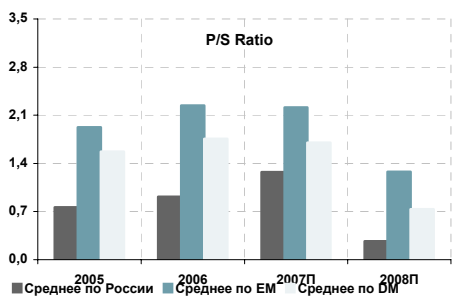
Нефть и газ



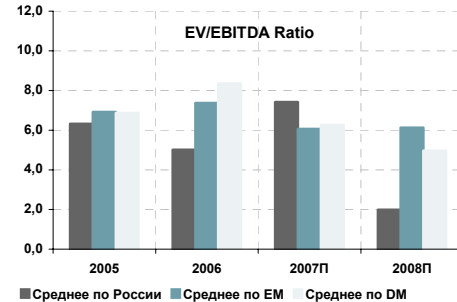
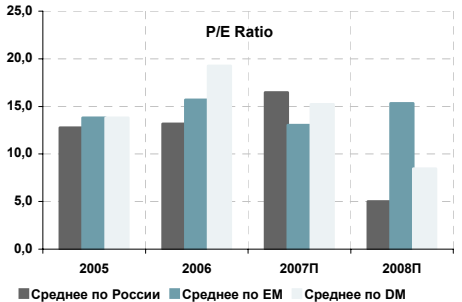
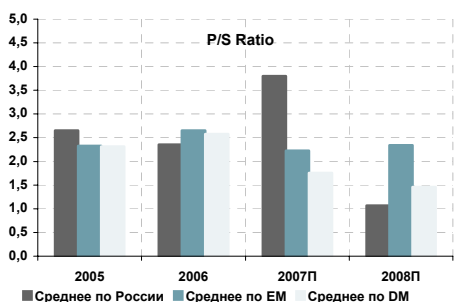
Черная металлургия



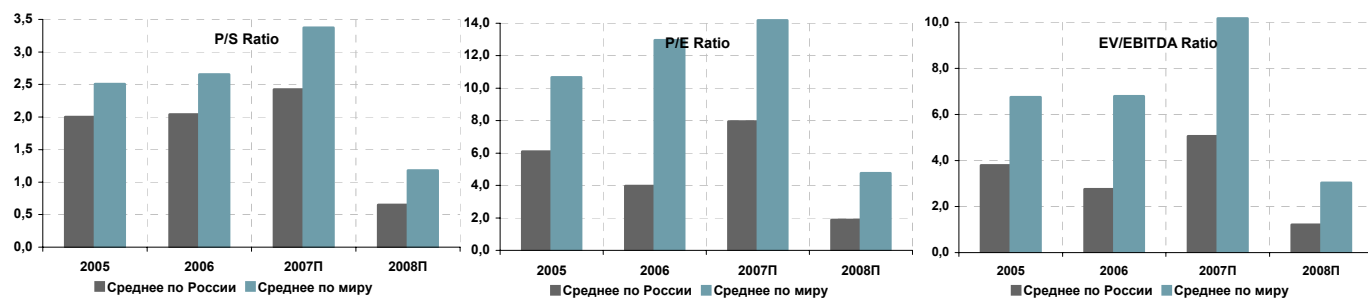
Телекоммуникации



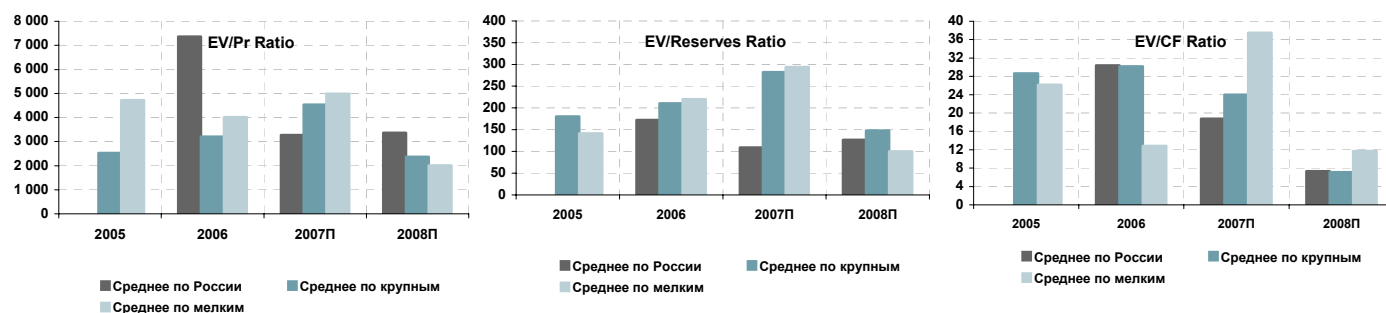
Мобильная связь.



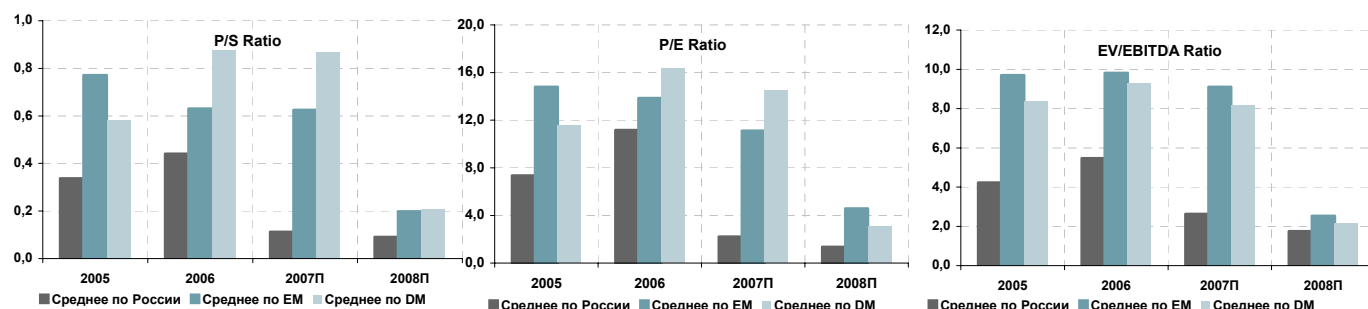
Цветная металлургия



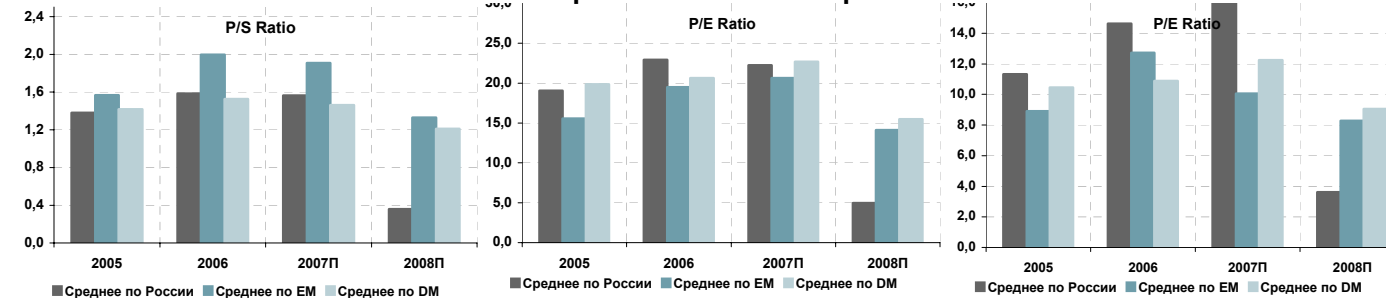
Золоторудная отрасль



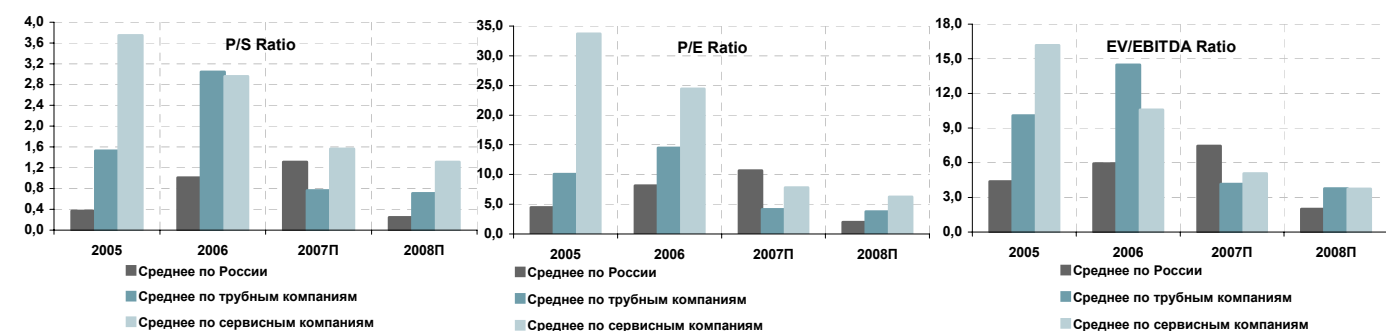
Автомобилестроение



Потребительский сектор



Трубные компании



Динамика цен и объемы торгов

РТС

Компания	Объемы торгов			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
Нефть и газ											
Газпром, ао	1 197,17	48 004,76	325,75	3,28	15,65	2,90	16,21	-59,25	-71,07	-76,08	-71,92
ЛУКОЙЛ, ао	468,90	43 522,28	93,10	25,70	113,20	24,90	16,47	-53,75	-64,68	-66,67	-67,01
Сургутнефтегаз, ао	649,10	14 290,00	5,01	0,50	1,33	0,33	3,96	-10,09	-41,98	-59,76	-61,67
Сургутнефтегаз, ап	60,25	5 088,85	6,61	0,16	0,68	0,17	-3,89	-39,30	-57,80	-73,30	-74,18
НК Роснефть, ао	171,00	9 756,84	5,25	2,87	12,20	2,70	5,56	-61,80	-71,50	-70,21	-67,65
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	11,34	3 900,00	5,30	1,10	8,10	1,50	0,00	-68,02	-77,94	-76,38	-67,74
Татнефть, ао	0,00	9 096,90	5,49	0,90	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	5,50	18,75	6,05	-19,33	-48,73	-67,73	-63,11	-58,98
Башнефть, ап	0,00	530,65	6,00	3,30	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	2,50	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	15,75	1 651,50	4,18	0,57	5,65	0,63	-16,00	-70,70	-85,00	-84,25	-84,13
ММК	0,00	1 218,46	0,11	0,00	1,48	0,18	-10,00	-75,68	-85,37	-86,15	-85,12
Цветная металлургия											
ГМК Норильский никель, а	499,25	54 233,50	56,50	58,00	316,50	56,50	-0,43	-59,83	-68,93	-78,02	-79,97
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	268,00	5 883,00	5,85	14,00	80,00	14,00	0,00	-41,63	-68,09	-67,32	-66,52
Энергетика											
Гидро ОГК, ао	165,29	48 338,71	325,25	0,02	0,09	0,01	6,67	-50,62	-74,19	-80,95	
Иркутскэнерго, ао	0,00	1 655,00	13,53	0,10	1,19	0,55	-1,79	-19,12	-36,05	-53,78	-39,56
Мосэнерго, ао	0,00	2 785,65	2,89	0,02	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	6,50	276,90	4,72	0,00	0,64	0,13	-41,96	-41,96	-63,38	-79,10	-77,97
ВолгаТелеком, ао	0,00	1 147,07	5,00	0,62	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	0,45	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	32,50	10 005,30	7,35	3,40	15,70	3,25	-28,73	-63,69	-71,16	-78,83	-75,56
Вымпелком, ао	0,00	0,00	0,00	65,00	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				Цена, \$			Изменение, %			
	Объем, \$ тыс	Объем макс за 52 недели, \$ тыс	Объем мин за 52 недели, \$ тыс	Текущая*	Макс за 52 недели	Мин за 52 недели	день	Мес.	3 мес.	С начала года	За год
Машиностроение											
Автоваз, ао	0	360,0	3,244	0	2,05	0,795	-7,0	-27,3	-53,5	-55,6	-50,0
Автоваз, ап	0	608,0	5,25	0	0,78	0,35	-22,2	-46,2	-36,4	-54,2	-30,0
Северсталь-авто, ао	0	7531,8	5	8,5	67,3	7	-27,3	-77,1	-85,1	-85,2	-82,6
ГАЗ, ао	0	1060,6	4,85	14	210	25	-46,8	-69,9	-83,7	-85,3	-83,3
ГАЗ, ап	0	521,0	4,945	0	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	11,0	56,7	16,0	-23,8	-47,5	-66,7	-68,3	-65,3
Балтика, ао	0,0	501,3	6,3	0,0	51,0	27,0	-10,0	-23,9	-37,9	-46,0	-43,8
Вимм-Билль-Данн, ао	0,0	3194,0	8,2	13,0	93,0	20,0	-18,7	-41,2	-70,1	-77,8	-75,0
Седьмой Континент, ао	0,0	2791,8	12,5	24,0	28,5	22,8		-2,8	-5,8	-5,4	-5,4
Транспорт											
Аэрофлот, ао	0,0	775,3	4,0	1,4	4,5	2,3	-2,1	-8,0	-27,4	-38,3	-32,4
АК Транснефть, ап	0,0	4898,0	6,4	225,0	2150,0	240,0	-12,7	-58,6	-82,1	-88,1	-86,2
Финансовый и банковский сектор											
Сбербанк России, ао	6555,7	59099,0	465,8	0,6	4,5	0,6	-0,8	-63,4	-78,4	-84,7	-85,2
Сбербанк России, ап	0,0	2584,6	3,0	0,2	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	2,0	16,1	3,1	-23,8	-59,3	-75,8	-60,9	-28,4

*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	6 344,07	56 384,46	2 655,46	92,00	369,50	84,00	6,24	-55,37	-66,05	-73,17	-68,82
ЛУКОЙЛ, ао	2 448,54	23 524,37	1 897,17	795,00	2 697,30	705,00	7,40	-49,14	-57,65	-61,54	-63,43
Сургутнефтегаз, ао	467,32	8 979,87	274,16	14,00	32,96	8,51	7,70	0,73	-30,24	-52,54	-56,74
Сургутнефтегаз, ап	267,90	3 486,40	94,80	4,61	16,94	4,10	1,54	-35,96	-49,33	-70,35	-72,30
НК Роснефть, ао	3 226,49	7 619,10	741,94	85,82	291,36	76,00	2,17	-54,83	-62,96	-62,96	-60,74
НОВАТЭК, ао	17,74	986,92	18,75	80,93	217,00	73,41	5,05	-38,69	-54,83	-56,21	-41,74
РИТЭК, ао	0,00	19,16	0,00	47,00	262,00	46,00	2,17	-67,34	-75,65	-80,63	-80,97
Газпром нефть, ао	17,36	2 254,26	21,77	42,91	192,49	35,02	6,87	-64,20	-72,18	-71,95	-63,84
Татнефть, ао	126,57	2 212,75	119,89	27,50	193,78	26,21	-1,57	-73,68	-79,96	-81,42	-81,51
Татнефть, ап	10,18	202,75	1,40	17,50	91,98	16,45	2,94	-64,98	-75,00	-79,89	-78,12
Черная металлургия											
Северсталь, ао	91,18	249,86	0,16	69,90	677,97	68,00	-11,53	-78,48	-82,65	-87,51	-88,11
НЛМК, ао	14,64	294,23	1,72	17,50	135,40	15,80	-2,83	-68,86	-82,16	-82,41	-83,01
ММК	9,27	244,49	0,28	4,96	35,40	4,20	10,00	-69,42	-80,06	-84,25	-84,18
Цветная металлургия											
ГМК Норильский никель, а	2 551,29	28 303,28	938,01	1 700,00	7 723,00	1 400,00	8,28	-54,05	-60,59	-73,68	-76,41
Корпорация ВСПО-АВИ	0,17	57,58	0,07	1 560,00	8 140,00	1 527,00	-13,19	-44,29	-50,46	-80,38	-79,71
Полюс Золото, ао	82,12	6 179,90	32,23	425,70	2 210,00	301,00	1,36	-37,32	-59,38	-62,23	-61,65
Энергетика											
Гидро ОГК, ао	72,59	#Н/Д	#Н/Д	0,42	2,20	0,36	3,18	-47,58	-69,86	-79,94	
ОАО Иркутскэнерго, ао	1,99	845,02	0,63	8,20	29,95	7,30	-1,93	-39,26	-52,18	-72,20	-68,94
ОАО Мосэнерго, ао	9,13	187,29	0,25	0,70	6,58	0,66	1,30	-50,00	-77,71	-88,20	-89,04
ОАО ОГК-3, ао	5,53	74,47	0,02	0,32	3,84	0,28	-3,64	-59,85	-84,81	-91,34	-91,53

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	1,42	179,00	1,99	18,83	159,79	17,00	3,92	-57,08	-78,09	-86,89	-86,31
Сибирьтелеком, ап	1,20	43,77	0,00	16,16	103,30	15,00	2,34	-52,27	-68,62	-84,31	-82,99
ВолгаТелеком, ао	30,36	853,59	21,56	181,16	303,30	150,00	2,35	-6,38	-34,83	-37,23	-26,06
ВолгаТелеком, ап	29,34	2 015,57	12,43	13,65	79,50	13,00	-4,41	-33,45	-66,26	-80,37	-78,67
Ростелеком, ао	3,34	111,39	0,93	7,00	48,00	6,82	-3,45	-52,96	-70,53	-83,01	-84,55
Ростелеком, ап	2,15	109,04	0,34	7,30	31,19	7,00	1,25	-38,91	-51,30	-75,71	-75,00
С-З Телеком, ао	42,87	2 621,50	30,08	0,31	1,70	0,20	-0,96	-35,28	-71,95	-79,36	-80,78
С-З Телеком, ап	3,44	97,59	0,06	0,22	1,08	0,18	-3,86	-35,63	-67,06	-77,87	-76,88
Уралсвязьинформ, ао	0,00	21,66	0,06	0,78	5,49	0,68	14,81	-54,25	-74,71	-83,85	-83,68
Уралсвязьинформ, ап	0,01	7,51	0,00	0,98	3,73	0,80	7,71	-35,02	-53,21	-71,90	-70,36
ЮТК, ао	1,56	55,87	0,03	15,77	144,93	14,11	4,23	-65,34	-82,08	-87,87	-87,78
ЮТК, ап	3,27	72,53	0,00	15,25	114,00	14,00	8,93	-62,80	-78,21	-85,88	-86,20
Дальсвязь, ао	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
Дальсвязь, ап	113,70	2 355,06	7,57	99,01	384,30	80,62	6,59	-56,77	-61,89	-73,77	-70,27
Мобильная сваязь											
МТС, ао	113,70	2 355,06	7,57	99,01	384,30	80,62	6,59	-56,77	-61,89	-73,77	-70,27
Медиа											
РБК, ао	1,52	97,03	0,93	41,02	281,99	37,03	2,14	-67,44	-76,89	-84,10	-82,01
Машиностроение											
Автоваз, ао	0,93	204,62	1,57	5,89	51,90	5,70	-0,17	-59,24	-76,81	-87,47	-85,51
Автоваз, ап	0,95	181,84	0,14	2,25	19,48	2,01	1,81	-56,48	-83,33	-87,64	-82,24
Северсталь-авто, ао	2,69	926,40	14,40	252,01	1 660,00	205,00	-0,04	-68,89	-78,07	-81,21	-79,33
Потребительский сектор											
Лебедянский, ао	1,03	71,79	0,01	2 000,00	2 328,00	1 620,00	2,04	-6,54	4,11	-9,09	-13,23
Магнит, ао	4,65	132,34	0,23	339,99	1 388,88	331,00	-20,93	-59,28	-67,68	-73,23	-70,82
Балтика, ао	2,28	56,63	0,00	313,10	1 300,00	300,00	4,37	-60,11	-68,21	-74,02	-74,10
Вимм-Билль-Данн, ао	1,05	56,94	0,39	370,00	2 290,00	319,99	-2,63	-58,84	-73,00	-83,18	-81,64
Седьмой Континент, ао	6,27	309,91	0,18	698,00	730,00	500,00	-2,38	6,56	14,43	9,56	8,22
Транспорт											
Аэрофлот, ао	25,35	136,24	0,34	60,30	112,00	45,01	-0,33	-10,00	-11,45	-35,09	-28,82
АК Транснефть, ап	92,02	1 880,90	9,88	6 595,00	52 777,00	5 811,00	9,01	-60,98	-78,55	-86,49	-85,38
Финансовый и банковский сектор											
Сбербанк России, ао	4 130,40	0,00	0,00	18,10	109,51	16,77	3,43	-58,66	-74,01	-82,25	-83,20
Сбербанк России, ап	249,56	0,00	0,00	8,06	76,31	7,50	2,03	-67,72	-80,00	-88,48	-88,95

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

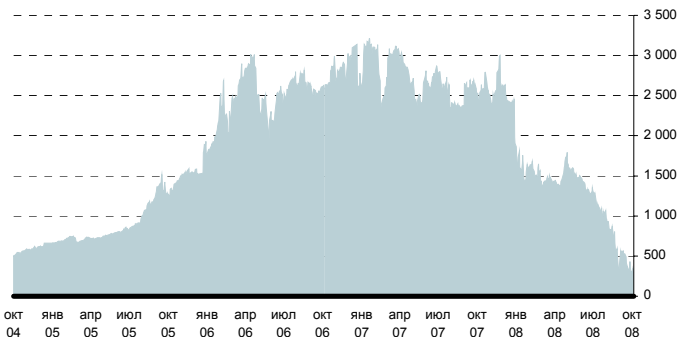
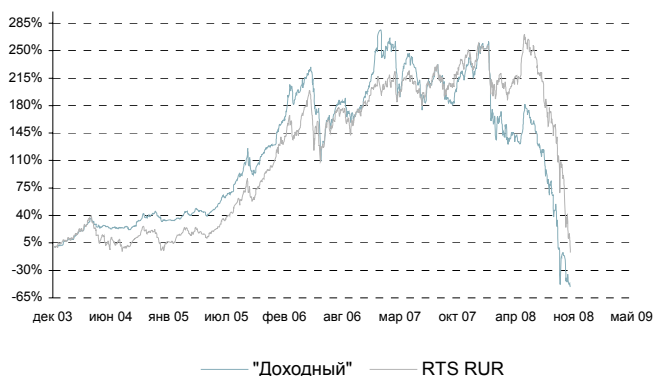
Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

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

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

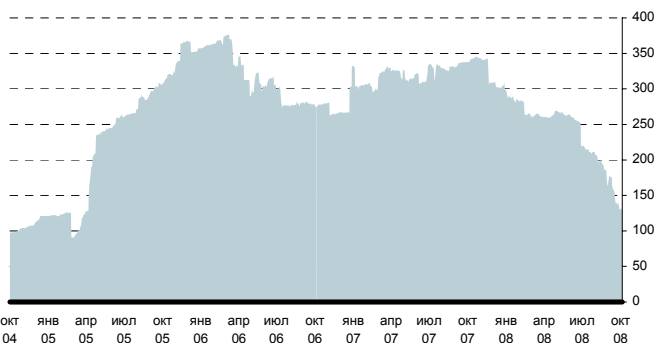
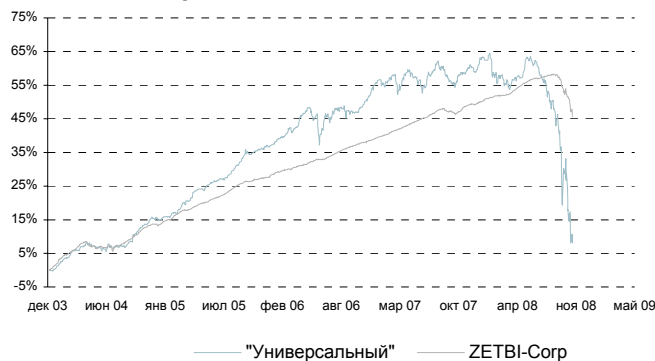
ОФБУ "Доходный"

Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

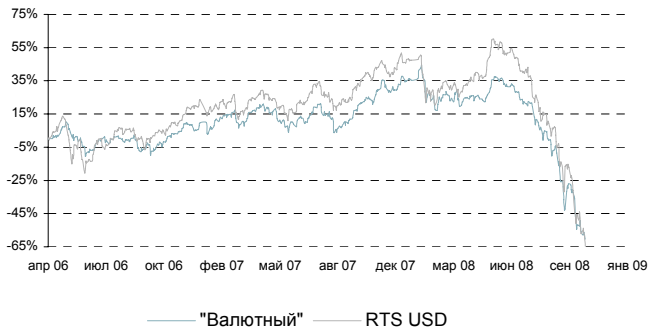


ОФБУ "Универсальный"

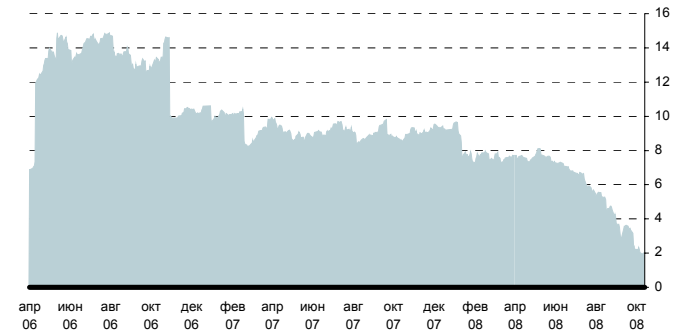
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



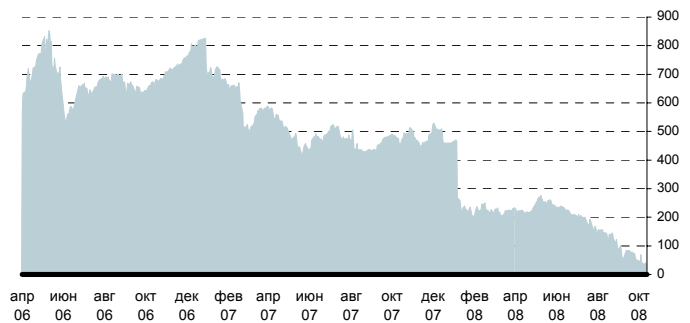
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



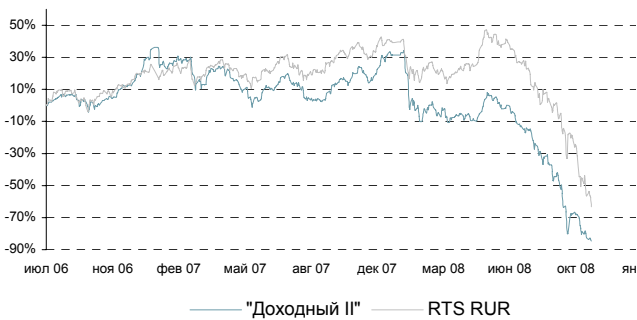
ОФБУ "Перспективный"



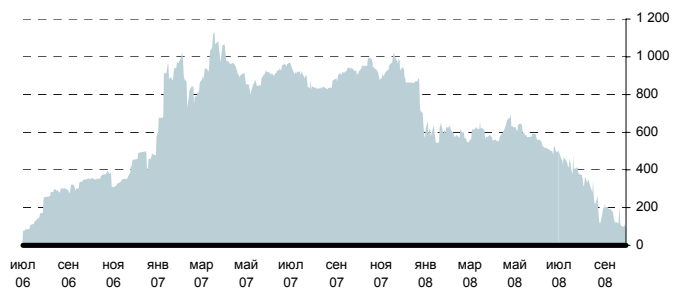
Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



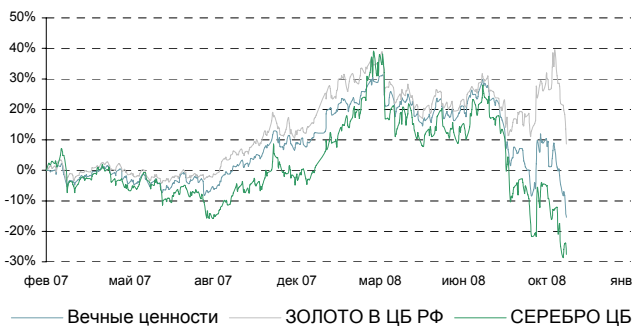
ОФБУ "Доходный II"



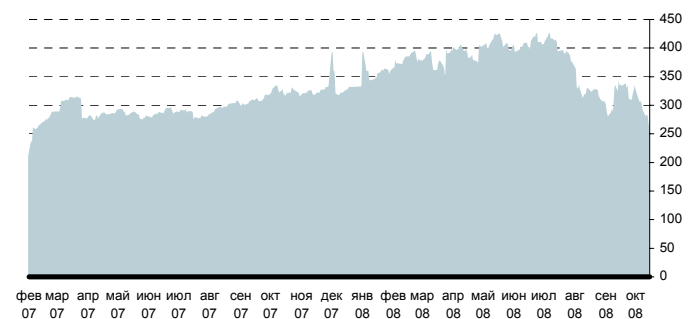
Стоимость чистых активов фонда "Доходный II" млн. руб.



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.