

# РЫНОК

# АКЦИЙ

## Ежедневный Монитор

### Обзор рынков

#### Российский рынок акций

Российские индексы двигались вчера разнонаправленно. Индекс РТС увеличился на 1,73% до 700 пунктов. Индекс ММВБ подешевел на 0,35% до 642 пунктов...*подробнее на стр. 2*

#### Мировые рынки акций

Рынок акций США вчера снизился.

Индекс Dow Jones по итогам торгов упал на 1,12% до 8824,34 пункта. Индекс S&P 500 снизился на 0,96% до 904,42 пункта. Nasdaq Composite потерял 0,67% и закрылся на отметке 1579,31 пункта...*подробнее на стр. 2*

#### Рынок нефти

Цены на нефть вчера снижались.

По итогам торгов на NYMEX котировки январских фьючерсов на легкую малосернистую нефть снизились на 8,1% до 40,06 доллара за баррель, самого низкого уровня за четыре с половиной года...*подробнее на стр. 2*

#### Наши ожидания и прогнозы

Российский рынок акций откроется сегодня снижением. Падение цен на нефть станет основным поводом для продаж. Надо отметить, что динамика цен на нефть как сейчас, так и в 2009 году будет ключевым показателем для российского рынка акций...*подробнее на стр. 2*

### Новости коротко

- Инфляция в РФ за неделю с 9 по 15 декабря 2008 года составила 0,1 процента...*подробнее на стр. 3*
- Число пользователей сотовой связи в России выросло в ноябре 2008 года на 2,3 миллиона ...*подробнее на стр. 3*
- Базовый сценарий развития экономики в 2009 году предполагает рост ВВП на 2,4 процента...*подробнее на стр. 3*

### Календарь событий

15-19 декабря Финансовые результаты Татнефти за 3Q08 по US GAAP ...*полный календарь на стр. 3*

### Также в обзоре:

#### Оценка основных индексов

...*подробнее на стр. 4*

#### Ожидания рынка по сырьевым ценам

...*подробнее на стр. 5*

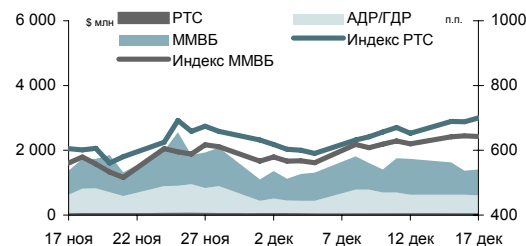
#### Ожидания рынка по валютным парам

...*подробнее на стр. 5*

#### Приложение

...*подробнее на стр. 6*

### Динамика индексов и объемы торгов



### Фондовые индексы

| Индекс  | Значение | Изменение, % |        |      |       |
|---------|----------|--------------|--------|------|-------|
|         |          | дн           | неделя | мес  | год   |
| PTC     | 700      | 1,73         | 6,67   | 16,3 | -69,2 |
| ММВБ    | 642      | -0,35        | 3,84   | 10,9 | -66,3 |
| BUSP    | 39 947   | -0,12        | 2,42   | 17,2 | -34,6 |
| BSE     | 9 734    | 0,20         | 0,92   | 8,9  | -49,0 |
| SSEC    | 1 977    | 0,02         | -2,68  | 3,9  | -59,1 |
| KOSPI   | 1 175    | 0,48         | 1,82   | 13,4 | -36,9 |
| FTSE    | 4 324    | 0,35         | -0,99  | 2,7  | -31,1 |
| DAX     | 4 708    | -0,46        | -2,01  | 2,8  | -40,0 |
| NIKKEI  | 8 646    | 0,39         | -0,86  | 3,8  | -43,2 |
| DJIA    | 8 824    | -1,12        | 0,72   | 4,7  | -33,3 |
| S&P 500 | 904      | -0,96        | 0,58   | 5,3  | -37,8 |
| NASDAQ  | 1 579    | -0,67        | 0,88   | 6,5  | -39,2 |

### Российские акции

| Компания | Цена  | Изменение, % |        |       |        |
|----------|-------|--------------|--------|-------|--------|
|          |       | день         | неделя | месяц | с н.г. |
| ROSN     | 112,7 | -2,8         | -5,5   | 29,6  | -50,0  |
| GAZP     | 113   | -2,6         | 0,4    | 11,6  | -67,6  |
| LKOH     | 1018  | -4,0         | 7,3    | 22,9  | -52,3  |
| SNGS     | 18,2  | 1,5          | 7,8    | 16,9  | -40,4  |
| GMKN     | 1803  | -5,2         | -0,6   | -13,7 | -71,6  |
| SBER     | 22    | -2,1         | 5,7    | -11,0 | -78,8  |
| HYDR     | 0,64  | 7,1          | -5,9   | 24,0  | -      |
| VTBR     | 0,03  | -2,4         | 2,8    | 3,4   | -74,0  |

### Основные сырьевые рынки

| Сырье       | Цена  | Изменение, % |        |       |       |       |
|-------------|-------|--------------|--------|-------|-------|-------|
|             |       | День         | 5 дней | мес   | 6 мес | год   |
| Нефть Brent | 45,3  | -0,5         | -4,4   | -12,6 | -66,8 | -49,7 |
| Нефть Urals | 41,5  | -0,2         | 2,0    | -12,4 | -67,4 | -52,9 |
| Золото      | 865   | -0,3         | 5,3    | 17,2  | -3,3  | 7,7   |
| Серебо      | 11,4  | -0,4         | 9,7    | 17,7  | -34,6 | -19,0 |
| Платина     | 868   | 0,2          | 3,8    | 3,8   | -58,5 | -42,5 |
| Палладий    | 178   | 0,4          | -1,5   | -18,0 | -62,1 | -50,3 |
| Никель      | 9 805 | 1,1          | -4,8   | -7,9  | -59,5 | -61,8 |
| Медь        | 3 020 | -1,6         | -8,6   | -17,5 | -62,7 | -52,7 |
| Алюминий    | 1 510 | 2,7          | -1,0   | -20,1 | -50,3 | -37,3 |
| Цинк        | 1100  | 1,1          | -0,4   | -6,0  | -41,2 | -52,2 |

**Обзор рынков****Российский рынок акций**

Российские индексы двигались вчера разнонаправлено. Индекс РТС увеличился на 1,73% до 700 пунктов. Индекс ММВБ подешевел на 0,35% до 642 пунктов.

Игроки в первой половине дня, ожидая сильного роста цен на нефть после решения ОПЕК, стали активно играть наверх, однако, увидев слабую реакцию на решение картеля со стороны нефтяных трейдеров, поменяли направление торгов. В результате хуже рынка вчера были акции сырьевых компаний. На фоне плохого отчета Morgan Stanley продажи наблюдались и в банковском секторе. В ликвидном секторе спрос был замечен только в акциях Русгидро.

Во втором эшелоне продолжился рост акций золоторудных компаний. Инвесторы по всему миру в качестве защитного актива выбирают золото, поднимая цены на него.

**Мировые рынки акций**

Рынок акций США вчера снизился.

Индекс Dow Jones по итогам торгов упал на 1,12% до 8824,34 пункта. Индекс S&P 500 снизился на 0,96% до 904,42 пункта. Nasdaq Composite потерял 0,67% и закрылся на отметке 1579,31 пункта.

Причиной падения индексов в США стал плохой отчет Morgan Stanley за IV квартал. Банк сообщил о том, что чистые убытки в 4-м квартале составили 2,3 млрд долл, или 2,34 долл на акцию. Хотя аналитики ожидали, что убытки Morgan Stanley составили 34 цента за акцию.

На азиатских площадках сегодня наблюдается рост, отыгрывая внутренние новости.

**Рынок нефти**

Цены на нефть вчера снижались.

По итогам торгов на NYMEX котировки январских фьючерсов на легкую малосернистую нефть снизились на 8,1% до 40,06 доллара за баррель, самого низкого уровня за четыре с половиной года. Котировки январских фьючерсов на нефть марки Brent упали на 2,5% до 45,53 доллара за баррель. После заседания в Алжире ОПЕК объявила о сокращении нефтедобычи на рекордных 2,2 млн баррелей в день, что превосходит предыдущее рекордное сокращение в марте 1999 года. Новое сокращение нефтедобычи вступит в силу с 1 января 2009 года. Тем не менее, как видно по динамике цен, эти меры не убедили игроков в том, что снижения добычи будет достаточно для возникновения дефицита сырья.

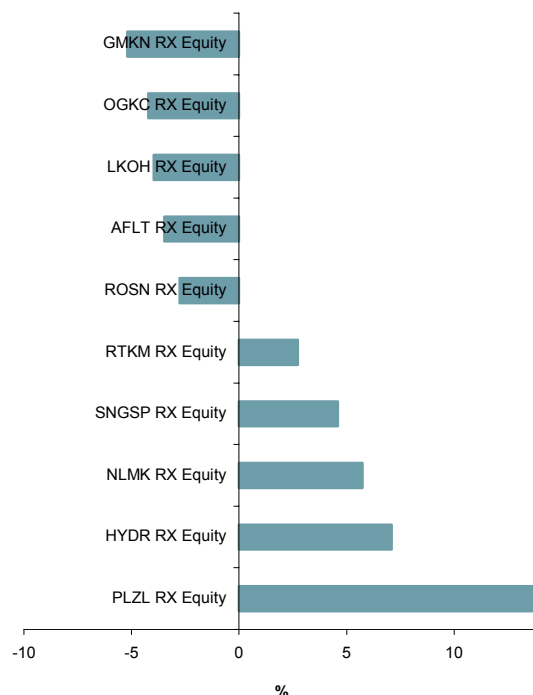
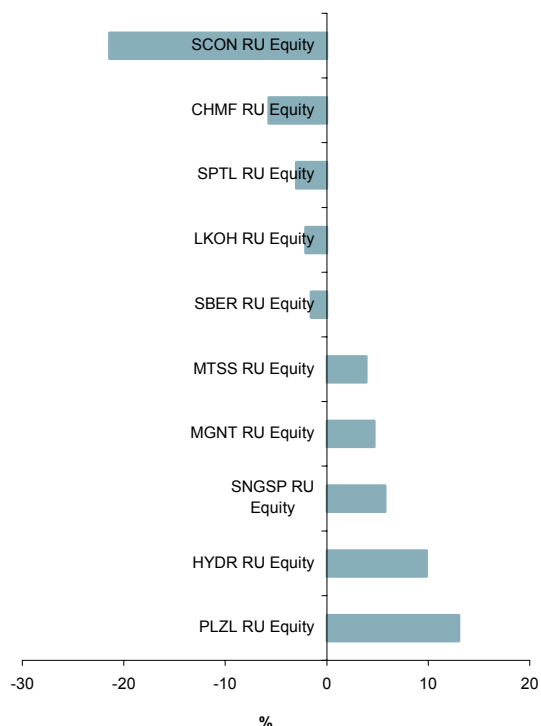
Отметим, что российская смесь Urals сейчас стоит почти как WTI, а Brent дороже WTI на 13%. Подобное связано, скорее всего, с тем, что участники рынка ожидают более сильное сокращение поставок со стороны нефтедобытчиков в Европу, чем в США. Возможно за счет России, добыча в которой стремительно падает.

Трейдеры хотели играть вниз и в качестве повода использовали данные Министерства энергетики США, которое сообщило, что запасы нефти на неделе 6-12 декабря выросли на 525 баррелей. Это более чем в пять раз выше уровня, ожидаемого аналитиками. Запасы бензина и дистиллятов также выросли больше, чем прогнозировалось. Запасы бензина на отчетной неделе выросли на 1,294 млн баррелей, а запасы дистиллятов – на 2,936 млн баррелей.

На азиатских площадках цены на нефть демонстрируют не выразительную динамику.

**Наши ожидания и прогнозы**

Российский рынок акций откроется сегодня снижением. Падение цен на нефть станет основным поводом для продаж. Надо отметить, что динамика цен на нефть как сейчас, так и в 2009 году будет ключевым показателем для российского рынка акций, впрочем, как и для нашей экономики. Все остальные факторы будут оказывать либо краткосрочный

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

эффект на биржевые индексы, либо являться производными от влияния нефтяных цен.

### Новости коротко

- Инфляция в РФ за неделю с 9 по 15 декабря 2008 года составила 0,1 процента, с начала декабря - 0,3 процента, с начала года - 12,9 процента, сообщил Росстат в среду.
- Число пользователей сотовой связи в России выросло в ноябре 2008 года на 2,3 миллиона по сравнению с октябрём до 184,3 миллионов абонентов, сообщило консалтинговое бюро AC&M.
- Базовый сценарий развития экономики в 2009 году предполагает рост ВВП на 2,4 процента, снижение промышленного производства на 3,0 процента, плавное повышение тарифов на газ и неизменность решений в отношении тарифов на электроэнергетику.

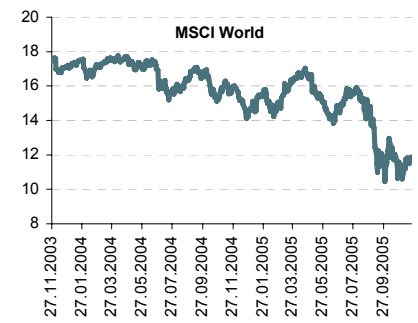
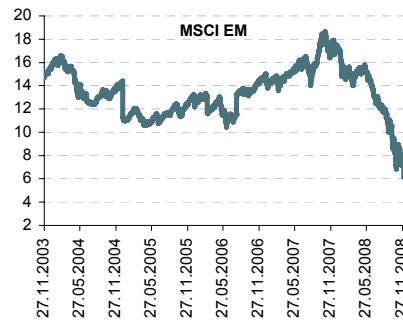
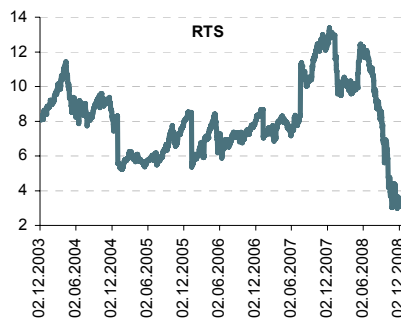
Источник: Reuters

### Календарь событий.

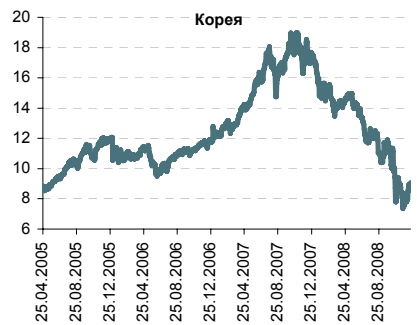
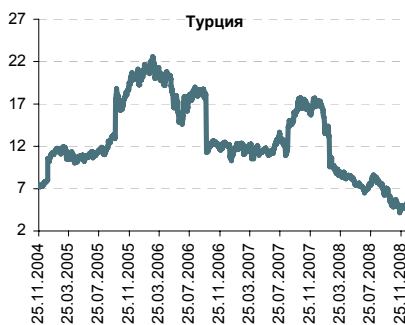
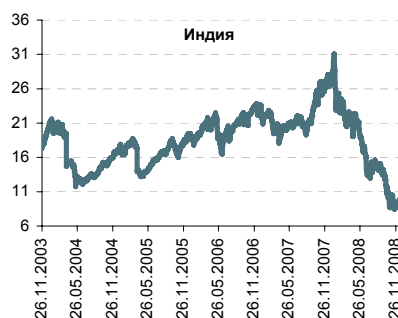
| Дата           | Событие                                           |
|----------------|---------------------------------------------------|
| 15 -19 декабря | Финансовые результаты Татнефти за 3К08 по US GAAP |
| 18 декабря     | Финансовые результаты ВБД за 3К08 по US GAAP      |

## Оценка основных индексов

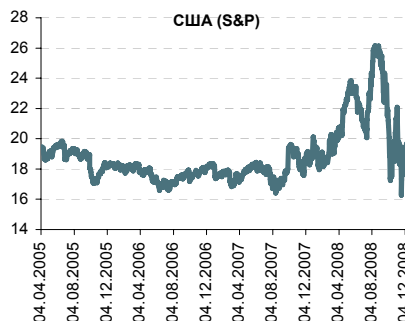
## Динамика PE российского РТС, индексов MSCI EM и MSCI World.



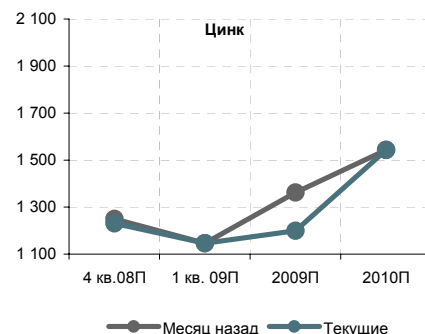
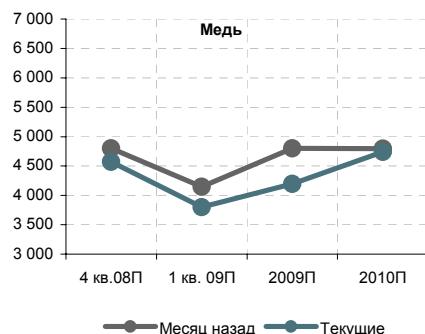
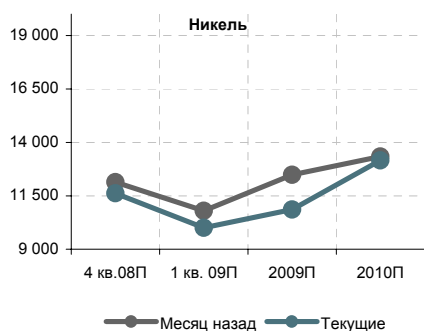
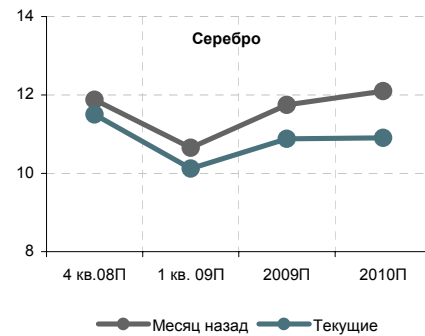
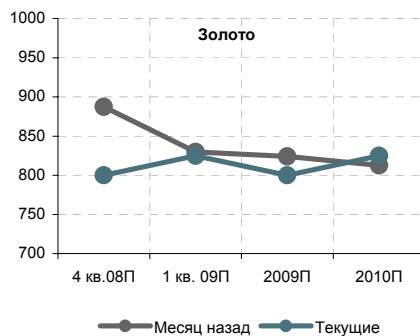
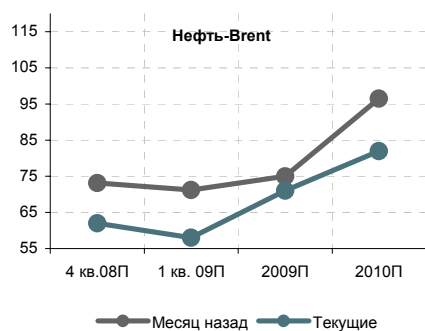
## Динамика PE развивающихся рынков.



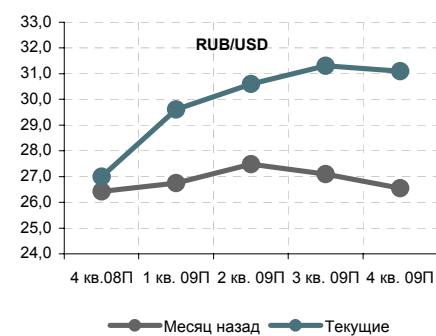
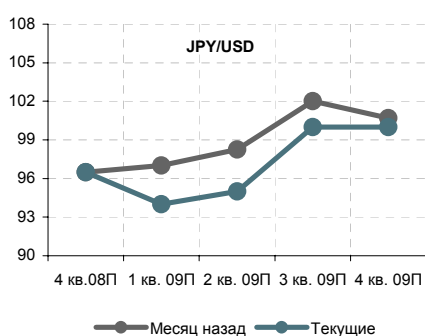
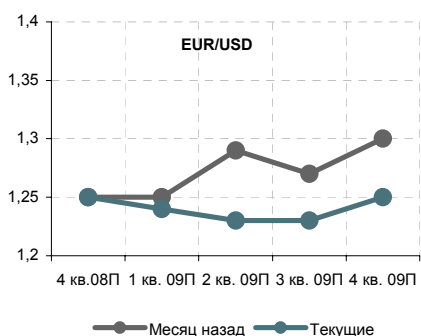
## Динамика PE развитых рынков.



## Ожидания рынка по сырьевым ценам



## Ожидания рынка по валютным парам



## 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              | 3 738,71      | 48 004,76                       | 209,50                         | 4,12     | 15,65             | 2,90             | 0,24         | 13,35  | -32,90 | -70,48        | -69,81 |
| ЛУКОЙЛ, ао               | 364,20        | 43 522,28                       | 93,10                          | 37,30    | 113,20            | 24,90            | -2,09        | 32,62  | -32,00 | -57,01        | -57,01 |
| Сургутнефтегаз, ао       | 66,50         | 14 290,00                       | 5,01                           | 0,66     | 1,30              | 0,33             | 2,15         | 34,34  | 62,20  | -46,37        | -45,49 |
| Сургутнефтегаз, ап       | 80,50         | 5 088,85                        | 6,61                           | 0,24     | 0,65              | 0,17             | 5,75         | 17,95  | 9,52   | -64,51        | -64,62 |
| НК Роснефть, ао          | 83,80         | 9 756,84                        | 5,25                           | 4,16     | 12,20             | 2,70             | 0,48         | 23,53  | -22,94 | -56,10        | -54,10 |
| НОВАТЭК, ао              | 0,00          | 2 414,20                        | 7,45                           | 1,50     | 9,15              | 1,47             | 4,76         | -46,90 | -74,12 | -79,47        | -78,31 |
| РИТЭК, ао                | 0,00          | 393,50                          | 2,87                           | 1,55     | 10,30             | 2,00             | -21,57       | -21,57 | -76,05 | -80,39        | -79,80 |
| Газпром нефть, ао        | 0,00          | 3 900,00                        | 6,00                           | 2,05     | 8,10              | 1,50             | 7,89         | 15,49  | -56,29 | -67,72        | -63,39 |
| Татнефть, ао             | 0,00          | 9 096,90                        | 5,49                           | 2,12     | 8,01              | 1,10             | 2,44         | 23,53  | -46,84 | -65,29        | -64,22 |
| Татнефть, ап             | 0,00          | 839,80                          | 3,18                           | 0,65     | 3,83              | 0,69             | -18,82       | -65,50 | -72,94 | -81,35        | -78,10 |
| Башнефть, ао             | 0,00          | 478,65                          | 2,32                           | 3,30     | 18,75             | 3,50             | -7,89        | -42,15 | -74,64 | -78,66        | -77,42 |
| Башнефть, ап             | 0,00          | 530,65                          | 3,25                           | 2,00     | 12,10             | 2,40             | -26,15       | -54,72 | -73,91 | -78,18        | -79,71 |
| Черная металлургия       |               |                                 |                                |          |                   |                  |              |        |        |               |        |
| Северсталь, ао           | 70,06         | 1 550,15                        | 4,76                           | 3,10     | 28,00             | 2,08             | -5,71        | 10,00  | -75,09 | -85,45        | -85,16 |
| Мечел, ао                | 0,00          | 1 803,58                        | 5,33                           | 4,15     | 45,80             | 4,10             | 0,00         | -44,12 | -76,25 | -82,41        | -80,61 |
| НЛМК, ао                 | 0,00          | 1 651,50                        | 4,18                           | 1,25     | 5,65              | 0,63             | 35,00        | 35,00  | -57,81 | -66,25        | -67,47 |
| ММК                      | 0,00          | 804,75                          | 0,11                           | 0,20     | 1,44              | 0,15             | 54,29        | -10,00 | -64,00 | -79,23        | -80,29 |
| Цветная металлургия      |               |                                 |                                |          |                   |                  |              |        |        |               |        |
| ГМК Норильский никель, а | 138,80        | 54 233,50                       | 56,50                          | 66,00    | 316,50            | 56,50            | -0,39        | -4,28  | -43,58 | -73,81        | -72,47 |
| ВСМПО-АВИСМА, ао         | 0,00          | 1 330,45                        | 7,00                           | 31,00    | 314,00            | 37,90            | -30,91       | -30,91 | -70,43 | -87,42        | -87,74 |
| Полюс Золото, ао         | 29,50         | 5 883,00                        | 5,85                           | 27,50    | 80,00             | 14,00            | 13,03        | 96,67  | 18,00  | -35,73        | -30,59 |
| Энергетика               |               |                                 |                                |          |                   |                  |              |        |        |               |        |
| Гидро ОГК, ао            | 23,10         | 48 338,71                       | 325,25                         | 0,02     | 0,09              | 0,01             | 9,86         | 17,00  | -29,09 | -72,14        |        |
| Иркутскэнерго, ао        | 0,00          | 1 655,00                        | 14,42                          | 0,25     | 1,19              | 0,30             | 0,00         | -45,45 | -46,43 | -74,79        | -73,57 |
| Мосэнерго, ао            | 0,00          | 2 785,65                        | 2,89                           | 0,03     | 0,25              | 0,03             | 2,86         | 20,00  | -64,00 | -84,87        | -85,45 |
| ОГК-3, ао                | 0,00          | 755,15                          | 2,70                           | 0,01     | 0,16              | 0,01             | 3,70         | 16,67  | -72,00 | -90,82        | -90,54 |
| Фиксированная связь      |               |                                 |                                |          |                   |                  |              |        |        |               |        |
| Сибирьтелеком, ао        | 0,00          | 2 176,34                        | 3,60                           | 0,01     | 0,12              | 0,01             | 4,17         | -16,67 | -71,26 | -89,58        | -89,63 |
| Сибирьтелеком, ап        | 0,00          | 490,50                          | 5,00                           | 0,01     | 0,08              | 0,01             | -10,00       | -37,93 | -80,00 | -88,89        | -88,61 |
| ЦентрТелеком, ао         | 0,00          | 3 421,80                        | 9,60                           | 0,12     | 0,93              | 0,17             | -15,00       | -41,38 | -66,00 | -81,76        | -81,42 |
| ЦентрТелеком, ап         | 0,00          | 276,90                          | 6,50                           | 0,08     | 0,64              | 0,10             | -23,08       | -55,36 | -66,67 | -83,92        | -83,87 |
| ВолгаТелеком, ао         | 122,15        | 1 147,07                        | 5,00                           | 0,64     | 5,91              | 0,62             | 2,82         | -11,46 | -72,28 | -89,14        | -88,91 |
| ВолгаТелеком, ап         | 0,00          | 709,35                          | 2,80                           | 0,52     | 4,18              | 0,55             | -15,38       | -26,67 | -73,81 | -86,75        | -86,75 |
| Ростелеком, ао           | 0,00          | 2 150,50                        | 5,02                           | 9,00     | 12,44             | 4,50             | -37,04       | 13,33  | -55,65 | -56,60        | -48,38 |
| Ростелеком, ап           | 0,00          | 620,60                          | 6,75                           | 0,50     | 3,20              | 0,54             | -6,09        | -6,09  | -45,45 | -82,58        | -80,00 |
| С-3 Телеком, ао          | 12,13         | 1 790,03                        | 12,13                          | 0,24     | 1,74              | 0,22             | -3,00        | -18,90 | -61,51 | -85,82        | -85,98 |
| С-3 Телеком, ап          | 0,00          | 589,05                          | 2,83                           | 0,18     | 1,25              | 0,19             | 0,00         | -48,61 | -68,29 | -84,58        | -85,08 |
| Уралсвязьинформ, ао      | 6,00          | 2 070,00                        | 5,00                           | 0,01     | 0,06              | 0,01             | 3,45         | 10,09  | -33,33 | -80,95        | -81,74 |
| Уралсвязьинформ, ап      | 0,00          | 2 116,70                        | 6,00                           | 0,01     | 0,04              | 0,01             | 16,67        | -22,22 | -58,82 | -83,53        | -82,05 |
| ЮТК, ао                  | 0,00          | 590,50                          | 3,74                           | 0,02     | 0,21              | 0,03             | -37,50       | -50,00 | -72,22 | -87,31        | -88,10 |
| 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          | 607,00                          | 7,50                           | 0,55     | 5,70              | 0,60             | 0,00         | 0,00   | -75,00 | -88,74        | -89,09 |
| Дальсвязь, ап            | 0,00          | 158,34                          | 6,00                           | 0,22     | 4,50              | 0,60             | -25,00       | -40,00 | -77,36 | -86,67        | -86,68 |
| Мобильная сваязь         |               |                                 |                                |          |                   |                  |              |        |        |               |        |
| МТС, ао                  | 45,50         | 10 005,30                       | 4,86                           | 4,50     | 15,70             | 2,85             | 3,88         | 13,75  | -35,00 | -70,36        | -68,73 |
| Вымпелком, ао            | 0,00          | 0,00                            | 0,00                           | 55,00    | 420,00            | 420,00           |              |        |        |               |        |
| Медиа                    |               |                                 |                                |          |                   |                  |              |        |        |               |        |
| РБК, ао                  | 0,00          | 2 509,30                        | 7,50                           | 0,50     | 10,90             | 0,83             | -44,67       | -79,25 | -89,15 | -92,06        | -91,17 |

| 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 |
| <b>Машиностроение</b>                 |               |                                 |                                |          |                   |                  |       |              |        |               |        |
| Автоваз, ао                           | 0             | 360,0                           | 3,244                          | 0,22     | 1,95              | 0,22             | -72,5 | -72,5        | -72,5  | -87,8         | -87,4  |
| Автоваз, ап                           | 0             | 608,0                           | 5,25                           | 0,055    | 0,78              | 0,065            | -81,4 | -81,4        | -81,4  | -91,5         | -91,0  |
| Северсталь-авто, ао                   | 0             | 7531,8                          | 5                              | 4,6      | 67,3              | 4,7              | 27,7  | -45,5        | -86,0  | -88,9         | -88,3  |
| ГАЗ, ао                               | 0             | 1060,6                          | 1,68                           | 12       | 210               | 12               | 14,6  | -31,3        | -84,2  | -91,9         | -90,9  |
| ГАЗ, ап                               | 0             | 521,0                           | 4,945                          | 10       | 125,5             | 9,5              | 3,2   | -42,4        | -89,7  | -91,8         | -91,3  |
| <b>Потребительский сектор</b>         |               |                                 |                                |          |                   |                  |       |              |        |               |        |
| Лебедянский, ао                       | 0,0           | 3246,1                          | 7,3                            | 0,0      | 93,5              | 72,0             | -1,4  | -4,7         | -17,7  | -21,7         | -13,3  |
| Магнит, ао                            | 28,5          | 5826,3                          | 5,6                            | 16,8     | 56,7              | 10,3             | 4,7   | 45,7         | -44,2  | -66,8         | -65,6  |
| Балтика, ао                           | 0,0           | 501,3                           | 6,3                            | 11,0     | 51,0              | 27,0             | -10,0 | -23,9        | -37,9  | -46,0         | -43,8  |
| Вимм-Билль-Данн, ао                   | 0,0           | 3194,0                          | 8,2                            | 12,4     | 93,0              | 10,5             | 0,7   | -28,9        | -63,3  | -85,0         | -83,6  |
| Седьмой Континент, ао                 | 30,8          | 2791,8                          | 6,2                            | 4,0      | 28,5              | 5,5              | -21,4 | -45,5        | -78,2  | -78,8         | -79,1  |
| <b>Транспорт</b>                      |               |                                 |                                |          |                   |                  |       |              |        |               |        |
| Аэрофлот, ао                          | 0,0           | 775,3                           | 4,0                            | 1,2      | 4,5               | 1,3              | -14,2 | -37,3        | -46,8  | -64,3         | -63,1  |
| АК Транснефть, ап                     | 0,0           | 4898,0                          | 6,4                            | 276,0    | 2025,0            | 230,0            | 0,7   | 2,2          | -41,3  | -86,3         | -86,2  |
| <b>Финансовый и банковский сектор</b> |               |                                 |                                |          |                   |                  |       |              |        |               |        |
| Сбербанк России, ао                   | 1471,9        | 59099,0                         | 115,5                          | 0,8      | 4,4               | 0,6              | -1,6  | -0,6         | -34,3  | -80,7         | -80,6  |
| Сбербанк России, ап                   | 0,0           | 1770,0                          | 3,0                            | 0,3      | 3,0               | 0,2              | 7,0   | -30,0        | -74,3  | -88,3         | -88,3  |
| <b>Химия, нефтехимия</b>              |               |                                 |                                |          |                   |                  |       |              |        |               |        |
| Уфанефтехим, ао                       | 0,0           | 412,3                           | 9,5                            | 0,9      | 4,2               | 1,0              | -5,0  | -9,5         | -62,0  | -72,5         | -72,5  |
| Уралкалий, ао                         | 0,0           | 6519,5                          | 8,9                            | 1,7      | 16,1              | 0,8              | 2,4   | 14,7         | -75,4  | -77,9         | -71,1  |

\*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 |
| <b>Нефть и газ</b>         |                |                                  |                                 |          |                   |                  |       |              |        |               |        |
| Газпром, ао                | 7 587,62       | 56 384,46                        | 1 544,88                        | 113,15   | 369,50            | 84,00            | -2,03 | 13,15        | -32,25 | -67,00        | -66,77 |
| ЛУКОЙЛ, ао                 | 2 824,44       | 23 524,37                        | 263,98                          | 1 015,98 | 2 697,30          | 705,00           | -4,00 | 26,22        | -28,05 | -50,85        | -52,88 |
| Сургутнефтегаз, ао         | 558,69         | 8 979,87                         | 58,89                           | 18,10    | 31,98             | 8,51             | 0,59  | 31,07        | 74,23  | -38,64        | -39,97 |
| Сургутнефтегаз, ап         | 526,88         | 3 486,40                         | 42,27                           | 6,60     | 16,18             | 4,10             | 5,38  | 26,20        | 27,91  | -57,56        | -58,99 |
| НК Роснефть, ао            | 1 389,07       | 7 619,10                         | 172,55                          | 114,00   | 291,36            | 76,00            | -1,14 | 32,27        | -11,28 | -50,80        | -49,47 |
| НОВАТЭК, ао                | 41,73          | 986,92                           | 4,65                            | 47,75    | 217,00            | 45,30            | -1,99 | -36,32       | -52,23 | -74,16        | -73,39 |
| РИТЭК, ао                  | 0,95           | 19,16                            | 0,00                            | 53,00    | 259,89            | 40,00            | -2,73 | -0,71        | -59,23 | -78,16        | -79,38 |
| Газпром нефть, ао          | 196,59         | 2 254,26                         | 13,18                           | 66,35    | 192,49            | 35,02            | -0,67 | 33,74        | -30,16 | -56,63        | -55,02 |
| Татнефть, ао               | 209,89         | 1 477,28                         | 17,99                           | 60,20    | 193,78            | 26,21            | -0,30 | 36,82        | -16,38 | -59,32        | -57,77 |
| Татнефть, ап               | 2,40           | 202,75                           | 0,43                            | 21,90    | 91,98             | 16,45            | -1,93 | -3,95        | -47,84 | -74,83        | -72,45 |
| <b>Черная металлургия</b>  |                |                                  |                                 |          |                   |                  |       |              |        |               |        |
| Северсталь, ао             | 88,86          | 249,86                           | 0,06                            | 93,40    | 677,97            | 56,72            | -0,21 | 28,56        | -70,81 | -83,31        | -83,07 |
| НЛМК, ао                   | 30,78          | 294,23                           | 1,30                            | 37,00    | 135,40            | 15,34            | 5,71  | 85,00        | -27,45 | -62,82        | -62,45 |
| ММК                        | 8,80           | 224,73                           | 0,28                            | 7,08     | 34,85             | 4,20             | 0,16  | 20,61        | -59,31 | -77,52        | -77,74 |
| <b>Цветная металлургия</b> |                |                                  |                                 |          |                   |                  |       |              |        |               |        |
| ГМК Норильский никель, а   | 1 182,31       | 28 303,28                        | 157,20                          | 1 833,90 | 7 488,72          | 1 400,00         | -2,97 | -12,04       | -39,91 | -71,61        | -70,52 |
| Корпорация ВСПО-АВИ        | 0,51           | 41,99                            | 0,07                            | 845,00   | 7 950,00          | 838,00           | -2,31 | -26,84       | -66,94 | -89,37        | -88,95 |
| Полус Золото, ао           | 783,07         | 6 179,90                         | 32,23                           | 858,96   | 2 210,00          | 301,00           | 15,14 | 98,37        | 140,61 | -23,78        | -19,04 |
| <b>Энергетика</b>          |                |                                  |                                 |          |                   |                  |       |              |        |               |        |
| Гидро ОГК, ао              | 474,83         | #Н/Д                             | #Н/Д                            | 0,65     | 2,20              | 0,36             | 8,77  | 21,01        | -13,89 | -69,34        |        |
| ОАО Иркутскэнерго, ао      | 1,10           | 845,02                           | 0,03                            | 8,40     | 29,95             | 7,10             | -1,74 | -13,40       | -41,34 | -71,52        | -69,73 |
| ОАО Мосэнерго, ао          | 5,61           | 187,29                           | 0,25                            | 0,99     | 6,11              | 0,66             | 0,41  | -1,30        | -3,71  | -83,36        | -83,73 |
| ОАО ОГК-3, ао              | 2,15           | 111,07                           | 0,02                            | 0,34     | 3,84              | 0,20             | -5,03 | 9,68         | -33,59 | -90,74        | -90,98 |

| 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              | 5,10           | 179,00                           | 0,56                            | 17,50    | 145,00            | 15,00            | 0,69  | -2,72        | -52,70 | -87,81        | -87,62 |
| Сибирьтелеком, ап              | 1,61           | 43,77                            | 0,00                            | 14,40    | 103,30            | 13,90            | 0,00  | -8,22        | -48,55 | -86,02        | -85,31 |
| ВолгаТелеком, ао               | 78,94          | 1 077,14                         | 5,15                            | 275,01   | 303,30            | 150,00           | 3,38  | 38,28        | 22,23  | -4,72         | -0,67  |
| ВолгаТелеком, ап               | 90,17          | 2 015,57                         | 4,50                            | 15,56    | 75,65             | 13,00            | -1,77 | -0,83        | -7,82  | -77,62        | -78,75 |
| Ростелеком, ао                 | 6,13           | 111,39                           | 0,08                            | 6,64     | 43,44             | 6,12             | -1,12 | -12,63       | -39,64 | -83,88        | -84,56 |
| Ростелеком, ап                 | 6,38           | 109,04                           | 0,09                            | 5,15     | 30,60             | 4,98             | -0,16 | -30,21       | -42,78 | -82,86        | -83,26 |
| С-3 Телеком, ао                | 73,58          | 2 621,50                         | 14,45                           | 0,32     | 1,59              | 0,20             | -0,31 | 6,60         | -6,92  | -78,50        | -79,56 |
| С-3 Телеком, ап                | 3,74           | 80,89                            | 0,02                            | 0,18     | 1,08              | 0,16             | 1,15  | -14,15       | -30,16 | -82,61        | -82,29 |
| Уралсвязьинформ, ао            | 2,22           | 15,62                            | 0,00                            | 0,69     | 4,99              | 0,60             | 8,28  | -19,79       | -50,46 | -85,56        | -86,12 |
| Уралсвязьинформ, ап            | 0,01           | 7,51                             | 0,00                            | 0,62     | 3,60              | 0,51             | 1,98  | 1,15         | -55,54 | -82,24        | -82,74 |
| ЮТК, ао                        | 2,67           | 48,68                            | 0,03                            | 17,01    | 139,90            | 14,11            | 0,06  | -6,49        | -58,51 | -86,92        | -87,10 |
| ЮТК, ап                        | 0,41           | 59,46                            | 0,00                            | 15,00    | 112,40            | 14,00            | -1,12 | -11,03       | -66,67 | -86,11        | -86,47 |
| Дальсвязь, ао                  | 0,00           | 0,00                             | 0,00                            | 0,00     | 0,00              | 0,00             |       |              |        |               |        |
| Дальсвязь, ап                  | 142,10         | 2 355,06                         | 7,57                            | 125,50   | 384,30            | 80,62            | 2,66  | 17,84        | -30,32 | -66,75        | -65,03 |
| Мобильная сваязь               |                |                                  |                                 |          |                   |                  |       |              |        |               |        |
| МТС, ао                        | 142,10         | 2 355,06                         | 7,57                            | 125,50   | 384,30            | 80,62            | 2,66  | 17,84        | -30,32 | -66,75        | -65,03 |
| Медиа                          |                |                                  |                                 |          |                   |                  |       |              |        |               |        |
| РБК, ао                        | 3,80           | 97,03                            | 0,44                            | 16,88    | 281,99            | 16,02            | 0,42  | -34,42       | -88,20 | -93,46        | -93,40 |
| Машиностроение                 |                |                                  |                                 |          |                   |                  |       |              |        |               |        |
| Автоваз, ао                    | 3,82           | 204,62                           | 0,31                            | 6,44     | 49,79             | 5,00             | 2,22  | -2,42        | -32,35 | -86,30        | -84,95 |
| Автоваз, ап                    | 0,61           | 181,84                           | 0,10                            | 1,70     | 19,48             | 1,66             | 0,00  | -20,19       | -53,68 | -90,66        | -89,17 |
| Северсталь-авто, ао            | 0,66           | 926,40                           | 9,29                            | 134,00   | 1 660,00          | 116,31           | -0,74 | -34,10       | -82,13 | -90,01        | -90,07 |
| Потребительский сектор         |                |                                  |                                 |          |                   |                  |       |              |        |               |        |
| Лебедянский, ао                | 1,01           | 63,26                            | 0,00                            | 2 000,00 | 2 254,00          | 1 620,00         | -3,38 | -2,67        | -6,63  | -9,09         | -8,21  |
| Магнит, ао                     | 5,72           | 132,34                           | 0,23                            | 462,01   | 1 388,88          | 260,04           | -0,21 | 45,73        | -38,40 | -63,62        | -61,60 |
| Балтика, ао                    | 0,15           | 11,19                            | 0,00                            | 388,99   | 1 300,00          | 300,00           | 2,37  | -5,01        | -35,17 | -67,72        | -67,96 |
| Вимм-Билль-Данн, ао            | 0,00           | 56,94                            | 0,00                            | 373,92   | 2 290,00          | 281,93           | 5,63  | 4,16         | -53,84 | -83,00        | -81,90 |
| Седьмой Континент, ао          | 0,17           | 309,91                           | 0,10                            | 163,67   | 730,00            | 156,00           | -0,13 | -45,48       | -74,35 | -74,31        | -74,74 |
| Транспорт                      |                |                                  |                                 |          |                   |                  |       |              |        |               |        |
| Аэрофлот, ао                   | 28,30          | 136,24                           | 0,34                            | 35,36    | 112,00            | 34,90            | -2,99 | -33,28       | -37,96 | -61,94        | -59,36 |
| АК Транснефть, ап              | 25,75          | 1 880,90                         | 9,88                            | 7 650,00 | 50 510,00         | 5 811,00         | -1,80 | 10,07        | -23,51 | -84,32        | -84,39 |
| Финансовый и банковский сектор |                |                                  |                                 |          |                   |                  |       |              |        |               |        |
| Сбербанк России, ао            | 4 172,81       | 0,00                             | 0,00                            | 22,33    | 106,93            | 16,77            | -1,98 | -5,30        | -31,40 | -78,11        | -78,44 |
| Сбербанк России, ап            | 174,44         | 0,00                             | 0,00                            | 9,63     | 73,75             | 7,50             | 0,31  | -7,58        | -36,77 | -86,24        | -86,62 |

## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

| Фонд (ОФБУ)     | Стратегия                          | С начала<br>работы<br>Фонда* | С начала<br>года** | 1 день | 1 мес.  | 6 мес.** | 1 год.** | Доля риска в<br>цене, % | Коэффициент<br>Шарпа ** |
|-----------------|------------------------------------|------------------------------|--------------------|--------|---------|----------|----------|-------------------------|-------------------------|
| Доходный        | Агрессивная                        | -58,84%                      | -88,33%            | 3,72%  | -0,77%  | -84,47%  | -87,18%  | 39,11                   | -0,48                   |
| Универсальный   | Умеренная                          | 9,70%                        | -32,46%            | 1,65%  | 3,73%   | -32,44%  | -30,96%  | 14,65                   | -0,34                   |
| Перспективный   | Фонд производных<br>инструментов   | -90,13%                      | -89,71%            | 4,91%  | -3,35%  | -88,53%  | -88,60%  | 27,71                   | -1,49                   |
| Валютный        | Агрессивная                        | -59,80%                      | -70,28%            | 3,45%  | 17,96%  | -69,91%  | -68,84%  | 19,98                   | -1,49                   |
| Доходный II     | Агрессивная                        | -89,04%                      | -91,67%            | 4,07%  | -14,24% | -89,19%  | -90,57%  | 30,11                   | -1,26                   |
| Вечные ценности | Индексный фонд<br>золота и серебра | -5,73%                       | -16,04%            | 0,27%  | 10,03%  | -20,15%  | -13,34%  | 11,09                   | -0,29                   |
| RTS USD ***     | Индекс РТС                         | 21,99%                       | -71,27%            | -2,37% | 2,20%   | -72,02%  | -69,82%  | 45,97                   | -0,06                   |
| RTS RUR ***     | Индекс РТС рубли                   | 12,89%                       | -67,89%            | -2,14% | 2,64%   | -67,76%  | -66,03%  | 40,87                   | -0,11                   |
| ZETBI-Corp      | Индекс облигаций                   | 48,82%                       | -1,36%             | 1,81%  | 2,18%   | -4,98%   | -0,32%   | 12,66                   | 0,22                    |
| Золото          | Котировка в ЦБ РФ                  | 30,22%                       | 10,28%             | 0,67%  | 10,61%  | 8,58%    | 14,82%   | 10,70                   | 0,91                    |
| Серебро         | Котировка в ЦБ РФ                  | -18,88%                      | -20,16%            | 0,33%  | 15,03%  | -27,18%  | -16,80%  | 13,64                   | -0,77                   |

(\*) 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

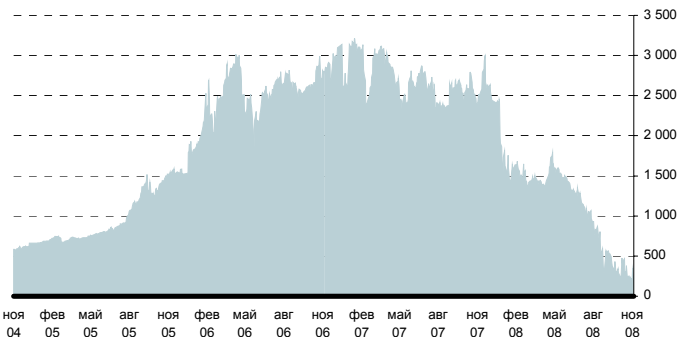
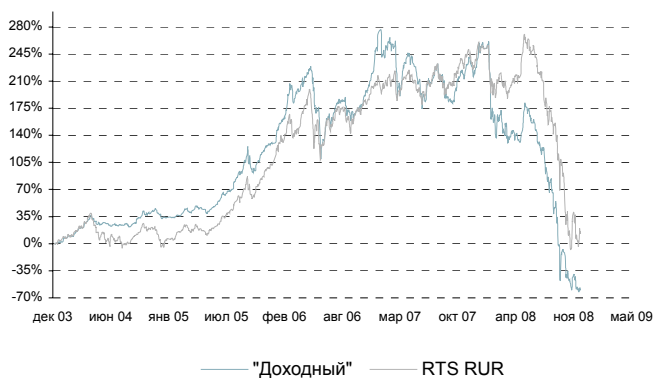
Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

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

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

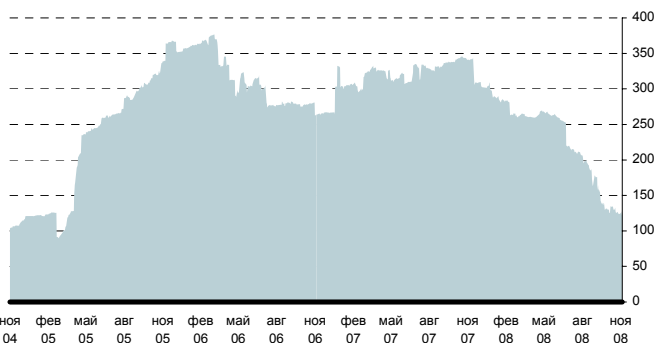
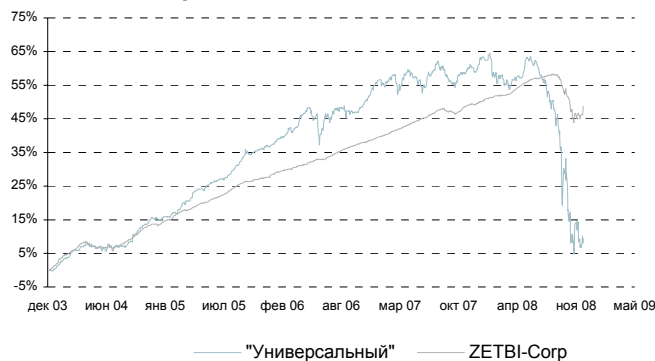
## ОФБУ "Доходный"

Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

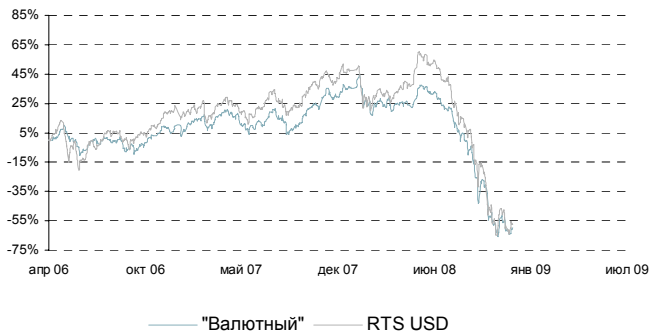


## ОФБУ "Универсальный"

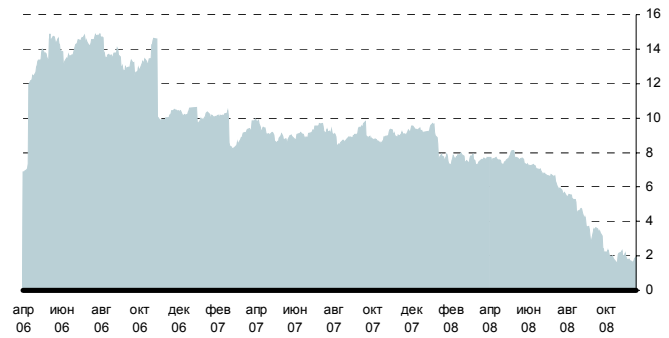
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



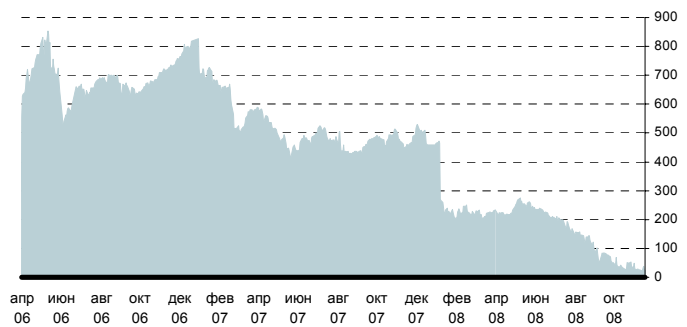
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



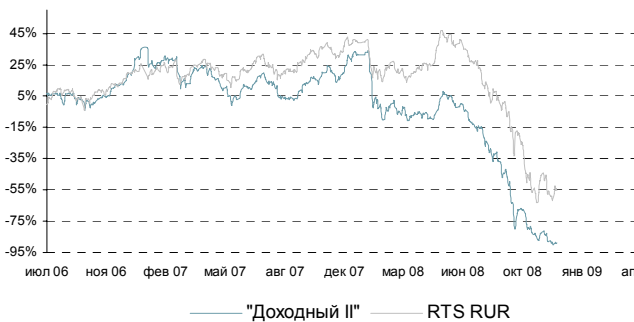
## ОФБУ "Перспективный"



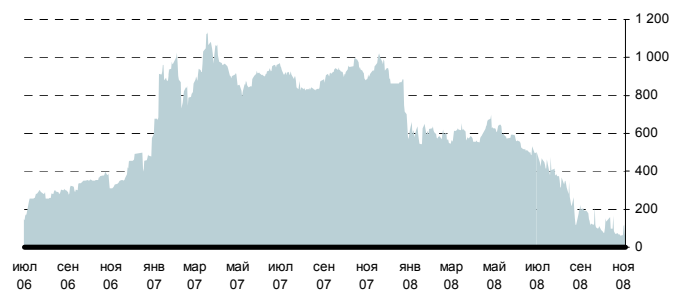
Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



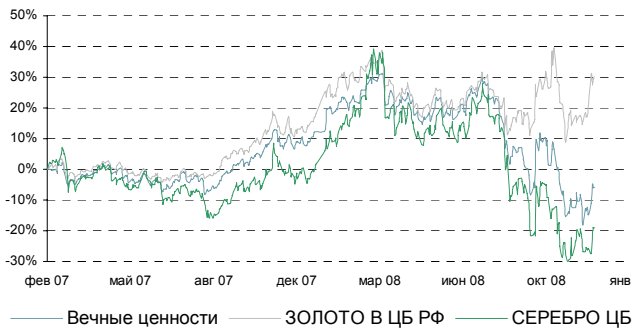
## ОФБУ "Доходный II"



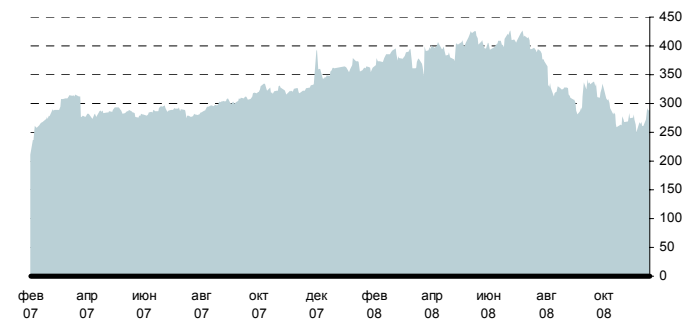
Стоимость чистых активов фонда "Доходный II" млн. руб.



## 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  
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович  
Константин Поспелов

[kopelovich@zenit.ru](mailto:kopelovich@zenit.ru)  
[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)

### Управление продаж

Валютные облигации  
Рублевые облигации  
Рублевые облигации

Светлана Агиевец  
Виталий Киселев  
Алексей Криволап

[s.agievets@zenit.ru](mailto:s.agievets@zenit.ru)  
[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.kiselev@zenit.ru)  
[a.krivolap@zenit.ru](mailto:a.krivolap@zenit.ru)

### Аналитическое управление

Акции  
Облигации

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)  
[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)

Стратегия/кредитный анализ  
Макроэкономика  
Кредитный анализ

Александр Ермак  
Владимир Евстифеев  
Наталья Толстошеина

[a.ermak@zenit.ru](mailto:a.ermak@zenit.ru)  
[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)  
[n.tolstosheina@zenit.ru](mailto:n.tolstosheina@zenit.ru)

Акции

Игорь Нуждин

[i.nujdin@zenit.ru](mailto:i.nujdin@zenit.ru)

### Управление доверительного управления активами

Доверительное управление активами  
Брокерское обслуживание  
Брокерское обслуживание

Сергей Матюшин  
Ирина Киреева  
Тимур Мухаметшин

[s.matyushin@zenit.ru](mailto:s.matyushin@zenit.ru)  
[i.kireeva@zenit.ru](mailto:i.kireeva@zenit.ru)  
[t.mukhametshin@zenit.ru](mailto:t.mukhametshin@zenit.ru)

### Управление организации долгового финансирования

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

Рублевые облигации  
Рублевые облигации

Алексей Балашов  
Степан Ермолкин

[a.balashov@zenit.ru](mailto:a.balashov@zenit.ru)  
[stepan.ermolkin@zenit.ru](mailto: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.