

РЕЗУЛЬТАТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

ОАО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «АРСАГЕРА»



УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

АРСАГЕРА

IV квартал 2014 года

УВАЖАЕМЫЙ АКЦИОНЕР!

Благодарим Вас за доверие, оказываемое команде ОАО «УК «Арсатера»!



Астапов Алексей Юрьевич,
Директор по привлечению
капитала и продвижению

В отчете по итогам 4 квартала 2014 года Вы найдете следующую информацию об основных аспектах управления портфелем:

- характеристика ситуации на фондовом рынке;
- результаты управления портфелем;
- подробный отраслевой анализ рынка акций.

Интересная информация о фондовом рынке

События, которые оказали ключевое влияние на экономику России в 4 квартале 2014 года и, как следствие, на фондовый рынок – это снижение цен на нефть, сильное ослабление курса рубля и резкий рост процентных ставок. Нет сомнения, что эти обстоятельства будут оказывать влияние на рынок ценных бумаг и на протяжении 2015 года.

Ослабление курса рубля – результат оттока капитала, вызванного в первую очередь существенным размером погашения в четвертом квартале заимствований в иностранной валюте. Также нельзя снимать со счетов экономико-политическую реакцию нашего правительства на снижение цены на нефть. Низкий курс национальной валюты позволяет сбалансировать бюджет в рублях даже при низкой стоимости нефти, дополнительно стимулируя процесс импортозамещения.

Индекс ММВБ в 4 квартале колебался в диапазоне от 1 350 до 1 600 пунктов, а закрылся на уровне 1 400. Напомним, что индекс ММВБ рассчитывается в рублях. Гораздо более драматичным выглядит поведение индекса РТС, который рассчитывается в долларах. Он снижался с уровня превышающего 1 100 пунктов до примерно 600. Иначе говоря, цены российских акций в долларах США снижались почти вдвое.

Особенностью курсовой динамики российских акций в 4-ом квартале была разнонаправленная динамика. На фоне общего падения цен, акции экспортёров, в частности АЛРОСА, Северсталь, Акрон, ЛУКОЙЛ и другие (в первую очередь представители нефтяной и металлургической отраслей) демонстрировали положительную динамику. Ослабление курса рубля позволяет им поддерживать экономические показатели на хорошем уровне и обещает их акционерам неплохие дивиденды.

Нельзя оставить без внимания примеры агрессивной скупки акций без особой оглядки на финансовые показатели скупаемых компаний. Это в первую очередь Транснефть, ГК ПИК, ВТБ, ЧЦЗ. Позиция рационального инвестора после определенного уровня цен не позволяет нам участвовать в подобных движениях курсов акций. Максимальную выгоду от такого рода вложений смогут получить только инсайдеры.

Наихудшую курсовую динамику показали компании, в структуре фри-флоата которых была существенная доля иностранных инвесторов. Среди них выделим Сбербанк, МТС, М.видео, Группу ЛСР, а также акции сектора электроэнергетики. Поведение иностранных инвесторов в этих компаниях было связано с желанием вывести средства любой ценой, не обращая внимания на результаты деятельности этих компаний.

Результаты изменения цен на акции во втором эшелоне оказались еще более волатильны в связи с низкой ликвидностью и меньшей долей иностранных инвесторов. Лидеры роста и падения показали изменение котировок на десятки процентов.

По итогам 4 квартала отметим завершение многолетних проектов, связанных с владением акциями таких компаний, как Акрон, ГК ПИК, Галс-Девелопмент.

В связи с законодательными изменениями в части налогообложения дивидендов (в 2015 году ставка изменяется с 9 до 13%) ряд компаний заплатили щедрые промежуточные дивиденды ближе к концу 2014 года, в частности: Лукойл, М.видео, Группа Черкизово, Газпром нефть.

На долгом рынке отток капитала, связанный с большими объемами погашения по внешним займам, и трудности с рефинансированием оказали крайне негативное влияние на уровень ликвидности. В результате к концу года уровень процентных ставок вырос до 16,2% по муниципальным и 16,7% по корпоративным облигациям. Как следствие, снизились цены на облигации, особенно с длинными сроками до погашения. Цены по этим бумагам рухнули на 30% и более, то есть снижение на некоторых сегментах облигационного рынка было куда более сильным, чем на рынке акций.

Мы ожидаем, что в 2015 году произойдет снижение уровня процентных ставок до 12 – 13%. Основными причинами будут: инфляция, которая по нашим прогнозам составит около 12% (напомним, что уровень реальных ставок должен быть не более 1-2%) и сложившийся диспаритет – чрезмерная разница рублевых и валютных денежных ставок из-за возможного укрепления рубля.

Спасибо, что Вы с нами. Удачных инвестиций!

СТРУКТУРА ДОКУМЕНТА

ВСТУПЛЕНИЕ	1
ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ	3
ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ	5
ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ, ОПИСАНИЕ БЕНЧМАРКОВ	5
ИЗМЕНЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ ОТРАСЛЕЙ И ИХ ДОЛЯ В ОБЩЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ	6
ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ УПРАВЛЕНИЯ	7
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА	8
ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ	10
МАШИНОСТРОЕНИЕ	13
ДОБЫЧА, ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ И ГАЗА	15
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР	24
ПРОЧИЕ	26
СТРОИТЕЛЬСТВО, НЕДВИЖИМОСТЬ	28
СВЯЗЬ, ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	32
ТРАНСПОРТ	34
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР	35
ПРОИЗВОДСТВО МИНЕРАЛЬНЫХ УДОБРЕНИЙ	38
ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ	39
ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ, ДОБЫЧА УГЛЯ И ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ	41
ЭНЕРГЕТИКА	44
АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ	49
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	50

ТЕРМИНЫ И УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

Агрегированная потенциальная доходность	Взвешенная сумма потенциальной доходности («короткая доходность») и ставки владения («длинная доходность»), при этом вес показателей определяется сроком прогнозирования. Чем дольше прогнозный период, тем больший вес придается потенциальной доходности, поскольку, по мнению аналитиков компании, вероятность того, что акция сможет реализовать свой потенциал на «длинном» временном окне, выше, чем на «коротком» окне. И, наоборот, при небольшом периоде прогнозирования больший вес придается ставке владения, что отражает более консервативный подход в части раскрытия потенциала акцией на коротком окне. Агрегированная потенциальная доходность рассчитывается по собственной методике ОАО УК «Арсатера».
Бенчмарк	Ориентир по доходности для обращающихся на рынке финансовых инструментов. Например, в качестве бенчмарка может быть использован индекс ММВБ
Дюрация	Средний срок потока платежей, взвешенный по дисконтированной сумме. Дюрация бескупонной облигации с выплатой в конце срока совпадает со сроком до погашения. В случае, когда точная оценка не требуется, показатель дюрации можно считать сроком, оставшимся до погашения облигации.
Коэффициент P/BV	Коэффициент цена/балансовая стоимость, финансовый коэффициент, равный отношению рыночной капитализации компании к балансовой стоимости ее активов. Коэффициент показывает, во сколько раз рыночная стоимость компании превышает балансовую стоимость (определяется как чистые активы компании, то есть совокупные активы за вычетом совокупных обязательств, долгов), т.е. условно говоря, сколько «балансовых стоимостей» стоит компания.
Коэффициент P/E	Коэффициент цена/прибыль, финансовый показатель, равный отношению рыночной капитализации компании к ее годовой прибыли. Коэффициент показывает, во сколько раз стоимость компании больше годовой прибыли, т.е. условно говоря, сколько годовых прибылей стоит компания.
Коэффициент P/S	Коэффициент цена/выручка, финансовый показатель, равный отношению рыночной капитализации компании к ее годовой выручке. Коэффициент показывает, во сколько раз стоимость компании больше годовой выручки, т.е. условно говоря, сколько «годовых выручек» стоит компания.
Коэффициент P/Запасы	Коэффициент цена/запасы компании, финансовый коэффициент, равный отношению рыночной капитализации компании к запасам месторождений компании. Используется для оценки компаний добывающей отрасли. Коэффициент показывает, какова рыночная стоимость компании на единицу запасов, и позволяет сравнивать между собой различные компании одной отрасли.
Потенциальная доходность	Прогнозируемый УК «Арсатера» прирост стоимости ценной бумаги от текущего уровня к определенной дате в будущем (как правило, через 1 год). Потенциальная доходность является «короткой доходностью».
Расчетная стоимость пая	Величина, определяемая путем деления стоимости чистых активов фонда на количество размещенных инвестиционных паев фонда.
Ставка владения	Доходность, на которую инвестор может рассчитывать в долгосрочном периоде, инвестируя в тот или иной бизнес. Ставка владения является производной величиной от текущей цены акции и прогнозируемых прибылей, и рассчитывается по методике УК «Арсатера».
Стоимость чистых активов	Разница между стоимостью активов (имущества) фонда и величиной обязательств, подлежащих исполнению за счёт этих активов, на момент определения чистых активов.

ROA	Рентабельность активов - показатель, характеризующий эффективность использования всех активов предприятия. Частное от деления чистой прибыли на среднегодовую величину активов.
ROE	Рентабельность (доходность) собственного капитала - чистая прибыль компании, выраженная в процентах к собственному капиталу.
ROS	Рентабельность продаж - отношение чистой прибыли предприятия к чистому объему продаж; показатель операционной эффективности компании.

Причина изменения доли отрасли (эмитента) в портфеле:

-  Динамика отрасли (эмитента) в отчетном периоде была хуже динамики портфеля в целом
-  Динамика отрасли (эмитента) в отчетном периоде была лучше динамики портфеля в целом
-  Доля отрасли (эмитента) была увеличена путем покупки акций отрасли (эмитента)
Возможные причины покупки:
 - Более высокий уровень потенциальной доходности относительно остальных отраслей (эмитентов);
 - Появление возможности доведения доли отрасли (эмитента) до значений разрешенного лимита.
-  Доля отрасли (эмитента) была уменьшена путем продажи акций отрасли (эмитента)
Возможные причины продажи:
 - Более низкий уровень потенциальной доходности относительно остальных отраслей (эмитентов);
 - Превышение установленных ограничений на долю отрасли (эмитента).
-  Произведена диверсификация в связи с появлением равнодоходных эмитентов

Причина изменения потенциальной доходности отрасли (эмитента):

-  В отчетном периоде произошло снижение курсовой стоимости акций
-  В отчетном периоде произошло повышение курсовой стоимости акций
-  В отчетном периоде был понижен прогноз финансовых результатов деятельности эмитента (эмитентов)/повышена требуемая доходность отрасли (эмитента)
-  В отчетном периоде был повышен прогноз финансовых результатов деятельности эмитента (эмитентов)/понижена требуемая доходность отрасли (эмитента)
-  В отчетном периоде была изменена методика расчета потенциальной доходности

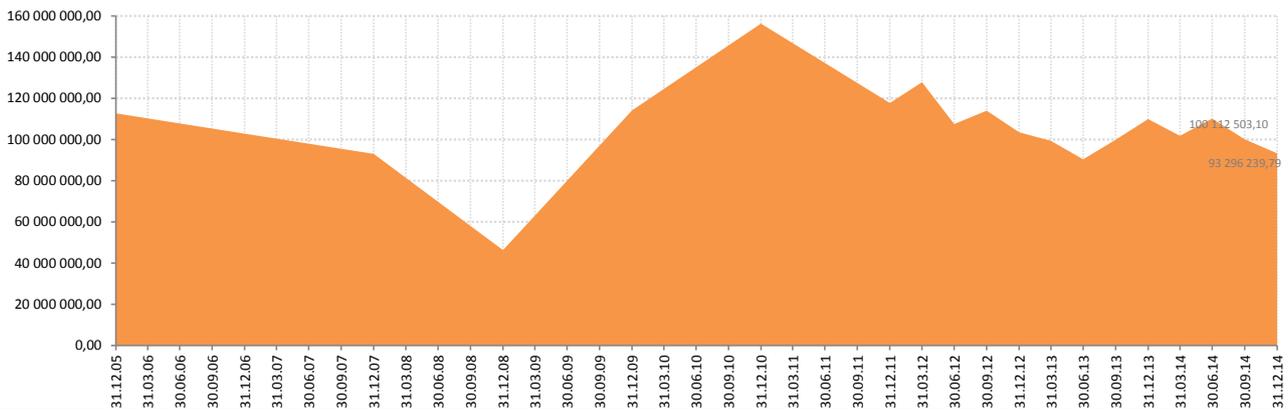
Причина отсутствия отрасли (эмитента) в портфеле:

-  Отрасль не может быть представлена из-за ограничений в ИД/из-за низкой ликвидности акций эмитентов
-  Отрасль (эмитент) не может быть представлена в портфеле из-за относительно низкой потенциальной доходности

Состояние платежеспособности эмитента облигаций по данному выпуску:

-  Платежеспособен
-  Ожидается дефолт / допущен технический дефолт
-  Допущен фактический дефолт

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ*



Показатель доходности	4 квартал 2014				4 квартал 2014		За год	
	ТОП-3 лучших		ТОП-3 худших					
Бенчмарк группы б.1 простой взвешенный по free-float	АК АЛРОСА	79,49%	Мобильные ТелеСистемы	-37,96%	1,17%	-2,97%	-2,72%	-7,92%
	ВТБ	71,74%	Сбербанк России, ап	-34,52%				
	Северсталь	26,54%	Сбербанк России	-27,54%				
Бенчмарк группы б.2 простой взвешенный по free-float	Группа Компаний ПИК	60,71%	Трубная металлургическая компания	-60,65%	-7,48%	-8,46%	-12,68%	-16,51%
	Акрон	43,70%	Компания М.видео	-39,14%				
	Магнитогорский металлургический комбинат	37,97%	Группа ЛСР	-30,31%				
Бенчмарк группы б.3 простой взвешенный по free-float	Полус Золото	101,27%	Фармстандарт	-33,22%	3,04%	-1,51%	-3,46%	-6,30%
	Казаньоргсинтез	97,08%	Лензолото	-29,28%				
	Квадра	48,25%	Новороссийский морской торговый порт	-29,21%				
Бенчмарк группы б.4 простой взвешенный по free-float	Челябинский цинковый завод	95,37%	Группа Компаний Роллман	-45,10%	-1,27%	1,02%	-8,78%	-7,74%
	ГК Русское море	42,97%	ГАЗ	-28,14%				
	Селигдар	26,56%	Соликамский магниевый завод	-25,82%				
Индивидуальный бенчмарк					-3,99%			—
Результат рынка, рассчитанный по free-float					-3,24%			-8,52%
Индекс ММВБ					-1,02%			-7,15%
Индекс акций второго эшелона Московской Биржи					-1,65%			-10,05%
Индекс IFX-CBonds					-3,11%			0,15%
Инвестиционный портфель					-5,00%			—

В отчетном периоде результаты управления портфелем оказались хуже индивидуального бенчмарка (-5,00% по сравнению с -3,99%).

В группе б.1 лучше бенчмарка выглядели находившиеся в портфеле акции ОАО "ЛУКОЙЛ" (+8,95%). На уровне – акции ОАО "Газпром" (-5,83%). Ниже бенчмарка показали результат привилегированные акции ОАО "Сбербанк" (-34,52%), акции ОАО "АФК Система" (-12,39%), ОАО "МТС" (-37,96%), обыкновенные акции ОАО "Сургутнефтегаз" (-9,42%). Внутри квартала были приобретены привилегированные акции ОАО "Сургутнефтегаз" (+7,42%).

В группе б.2 показали результат лучше бенчмарка находившиеся в портфеле привилегированные акции ОАО "Башнефть" (+14,41%), акции ОАО "Газпром нефть" (-0,20%). На уровне – привилегированные акции ОАО "Татнефть" (-6,13%). Ниже бенчмарка показали результат акции ОАО "Группа ЛСР" (-30,31%), ОАО "Мосэнерго" (-18,41%). Внутри квартала были проданы акции ОАО "Акрон" (+43,70%) и ОАО "Группа Компаний ПИК" (+60,71%). После значительного снижения котировок были приобретены акции ОАО "Компания М.видео" (-39,14%).

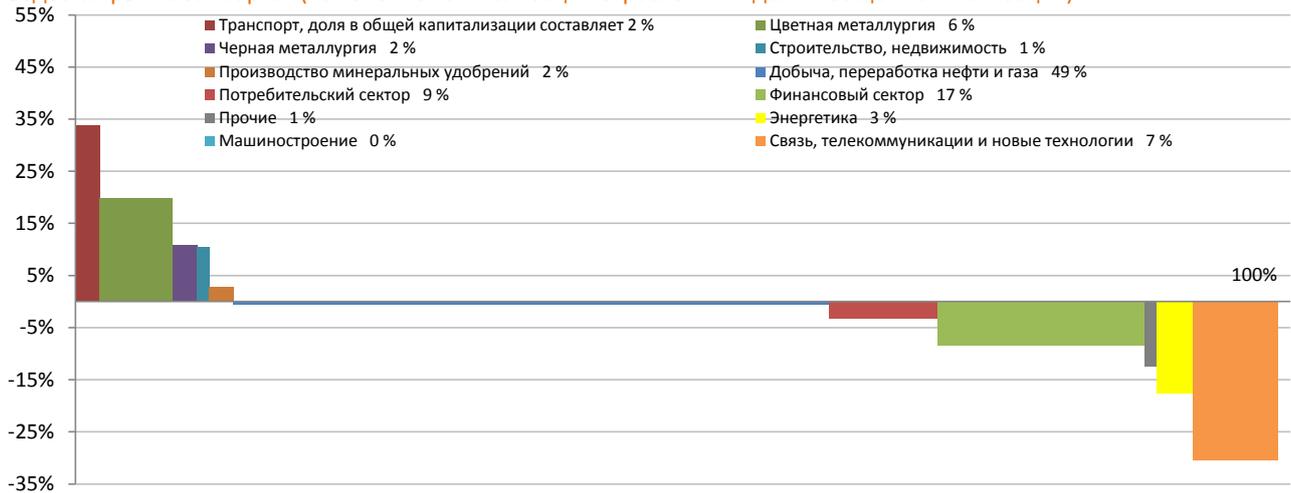
В группе б.3 лучше бенчмарка выглядели привилегированные акции ОАО "Нижнекамскнефтехим" (+15,20%) и ОАО "Мечел" (+25,19%). Хуже оказались акции ОАО "Банк Санкт-Петербург" (-22,35%), ОАО "ТГК-1" (-19,77%) и ОАО "ОГК-2" (-12,87%). Внутри квартала были проданы акции ОАО "Группа Черкизово" (-2,60%).

В группе б.4 снизились котировки акций ОАО "Открытые инвестиции" (-16,28%).

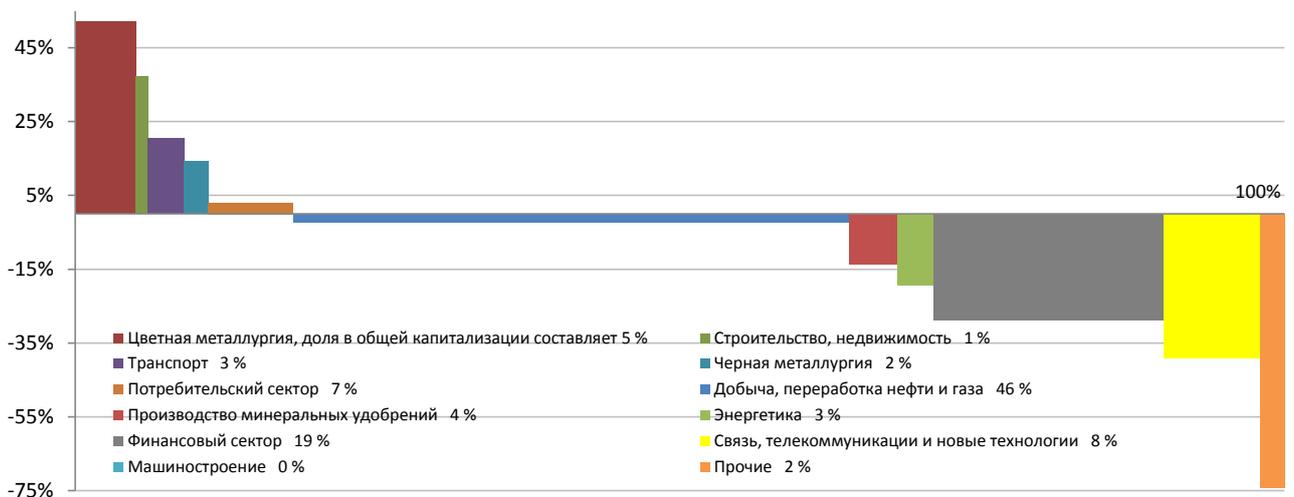
В группе б.5 выросли котировки привилегированных акций ОАО "Метзавод им. А.К. Серова" (+42,84%) и акций ОАО "Комбинат Южуралникель" (+7,79%). Снизились котировки акций ОАО "Ковровский механический завод" (-2,93%) и привилегированных акций ОАО "ЦМТ" (-4,07%). Возобновилось котирование в информационной системе RTS Board акций ОАО "Компания "Главмосстрой".

*для определения стоимости портфеля цена акции рассчитывается как среднее между лучшими котировками на покупку и продажу на конец последнего торгового дня отчетного периода на фондовой бирже или торговой площадке

Пьедестал рынка за квартал (изменение капитализации отраслей и их доля в общей капитализации)



Пьедестал рынка за год



На графиках представлено изменение капитализации рынка акций в разрезе отраслей (расчитанное по free-float акций, входящих в индекс ММВБ и индекс акций второго эшелона Московской Биржи) за прошедший квартал и год. Высота столбцов показывает средневзвешенный результат изменения капитализации компаний отрасли, а ширина столбцов говорит о доле этой отрасли в капитализации рынка акций.

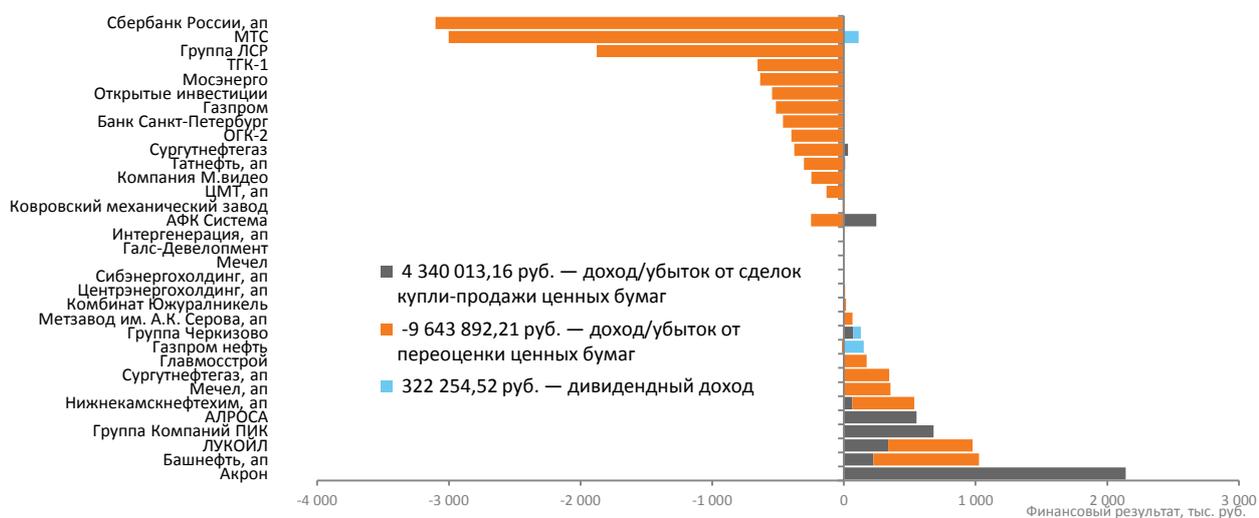
За квартал наилучший результат продемонстрировали акции отрасли «Транспорт» +33,88%, при этом ее доля на рынке составляет около 2%. Наибольшее влияние на результат рынка по-прежнему оказывают акции нефтегазового сектора с долей в 49%, они показали результат в -0,50%. Худший результат у отрасли "Связь, телекоммуникации и новые технологии" -30,31, при этом ее доля на рынке составляет около 7%.

За последний год лидерами стали акции отрасли «Цветная металлургия» +52,18%. Аутсайдером является отрасль "Прочие" -74,15%, основным эмитентом которой является АФК Система.

Вклад отраслей в результат рынка акций

Отрасль	Среднеарифметический результат		Средневзвешенный результат		Доля в общей капитализации на начало периода		Вклад отрасли в результат рынка	
	4 квартал 2014	За год	4 квартал 2014	За год	4 квартал 2014	Год	4 квартал 2014	За год
Транспорт	-8,08%	-32,50%	33,88%	20,36%	2,5%	2,6%	0,83%	0,53%
Цветная металлургия	25,57%	54,56%	19,83%	52,18%	6,3%	5,0%	1,25%	2,63%
Черная металлургия	13,17%	-6,26%	10,77%	14,26%	2,4%	2,3%	0,26%	0,32%
Строительство, недвижимость	-3,65%	26,76%	10,38%	37,15%	0,9%	0,9%	0,09%	0,32%
Производство минеральных удобрений	19,95%	24,02%	2,74%	-13,82%	2,0%	3,6%	0,05%	-0,50%
Добыча, переработка нефти и газа	1,01%	3,37%	-0,50%	-2,23%	49,4%	46,0%	-0,24%	-1,03%
Потребительский сектор	-9,89%	-16,34%	-3,24%	3,03%	8,7%	7,1%	-0,28%	0,21%
Финансовый сектор	-2,74%	-19,89%	-8,41%	-28,74%	16,9%	19,0%	-1,42%	-5,46%
Прочие	-4,73%	-19,63%	-12,39%	-74,15%	0,7%	2,3%	-0,09%	-1,68%
Энергетика	-6,77%	-10,53%	-17,63%	-19,21%	3,1%	2,9%	-0,55%	-0,56%
Машиностроение	-16,26%	-36,69%	-19,30%	-47,85%	0,2%	0,4%	-0,04%	-0,17%
Связь, телекоммуникации и новые технологии	-26,45%	-39,68%	-30,31%	-38,95%	7,0%	7,9%	-2,11%	-3,08%
Итоговый результат рынка							-2,24%	-8,47%

Вклад отдельных инструментов в финансовый результат управления портфелем (4 квартал 2014)



Ценная бумага	Дивидендный доход, руб.	Доход/убыток от сделок купли-продажи ценных бумаг, руб.	Доход/убыток от переоценки ценных бумаг, руб.	Суммарный доход/убыток, руб.
Акрон		2 139 557,00		2 139 557,00
Башнефть, ап		224 355,33	801 654,92	1 026 010,25
ЛУКОЙЛ		337 362,80	639 636,00	976 998,80
Группа Компаний ПИК		680 492,80		680 492,80
АЛРОСА		550 655,00		550 655,00
Нижнекамскнефтехим, ап		62 518,60	472 329,00	534 847,60
Мечел, ап			353 915,95	353 915,95
Сургутнефтегаз, ап			343 920,00	343 920,00
Главмосстрой			172 217,07	172 217,07
Газпром нефть	151 691,60	-5 953,75	-9 487,20	136 250,65
Группа Черкизово	57 759,92	70 117,00		127 876,92
Метзавод им. А.К. Серова, ап			65 800,02	65 800,02
Комбинат Южуралникель			15 400,00	15 400,00
Центрэнергохолдинг, ап			9 919,30	9 919,30
Сибэнергохолдинг, ап			863,45	863,45
Мечел			438,91	438,91
Галс-Девелопмент		15,00		15,00
Интергенерация, ап				0,00
АФК Система		246 287,97	-249 725,22	-3 437,25
Ковровский механический завод			-9 704,70	-9 704,70
ЦМТ, ап			-131 557,00	-131 557,00
Компания М.видео			-246 344,00	-246 344,00
Татнефть, ап		9 762,51	-304 171,71	-294 409,20
Сургутнефтегаз		30 535,35	-377 739,45	-347 204,10
ОГК-2			-399 037,30	-399 037,30
Банк Санкт-Петербург			-461 871,00	-461 871,00
Газпром		-5 692,45	-510 743,75	-516 436,20
Открытые инвестиции			-546 216,80	-546 216,80
Мосэнерго			-636 357,65	-636 357,65
ТГК-1			-655 521,45	-655 521,45
Группа ЛСР			-1 876 900,00	-1 876 900,00
МТС	112 803,00		-3 002 289,10	-2 889 486,10
Сбербанк России, ап			-3 102 320,50	-3 102 320,50
ПОРТФЕЛЬ:	322 254,52	4 340 013,16	-9 643 892,21	-4 981 624,53

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ГРУППАМ РИСКА

Группа риска	Коэффициент риска для группы и допустимые доли групп риска в соответствии с ИД	Фактические доли групп риска 4 квартал 2014	Доля группы риска в портфеле		Потенциальная доходность		Прогнозные показатели для групп риска	
			4 квартал 2014	3 квартал 2014	4 квартал 2014	3 квартал 2014	ROE	P/E

ОБЛИГАЦИИ

Группа 2.1, 5.1	1,25	100%	0%	0%	18,44%	13,49%	-	-
Группа 2.2, 5.2	1,40	20%	0%	0%	17,57%	12,28%	-	-
Группа 2.3, 5.3	1,60	0%	0%	0%	18,86%	12,76%	-	-
Группа 2.4, 5.4	1,85	0%	0%	0%	19,60%	14,66%	-	-
Группа 2.5, 5.5	2,20	0%	0%	0%	21,03%	14,00%	-	-
Группа 2.6, 5.6	2,60	0%	0%	0%	24,96%	16,42%	-	-

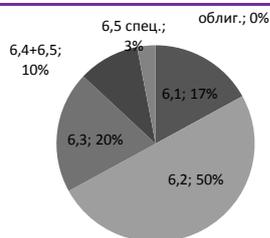
АКЦИИ

Группа 6.1	1,85	100%	95,23%	48,75%	41,09%	31,72%	32,49%	19,0%	7,5
Группа 6.2	2,20	80%	46,48%	28,69%	38,97%	27,17%	28,69%	28,8%	6,8
Группа 6.3	2,60	30%	17,78%	14,51%	12,21%	16,72%	18,54%	23,2%	5,5
Группа 6.4	3,35	10%	3,27%	3,27%	6,45%	12,04%	16,39%	13,3%	4,7
Группа 6.5	4,20	0%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-
Группа 6.5 (спец. проекты)	4,20	3%	4,77%	4,77%	0,84%	-	-	-	-

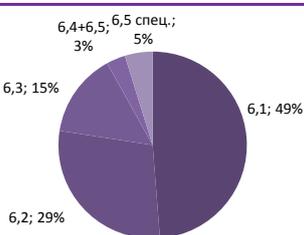
ПОРТФЕЛЬ*

2,95800

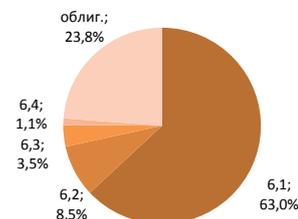
Структура портфеля по группам риска в соответствии с инвестиционной декларацией (максимально допустимый риск)



Фактическая структура портфеля по группам риска на конец отчетного периода



Структура рыночного портфеля** по группам риска



На диаграмме с фактической структурой портфеля можно видеть, на что управляющая компания делала ставку в отчетном периоде: на «голубые фишки» или на акции «второго эшелона», на облигации или на акции. Сравнив данную диаграмму с двумя другими диаграммами, можно понять, как фактическая структура портфеля с точки зрения риска отклонена от двух эталонов: 1) структуры рынка в целом и 2) максимально рискованной структуры портфеля в соответствии с ограничениями Инвестиционной декларации.

*Средневзвешенный коэффициент риска инвестиционной декларации в отчетном периоде

**Под «рынком», или «рыночным портфелем», в данном случае понимается все множество ценных бумаг, которые обращаются на фондовом рынке и по которым производится расчет потенциальной доходности в ОАО «УК «Арсатера».

С методиками ранжирования акций и облигаций можно ознакомиться по адресу:

http://www.arsagera.ru/my_ne_rabotaem_s_klientom_esli_on/ne_razdelyaet_nash_podhod/sistema_upravleniya_kapitalom1/ranzhirovanie_aktivov/

С хит-парадами акций и облигаций можно ознакомиться по адресу:

http://www.arsagera.ru/my_ne_rabotaem_s_klientom_esli_on/ne_razdelyaet_nash_podhod/prakticheskoe_primenenie_metodik1/

Потенциальная доходность групп риска рассчитывается путем взвешивания по капитализации потенциальных доходностей эмитентов – представителей данной группы риска.

Агрегированные прогнозные показатели ROE и P/E для каждой из групп риска рассчитываются путем взвешивания по капитализации индивидуальных значений этих показателей каждого из эмитентов внутри одной группы риска.

Коэффициент риска по каждой группе используется для расчета коэффициента риска портфеля в целом. Значение коэффициента риска представляет собой соотношение средней исторической доходности инструментов из данной группы с исторической доходностью государственных облигаций и рассчитывается в соответствии с методикой ОАО «УК «Арсатера».

Коэффициент риска портфеля используется для вычисления вознаграждения управляющей компании «Арсатера» в соответствии с Правилами индивидуального доверительного управления. Значение коэффициента риска портфеля зависит от коэффициентов риска групп (6.1, 6.2, и так далее), а также ограничений, установленных клиентом на данные группы риска в Инвестиционной декларации. Подробное описание методики расчета коэффициента риска портфеля приведено в Правилах индивидуального доверительного управления.

ОТРАСЛЕВОЙ АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ

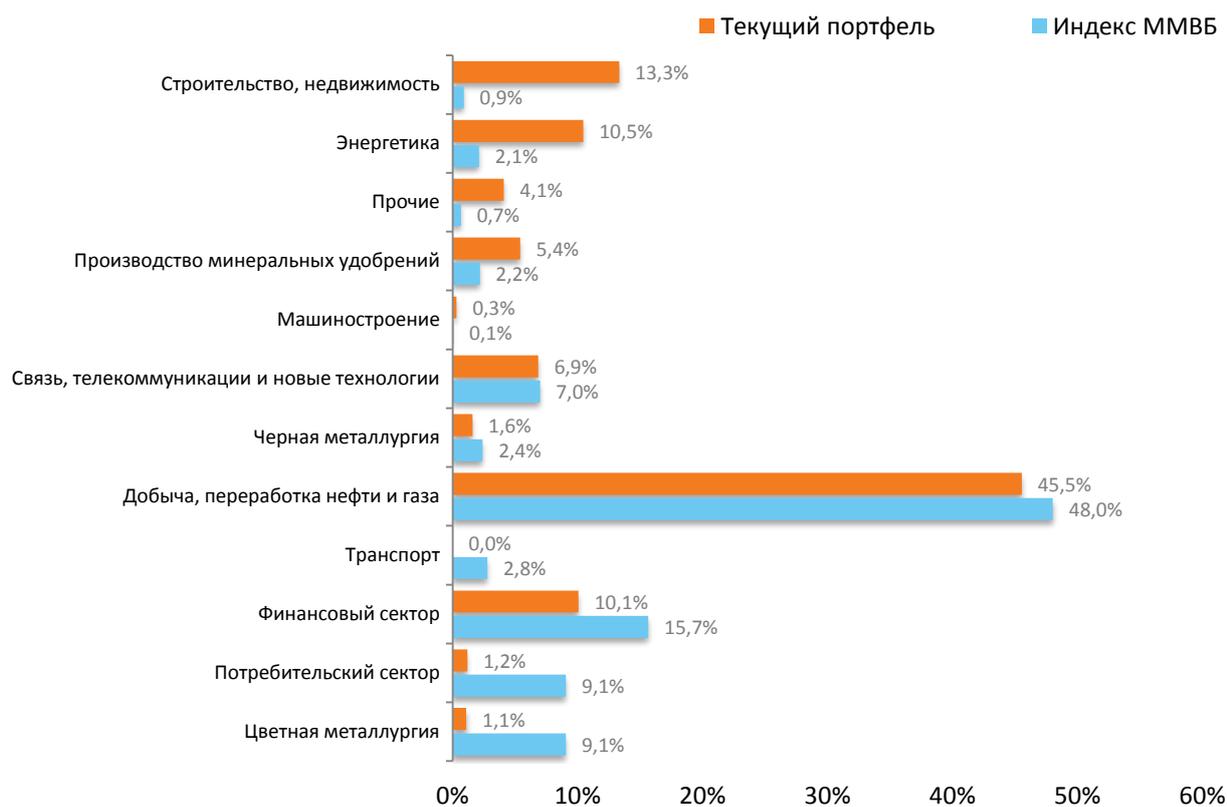
Отрасль	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов				
	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения (отсутствия)	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Добыча, переработка нефти и газа	45,44	43,15		36%	42%		16,8	15,0	6,9	1,3	1,1
Строительство, недвижимость	12,12	17,27		26%	57%		2,8	4,1	15,5	0,1	0,9
Энергетика	11,46	11,09		29%	19%		7,5	2,5	7,0	0,8	0,7
Финансовый сектор	9,92	10,60		6%	23%		9,7	-	7,0	-	0,7
Связь, телекоммуникации и новые технологии	8,54	5,41		80%	13%		36,5	17,3	9,0	1,7	4,6
Прочие	6,47	3,36		17%	119%		18,2	7,5	6,3	0,5	1,1
Потребительский сектор	3,29	0,88		17%	13%		32,8	7,5	7,7	0,7	2,9
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	2,18	1,61		13%	-5%		12,4	6,3	7,7	0,7	1,1
Машиностроение	0,34	0,33		21%	34%		14,2	2,6	4,7	0,2	0,8
Цветная металлургия	0,23	0,20		5%	13%		30,5	24,2	8,1	2,1	2,8
Производство минеральных удобрений	0,00	5,66		12%	5%		26,9	27,3	7,0	2,2	1,9
Транспорт	0,00	0,00		3%	3%		14,6	16,2	6,9	1,3	1,1

Основу портфеля составляют три отрасли: "Добыча, переработка нефти и газа", "Строительство, недвижимость" и "Энергетика". На их суммарную долю приходится почти 70% портфеля. По нашему мнению, эти отрасли сейчас являются самыми интересными отраслями на рынке с точки зрения потенциала курсового роста. Поэтому их доли в портфеле наибольшие. В отчетном квартале снизилась доля отрасли "Строительство, недвижимость" на 5,15%; выросла доля отрасли "Связь, телекоммуникации и новые технологии" на 3,13%. Отрасль "Производство минеральных удобрений" покинула портфель.

В компании принята отраслевая классификация, в соответствии с которой российская экономика подразделяется на двенадцать основных отраслей. В правилах доверительного управления предусмотрена возможность учредителя управления установить ограничение на максимальную суммарную долю акций эмитентов, принадлежащих одной отрасли.

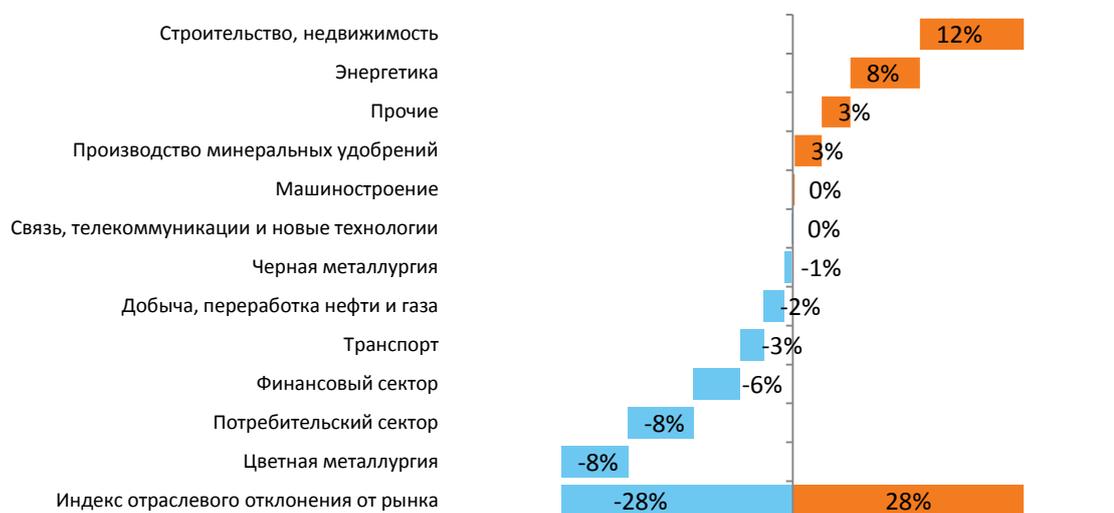
Агрегированные прогнозные показатели отраслей P/E, P/S, P/BV рассчитываются как средние значения аналогичных индивидуальных показателей каждого из эмитентов одной отрасли, взвешенные по капитализации. Аналогично производится расчет значений ROE и ROS, только ROE взвешивается по величине собственного капитала, а ROS по выручке эмитентов. У ряда отраслей отсутствуют некоторые из показателей, что объясняется спецификой оценки бизнеса компаний из этих отраслей.

Потенциальная доходность отрасли рассчитывается путем взвешивания по капитализации потенциальных доходностей эмитентов, представителей данной отрасли.



В отчетном квартале индекс отраслевого отклонения портфеля от индекса составил 28,0%. Основной вклад в отраслевое отклонение внесла отрасль – "Строительство, недвижимость". В индексе ММВБ доля девелоперских компаний в среднем составляла 0,9%, а доля этих бумаг в портфеле в среднем составляла 13,3%.

Структура отраслевого отклонения



ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле 4 квартал 2014, %	Изменение доли в портфеле за квартал, %	Изменение доли в портфеле за год, %
Добыча, переработка нефти и газа	45,44	2,29	4,84
6.1 Газпром, ао	8,84	-1,18	-0,19
6.1 НК ЛУКОЙЛ, ао	8,35	-1,08	0,94
6.2 АНК Башнефть, ап	5,67	1,46	0,63
6.2 Татнефть, ап	5,45	-0,35	1,21
6.2 Газпром нефть, ао	4,95	-0,67	0,74
6.1 Сургутнефтегаз, ап	4,46	4,46	4,46
6.1 Сургутнефтегаз, ао	3,89	-0,44	3,89
6.3 Нижнекамскнефтехим, ап	3,84	0,10	-0,32
6.3 РН Холдинг, ап	0,00	0,00	-3,97
6.3 Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00	-2,54
Строительство, недвижимость	12,12	-5,15	-9,33
6.2 Группа ЛСР, ао	4,93	-0,80	-0,29
6.5 Центр Международной Торговли, ап	3,32	0,09	0,17
6.4 Открытые инвестиции, ао	3,27	0,05	-0,01
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,60	0,47	0,60
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	-4,50	-5,39
6.4 Галс-Девелопмент, ао	0,00	-0,45	-4,41
Энергетика	11,46	0,37	3,20
6.2 Мосэнерго, ао	4,41	0,47	1,93
6.3 ОГК-2, ао	3,54	0,04	1,29
6.3 ТГК-1, ао	3,47	-0,15	-0,02
Финансовый сектор	9,92	-0,68	-0,13
6.1 Сбербанк России, ап	8,20	-0,33	-0,31
6.3 Банк Санкт-Петербург, ао	1,72	-0,34	0,18
Связь, телекоммуникации и новые технологии	8,54	3,13	8,54
6.1 МТС, ао	8,54	3,13	8,54
Прочие	6,47	3,11	2,60
6.1 АФК Система, ао	6,47	3,11	2,60
Потребительский сектор	3,29	2,41	3,29
6.2 Компания М.Видео, ао	3,29	3,29	3,29
6.3 Группа Черкизово, ао	0,00	-0,88	0,00
Черная металлургия, добыча угля и железной руды	2,18	0,57	-0,26
6.3 Мечел, ап	1,89	0,49	-0,38
6.5 Метзавод им. А.К. Серова, ап	0,24	0,09	0,07
6.3 Мечел, ао	0,06	0,01	0,06
Машиностроение	0,34	0,01	0,00
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,34	0,01	0,00
Цветная металлургия	0,23	0,03	-0,10
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,23	0,03	-0,10
Транспорт	0,00	0,00	-8,13
6.5 АК Транснефть, ап	0,00	0,00	-8,13
Производство минеральных удобрений	0,00	-5,66	-4,53
6.2 Акрон, ао	0,00	-5,66	-4,53
Денежные средства	0,00	-0,01	-0,38

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Машиностроение

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения (отсутствия)	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Автопром											
6.3 АВТОВАЗ, ао	0,00	0,00	↘	4%	23%	⊖	13,7	0,8	4,9	0,0	0,7
6.3 АВТОВАЗ, ап	0,00	0,00	↘	24%	258%	⊖	13,7	0,8	4,9	0,0	0,7
6.5 Челябинский кузнечно-прессовый завод, ао	0,00	0,00	⊖	7%	-10%	↘	5,6	1,2	3,2	0,0	0,2
6.4 ГАЗ, ао	0,00	0,00	↘	49%	77%	⊖	51,2	3,3	4,0	0,1	2,1
6.5 ГАЗ, ап	0,00	0,00	⊖	60%	116%	⊖	51,2	3,3	4,0	0,1	2,1
6.3 КАМАЗ, ао	0,00	0,00	↘	37%	34%	↘	19,9	6,0	5,4	0,3	1,1
6.3 СОЛЛЕРС, ао	0,00	0,00	↘	51%	36%	⊖	28,7	8,0	5,7	0,5	1,6
6.5 Туймазинский завод автобетоновозов, ао	0,00	0,00	⊖	-5%	-5%	↘	26,2	4,5	3,7	0,2	1,0
6.5 Ульяновский автомобильный завод, ао	0,00	0,00	⊖	19%	-14%	↘	6,7	2,4	3,1	0,1	0,2
6.5 Заволжский моторный завод, ао	0,00	0,00	⊖	-10%	-15%	↘	2,2	5,3	3,2	0,2	0,1
6.5 Заволжский моторный завод, ап	0,00	0,00	⊖	14%	-13%	↘	2,2	5,3	3,2	0,2	0,1
Оборонная промышленность											
6.5 ДНПП, ао	0,00	0,00	⊖	51%	158%	⊖	41,9	20,6	3,9	0,8	1,6
6.4 Корпорация Иркут, ао	0,00	0,00	↘	-21%	20%	⊖	6,5	1,6	5,1	0,1	0,3
6.5 Мотовилихинские заводы, ао	0,00	0,00	⊖	-10%	30%	↘	5,1	0,7	3,9	0,0	0,2
6.5 МЗИК, ао	0,00	0,00	⊖	23%	96%	⊖	35,3	9,8	3,9	0,4	1,4
6.5 МЗИК, ап	0,00	0,00	⊖	8%	63%	⊖	35,3	9,8	3,9	0,4	1,4
6.4 РКК Энергия им. С.П.Королева, ао	0,00	0,00	↘	33%	22%	↘	13,0	4,0	4,3	0,2	0,6
6.5 Роствертол, ао	0,00	0,00	⊖	10%	58%	⊖	30,2	9,3	3,9	0,4	1,2
6.5 Уфимское моторостроительное производственное объединение, ао	0,00	0,00	⊖	17%	21%	⊖	24,6	11,5	4,2	0,5	1,0
6.3 Объединенная авиастроительная корпорация, ао	0,00	0,00	↘	7%	26%	⊖	0,4	0,1	5,6	0,0	0,0
Энергетическое машиностроение											
6.5 Ковровский механический завод, ао	0,34	0,33	↑	34%	9%	⊖	6,3	2,4	3,0	0,1	0,2

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	5 044 860	5 650 243	6 328 272	7 087 665
Прибыль от продаж	222 965	222 965	480 271	210 599
Прибыль до налогообложения	165 833	165 833	405 952	198 422
Чистая прибыль	93 828	316 643	154 769	319 852
Собственный капитал	2 808 482	3 125 125	3 279 894	3 599 746
Рентабельность собственного капитала (ROE)	4,4%	11,3%	5,0%	9,8%
Рентабельность продаж (ROS)	1,9%	5,6%	2,4%	4,5%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	8,64	2,95	6,03	2,92
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,16	0,17	0,15	0,13
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,29	0,30	0,28	0,26
Балансовая цена акции, рублей.	1 353,11	1 505,66	1 580,23	1 734,33
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				450,00
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				601,94
Доходность от курсовой динамики, % годовых				33,8%
Дивидендная доходность, % годовых				
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				33,8%

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Добыча, переработка нефти и газа

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*					
	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения (отсутствия)	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV	P/PR

Добыча нефти и газа

6.1	Газпром, ао	8,84	10,02		36%	238%		16,9	27,8	7,3	2,0	1,2	25,7
6.1	НК ЛУКОЙЛ, ао	8,35	9,43		11%	80%		1,6	0,6	7,4	0,0	0,1	17,7
6.2	АНК Башнефть, ап	5,67	4,21		14%	100%		39,7	13,8	4,7	0,6	1,9	26,7
6.2	Татнефть, ап	5,45	5,80		23%	84%		17,5	19,1	7,0	1,3	1,2	22,7
6.2	Газпром нефть, ао	4,95	5,62		23%	95%		23,1	16,5	5,8	1,0	1,3	18,7
6.1	Сургутнефтегаз, ап	4,46	0,00		40%	40%		23,9	48,5	5,1	2,5	1,2	16,7
6.1	Сургутнефтегаз, ао	3,89	4,33		34%	60%		23,9	48,5	5,1	2,5	1,2	13,7
6.1	АНК Башнефть, ао	0,00	0,00		16%	56%		39,7	13,8	4,7	0,6	1,9	21,7
6.3	Славнефть-Мегионнефтегаз, ао	0,00	0,00		8%	13%		18,0	13,4	4,0	0,5	0,7	15,7
6.3	Славнефть-Мегионнефтегаз, ап	0,00	0,00		1%	-28%		18,0	13,4	4,0	0,5	0,7	11,7
6.5	Норильскгазпром, ао	0,00	0,00		13%	482%		11,6	8,4	3,9	0,3	0,5	14,7
6.1	НОВАТЭК, ао	0,00	0,00		9%	14%		24,3	23,3	8,3	1,9	2,0	24,7
6.1	НК Роснефть, ао	0,00	0,00		28%	-5%		15,2	8,1	6,8	0,6	1,0	19,7
6.1	Татнефть, ао	0,00	0,00		28%	60%		17,5	19,1	7,0	1,3	1,2	20,7
6.5	Удмуртнефть, ао	0,00	0,00		15%	-20%		82,2	17,1	3,5	0,6	2,9	23,7
6.5	Варьганнефтегаз, ао	0,00	0,00		26%	607%		18,9	12,2	3,2	0,4	0,6	27,7

Переработка нефти

6.3	Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез, ао	0,00	0,00		-2%	-42%		19,4	17,0	5,8	1,0	1,1	-
6.5	Саратовский НПЗ, ао	0,00	0,00		19%	87%		19,2	17,2	4,1	0,7	0,8	-

Нефтехимия

6.3	Нижнекамскнефтехим, ап	3,84	3,74		32%	54%		19,9	11,1	5,1	0,6	1,0	-
6.3	Казаньоргсинтез, ао	0,00	0,00		16%	80%		47,0	17,9	4,3	0,8	2,0	-
6.5	Метафракс, ао	0,00	0,00		29%	16%		28,4	15,2	3,6	0,6	1,0	-
6.3	Нижнекамскнефтехим, ао	0,00	0,00		31%	34%		19,9	11,1	5,1	0,6	1,0	-
6.5	Нижнекамскшина, ао	0,00	0,00		-19%	13%		21,5	-0,7	0,0	0,0	0,0	-
6.5	Владимирский химический завод, ао	0,00	0,00		-11%	-84%		8,4	1,3	4,0	0,1	0,3	-
6.5	Ярославский шинный завод, ао	0,00	0,00		-4%	-93%		0,2	0,3	3,2	0,0	0,0	-

Сбыт нефтепродуктов и газа

6.5	Газпром Газораспределение Калуга, ао	0,00	0,00		-35%	-53%		19,0	10,9	3,5	0,4	0,7	-
6.5	Газпром Газораспределение Нижний Новгород, ао	0,00	0,00		24%	29%		16,0	18,5	3,2	0,6	0,5	-
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ао	0,00	0,00		61%	103%		15,6	19,8	3,3	0,7	0,5	-
6.5	Газпром Газораспределение Ростов, ап	0,00	0,00		56%	60%		13,2	18,0	3,4	0,6	0,5	-
6.5	Газпром Газораспределение Тамбов, ао	0,00	0,00		37%	-8%		15,1	9,7	3,3	0,3	0,5	-
6.5	Газпром Газораспределение Владимир, ао	0,00	0,00		-4%	-36%		9,1	7,1	3,5	0,2	0,3	-

Нефтесервисные услуги

6.5	Обьнефтегазгеология, ао	0,00	0,00		27%	141%		17,8	7,9	2,9	0,2	0,5	-
6.5	Обьнефтегазгеология, ап	0,00	0,00		21%	61%		17,8	7,9	2,9	0,2	0,5	-

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	563 296 000	640 452 330	627 342 277	731 504 336
Прибыль от продаж	81 421 000	78 562 770	31 343 667	449 712
Прибыль до налогообложения	62 958 000	69 571 430	21 397 927	-9 496 028
Чистая прибыль	46 170 000	52 126 394	16 032 397	-7 114 899
Собственный капитал	236 322 000	168 130 721	171 147 568	160 014 098
Запасы, млн бар.	2 107	2 368	2 368	2 368
Рентабельность собственного капитала (ROE)	18,6%	22,1%	9,5%	-4,2%
Рентабельность продаж (ROS)	8,2%	8,1%	2,6%	13,8%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	8,7			4,7
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,7			0,6
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	1,7			1,9
Коэффициент "Цена/Запасы" (P/Запасы)	6,0			11,7
Балансовая цена акции, рублей	1 039,31	932,20	948,93	887,20
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				1 450,00
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				1 196,55
Доходность от курсовой динамики, % годовых				11,4%
Дивидендная доходность, % годовых				5,0%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				15,5%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых				13,5%

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	1 267 603 000	1 465 568 367	1 583 845 244	1 830 882 626
Прибыль от продаж	222 117 000	252 846 965	214 734 228	151 520 450
Прибыль до налогообложения	225 980 000	217 738 886	232 395 560	149 882 917
Чистая прибыль	177 917 000	165 978 789	177 151 332	114 253 295
Собственный капитал	952 612 000	1 074 117 789	1 209 780 255	1 279 751 940
Запасы, млн бар.	9 962	9 962	9 962	9 962
Рентабельность собственного капитала (ROE)	21,3%	17,4%	16,5%	9,4%
Рентабельность продаж (ROS)	14,0%	11,3%	0,0%	0,0%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	3,4	4,2	3,9	6,1
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,5	0,5	0,4	0,4
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,6	0,7	0,6	0,5
Коэффициент "Цена/Запасы" (P/Запасы)	1,9	0,0	0,0	0,0
Балансовая цена акции	200,92	226,55	255,16	269,92
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				147,40
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				173,18
Доходность от курсовой динамики, % годовых				17,5%
Дивидендная доходность, % годовых				6,0%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				23,5%

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	5 249 965 000	5 631 339 524	6 331 099 069	6 528 267 751
Прибыль от продаж	1 587 209 000	1 569 430 689	1 930 507 885	1 834 695 922
Прибыль до налогообложения	1 486 083 000	822 282 827	2 282 518 364	1 829 818 446
Чистая прибыль	1 139 261 000	603 062 225	1 685 012 119	1 359 646 596
Собственный капитал	9 634 354 000	10 088 839 656	11 684 200 648	12 671 907 821
Запасы, млн бар.	154 200	154 200	154 200	154 200
Рентабельность собственного капитала (ROE)	13,1%	6,3%	17,0%	13,7%
Рентабельность продаж (ROS)	21,7%	10,7%	26,6%	20,8%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	2,56	5,82	2,08	2,58
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,56	0,62	0,55	0,54
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,30	0,35	0,30	0,28
Коэффициент "Цена/Запасы" (P/Запасы)	0,59	0,59	0,50	0,53
Балансовая цена акции, руб.	406,97	426,17	493,56	535,28
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				148,23
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				195,28
Доходность от курсовой динамики, % годовых				31,7%
Дивидендная доходность, % годовых				4,3%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				36,0%

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	4 501 002 640	5 518 047 552	5 767 871 747	6 355 108 640
Прибыль от продаж	326 059 540	184 946 524	231 671 137	244 293 410
Прибыль до налогообложения	332 773 560	25 318 439	284 152 157	223 675 225
Чистая прибыль	242 691 140	19 495 198	221 638 682	176 703 428
Собственный капитал	2 500 351 960	2 426 285 200	2 640 408 120	2 731 665 704
Запасы, млн бар.	17 401	17 401	17 401	17 401
Рентабельность собственного капитала (ROE)	10,7%	0,8%	9,1%	6,7%
Рентабельность продаж (ROS)	5,4%	0,4%	3,8%	2,8%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	6,1	115,7	10,2	12,8
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,3	0,4	0,4	0,4
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,6	0,9	0,9	0,8
Коэффициент "Цена/Запасы" (P/Запасы)	2,7	3,3	2,9	3,0
Балансовая цена акции, руб.	2939,64	2852,56	3104,31	3211,60
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				2651,10
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				2935,17
Доходность от курсовой динамики, % годовых				10,7%
Дивидендная доходность, % годовых				0,3%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				11,0%

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	119 826 126	133 388 901	142 997 344	151 335 639
Прибыль от продаж	12 445 508	9 768 136	26 140 648	12 907 165
Прибыль до налогообложения	8 569 351	5 606 706	27 305 751	12 407 947
Чистая прибыль	6 089 113	4 373 230	21 298 486	9 678 199
Собственный капитал	60 398 860	62 941 851	82 925 850	86 202 240
Рентабельность собственного капитала (ROE)	10,3%	7,2%	33,8%	11,7%
Рентабельность продаж (ROS)	5,1%	3,3%	14,9%	6,4%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	7,57	9,12	1,87	4,12
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,38	0,30	0,28	0,26
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,76	0,63	0,48	0,46
Балансовая цена акции, рублей	33,00	34,39	45,31	47,10
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				21,80
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				28,26
Доходность от курсовой динамики, % годовых				29,6%
Дивидендная доходность, % годовых				3,3%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				32,9%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых				32,2%

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	814 187 839	908 265 560	914 755 872	1 076 351 148
Прибыль от продаж	199 671 312	227 249 098	97 687 642	225 589 257
Прибыль до налогообложения	313 117 785	1 044 821 895	-625 767 149	428 169 359
Чистая прибыль	256 516 510	855 952 868	-512 649 274	350 770 589
Собственный капитал	1 962 065 781	2 778 406 336	2 133 577 373	2 563 513 327
Запасы, млн бар.	21 131	21 131	21 131	21 131
Рентабельность собственного капитала (ROE)	15,2%	43,6%	-18,5%	16,4%
Рентабельность продаж (ROS)	31,5%	94,2%	-56,0%	32,6%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	4,1	1,3	-2,2	3,3
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	1,30	1,26	1,25	1,07
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,54	0,41	0,54	0,45
Коэффициент "Цена/Запасы" (P/Запасы)	1,57	0,00	0,00	0,00
Балансовая цена акции		63,98	49,13	59,03
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				26,40
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				33,34
Доходность от курсовой динамики, % годовых				26,3%
Дивидендная доходность, % годовых				7,6%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				33,9%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых				39,5%

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	454 983 000	504 489 726	480 445 221	578 275 576
Прибыль от продаж	104 409 000	134 130 344	65 171 139	71 090 726
Прибыль до налогообложения	101 291 000	112 508 742	73 438 199	71 822 594
Чистая прибыль	70 832 000	78 834 875	51 458 146	50 326 092
Собственный капитал	481 412 000	541 102 256	571 252 749	607 670 627
Запасы, млн бар.	6 034	6 034	6 034	6 034
Рентабельность собственного капитала (ROE)	16,5%	16,4%	9,5%	8,8%
Рентабельность продаж (ROS)	15,6%	15,6%	10,7%	8,7%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	6,13	7,71	11,82	12,08
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,95	1,21	1,27	1,05
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,90	1,12	1,06	1,00
Коэффициент "Цена/Запасы" (P/Запасы)	2,26	2,59	2,23	2,33
Балансовая цена акции	206,95	232,61	245,57	261,23
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				261,45
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				278,44
Доходность от курсовой динамики, % годовых				6,5%
Дивидендная доходность, % годовых				3,5%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				10,0%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых				23,2%

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Потребительский сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения (отсутствия)	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV

Производство потребительских товаров

6.3	Абрау-Дюрсо, ао	0,00	0,00		22%	-17%		25,2	16,1	4,7	0,8	1,2
6.5	ДИОД, ао	0,00	0,00		39%	-25%		5,3	4,8	4,2	0,2	0,2
6.5	Фармсинтез, ао	0,00	0,00		-18%	-45%		3,0	9,0	3,6	0,3	0,1
6.5	Левенгук, ао	0,00	0,00		17%	22%		22,1	21,1	3,9	0,8	0,9
6.4	Мультисистема, ао	0,00	0,00		12%	-41%		61,4	37,6	3,7	1,4	2,3
6.3	Фармстандарт, ао	0,00	0,00		15%	32%		25,7	22,0	6,2	1,4	1,6
6.4	Роллман, ао	0,00	0,00		8%	-61%		16,5	10,0	3,8	0,4	0,6
6.5	РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	0,00	0,00		-2%	-29%		27,0	0,8	4,8	0,0	1,3
6.4	ГК Русское море, ао	0,00	0,00		20%	21%		35,6	5,1	5,0	0,3	1,8
6.5	Софринский экспериментально-механический завод, ао	0,00	0,00		-35%	18%		22,8	7,2	3,7	0,3	0,8
6.4	Синергия, ао	0,00	0,00		8%	0%		10,4	6,0	4,7	0,3	1,1

Сельское хозяйство, рыболовство

6.3	Группа Черкизово, ао	0,00	0,88		33%	50%		21,3	12,3	6,2	0,8	1,3
6.5	Группа РАЗГУЛЯЙ, ао	0,00	0,00		23%	-69%		1,2	0,5	2,8	0,0	0,0
6.5	Находкинская база активного морского рыболовства, ао	0,00	0,00		-2%	-39%		41,2	18,6	3,2	0,6	1,3
6.5	Останкинский мясоперерабатывающий комбинат, ао	0,00	0,00		40%	27%		15,3	2,0	3,1	0,1	0,5
6.5	Русгрэйн Холдинг, ао	0,00	0,00		44%	67%		27,8	5,7	3,5	0,2	1,0

Торговля

6.2	Компания М.Видео, ао	3,29	0,00		62%	16%		39,5	3,0	8,0	0,2	3,2
6.4	Аптечная сеть 36.6, ао	0,00	0,00		38%	13%		-6,7	2,7	5,0	0,1	0,0
6.2	Дикси Групп, ао	0,00	0,00		12%	-5%		20,5	2,6	6,1	0,2	1,3
6.4	ТД ГУМ, ао	0,00	0,00		37%	23%		14,0	20,0	4,0	0,8	0,6
6.1	Магнит, ао	0,00	0,00		16%	14%		40,0	9,7	8,1	0,8	3,2
6.3	ПРОТЕК, ао	0,00	0,00		18%	17%		14,7	1,9	6,0	0,1	0,9
6.5	Живой офис, ао	0,00	0,00		-36%	-91%		1,8	0,6	5,3	0,0	0,1

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	148 042 000	158 438 206	177 439 875	190 560 197
Прибыль от продаж	6 767 000	5 307 680	5 855 516	7 241 287
Прибыль до налогообложения	5 729 000	4 240 914	4 662 747	5 729 791
Чистая прибыль	5 729 000	4 240 914	4 662 747	5 729 791
Собственный капитал	13 933 000	14 578 550	13 848 250	16 314 118
Рентабельность собственного капитала (ROE)	56,3%	33,1%	35,7%	53,6%
Рентабельность продаж (ROS)	3,9%	2,7%	2,6%	3,0%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	7,49	5,79	5,26	4,28
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,29	0,15	0,14	0,13
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	3,08	1,68	1,77	1,50
Балансовая цена акции, руб	77,51	81,10	77,03	90,75
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				136,50
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				191,34
Доходность от курсовой динамики, % годовых				40,2%
Дивидендная доходность, % годовых				22,0%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				62,2%

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Прочие

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения (отсутствия)	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
6.1 АФК Система, ао	6,47	3,36		17%	350%		18,2	7,2	6,4	0,5	1,2
6.5 Газэнергосервис, ао	0,00	0,00		28%	29%		7,5	10,3	3,0	0,3	0,2
6.5 ИСКЧ, ао	0,00	0,00		60%	53%		41,2	42,2	3,9	1,6	1,6

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	1 143 676 572	1 137 949 521	683 112 292	713 404 515
Прибыль от продаж	180 195 833	167 350 224	122 643 722	132 278 449
Прибыль до налогообложения	143 729 158	52 484 028	128 499 269	103 032 909
Чистая прибыль	71 834 541	-200 336 450	49 513 402	32 982 511
Собственный капитал	327 959 226	176 212 992	317 231 243	324 276 608
Рентабельность собственного капитала (ROE)	25,2%	-61,1%	28,1%	10,4%
Рентабельность продаж (ROS)	6,3%	-17,6%	7,2%	4,6%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	4,89	-0,60	2,44	3,66
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,31	0,11	0,18	0,17
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	1,07	0,69	0,38	0,37
Балансовая цена акции	33,99	18,26	32,87	33,60
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				12,51
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				19,06
Доходность от курсовой динамики, % годовых				17,2%
Дивидендная доходность, % годовых				
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				17,2%

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Строительство, недвижимость

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения (отсутствия)	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
Инфраструктура - мосты и дороги											
6.5 Метрострой, ао	0,00	0,00	00	10%	-13%	00	13,5	2,5	2,9	0,1	0,4
6.5 Метрострой, ап	0,00	0,00	00	15%	-5%	00	13,5	2,5	2,9	0,1	0,4
6.2 МОСТОТРЕСТ, ао	0,00	0,00	00	26%	21%	00	15,3	2,2	6,5	0,1	1,0
Инфраструктура - специализированное строительство											
6.5 Ленгазспецстрой, ао	0,00	0,00	00	4%	-75%	00	6,9	1,2	3,6	0,0	0,2
6.5 Мостострой-11, ао	0,00	0,00	00	35%	75%	00	25,0	11,6	3,1	0,4	0,8
6.5 ВНИПИ газдобыча, ао	0,00	0,00	00	18%	-6%	00	7,1	5,0	3,3	0,2	0,2
Девелопмент											
6.2 Группа ЛСР, ао	4,93	5,73	00	101%	279%	00	-	-	20,0	-	1,0
6.5 Центр Международной Торговли, ап	3,32	3,23	00	68%	423%	00	-	-	20,0	-	1,0
6.4 Открытые инвестиции, ао	3,27	3,22	00	112%	599%	00	-	-	20,0	-	1,0
6.5 ХК Главмосстрой, ао	0,60	0,13	00	112%	361%	00	-	-	20,0	-	0,9
6.2 Группа Компаний ПИК, ао	0,00	4,50	00	6%	45%	00	-	-	20,0	-	1,0
6.4 Центр Международной Торговли, ао	0,00	0,00	00	51%	269%	00	-	-	20,0	-	1,0
Строительные материалы											
6.5 ХК Сибирский цемент, ао	0,00	0,00	00	-9%	3%	00	20,1	18,0	3,2	0,6	0,6

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка строительного дивизиона	34 118 698	36 346 981	38 740 091	41 311 666
Чистая прибыль строительного дивизиона	823 208	1 572 163	1 789 147	1 984 039
Стоимость чистых активов (проектов)	59 046 881	296 677 498	364 625 741	428 607 774
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	1,0	0,2	0,1	0,1
Балансовая цена акции, руб	573,10	2 879,52	3 539,02	4 160,02
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				454,00
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				861,28
Доходность от курсовой динамики, % годовых				89,7%
Дивидендная доходность, % годовых				11,0%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				100,7%

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	2 480 443	10 941 558	12 346 199	10 520 984
Чистая прибыль	-2 309 026	-1 611 509	-3 396 540	-3 479 083
Стоимость чистых активов (проектов)	27 715 841	41 016 667	58 591 566	68 225 417
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,18	0,08	0,06	0,05
Балансовая цена акции, руб	1 820,92	2 694,78	3 849,44	4 482,38
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				214,00
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				451,66
Доходность от курсовой динамики, % годовых				111,1%
Дивидендная доходность, % годовых				
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				111,1%

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Денежная прибыль	1 516 023	7 363 371	5 042 765	5 467 708
Рентный доход	5 839 130	6 773 669	7 246 832	7 754 880
Собственный капитал	46 654 358	54 017 729	59 060 494	64 528 202
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,30	0,27	0,25	0,23
Балансовая цена акции, руб	37,47	43,39	47,44	51,83
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				11,85
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				17,97
Доходность от курсовой динамики, % годовых				51,6%
Дивидендная доходность, % годовых				3,2%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				54,8%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых				68,0%

ОАО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «АРСАГЕРА»

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Связь, телекоммуникации и новые технологии

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения (отсутствия)	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV

Связь

6.1	МТС, ао	8,54	5,41		111%	72%		49,9	21,7	9,5	2,1	4,7
6.5	Башинформсвязь, ао	0,00	0,00		1%	-38%		10,5	13,4	4,1	0,6	0,4
6.2	Мегафон, ао	0,00	0,00		23%	2%		63,9	21,8	9,7	2,1	6,2
6.1	Ростелеком, ао	0,00	0,00		6%	-20%		10,7	7,1	6,7	0,5	0,7
6.2	Ростелеком, ап	0,00	0,00		12%	-33%		10,7	7,1	6,7	0,5	0,7
6.5	Таттелеком, ао	0,00	0,00		40%	8%		8,3	7,9	4,7	0,4	0,4

Информационные технологии

6.5	АРМАДА, ао	0,00	0,00		65%	42%		15,7	6,2	5,2	0,3	0,8
6.4	РБК, ао	0,00	0,00		-234%	-13%		-1,3	0,8	3,6	0,0	0,0

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	398 443 000	412 205 097	435 920 959	465 153 726
Прибыль от продаж	101 758 000	108 359 824	116 723 852	129 612 714
Прибыль до налогообложения	96 688 000	61 925 079	120 331 557	114 241 158
Чистая прибыль	79 839 000	48 313 013	94 482 525	89 700 435
Собственный капитал	156 053 000	165 930 721	209 213 246	228 996 613
Рентабельность собственного капитала (ROE)	70,0%	31,0%	56,9%	42,9%
Рентабельность продаж (ROS)	20,0%	11,7%	21,7%	19,3%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	6,32	8,99	4,60	4,84
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	1,27	1,05	1,00	0,93
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	3,23	2,62	2,08	1,90
Балансовая цена акции	75,52	80,30	101,24	110,82
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				210,30
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				418,42
Доходность от курсовой динамики, % годовых				99,0%
Дивидендная доходность, % годовых				11,8%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				110,7%

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Транспорт

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения (отсутствия)	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Трубопроводы											
6.5 АК Транснефть, ап	0,00	0,00	0	-	-	-	11,4	19,1	7,1	1,4	0,8
Воздушные перевозки											
6.2 Аэрофлот, ао	0,00	0,00	↗	34%	35%	☺	27,1	4,8	7,2	0,3	1,9
6.3 АК ТРАНСАЭРО, ао	0,00	0,00	↗	-9%	2%	☺	134,5	10,6	3,9	0,4	5,3
Пароходства											
6.5 Мурманское морское пароходство, ао	0,00	0,00	0	42%	37%	☺	7,8	5,3	3,0	0,2	0,2
6.3 Дальневосточное морское пароходство, ао	0,00	0,00	↗	26%	-5%	☹	0,4	0,2	5,6	0,0	0,0
6.3 Новороссийский морской торговый порт, ао	0,00	0,00	↗	49%	44%	☹	64,4	74,0	5,2	3,8	3,3
Железнодорожные перевозки											
6.4 ТрансКонтейнер, ао	0,00	0,00	↗	16%	12%	☺	14,8	12,2	5,8	0,7	0,9

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Финансовый сектор

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения (отсутствия)	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV

Банковский сектор

6.1	Сбербанк России, ап	8,20	8,53		39%	124%		13,5	-	7,9	-	1,1
6.3	Банк Санкт-Петербург, ао	1,72	2,06		29%	97%		4,7	-	5,4	-	0,3
6.5	Банк Москвы, ао	0,00	0,00		13%	-28%		13,2	-	4,2	-	0,6
6.4	АКБ РОСБАНК, ао	0,00	0,00		-9%	-12%		1,8	-	4,7	-	0,1
6.1	Сбербанк России, ао	0,00	0,00		35%	115%		13,5	-	7,9	-	1,1
6.5	Банк УРАЛСИБ, ао	0,00	0,00		-15%	-57%		-4,9	-	0,0	-	-0,2
6.1	Банк ВТБ, ао	0,00	0,00		-35%	-44%		2,6	-	6,8	-	0,2
6.3	Банк Возрождение, ао	0,00	0,00		-7%	8%		1,9	-	5,6	-	0,1
6.5	Банк Возрождение, ап	0,00	0,00		27%	322%		1,9	-	5,6	-	0,1

Биржи

6.1	Московская биржа, ао	0,00	0,00		12%	-7%		18,4	-	7,0	-	1,3
-----	----------------------	------	------	--	-----	-----	--	------	---	-----	---	-----

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Чистые процентные и аналогичные доходы	13 371 993	16 555 436	11 121 973	8 875 910
Прибыль до налогообложения	8 483 466	6 592 138	-2 039 063	2 132 947
Чистая прибыль	6 695 263	5 273 710	-1 631 250	1 706 358
Собственный капитал	47 675 955	52 899 104	51 220 816	52 938 828
Рентабельность собственного капитала (ROE)	16,6%	11,1%	-3,1%	3,3%
Коэффициент «Цена/Прибыль» (P/E)	2,18	2,21	-7,16	6,84
Коэффициент «Цена/Балансовый капитал» (P/BV)	0,31	0,22	0,23	0,22
Балансовая цена акции	103,72	115,08	111,43	115,17
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				25,40
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				32,79
Доходность от курсовой динамики, % годовых				29,1%
Дивидендная доходность, % годовых				0,4%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				29,5%

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Чистые процентные и аналогичные доходы	890 800 000	1 034 269 491	1 073 151 653	1 016 652 971
Прибыль до налогообложения	455 700 000	370 905 628	407 219 374	416 969 493
Чистая прибыль	362 000 000	286 734 043	317 631 112	325 236 205
Собственный капитал	1 881 400 000	2 095 855 810	2 356 186 054	2 617 946 927
Рентабельность собственного капитала (ROE)	22,3%	15,2%	15,2%	13,8%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	5,03	4,74	4,28	4,18
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,97	0,65	0,58	0,52
Балансовая цена акции	83,30	92,79	104,32	115,91
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				60,17
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				77,19
Доходность от курсовой динамики, % годовых				28,3%
Дивидендная доходность, % годовых				4,2%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				32,5%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых				39,5%

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Производство минеральных удобрений

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения (отсутствия)	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения	ROE, %	ROS, %	P/E	P/S	P/BV
6.2 Акрон, ао	0,00	5,66		20%	37%		19,5	14,3	6,6	0,9	1,3
6.4 Дорогобуж, ао	0,00	0,00		59%	35%		36,7	45,7	4,7	2,1	1,7
6.4 Дорогобуж, ап	0,00	0,00		44%	23%		36,7	45,7	4,7	2,1	1,7
6.4 КуйбышевАзот, ао	0,00	0,00		19%	9%		30,8	17,1	4,4	0,7	1,3
6.2 ФосАгро, ао	0,00	0,00		9%	4%		32,5	15,2	7,0	1,1	2,3
6.1 Уралкалий, ао	0,00	0,00		12%	4%		23,8	39,3	7,1	2,8	1,7

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Цветная металлургия

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения (отсутствия)	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV
Титан											
6.3 Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	0,00	0,00	↔	12%	15%	↗	34,1	21,7	5,7	1,2	2,0
Медь											
6.5 Уралэлектромедь, ао	0,00	0,00	⬇	23%	-55%	⊕	7,8	6,8	3,1	0,2	0,2
6.5 Гайский ГОК, ао	0,00	0,00	⬇	-4%	-77%	⊕	13,9	10,2	3,0	0,3	0,4
6.5 Среднеуральский медеплавильный завод, ао	0,00	0,00	⬇	23%	17%	⊕	91,5	11,5	3,0	0,3	2,7
6.5 Учалинский ГОК, ао	0,00	0,00	⬇	6%	-62%	↗	8,2	8,4	2,9	0,2	0,2
Цинк											
6.4 Челябинский цинковый завод, ао	0,00	0,00	↔	6%	-2%	⊕	22,0	14,9	5,6	0,8	1,2
6.5 Электроцинк, ао	0,00	0,00	⬇	36%	-23%	↗	6,0	1,6	3,5	0,1	0,2
Никель											
6.5 Комбинат Южуралникель, ао	0,23	0,20	⬆	13%	-24%	⊕	6,7	0,0	2,9	15,8	0,2
6.1 ГМК Норильский никель, ао	0,00	0,00	↔	10%	-7%	⊕	33,0	25,4	8,8	2,2	2,9
Драгоценные металлы											
6.5 Бурятзолото, ао	0,00	0,00	⬇	25%	-30%	⊕	15,7	22,5	3,8	0,9	0,6
6.3 Полюс Золото, ао	0,00	0,00	↔	8%	28%	↗	18,4	23,7	6,0	1,4	1,1
6.4 Селигдар, ао	0,00	0,00	↔	26%	2%	⊕	7,3	7,5	4,6	0,3	0,3
Редкоземельные металлы											
6.4 Соликамский магниевый завод, ао	0,00	0,00	↔	25%	65%	⊕	8,1	2,6	3,9	1,2	2,0
Алмазы											
6.5 АЛРОСА-Нюрба, ао	0,00	0,00	⬇	5%	-21%	⊕	127,8	28,5	4,1	1,2	5,2
6.1 АЛРОСА, ао	0,00	0,00	↔	9%	107%	↗	40,8	28,9	8,5	2,5	3,5

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	100 390	73 559	73 559	73 559
Прибыль от продаж	-208 717	-225 026	-202 958	-202 958
Прибыль до налогообложения	-1 140 002	1 963 903	-1 260 646	493 156
Чистая прибыль	-1 086 527	1 571 123	-1 008 517	394 525
Собственный капитал	7 378 664	8 949 787	7 941 270	8 335 795
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-12,7%	21,3%	-11,3%	5,0%
Рентабельность продаж (ROS)	-1082,3%	2135,9%	-1371,0%	536,3%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	-0,98	0,46	-0,71	1,82
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	10,57	9,78	9,78	9,78
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,14	0,08	0,09	0,09
Балансовая цена акции	12 303,17	14 922,85	13 241,25	13 899,08
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				1 200,00
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				1 354,63
Доходность от курсовой динамики, % годовых				12,9%
Дивидендная доходность, % годовых				
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				12,9%

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Черная металлургия, добыча угля и железной руды

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения (отсутствия)	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV

Черная металлургия

6.3	Мечел, ап	1,89	1,40		138%	2%		0,0	2,0	4,2	0,1	0,0
6.5	Метзавод им. А.К. Серова, ап	0,24	0,15		-74%	-62%		0,0	-2,9	0,0	0,0	0,0
6.3	Мечел, ао	0,06	0,05		134%	-37%		0,0	2,0	4,2	0,1	0,0
6.4	Ашинский метзавод, ао	0,00	0,00		15%	-14%		9,0	4,5	4,7	0,2	0,4
6.5	Белорецкий металлургический комбинат, ао	0,00	0,00		18%	16%		15,3	3,3	2,7	0,1	0,4
6.1	Северсталь, ао	0,00	0,00		9%	-25%		21,6	9,4	8,2	0,8	1,8
6.4	Челябинский металлургический комбинат, ао	0,00	0,00		75%	-21%		85,2	1,6	3,2	0,1	2,7
6.4	Коршунровский ГОК, ао	0,00	0,00		10%	-66%		10,8	19,7	3,9	0,8	0,4
6.2	ММК, ао	0,00	0,00		26%	-25%		6,3	4,2	7,5	0,3	0,5
6.5	Метзавод им. А.К. Серова, ао	0,00	0,00		-72%	-29%		0,0	-2,9	0,0	0,0	0,0
6.1	НЛМК, ао	0,00	0,00		13%	-17%		9,9	10,4	8,2	0,9	0,8
6.5	Русполимет, ао	0,00	0,00		33%	21%		15,9	6,2	3,2	0,2	0,5
6.5	Уральская кузница, ао	0,00	0,00		47%	76%		18,5	16,4	2,9	0,5	0,5

Угольные компании

6.4	Белон, ао	0,00	0,00		10%	-10%		5,9	2,0	4,4	0,1	0,3
6.3	Кузбасская топливная компания, ао	0,00	0,00		16%	-26%		7,6	2,8	5,8	0,2	0,4
6.3	Распадская, ао	0,00	0,00		21%	38%		22,9	16,3	5,2	0,8	1,2
6.5	Южный Кузбасс, ао	0,00	0,00		-22%	-22%		9,2	2,2	3,1	0,1	0,3

Трубные заводы

6.5	Челябинский трубопрокатный завод, ао	0,00	0,00		-4%	31%		32,2	1,5	4,0	0,1	1,3
6.2	Трубная металлургическая компания, ао	0,00	0,00		33%	30%		12,2	4,2	7,0	0,3	0,8

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	11 438 255	12 434 178	14 225 493	14 414 068
Прибыль от продаж	-192 495	-435 196	0	432 422
Прибыль до налогообложения	-1 508 953	-2 618 578	-1 320 795	-639 309
Чистая прибыль	-1 242 508	-2 094 863	-1 056 636	-511 447
Собственный капитал	795 095	-1 299 768	-2 356 404	-2 867 851
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-61,0%	-263,5%	81,3%	21,7%
Рентабельность продаж (ROS)	-10,9%	-16,8%	-7,4%	-3,5%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	-1,21	-0,81	-1,60	-3,31
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,13	0,14	0,12	0,12
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	1,90	-1,30	-0,72	-0,59
Балансовая цена акции	1520,97	-2486,38	-4507,67	-5486,04
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				3242,13
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				921,42
Доходность от курсовой динамики, % годовых				-71,6%
Дивидендная доходность, % годовых				
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				-71,6%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых				-73,6%

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	272 902 034	275 573 713	357 380 122	377 138 757
Прибыль от продаж	-16 835 994	10 245 112	26 803 509	43 370 957
Прибыль до налогообложения	-48 072 192	-121 728 285	41 480 349	-626 901
Чистая прибыль	-85 100 458	-121 683 736	33 169 098	-501 292
Собственный капитал	25 832 112	-90 119 052	-71 598 308	-69 144 764
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-77,4%	-471,1%	-36,8%	0,7%
Рентабельность продаж (ROS)	-31,2%	-44,2%	9,3%	-0,1%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	-0,26	-0,11	0,42	-27,90
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,08	0,05	0,04	0,04
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,86	-0,16	-0,20	-0,20
Балансовая цена акции	46,54	-162,37	-129,00	-124,58
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				25,20
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				58,95
Доходность от курсовой динамики, % годовых				133,9%
Дивидендная доходность, % годовых				
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				133,9%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых				138,5%

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ПО ЭМИТЕНТАМ АКЦИЙ

Энергетика

Эмитент, вид ЦБ	Доля в портфеле			Потенциальная доходность			Прогнозные базовые показатели эмитентов*				
	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения (отсутствия)	4 квартал 2014	3 квартал 2014	Причина изменения	ROE,%	ROS,%	P/E	P/S	P/BV

Сетевые и теплосетевые компании

6.2	ФСК, ао	0,00	0,00		42%	30%		5,1	14,0	7,1	1,0	0,4
6.5	Кубаньэнерго, ао	0,00	0,00		22%	-30%		5,6	3,7	4,3	0,2	0,2
6.4	Ленэнерго, ао	0,00	0,00		26%	-16%		3,0	3,3	5,2	0,2	0,2
6.4	Ленэнерго, ап	0,00	0,00		-4%	-97%		3,0	3,3	5,2	0,2	0,2
6.3	МРСК Центра, ао	0,00	0,00		16%	5%		5,6	2,9	6,1	0,2	0,3
6.4	МРСК Северного Кавказа, ао	0,00	0,00		41%	5%		9,0	3,6	5,1	0,2	0,5
6.3	МРСК Центра и Приволжья, ао	0,00	0,00		36%	34%		8,1	3,4	6,0	0,2	0,5
6.4	МРСК Сибири, ао	0,00	0,00		42%	27%		16,5	5,9	5,1	0,3	0,8
6.4	МРСК Урала, ао	0,00	0,00		-166%	14%		0,0	0,0	5,5	0,0	0,0
6.4	МРСК Волги, ао	0,00	0,00		52%	-82%		4,7	1,9	5,9	0,1	0,3
6.4	МРСК Юга, ао	0,00	0,00		36%	31%		19,6	2,6	5,4	0,1	1,1
6.4	МРСК Северо-Запад, ао	0,00	0,00		45%	15%		2,1	1,0	5,7	0,1	0,1
6.3	МОЭСК, ао	0,00	0,00		2%	11%		6,0	6,3	5,8	0,4	0,3
6.2	МРСК Холдинг, ао	0,00	0,00		43%	22%		2,4	2,9	6,6	0,2	0,2
6.3	МРСК Холдинг, ап	0,00	0,00		36%	-36%		2,4	2,9	6,6	0,2	0,2
6.5	Томская распределительная компания, ао	0,00	0,00		49%	14%		18,0	6,9	4,1	0,3	0,7
6.4	Томская распределительная компания, ап	0,00	0,00		55%	54%		18,0	6,9	4,1	0,3	0,7

Сбытовые компании

6.5	Челябэнергобыт, ао	0,00	0,00		110%	-28%		232,7	1,7	3,1	0,1	7,2
6.5	Кубанская энергосбытовая компания, ао	0,00	0,00		7%	-78%		11,4	0,3	2,9	0,0	0,3
6.5	Калужская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		-18%	59%		1,8	0,1	3,4	0,0	0,1
6.5	Красноярская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		28%	42%		31,8	1,5	3,7	0,1	1,2
6.3	Мосэнергобыт, ао	0,00	0,00		31%	4%		19,6	0,5	4,9	0,0	1,0
6.5	Нижегородская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		-16%	-60%		57,4	0,5	3,2	0,0	1,8
6.5	Нижегородская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		-12%	-81%		57,4	0,5	3,2	0,0	1,8
6.5	Пермская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		40%	-20%		45,3	1,0	3,9	0,0	1,8
6.5	Пермская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		30%	-58%		45,3	1,0	3,9	0,0	1,8
6.5	Энергосбыт Ростовэнерго, ао	0,00	0,00		-16%	-44%		0,0	1,7	3,2	0,1	0,0
6.5	Энергосбыт Ростовэнерго, ап	0,00	0,00		-5%	-56%		0,0	1,7	3,2	0,1	0,0
6.5	Рязанская энергетическая сбытовая компания, ао	0,00	0,00		40%	-19%		18,2	0,7	3,5	0,0	0,6
6.5	Самараэнерго, ао	0,00	0,00		83%	-19%		11,0	0,5	3,5	0,0	0,4
6.5	Ярославская сбытовая компания, ао	0,00	0,00		3%	1%		72,9	3,2	3,1	0,1	2,2
6.5	Ярославская сбытовая компания, ап	0,00	0,00		36%	-8%		72,9	3,2	3,1	0,1	2,2

Генерирующие компании

6.3	ТГК-1, ао	3,47	3,62		38%	120%		8,9	9,9	5,5	0,5	0,5
6.2	Мосэнерго, ао	4,41	3,94		39%	128%		6,0	7,6	5,8	0,4	0,3
6.3	ОГК-2, ао	3,54	3,50		53%	101%		13,4	11,1	5,5	0,6	0,7
6.2	Э.ОН Россия, ао	0,00	0,00		46%	24%		21,5	24,5	9,2	2,2	2,0
6.1	РусГидро, ао	0,00	0,00		17%	13%		5,8	10,1	8,0	0,8	0,5
6.2	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,00	0,00		30%	21%		7,5	2,4	6,3	0,2	0,5
6.3	Иркутскэнерго, ао	0,00	0,00		53%	-56%		16,8	8,3	6,7	0,5	1,1
6.4	Красноярская ГЭС, ао	0,00	0,00		4%	-24%		15,0	27,2	6,1	1,7	0,9
6.3	Энел Россия, ао	0,00	0,00		50%	35%		10,6	10,1	7,7	0,8	0,8
6.4	ТГК-2, ао	0,00	0,00		28%	16%		13,6	3,9	2,4	0,1	0,3
6.3	ТГК-4, ао	0,00	0,00		21%	33%		8,0	3,6	5,4	0,2	0,4
6.5	ТГК-4, ап	0,00	0,00		22%	-53%		8,0	3,6	5,4	0,2	0,4
6.4	ТГК-14, ао	0,00	0,00		21%	20%		12,8	2,4	4,6	0,1	0,6
6.4	РАО Энергетические системы Востока, ао	0,00	0,00		15%	0%		2,7	0,2	4,7	0,0	0,1
6.4	РАО Энергетические системы Востока, ап	0,00	0,00		23%	75%		2,7	0,2	4,7	0,0	0,1
6.3	Волжская ТГК, ао	0,00	0,00		23%	-24%		10,9	7,3	4,9	0,4	0,5

*Цветом выделены базовые показатели, сыгравшие ключевую роль в формировании потенциальной доходности акций эмитента.

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	156 663 000	162 611 879	180 269 378	194 609 982
Прибыль от продаж	9 878 000	10 775 452	17 145 978	18 700 990
Прибыль до налогообложения	9 189 000	934 425	17 675 387	14 698 526
Чистая прибыль	7 484 000	710 163	13 786 802	11 464 850
Собственный капитал	259 122 000	258 242 189	270 457 350	281 744 660
Рентабельность собственного капитала (ROE)	3,6%	0,3%	5,3%	4,2%
Рентабельность продаж (ROS)	4,8%	0,4%	7,6%	5,9%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	4,41	37,33	1,92	2,31
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,21	0,16	0,15	0,14
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,13	0,10	0,10	0,09
Балансовая цена акции, руб.	6,52	6,50	6,80	7,09
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				0,67
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				0,89
Доходность от курсовой динамики, % годовых				33,3%
Дивидендная доходность, % годовых				5,9%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				39,3%

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	111 975 593	112 916 236	132 384 365	148 461 417
Прибыль от продаж	6 873 790	7 823 215	16 673 342	21 799 906
Прибыль до налогообложения	5 432 459	7 762 716	16 205 191	21 106 754
Чистая прибыль	4 241 426	6 054 919	12 640 049	16 463 268
Собственный капитал	112 993 671	119 048 590	131 083 147	145 650 408
Рентабельность собственного капитала (ROE)	3,9%	5,4%	10,6%	12,6%
Рентабельность продаж (ROS)	3,8%	5,4%	9,5%	11,1%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	6,14	3,13	1,50	1,15
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,23	0,17	0,14	0,13
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,23	0,16	0,14	0,13
Балансовая цена акции, руб.	1,023	1,078	1,187	1,319
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				0,171
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				0,257
Доходность от курсовой динамики, % годовых				49,7%
Дивидендная доходность, % годовых				3,2%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				52,9%

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П
Выручка	69 853 026	69 650 923	75 951 390	80 870 187
Прибыль от продаж	9 890 996	11 024 294	12 118 327	12 440 756
Прибыль до налогообложения	7 897 400	9 101 182	10 164 588	10 487 017
Чистая прибыль	6 767 539	6 334 874	7 521 795	7 760 393
Собственный капитал	88 774 083	94 465 329	100 106 675	105 926 969
Рентабельность собственного капитала (ROE)	8,2%	7,1%	8,0%	7,8%
Рентабельность продаж (ROS)	9,7%	9,1%	9,9%	9,6%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	3,85	2,90	2,44	2,36
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,37	0,26	0,24	0,23
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,29	0,19	0,18	0,17
Балансовая цена акции, руб.	0,0230	0,0245	0,0260	0,0275
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.				0,0048
Прогнозная стоимость акции через год, руб.				0,0063
Доходность от курсовой динамики, % годовых				32,7%
Дивидендная доходность, % годовых				5,2%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				37,8%

АНАЛИЗ ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ



СУДЕБНЫЕ ПРОЦЕССЫ ПО ВЗЫСКАНИЮ ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ С ЭМИТЕНТОВ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ И ПОРУЧИТЕЛЕЙ ПО НИМ

Эмитент облигаций (№ выпуска)	Ответчик	Предмет разбирательства	Судебная инстанция	Текущее состояние процесса
ВТК сер. 1	ОАО «ВТК»	Неисполнение оферты	АС Чувашской республики	Банкротство
ОАО «Мособлтрастинвест» (02)	ОАО «Мособлтрастинвест»	Неисполнение оферты	АС Московской области	Банкротство
ЗАО «ФК Еврокоммерц» (05)	ЗАО «ФК «Еврокоммерц»	Неисполнение оферты	АС Москвы	Банкротство

С оперативной информацией по судебным процессам можно ознакомиться по адресу:

<http://www.arsagera.ru/products/sudv/>

Настоящий отчет имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Данные по макроэкономике, отраслям и эмитентам ценных бумаг основаны на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

Лицензии ФСФР России № 21-000-1-00714 от 06.04.2010, № 078-10982-001000 от 31.01.08

Тел.: (812) 313-05-30, факс: (812) 313-05-33

194021, Санкт-Петербург, ул. Шателена, дом 26А, Бизнес-центр «Ренессанс», 8-й этаж