

КОММЕНТАРИЙ

Вчера американские фондовый индексы завершили день в минусе на фоне опасений о новых банкротствах в банковском секторе. Пересмотр прогнозов МВФ о потерях банков в связи с кризисом лишь усилил эти опасения. Новость о том, что сделка по покупке доли в Morgan Stanley японским Mitsubishi UFJ Financial может не состояться, оказала дополнительное давление. Глава ФРС Бен Бернанке в своем выступлении во вторник дал понять, что процентные ставки могут быть снижены, не дожидаясь заседания ФРС 28-29 октября. Все это привело к тому, что инвесторы продолжили вывод средств из сколь бы то ни было рискованных активов, а снижение индексов составило 5-6%. Азиатские индексы сегодня продолжают негативную тенденцию США. Стоимость нефти находится на отметках ниже \$89 за баррель на фоне опасений о снижении спроса на топливо в будущем.

Российское правительство вчера предложило еще ряд мер, направленных на поддержку финансовых рынков и рефинансирование долгов корпораций. В то же время, ситуация пока остается сложной, финансовые институты накапливают ликвидность, тогда как корпорации приспосабливаются к новым условиям. Замедление темпов экономического роста в мире и России определяет снижение спроса на промышленную продукцию, тогда как отсутствие возможности финансировать инвестиционные программы определяет пересмотр планов на будущее. Вряд ли российскому рынку позволят снижаться долго, и торги опять будут приостанавливаться, однако в отсутствии покупателей и ликвидности ситуация пока не изменится.

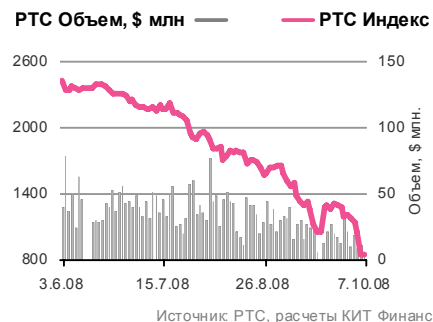
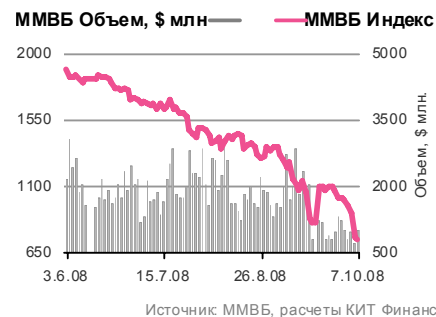
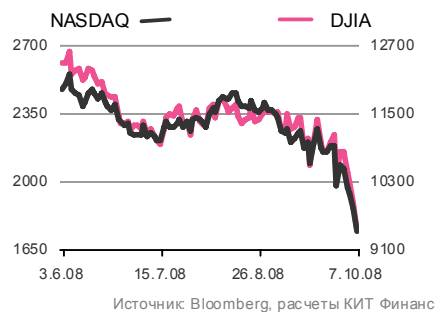
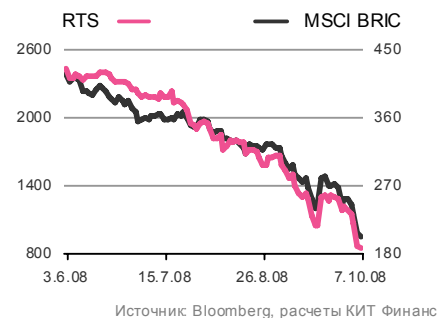
ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- Согласно прогнозу Минэкономразвития, инфляция в октябре составит менее 1%, в 2008 году – около 12%.
- Долгожданные «длинные» деньги государства.
- Крупнейшие нефтяные компании России обратились к правительству за поддержкой
- ММК (MAGN) сокращает производство на фоне снижения внутреннего спроса. **НЕГАТИВНО**
- Банк «Санкт-Петербург» опубликовал финансовые результаты за 9М08 по РСБУ. **НЕЙТРАЛЬНО**

КОРОТКО

- Совместное предприятия группы ЕСН и ОАО "РЖД" подтверждает намерение сделать оферту миноритариям ТГК-14 (TGKN), но задерживает ее выставление. Ожидаемая цена оферты составляет 0.0074 рубля за акцию, что предполагает 64-процентный потенциал роста с текущих котировок, однако точная дата выставления оферты пока неизвестна. Мы ожидаем, что возможность получения оферты окажет поддержку акциям ТГК-14 в краткосрочной перспективе.

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



МАКРОЭКОНОМИКА

Дмитрий Полевой, к.э.н.
d.polevoy@kf.ru

Согласно прогнозу Минэкономразвития, инфляция в октябре составит менее 1%, в 2008 году – около 12%. В Минэкономразвития рассчитывают, что в результате кредитного кризиса рост монетарной компоненты инфляции будет ограниченным, невзирая на огромные вливания ликвидности в банковский сектор. Несмотря на обоснованность этих предположений, по нашей оценке, инфляция в октябре составит около 0.6%, а по итогам 2008 года – не менее 13.7%.

Долгожданные «длинные» деньги государства.

> Государство предоставит банкам 950 млрд рублей в виде субординированных займов. В соответствии с первоначальными предложениями, Центробанк, будучи акционером «Сбербанка», предоставит последнему 500 млрд рублей, а Правительство при посредничестве ВЭБа направит 200 млрд рублей ВТБ и 25 млрд рублей «Россельхозбанку». Оставшаяся часть (225 млрд рублей) будет выделена в форме субординированных займов прочим кредитным организациям, обладающим необходимыми рейтингами. Сумма кредита составит до 15% уставного капитала с условием, что 30% будет профинансировано из средств акционеров банков (т.е. в пропорции «1-к-2»). Источником средств для финансирования правительственной части программы (450 млрд рублей) станут суверенные фонды. Кроме того, ЦБ расширит перечень банков, обладающих правом на получение беззалоговых кредитов у регулятора (с нынешних 28 банков до примерно 100 кредитных организаций).

> В фокусе лишь ключевые игроки. Вслед за вливаниями краткосрочной ликвидности в финансовую систему, государство приступило к финансированию кредитных институтов на долгосрочной основе. Целью данной инициативы является поддержка банков и реального сектора экономики в условиях, когда доступ к зарубежному фондированию оказался закрыт. Такие меры, вне всякого сомнения, способны благоприятно сказаться на стабильности банковской системы в целом, однако они явно свидетельствуют о том, что правительство по-прежнему уделяет основное внимание крупнейшим игрокам. Гарантии того, что выделяемые средства дойдут до менее крупных банков по-прежнему отсутствуют, а в такой ситуации банкротство мелких и слабых банков становится практически неизбежным. Желание правительства разделить риски с текущими акционерами банков может только приветствоваться, однако последние могут оказаться неспособными предоставить необходимый объем средств на выдвигаемых условиях. В итоге, шансы на заметную трансформацию банковской системы вследствие неизбежной консолидации возрастают.

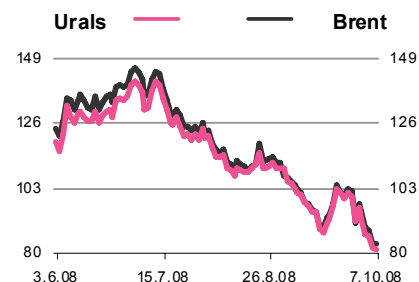
НЕФТЬ И ГАЗ

Константин Черепанов
k.cherepanov@kf.ru

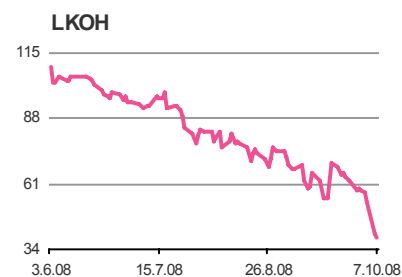
Крупнейшие нефтяные компании России обратились к правительству за поддержкой

> **Крупнейшие российские нефтяные компании просят финансовой помощи у правительства.** Об этом сообщило агентство Reuters со ссылкой на президента «Лукойла» Вагита Алекперова. Как заявил г-н Алекперов, крупнейшие российские нефтегазовые компании – «Лукойл», «Роснефть», ТНК-ВР и «Газпром» – обратились к премьер-министру России Владимиру Путину с просьбой оказать им содействие в рефинансировании их текущей задолженности перед зарубежными банковскими структурами. Кроме того, нефтяники также просят у властей помощи в финансировании важных инвестиционных проектов. Правительство готово предоставить средства на рыночных условиях, заявил г-н Путин, сообщает Reuters.

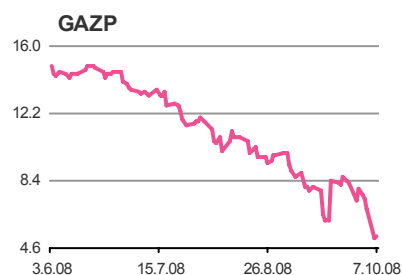
> **Заявленная властями цель повышения добычи нефти недостижима при отсутствии господдержки.** Мы полагаем, что на фоне резкого падения цен на нефть операционных денежных потоков компаний не хватит, чтобы профинансировать и капвложения, и текущую задолженность, даже с учетом снижения экспортных пошлин, которое вступило в силу с 1 октября. Таким образом, чтобы рассчитаться с кредиторами, нефтяникам придется сократить инвестиции и, как следствие, отказаться от планов по увеличению добычи. Тем самым, государственная поддержка при рефинансировании корпоративных долгов представляется в настоящий момент едва ли не единственным способом обеспечить развитие и стабильность отечественной нефтяной индустрии в условиях глобального кредитного кризиса.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



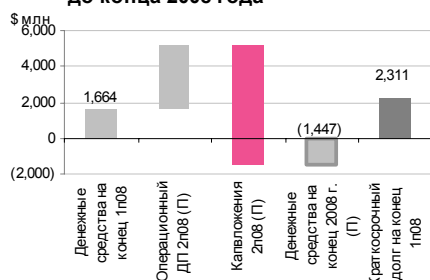
Источник: PTC, расчеты КИТ Финанс



Источник: PTC, расчеты КИТ Финанс

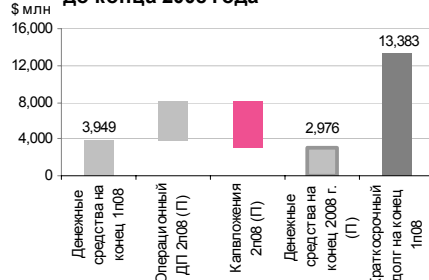
Лукойл

Прогноз денежных потоков до конца 2008 года



Роснефть

Прогноз денежных потоков до конца 2008 года



МЕТАЛЛУРГИЯ

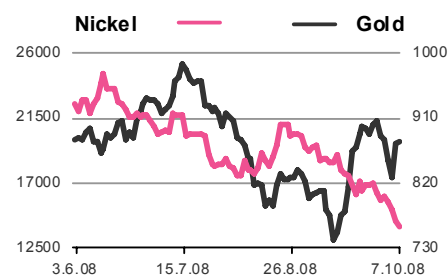
Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru

ММК (MAGN) сокращает производство на фоне снижения внутреннего спроса. НЕГАТИВНО

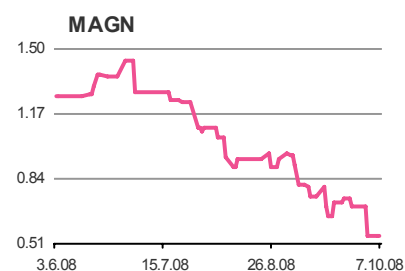
> **ММК снижает производство и может сократить часть рабочих мест.** Снижение спроса на продукцию комбината на внутреннем рынке заставило ММК объявить о планах сократить объемы производства до 0.85 млн тонн стали в месяц против 1 млн тонн в среднем в этом году. В результате пересмотра производственных планов высвободятся около 3 тыс. работников предприятия, что может повлечь за собой их увольнения или отпуска. Менеджмент компании приводит две причины сокращения производственной программы: снижение покупательной способности российских потребителей продукции ММК вследствие разразившегося финансового кризиса и убыточность экспорта на фоне резкого падения цен на сталь на международных рынках.

> **Новость негативная для компании.** Ранее руководство ММК намеревалось увеличить объем выпуска стали в 2008 году на 6.3% в годовом выражении до 14.1 млн тонн. Принимая во внимание обновленные параметры производственной программы, объем производства ММК в 2008 году, по нашей оценке, составит 12.7 млн тонн стали в год (-6.5% в годовом выражении). Мы считаем данную новость негативной, поскольку сокращение производства приведет к ухудшению финансовых показателей компании за 2008 год. В настоящий момент бумаги ММК торгуются с мультипликатором 1.75 EV/EBITDA 08П, что приблизительно соответствует среднеотраслевому уровню (1.8). В настоящее время, учитывая падение цен на сталь и необходимость выполнения действующих контрактов, ММК будет испытывать затруднения, однако в последующие периоды компания, вероятно, сумеет адаптироваться к новым условиям.

> **Другие сталелитейные компании могут столкнуться с аналогичными проблемами.** Сталепроизводители с высокой долей бизнеса на внутреннем рынке, такие как НЛМК, особенно чувствительны к сокращению спроса со стороны российских потребителей их продукции. Прочие компании отрасли – «Евраз», «Северсталь» и «Мечел» - также могут пострадать от глобального снижения темпов экономического роста.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



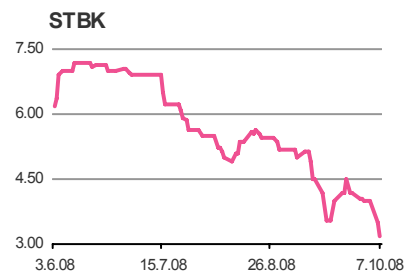
Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru

Банк «Санкт-Петербург» опубликовал финансовые результаты за 9М08 по РСБУ. НЕЙТРАЛЬНО

> Банк «Санкт-Петербург» представил финансовые результаты за 9М08 по РСБУ. С начала года активы банка выросли на 44% до 181 млрд рублей. Кредитный портфель за тот же период увеличился на 50% и достиг 153 млрд. Доналоговая прибыль банка за 9М08 по РСБУ составила 674 млн рублей, что на 42% превышает показатель аналогичного периода прошлого года. В целом представленные результаты являются позитивными, однако негативные тенденции, наблюдающиеся в настоящий момент в банковском секторе, не обошли стороной и Банк «Санкт-Петербург». Ранее менеджмент банка объявил о планах привлечь долговое финансирование и увеличить капитал посредством субординированного займа, однако снижение темпов прироста средств клиентов может отрицательным образом повлиять на планы банка в 4К08. Конкурентными преимуществами банка по-прежнему являются тесные взаимоотношения с местной корпоративными клиентами и участие в реализации государственных проектов на местном уровне.



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

ДИНАМИКА АКЦИЙ

ПРОДОЛЖЕНИЕ НА СЛЕДУЮЩЕЙ СТРАНИЦЕ

Компания	РТС	Дата рекомендации	Цена на момент выдачи рекомендации, \$	Справедливая стоимость, \$	*Текущая цена, \$	Рекомендация	Изменение с момента выдачи рекомендации, %	Потенциал роста, %	Примечания
Нефть и газ									
Газпром, ао	GAZP	26.05.08	15.390	19.120	5.437	BUY	-64.67	251.63	
Роснефть, ао	ROSN	10.06.08	11.850	15.410	4.166	BUY	-64.84	269.87	
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	16.06.08	108.000	139.500	43.227	BUY	-59.97	222.71	
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	26.05.08	1.240	1.970	0.401	BUY	-67.68	391.57	
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	26.05.08	0.620	1.090	0.238	BUY	-61.64	358.35	
Газпром нефть, ао	SIBN	26.05.08	7.150	7.270	2.856	BUY	-60.06	154.56	
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	26.05.08	2.110	2.700	1.500	BUY	-28.91	80.00	
ТНК-ВР Холдинг, ап	tnbpp	26.05.08	1.730	2.300	1.300	BUY	-24.86	76.92	
Татнефть, ао	TATN	26.05.08	7.920	8.070	2.459	BUY	-68.95	228.18	
Татнефть, ап	TATNP	26.05.08	3.750	4.840	1.362	BUY	-63.69	255.41	
НОВАТЭК, ао	NVTK	28.02.08	7.708	UR	3.696	UR	-52.06	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	14.12.07	93.960	120.000	37.250	BUY	-60.36	222.15	
Вымпелком, Adr	VIP	29.08.08	24.030	32.310	12.900	BUY	-46.32	150.47	
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	6.100	UR	3.490	UR	-42.79	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	10.01.08	0.060	0.062	0.011	BUY	-81.97	473.19	
ВолгаТелеком, ао	NNSI	10.01.08	5.800	7.080	1.007	BUY	-82.63	602.84	
Сибирьтелеком, ао	ENCO	10.01.08	0.117	0.131	0.019	BUY	-84.04	601.43	
ЮТК, ао	KUBN	10.01.08	0.199	0.250	0.043	BUY	-78.49	484.12	
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	10.01.08	1.710	1.890	0.412	BUY	-75.88	358.26	
ЦентрТелеком, ао	ESMO	10.01.08	0.930	1.060	0.230	BUY	-75.27	360.97	
Дальсвязь, ао	ESPK	10.01.08	5.550	6.880	1.167	BUY	-78.97	489.42	
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	6.887	UR	45.29	UR	Без рекомендации
Башинформсвязь, ао	BISV	17.07.04	0.115	UR	Н/Д	UR	-52.13	UR	Пересмотр оценки
Банки									
Сбербанк России, ао	SBER	22.08.08	2.400	4.400	1.420	BUY	-40.83	209.82	
Сбербанк России, ап	SBERP	22.08.08	1.500	2.860	0.647	BUY	-56.86	342.01	
Банк ВТБ, ао	VTBR	06.06.07	0.0056	0.0060	0.0014	BUY	-74.76	328.36	
Банк Москвы, ао	mmbm	01.03.07	56.218	67.000	27.197	BUY	-51.62	146.35	
Банк Возрождение, ао	VZRZ	29.08.08	37.000	70.000	23.306	BUY	-37.01	200.35	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	29.08.08	18.000	42.000	7.782	BUY	-56.77	439.73	
Банк ВТБ Северо-Запад, ао	pds	04.12.06	1.590	1.800	Н/Д	BUY	10.06	2.86	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	16.01.08	5.550	6.300	3.268	BUY	-41.12	92.78	
АКБ РОСБАНК, ао	ROSB	23.01.07	7.300	7.000	1.786	BUY	-75.54	291.96	
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50.750	62.700	29.960	BUY	-40.97	109.28	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	33.773	BUY	-8.48	95.72	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	15.563	BUY	-31.17	109.48	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	35.212	BUY	-27.10	96.24	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	64.862	BUY	-21.14	35.67	
Транспорт / Мидстрим									
Новошип, ао	NOMP	16.08.07	2.350	2.690	3.135	SELL	33.40	-14.19	
ПМЛ, ао	PRIM	06.12.06	0.220	0.360	0.358	HOLD	62.71	0.57	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.233	BUY	-70.82	319.79	
Ленгазспецстрой, ао	legs	24.10.06	4075.000	7743.000	4450.000	BUY	9.20	74.00	
Спецгазавтотранс, ао	sgat	17.05.07	70.980	193.000	80.000	BUY	12.71	141.25	
Машиностроение									
Автоваз, ао	AVAZ	07.08.08	1.10	1.01	0.39	HOLD	-64.3	157.5	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.16	HOLD	-65.8	233.6	
ГАЗ, ао	GAZA	26.02.08	174	282	57	BUY	-67.1	394.7	
ГАЗ, ап	GAZAP	26.02.08	114	207	95	BUY	-16.7	117.9	
Корпорация ИРКУТ, ао	IRKT	26.02.08	0.88	1.19	0.24	HOLD	-72.2	389.8	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	2.4	BUY	-33.8	181.6	
Красный Котельщик, ао	KRKO	26.02.08	1.18	1.39	1.05	HOLD	-11.0	32.4	
Силловые машины, ао	SILM	26.02.08	0.20	0.24	0.16	HOLD	-20.6	50.0	
СОЛЛЕРС, ао	SVAV	26.02.08	60	81	21	BUY	-64.0	278.5	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	03.10.08	110.700	190.000	67.818	BUY	-38.57	179.41	
Северсталь, ао	CHMF	22.05.08	26.544	31.300	6.709	BUY	-74.73	366.56	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	2.980	UR	1.401	UR	-53.00	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	25.09.08	0.737	1.400	0.374	BUY	-49.32	274.81	Пересмотр оценки
Мечел, Adr	MTL	26.06.07	12.340	UR	10.470	UR	-15.15	UR	Без рекомендации
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.500	60.000	18.442	BUY	-61.18	225.35	
Полиметалл, ао	PMTL	23.07.08	8.530	9.650	3.250	BUY	-61.90	196.96	Пересмотр оценки
Трубная металлургическая компания, ао	TRMK	21.05.07	9.100	10.100	3.969	BUY	-56.04	152.50	
Распадская, ао	RASP	23.09.08	5.447	UR	2.745	UR	-49.61	UR	Пересмотр оценки
Первоуральский новотрубный завод, ао	PNTZ	16.11.06	36.000	30.000	27.000	HOLD	-25.00	11.11	
Челябинский цинковый завод, ао	CHZN	25.12.07	13.700	UR	2.957	UR	-77.37	UR	
Челябинский трубопрокатный завод, ао	CHEP	06.03.07	3.750	2.500	2.500	SELL	-33.33	0.00	
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	VSMO	20.03.07	300.000	330.000	97.660	BUY	-67.45	237.91	
Уралэлектромедь, ао	uelm	29.08.06	137.000	180.000	69.500	BUY	-49.27	158.99	
Выксунский металлургический завод, ао	vsmz	08.10.07	1675.000	UR	1300.000	UR	-22.39	UR	Пересмотр оценки

Источник: РТС, ММВБ, расчеты КИТ Финанс

ДИНАМИКА АКЦИЙ

ПРОДОЛЖЕНИЕ

Компания	РТС	Дата рекомендации	Цена на момент выдачи рекомендации, \$	Справедливая стоимость, \$	*Текущая цена, \$	Рекомендация	Изменение с момента выдачи рекомендации, %	Потенциал роста, %	Примечания
Электроэнергетика									
РусГидро, ao	HYDR	19.02.08	0.0879	UR	0.0245	UR	-72.15	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ao	OGKA	19.02.08	0.1162	0.1850	0.0161	BUY	-86.11	1045.72	
ОГК-2, ao	OGKB	19.02.08	0.1221	UR	0.0152	UR	-87.57	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ao	OGKC	19.02.08	0.1296	UR	0.0287	UR	-77.84	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ao	OGKD	19.02.08	0.1193	0.1610	0.0416	BUY	-65.15	287.08	
ОГК-5, ao	OGKE	19.02.08	0.1706	0.1900	0.0564	BUY	-66.95	237.01	
ОГК-6, ao	OGKF	19.02.08	0.1077	UR	0.0155	UR	-85.59	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ao	TGKA	19.02.08	0.0012	UR	0.0002	UR	-83.70	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ao	TGKB	19.02.08	0.0009	UR	0.0008	UR	-9.83	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ao	MSG	19.02.08	0.2287	0.2600	0.0482	BUY	-78.90	438.90	
ТГК-4, ao	TGKD	19.02.08	0.0011	UR	0.0009	UR	-18.18	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKD	19.02.08	0.0006	UR	0.0002	UR	-64.14	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ao	TGKE	19.02.08	0.0008	UR	0.0002	UR	-81.34	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ao	TGKF	19.02.08	0.0011	UR	0.0002	UR	-85.62	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ao	TGKG	19.02.08	0.1074	UR	0.0163	UR	-84.79	UR	Пересмотр оценки
ЮГК ТГК-8, ao	TGKH	19.02.08	0.0015	0.0013	0.0013	HOLD	-13.52	4.05	
ТГК-9, ao	TGKI	19.02.08	0.0003	UR	0.0001	UR	-79.04	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ao	TGKJ	19.02.08	3.7877	UR	1.3241	UR	-65.04	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ao	TGKK	19.02.08	0.0014	UR	0.0005	UR	-67.16	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ao	KZBE	19.02.08	0.0252	0.0390	0.0045	BUY	-82.26	771.61	
ТГК-13, ao	TGKM	19.02.08	0.0100	0.0190	0.0019	BUY	-81.34	917.34	
ТГК-14, ao	TGKN	13.03.08	0.0003	UR	0.0002	UR	-42.78	UR	Без рекомендации
Иркутскэнерго, ao	IRGZ	19.02.08	0.9704	UR	0.4353	UR	-55.14	UR	Пересмотр оценки
Башкирэнерго, ao	BEGY	19.02.08	2.0550	UR	0.7000	UR	-65.94	UR	Пересмотр оценки
Башкирэнерго, ап	BEGYP	19.02.08	1.1750	UR	1.0500	UR	-10.64	UR	Пересмотр оценки
Якутскэнерго, ao	YAEN	19.02.08	0.0331	UR	0.0107	UR	-67.77	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компания, ao	DVEC	19.02.08	0.1023	UR	0.0136	UR	-86.69	UR	Пересмотр оценки
Московская городская электроосветовая компания, ao	MGRS	19.02.08	0.0716	UR	0.0764	UR	6.69	UR	Пересмотр оценки
Московская объединенная электросетевая компания, ao	MSRS	19.02.08	0.0973	UR	0.0575	UR	-40.85	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ao	MSSV	19.02.08	0.0299	UR	0.0193	UR	-35.38	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ao	LSNG	19.02.08	1.6010	UR	1.4785	UR	-7.65	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	19.02.08	1.9531	UR	1.0894	UR	-44.22	UR	Пересмотр оценки

Источник: РТС, ММВБ, расчеты КИТ Финанс

*Для расчета текущей цены используются данные:

- для ADR или GDR учитывается последняя сделка;
- для акций, торгуемых на ММВБ, учитывается цена на закрытие торгов. Если сделок не было, то учитывается среднее значение между котировкой на покупку и на продажу;
- для остальных акций учитывается последняя сделка на РТС.

СРЕДА, 8 октября 2008

Российские ADR и GDR на западных биржах

Код Bloomberg	Эмитент	Биржа	Акции за ADR	Объем торгов, акц.	Цена ADR, \$	Изменение, %	Тикер РТС	Цена РТС, \$	Премия / дисконт к РТС, %
OGZD LI	Gazprom	LSE	4	53,431,052	21.10	4.20%	GAZP	21.12	-0.09%
OGZPY US	Gazprom	OTC	4	1,203,478	20.40	-2.63%	GAZP	21.12	-3.41%
LKOD LI	LUKOIL	LSE	1	8,173,254	42.28	24.35%	LKOH	38.50	9.82%
LUKOY US	LUKOIL	OTC	1	677,590	38.80	9.92%	LKOH	38.50	0.78%
NVTK LI	NovaTek	LSE	10	1,468,639	36.00	19.96%	NVTK	52.00	-30.77%
ROSN LI	Rosneft Oil Company	LSE	1	43,629,267	4.13	32.80%	ROSN	3.90	5.90%
GAZ LI	Gazpromneft	LSE	5	88,925	12.85	5.33%	SIBN	15.00	-14.33%
GZPFY US	Gazpromneft	OTC	5	12,785	12.40	-13.59%	SIBN	15.00	-17.33%
SGGD LI	Surgutneftegaz	LSE	10	9,017,431	3.80	15.15%	SGNS	3.60	5.56%
SGTZY US	Surgutneftegaz	OTC	10	48,217	3.55	0.00%	SGNS	3.60	-1.39%
SGTPY US	Surgutneftegaz Pref	OTC	10	335,040	2.05	-24.06%	SGNSP	2.30	-10.85%
ATAD LI	Tatneft	LSE	20	697,308	48.50	56.45%	TATN	76.00	-36.18%
SSA LI	Sistema JSC	LSE	20	2,368,612	9.30	-0.21%	AFKS	10.00	-7.00%
CMST LI	Comstar United teleshystems	LSE	1	606,967	3.49	-9.35%	CMST	8.50	-58.94%
CTCM US	CTC Media	NASDAQ	1	408,360	11.41	-10.79%			
MBT US	Mobile Teleshystems OJSC	NYSE	5	3,243,237	37.25	-5.10%	MTSS	33.75	10.37%
RMG LN	Rambler Media Ltd	LSE	1	2,254	9.36	-2.60%			
RKMD LI	Rostelecom	LSE	6	40,302	37.02	-5.15%	RTKM	50.40	-26.55%
ROS US	Rostelecom	NYSE	6	240,460	29.43	-23.76%	RTKM	50.40	-41.61%
UVYZY US	Uralsvyazinform	OTC	200	7,400	2.60	0.00%	URSI	2.70	-3.70%
VIP US	Vimpel-Communications	NYSE	0.05	6,080,665	12.90	-3.66%	VIMP	21.00	-38.57%
VZY GR	Vozrozhdenie Bank	XETRA	3/4	#N/A N/A	15.50	-3.13%	VZRZ	18.00	-13.89%
VTBR LI	VTB Bank OJSC	LSE	2000	12,762,431	2.52	18.31%	VTBR	2.70	-6.67%
CHE LI	Cherkizovo Group OJSC	LSE	2/3	1,500	6.25	-3.85%	GCHC	6.67	-6.25%
FIVE LI	X5 Retail Group NV	LSE	0.25	463,596	13.00	1.56%			
MGNT LI	Magnit	LSE	0.20	99,320	8.20	5.13%	MGNT	6.00	36.67%
WBD US	Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	NYSE	1	212,962	43.92	-16.45%	WBDF	24.00	83.00%
PHST LI	Pharmstandart	LSE	0.25	128,293	14.01	3.78%	PHST	8.63	62.43%
SVST LI	Severstal	LSE	1	6,452,312	6.50	41.30%	CHMF	7.50	-13.33%
CHZN LI	Chelyabinsk Zink Plant	LSE	1	#N/A N/A	2.37	-18.28%	CHZN	3.10	-23.55%
EVR LI	Evrast Group SA	LSE	1/3	1,115,719	23.00	9.00%			
MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	LSE	0.1	20,102,993	6.58	17.50%	GMKN	6.80	-3.24%
NILSY US	MMC Norilsk Nickel	OTC	0.1	459,095	6.50	-1.52%	GMKN	6.80	-4.41%
MMK LI	Magnitogorsk Iron & Steel Works	LSE	13	266,819	5.00	0.00%	MAGN	7.15	-30.07%
MTL US	Mechel	NYSE	1	3,930,689	10.47	-9.27%	MTLR	12.00	-12.75%
NLMK LI	Novolipetsk Steel	LSE	10	1,123,490	13.65	13.75%	NLMK	13.00	5.00%
PLZL LI	Polyus Gold	LSE	0.5	566,441	10.50	50.00%	PLZL	9.22	13.87%
PMTL LI	Polymetal	LSE	1	222,650	3.10	-19.48%	PMTL	3.75	-17.33%
TMKS LI	TMK	LSE	4	234,727	18.87	0.91%	TRMK	16.00	17.94%
IRK GR	Ikutskenergo	XETRA	30	#N/A N/A	17.00	0.00%	IRGZ	16.50	3.03%
AOMD LI	Mosenergo TGK-3	LSE	100	#N/A N/A	6.00	0.00%	MSNG	5.20	15.38%
AFID LI	AFI Developpment	LSE	1	1,593,363	2.45	11.36%			
HALS LI	Sistema-Hals	LSE	0.05	7,300	0.80	-3.03%			
LSRG LI	LSR Group	LSE	0.20	30,950	2.00	-27.27%	LSRG	4.23	-52.72%
PIK LI	PIK Group	LSE	1	99,627	4.95	-1.00%	PIKK	4.55	8.79%
INTE LI	INTEGRA	LSE	0.05	82,979	2.10	0.00%			
SITR LI	Sitronics	LSE	50	13,400	2.75	-8.33%	SITR	3.25	-15.38%
URKA LI	Uralkali	LSE	5	2,403,742	20.00	66.53%	URKA	18.50	8.11%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Индекс	Страна	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2007, %	Изменение за 52 недели, %
Азия							
Nikkei 225	Япония	10,155.90	-3.03%	-9.80%	-16.84%	-33.66%	-40.49%
Hang Seng	Гонконг	16,803.76	0.00%	-6.73%	-15.70%	-39.58%	-39.49%
Straits Times	Сингапур	2,177.55	0.43%	-7.69%	-15.41%	-37.17%	-42.26%
Seoul Composite	Южная Корея	1,366.10	0.54%	-5.66%	-2.73%	-27.99%	-32.13%
Shanghai Composite	Китай	2,157.84	-0.73%	-5.93%	-2.03%	-58.99%	-62.09%
Taiwan Weighted	Тайвань	5,524.66	0.34%	-3.40%	-12.41%	-35.05%	-43.15%
SENSEX	Индия	11,695.24	-0.90%	-9.06%	-19.25%	-42.35%	-33.14%
ISE 100	Турция	31,561.87	-0.04%	-12.45%	-19.31%	-43.17%	-43.92%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4,605.22	0.35%	-6.06%	-12.13%	-28.68%	-29.59%
DAX	Германия	5,326.63	-1.12%	-8.65%	-13.07%	-33.97%	-33.20%
CAC 40	Франция	3,732.22	0.55%	-7.44%	-11.07%	-33.52%	-35.98%
Budapest SE Index	Венгрия	17,441.86	-3.05%	-7.56%	-11.08%	-33.52%	-37.44%
PX50	Чехия	1,084.60	-1.66%	-9.97%	-21.09%	-40.25%	-42.80%
WIG 20 TR	Польша	2,186.90	-1.42%	-8.28%	-12.64%	-36.72%	-41.61%
PTC	Россия	858.16	-0.95%	-29.19%	-41.59%	-62.53%	-59.71%
MMBB	Россия	744.76	-0.96%	-27.53%	-39.68%	-60.57%	-58.82%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	19,495.30	2.86%	-10.35%	-15.92%	-25.73%	-30.41%
Egypt HERMES	Египет	531.25	-15.79%	-15.79%	-27.12%	-42.71%	-31.97%
Америка							
DJIA	США	9,447.11	-5.11%	-12.94%	-15.81%	-28.78%	-32.73%
S&P 500	США	996.23	-5.74%	-14.59%	-19.81%	-32.15%	-35.83%
NASDAQ	США	1,754.88	-5.80%	-16.11%	-22.21%	-33.84%	-37.04%
Bovespa	Бразилия	40,139.85	-4.66%	-18.98%	-22.72%	-37.17%	-35.94%
BUSE MERVAL	Аргентина	1,384.60	-2.72%	-13.36%	-17.52%	-35.65%	-39.45%
IBC	Венесуэла	37,934.97	0.22%	-0.09%	-6.44%	0.08%	-1.60%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		203.22	-2.15%	-19.90%	-30.81%	-54.12%	-51.52%
FTSE Russia IOB Index		542.34	18.51%	-33.25%	-43.10%	-62.20%	-59.47%
MSCI Russia		545.39	-0.43%	-33.15%	-42.48%	-64.50%	-60.06%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

Отраслевые индексы КИТ Финанс

Индекс	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2007, %	Изменение за 52 недели, %
Нефть и газ	642.39	-6.31%	-26.06%	-35.92%	-55.95%	-50.93%
Электрозэнергетика	1,031.21	-5.45%	-16.21%	-43.32%	-68.16%	-64.91%
Металлургия	1,099.23	-2.54%	-35.43%	-52.13%	-67.57%	-64.77%
Машиностроение	1,693.45	-1.29%	-7.29%	-22.74%	-47.46%	-39.37%
Банки	983.63	-0.99%	-17.35%	-35.92%	-63.39%	-61.04%
Телекоммуникации	1,342.83	-4.52%	-22.82%	-37.99%	-66.01%	-59.48%
Потребительский сектор	1,122.55	-3.28%	-17.33%	-25.50%	-50.95%	-44.55%

Источник: PTC, Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2007, %	Изменение за год, %
СПОТ-рынок							
EUCRBRDT	Brent	83.24	-0.18%	-14.57%	-19.02%	-11.34%	8.13%
EUCRURMD	Urals	81.73	-0.30%	-14.94%	-19.27%	-11.37%	10.82%
USCRWTIC	WTI	90.06	2.56%	-10.51%	-15.22%	-6.19%	13.97%
GOLDLNPM	Золото	876.75	0.14%	-0.88%	8.44%	5.16%	19.49%
SLVRLN	Серебро	11.64	3.10%	-10.19%	-8.49%	-21.14%	-12.42%
PLTMLNPM	Платина	1,008.00	2.54%	0.40%	-27.33%	-34.12%	-26.37%
PLDMLNPM	Палладий	203.00	2.53%	2.01%	-26.71%	-44.23%	-44.08%
MBALAL02	Алюминий	2,227.75	1.00%	-6.97%	-14.17%	-5.21%	-4.60%
MBCUCU35	Медь	5,739.00	0.58%	-10.59%	-18.88%	-14.04%	-28.17%
MBNINI15	Никель	14,005.00	-2.78%	-11.11%	-24.54%	-45.73%	-52.61%
MBZNN15	Цинк	1,516.00	-0.33%	-8.12%	-12.65%	-33.80%	-48.27%
LMNADS03	Сталь	1,965.00	0.77%	-8.60%	-17.61%	-14.94%	-10.88%
MBTNTN14	Олово	16,300.00	-2.16%	-5.09%	-13.53%	-0.49%	2.84%
MBPBPB19	Свинец	1,650.50	0.30%	-8.36%	-8.61%	-34.81%	-55.87%
Фьючерсы							
CO1	Brent	84.66	1.17%	-13.76%	-18.67%	-9.79%	10.55%
CL1	WTI	90.06	2.56%	-10.51%	-15.22%	-6.17%	13.97%
HO1	Печное топливо	250.57	1.28%	-12.50%	-16.00%	-5.25%	16.03%
PG1	Бензин	206.28	0.18%	-16.07%	-23.20%	-17.18%	3.13%
NG1	Газ	6.77	-0.98%	-9.01%	-9.14%	-9.55%	-1.14%
GC1	Золото	878.40	1.82%	0.48%	9.96%	4.82%	19.87%
SI1	Серебро	11.38	0.84%	-7.29%	-7.06%	-23.09%	-14.82%
PL1	Платина	1,012.20	4.01%	-0.29%	-26.00%	-33.77%	-26.40%
PA1	Палладий	198.45	-1.61%	-2.10%	-26.68%	-47.53%	-45.61%
LY1	Алюминий	1,884.00	0.67%	-10.07%	-19.95%	-17.62%	-12.33%
LP1	Медь	5,727.00	1.38%	-10.53%	-17.42%	-13.89%	-28.44%
LN1	Никель	14,034.00	-0.57%	-10.38%	-24.32%	-46.15%	-52.96%
LX1	Цинк	1,530.00	-0.16%	-7.91%	-11.69%	-35.05%	-48.29%
LONADS03	Сталь	1,951.00	0.05%	-9.26%	-19.05%	-16.62%	-10.71%
LT1	Олово	16,212.00	0.01%	-6.08%	-12.11%	-0.60%	4.69%
LL1	Свинец	1,615.75	-0.29%	-11.08%	-9.96%	-36.66%	-57.01%
API21MON	Уголь энергетический	147.50	4.28%	0.98%	-20.66%	18.05%	
SB1	Сахар	12.03	2.04%	-2.67%	-4.07%	11.18%	23.38%
CC1	Какао	2,422.00	0.92%	-5.32%	-8.71%	19.02%	33.37%
KC1	Кофе	114.20	-0.26%	-12.46%	-17.75%	-16.15%	-17.69%
C1	Кукуруза	417.00	-1.65%	-14.46%	-21.54%	-8.45%	22.74%
W1	Пшеница	603.25	1.34%	-11.29%	-17.33%	-31.84%	-29.85%
S1	Соя	926.00	0.43%	-11.39%	-21.53%	-22.77%	0.05%
CT1	Хлопок	51.56	-1.62%	-7.10%	-18.50%	-24.19%	-13.34%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

Аналитический Департамент + 7 (495) 641 4414

Отдел Анализа рынка акций

Мария Кальварская
Начальник
Металлургия, Банки
m.kalvarskaja@kf.ru

Константин Черепанов
Нефть и Газ
k.cherepanov@kf.ru

Даниил Гутеев
Электроэнергетика
d.guteyev@kf.ru

Наташа Колупаева
Потребительский сектор
n.kolupaeva@kf.ru

Сергей Никонов
s.nikonov@kf.ru

Анатолий Высоцкий
Девелопмент и недвижимость
a.vysotsky@kf.ru

Павел Попиков
Электроэнергетика
p.popikov@kf.ru

Артем Лаврищев
Базы данных, Потребительский сектор
a.lavrishev@kf.ru

Дмитрий Полевой, к.э.н.
Макроэкономика
d.polevoy@kf.ru

Александр Ковалев, к.ф.-м.н.
Структурные продукты
aa.kovalev@kf.ru

Даниил Затологин
Телекоммуникации
d.zatologin@kf.ru

Департамент Рынка акций

Отдел продаж Москва + 7 (495) 641 4414

Денис Пискунов
d.piskunov@kf.ru

Сергей Аброчников
s.abrochnov@kf.ru

Мария Братчикова
m.bratchikova@kf.ru

Максим Баклунов
m.baklunov@kf.ru

+ 7 (495) 981 34 31
+ 7 (495) 641 4414 доб. (50011)

+ 7 (495) 981 34 31
+ 7 (495) 641 4414 доб. (50010)

+ 7 (495) 981 34 30
+ 7 (495) 641 4414 доб. (50344)

+ 7 (495) 981 34 30
+ 7 (495) 641 4414 доб. (50053)

Отдел продаж Лондон +44 (203) 178 4539 (АО KIT Finance Europe)

Виктория Филимонова
v.filimonova@kf.ru

Игорь Кадимов
i.kadimov@kf.ru

+44 (203) 178 4544 доб. (67208)
+44 (779) 855 4196

+44 (203) 178 4542 доб. (67201)
+44 (0) 797 985 5631

www.kf.ru

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и «КИТ Финанс» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Настоящий обзор и рекомендации, содержащиеся в нем, отражают мнение аналитика на момент публикации, и могут быть дополнены и/или изменены вплоть до абсолютно противоположных по усмотрению аналитика без соответствующего уведомления читателей. «КИТ Финанс» оставляет за собой право не приводить предыдущих оценок и рекомендации при публикации новых.

Настоящий обзор предназначен для использования профессиональными участниками фондового рынка, которые могут адекватно оценить риски в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг. «КИТ Финанс» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации. Некоторые российские акции подвержены высокой волатильности, что повышает риски, связанные с инвестициями в данные бумаги, т.к. их стоимость может существенно упасть, что может привести к убыткам, если соответствующие инвестиции были осуществлены ранее. Многие российские акции отличаются низкой ликвидностью, что затрудняет их реализацию на рынке в случае принятия решения о продаже соответствующих ценных бумаг. Не все российские акции имеют ежедневные рыночные котировки, что затрудняет оценку их справедливой стоимости. «КИТ Финанс» не предоставляет сведений относительно абсолютной волатильности или ликвидности какой-либо российской бумаги, а также не дает информации в отношении справедливой стоимости неликвидных ценных бумаг. Стоимость всех российских акций, номинированных в рублях, зависит не только от ситуации на фондовом рынке, но также определяется колебаниями на валютном рынке. В процессе принятия решений, инвестор должен самостоятельно изучить объект вложений, а также оценить риски, связанные с инвестициями в данный инструмент.

КИТ Финанс имеет право осуществлять любые операции в рамках собственного портфеля, основываясь на кратко- и долгосрочных рекомендациях и инвестиционных идеях. КИТ Финанс может принимать любые инвестиционные решения в отношении указанных в обзоре ценных бумаг вне зависимости от опубликованных оценок и рекомендаций.

Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения «КИТ Финанс».