КОММЕНТАРИЙ

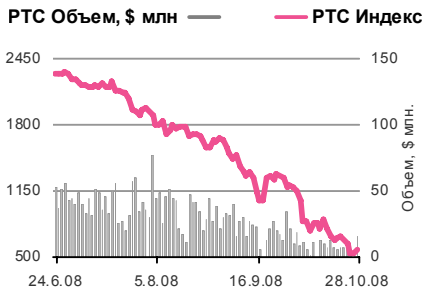
Вчера американские индексы завершили день ростом порядка 10% на фоне значительной перепроданности акций и улучшения ситуации на кредитных рынках. Инвесторы ожидают активных действий от центральных банков, и уже сегодня ФРС может принять решение о снижении ставки на 75 б.п. в целях поддержки финансового сектора. При этом вряд ли уже можно с уверенностью говорить о возобновлении стабильного восходящего тренда, статистика в США по-прежнему не радует, а рынки могут отреагировать довольно чутко на решение ФРС, если оно не будет соответствовать ожиданиям. Азиатские рынки сегодня демонстрируют смешанную динамику, и вчерашнего роста на американских площадках не хватает для определения уверенного роста на всех рынках. Стоимость нефти вчера выросла на фоне позитивных ожиданий, но остается ниже $70 за баррель. Очередное заседание ОПЕК назначено на декабрь, но может пройти раньше в случае продолжения падения цен на энергоносители.

Российский рынок сегодня может открыться ростом на фоне динамики западных рынков. Теперь ФСФР пересматривает правила приостановки торгов, ожидая значительного роста индексов, что вполне вероятно на текущих уровнях. Положительная динамика на товарно-сырьевых рынках и новости о пересмотре пошлин может оказать поддержку нефтегазовому сектору. Акции НорНикеля могут оказаться под давлением на фоне новостей о приостановке действий по выкупу. При этом в целом сохранится довольно волатильная обстановка. Потраченных 20 млрд рублей ВЭБом на поддержку рынка акций не принесли ожидаемого результата, однако купленные акции вряд ли будут проданы в ближайшее время.

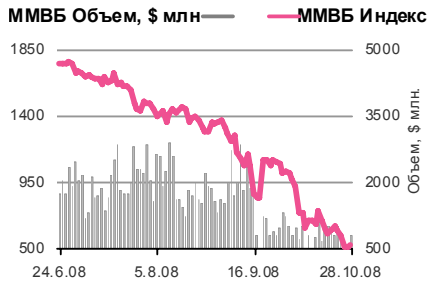
ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- **В ближайшее время правительство может снизить экспортные пошлины на нефть.**
- **Прибыль «Сургутнефтегаза» в 3кв08 выросла в 2.8 раза по сравнению с прошлым годом; дивидендная доходность по «префам» уже 24%. ПОЗИТИВНО**
- **«Лукойл» намерен увеличить добычу на 2% в следующем году. ПОЗИТИВНО**
- **BP оценивает прибыль ТНК-ВР за 9 месяцев в $5.9 млрд; в квартальном выражении динамика прибыли ухудшается.**
- **Акционеры Норильского Никеля принесли 110 530 008 акций для выкупа.**
- **Арбитражный суд Красноярского края запретил операции с акциями Норникеля (GMKN) в соответствии с процедурой обратного выкупа.**
- **Северсталь (CHMF) объявила операционные результаты за 9М08. НЕЙТРАЛЬНО**
- **S&P изменило прогнозы по кредитным рейтингам для ФСК (FEES) и РусГидро (HYDR) на «Стабильные».**
- **Финансовый кризис приведет к пересмотру инвестиционной программы в электроэнергетике.**
- **ВЭБ поможет Альфа-групп расплатиться по кредитам под залог акций Вымпелкома (VIP) (Интерфакс).**
- **АФК Система предлагает пакет Связьинвеста государству. НЕЙТРАЛЬНО.**
- **«М.Видео» (MVID) опубликовала операционные итоги за 9М08. НЕЙТРАЛЬНО**
- **«Дикси» (DIXY): операционные итоги за 9М08. НЕЙТРАЛЬНО**

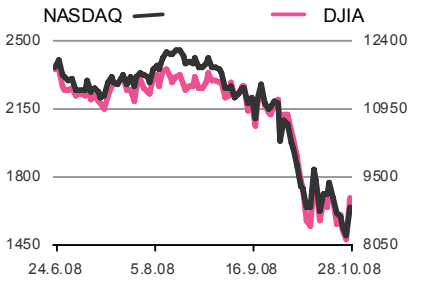
РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



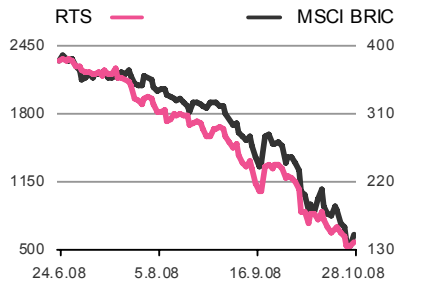
Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: ММВБ, расчеты КИТ Финанс



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



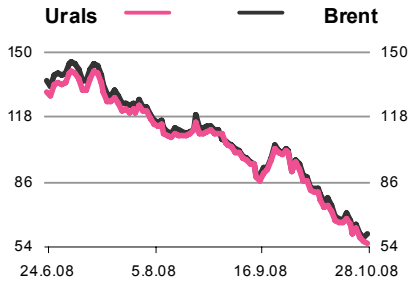
Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

НЕФТЬ И ГАЗ

Константин Черепанов
k.cherepanov@kf.ru

В ближайшее время правительство может снизить экспортные пошлины на нефть.

> Об этом сообщил «Интерфакс» со ссылкой на российского вице премьера Игоря Сечина. Возможно, новые, более низкие, пошлины будут введены уже с 1 ноября этого года, а не с 1 декабря, как того тредует действующие законодательство. В этом случае, новость о снижении пошлин должна оказать поддержку акциям российских нефтегазовых компаний.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

Прибыль «Сургутнефтегаза» в 3кв08 выросла в 2.8 раза по сравнению с прошлым годом; дивидендная доходность по «префам» уже 24%. ПОЗИТИВНО

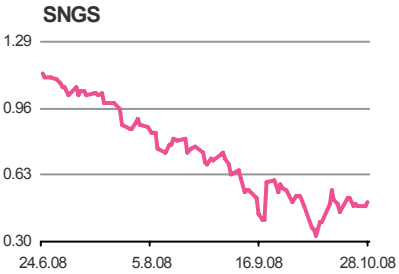
> **Прибыль «Сургутнефтегаза» в 3кв08 выросла в 2.8 раза по сравнению с прошлым годом.** По сообщению компании, её прибыли по РСБУ за 3кв08 составила 47.5 млрд рублей ($2.0 млрд), что на 173% выше, чем годом ранее. Прибыль за 9 месяцев этого года достигла 120 млрд рублей ($5.0 млрд), превзойдя прошлогодний результат в 2.1 раза.

РСБУ	3кв08	3кв07	Изменение	2Q08	Изменение	9 месяцев 2008	9 месяцев 2007	Изменение
Чистая прибыль, млн руб.	47 466	17 402	*173%*	53 137	*-11%*	120 122	56 685	*112%*
Чистая прибыль, $ млн *	1 959	682	*187%*	2 249	*-13%*	4 996	2 189	*128%*

Примечание: * - пересчитано в доллары по среднему курсу ЦБ за соответствующий период

Источник: данные компании, оценка КИТ «Финанс»

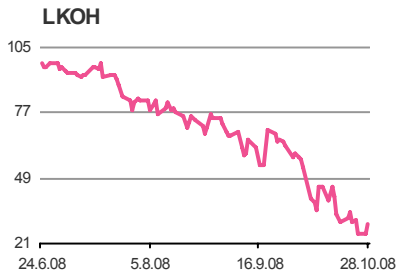
> **Прибыль, судя по всему, была «раздута» положительными курсовыми разницами; дивидендная доходность по «префам» уже 24% - позитивно.** В целом, результаты «Сургута» выглядят на удивление сильно и выбиваются из общеотраслевой тенденции. Мы объясняем это тем, что прибыль компании, скорее всего, была «раздута» за счет положительных курсовых разниц по огромным долларовым сбережениям «Сургута» – напомним, что в 3кв08 рубль подешевел на 15%. Несмотря на то, что значительная часть прибыли является «бумажной», дивиденды на «префы» компании, по нашей оценке, могут составить как минимум 1.11 рублей ($0.04) на акцию. Таким образом, дивидендная доходность в настоящий момент составляет 24%, что, с нашей точки зрения, весьма привлекательно, учитывая нестабильность на финансовых рынках. В этой связи мы рекомендуем покупать привилегированные акции «Сургутнефтегаза».



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

«Лукойл» намерен увеличить добычу на 2% в следующем году. ПОЗИТИВНО

> **В следующем году «Лукойл» намерен увеличить добычу на 2%.** Об этом сообщил глава компании Вагит Алекперов. Капвложения компании в 2009 году составят $8.0 млрд. «Лукойл» также может сократить инвестиции в этом году на 7% до $10.5 млрд и отложить реализацию некоторых будущих проектов. 30 октября совет директоров компании рассмотрит среднесрочные планы компании и её стратегию с учетом финансового кризиса.



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

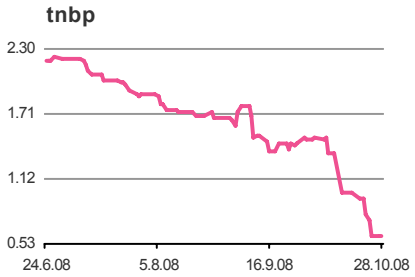
НЕФТЬ И ГАЗ

Константин Черепанов
k.cherepanov@kf.ru

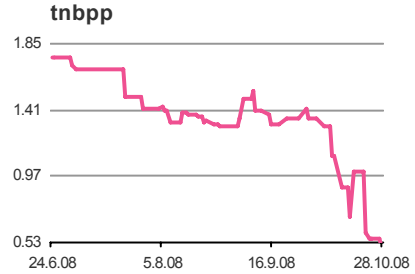
> **Рост, несмотря на кризис – позитивно.** Планы «Лукойла» по увеличению добычи – хорошая новость, с нашей точки зрения. Таким образом, компания подтверждает, что кризис не нанес ощутимого удара по её бизнес-модели. С точки зрения кредитного риска, «Лукойл», чей краткосрочный чистый долг составляет лишь $ 647 млн (по данным за 2кв08), также остается весьма устойчивым. В настоящее время компания торгуется с 59% дисконтом к международным аналогам по коэффициенту P/E на 2008 год и с 41% дисконтом по EV/EBITDA, что подразумевает существенный потенциал роста. С фундаментальной точки зрения, мы позитивно оцениваем перспективы «Лукойла» и рекомендуем бумагу для долгосрочных инвестиций.

BP оценивает прибыль ТНК-ВР за 9 месяцев в $5.9 млрд; в квартальном выражении динамика прибыли ухудшается.

> **BP оценивает прибыль ТНК-ВР за 9 месяцев этого года в $5.9 млрд.** По данным британской компании, её доля в прибыли российского предприятия за 9 месяцев 2008 года составила $2.9 млн, что подразумевает прибыль ТНК-ВР на уровне $5.9 млрд. Доля BP в прибыли российско-британского СП за 3кв08 составила $849 млн, что позволяет оценить прибыль ТНК-ВР в $1.7 млрд. Кроме того, BP сообщила, что документы, которые будут регулировать новые принципы сотрудничества акционеров ТНК-ВР, в настоящее время находятся в процессе подготовки. Напомним, что недавно BP и российский консорциум Альфа-Access-Ренова подписали меморандум о взаимопонимании, в котором они согласились прекратить акционерный конфликт и договорились о назначении нового менеджмента компании и изменении её стратегии.



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

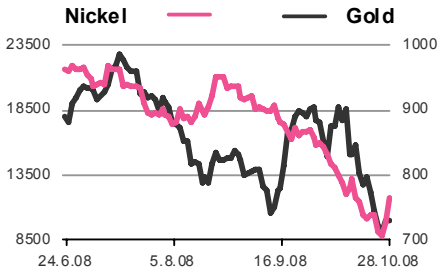
> **В третьем квартале прибыли снизятся и продолжат падать в четвертом.** С точки зрения темпов роста, результаты ТНК-ВР выглядят довольно сильно – так, по оценкам BP чистая прибыли российского СП за 9 месяцев выросла на 93% по сравнению с прошлым годом. Однако в абсолютном выражении квартальная прибыль компании замедляется. Так, в 3кв08 ТНК-ВР заработала $1.7 млрд по сравнению с $4.7 млрд за первую половину года (или в среднем $2.35 за квартал). В целом, в связи со значительным падением цен на нефть подобный результат ожидается для всех российских нефтяных компаний. Так, например, по оценке ConocoPhillips прибыль «Лукойла» в 3кв08 должна снизиться на 49% по сравнению и предыдущим кварталом (см ежедневный обзор «КИТ Финанс» от 23 октября 2008 года). Принимая во внимание продолжающееся падение цен на нефть в сочетании с высокими экспортными пошлинами, в 4кв08 мы ожидаем дальнейшего снижения прибыли российского нефтяного сектора. Тем не менее, мы считаем, что акции российских нефтяных компаний сильно перепроданы и с фундаментальной точки зрения не заслуживают столь низких мультипликаторов. Так, в сравнении с международными аналогами российские компании торгуются на 58% дешевле по P/E на 2008 год и 41% дешевле по коэффициенту EV/EBITDA. Мы убеждены, что по мере стабилизации ситуации на мировых финансовых рынках, фундаментальная привлекательность российских нефтяных компаний снова выйдет на первый план и будет способствовать росту их акций.

МЕТАЛЛУРГИЯ

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru

Акционеры Норильского Никеля принесли 110 530 008 акций для выкупа.

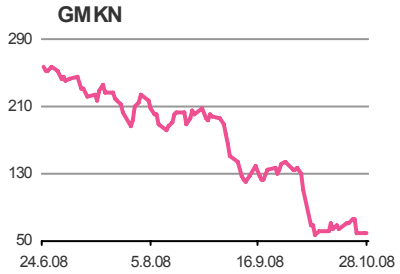
> В соответствии с предложением об обратном выкупе Норникель планировал приобрести 7.947 млн акций по 6 167 руб. за акцию. Коэффициент выкупа установлен на уровне 0.072, что означает, что 7.2% акций каждого акционера будет выкуплено компанией. Однако, на данный момент в соответствии с информацией в СМИ, по решению суда процедура выкупа акций НорНикеля остановлена.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

Арбитражный суд Красноярского края запретил операции с акциями Норникеля (GMKN) в соответствии с процедурой обратного выкупа.

> **Арбитражный суд Красноярского края запретил любые операции с акциями Норникеля (GMKN) в ходе обратного выкупа** в качестве обеспечительной меры по иску Русала о признании недействительным решения о выкупе акций Норникеля. Таким образом, суд постановил запретить любые операции по приобретению ОАО ГМК «Норильский Никель» собственных акций в соответствии с процедурой обратного выкупа. Цена выкупа акций была установлена на уровне 6 167 руб. Русал ранее обращался к совету директоров Норникеля с предложением пересмотреть решение о выкупе акций, но совет директоров не изменил своего решения.

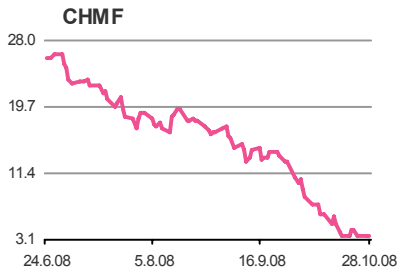


Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

> **Фундаментально позитивно, но может быть негативно для акций.** Общий размер выкупа акций составляет $2 млрд. Русал считает трату этих денег нецелесообразной для компании и настаивал на отмене решения. Русал объяснял свою точку зрения слабой ситуацией на рыке металлов и тяжелыми условиями на финансовых рынках. Таким образом, сохранение $2 млрд позитивно для компании. В то же время миноритарные акционеры уже устали от разногласий между основными акционерами Норникеля, что делает бумаги менее привлекательными для инвесторов и может привести к дополнительным продажам. Мы ожидаем повышения волатильности акций Норникеля в ближайшие дни.

Северсталь (CHMF) объявила операционные результаты за 9М08. НЕЙТРАЛЬНО

> **Северсталь объявила производственные результаты – без сюрпризов.** Компания увеличила производство стали на 23.2% год к году до 16.07 млн т за 9М08 в основном из-за консолидации нескольких американских производителей стали, которые Северсталь приобрела в 2008 году, и из-за планового увеличения мощностей в России. Средние цены стальных продуктов Северстали следуют динамике рынка и достигли своих максимумов в 3К08. Цены и производство в основном соответствуют ожиданиям.



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

> **На фоне финансового кризиса показатели Северстали будут слабее в 4К08.** В связи со снижением спроса на сталь Северсталь уже снизил месячное производство на 30% на зарубежных активах и на 25% в России в октябре. Кроме того цены на сталь упали на 35-40%, 20-25% и 5-45% за последние три месяца в ЕС, США и России соответственно в зависимости от вида продукции. Так как активы Северстали в ЕС и США имеют более низкую рентабельность (EBITDA margin на уровне 14.5% и 13.8% соответственно в 1П08), чем активы в России (EBITDA margin на уровне 29% в 1П08), то активы в ЕС и США, вероятно, будут более чувствительны к финансовому кризису и покажут более слабые результаты за 4К08.

МЕТАЛЛУРГИЯ

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru

Производственные результаты за 9М08, млн. т

	9М08	9М07	Изменение, %	3К08	2К08	Изменение, %
Всего стали	16.07	13.05	23.2%	6.01	5.27	14.0%
Сталь в России	9.44	8.84	6.8%	3.18	3.08	3.3%
Сталь в Северной Америке	4.10	1.49	174.2%	2.07	1.32	56.9%
Сталь на Lucchini	2.54	2.71	-6.5%	0.76	0.88	-13.1%
Всего полуфабрикатов	1.79	1.31	36.3%	0.73	0.53	36.6%
Всего проката	11.84	10.02	18.2%	4.27	4.02	6.3%
Всего изделия конечного производственного цикла	1.51	1.44	4.6%	0.52	0.52	0.4%
Уголь	2.59	3.34	-22.3%	1.06	0.78	35.1%
Железная руда	3.71	3.06	21.2%	1.14	1.04	9.7%
Золото, т	3.44	0.00		1.40	1.14	23.4%

Средние цены, $/т

	9М08	9М07	Изменение, %	3К08	2К08	Изменение, %
Г/к прокат	897	607	47.8%	1,119	868	28.9%
Сортовой прокат	1,122	821	36.7%	1,321	1,180	11.9%
Изделия конечного производственного цикла	1,521	1,041	46.1%	1,874	1,520	23.3%
Концентрат коксующегося угля	149	82	81.7%	169	155	9.0%
Энергетический уголь	34	25	36.0%	35	34	2.9%
Железорудные окатыши	106	74	43.2%	108	112	-3.6%
Золото ($/кг)	29,531	0		30,107	28,412	6.0%

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Павел Попиков
p.popikov@kf.ru

Даниил Гутеев
d.guteyev@kf.ru

S&P изменило прогнозы по кредитным рейтингам для ФСК (FEES) и РусГидро (HYDR) на «Стабильные».

> Standard & Poors вывела компанию «ФСК» из списка CreditWatch, подтвердив рейтинг «BBB» прогноз стабильный. В то же время, агентство пересмотрело прогноз для компании «РусГидро» с «Позитивного» до «Стабильного». Оба изменения вызваны недавним понижением прогноза по суверенному рейтингу Российской Федерации со «Стабильного» до «Негативного» и в текущих рыночных условиях не окажут существенного влияния на котировки энергокомпаний.

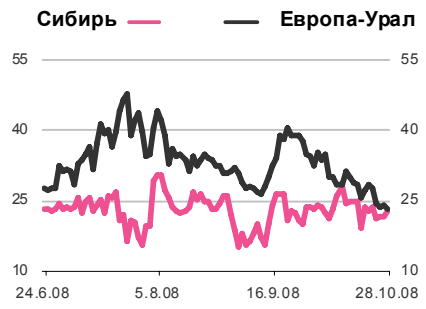
Финансовый кризис приведет к пересмотру инвестиционной программы в электроэнергетике.

> **Проблема неплатежей может перекинуться со сбытовых компаний на генераторы и сети.** Вчера глава «КЭС-Холдинга» Михаил Слободин заявил, что электроэнергетическому сектору угрожает продолжающийся финансовый кризис, сообщил Интерфакс. В настоящий момент усиливается проблема неплатежей, и сбытовые компании подвержены наибольшему риску, так как они финансируют свою дебиторскую задолженность в основном за счет краткосрочных займов. Только по сбытовым компаниям принадлежащим КЭС в октябре задержки платежей составили 15%. По словам Слободина, через два месяца эти компании могут объявить о банкротстве, и тогда неплатежи распространятся на генераторов и сети. Чтобы этого избежать, сбытовым компаниям в целом потребуется около $1-1.5 млрд. долгового финансирования в течение следующих шести месяцев.

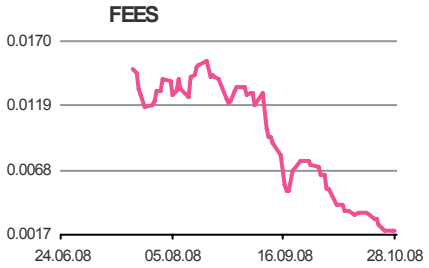
> **Снижение энергопотребления потребует пересмотра инвестиционной программы.** Другой существенной проблемой для сектора, по словам Слободина, является снижение темпов роста энергопотребления. За 9 месяцев текущего года энергопотребление в России выросло на 4.2%, что соответствует долгосрочным прогнозам государства по темпам роста. Эти прогнозы являлись основой для огромной инвестиционной программы сектора на 2008-2012 в $111 млрд. Однако, с началом кризиса на мировых финансовых рынках рост потребления остановился и во второй половине октября соответствовал прошлогодним значениям. Согласно вчерашнему сообщению «Интерфакса», Минэнерго работает над пересмотром инвестпрограммы для сектора в 2009-2012 годах. Однако более подробной информации предоставлено не было.

> **Краткосрочное долговое финансирование под вопросом.** С нашей точки зрения, финансовый кризис несет два важнейших риска для российского электроэнергетического сектора. Во-первых, ожидаемое замедление экономического роста приведет к замедлению роста спроса на электроэнергию, что негативно скажется на прогнозах денежных потоков компаний и приведет к снижению их оценок. Во-вторых, растущая стоимость заимствования несет риск для текущих операций электроэнергетических компаний. Несмотря на то, что сектор имеет низкую долговую нагрузку (текущий общий долг составляет $9 млрд., рыночная капитализация - $21.5 млрд.) и за последние два год в него привлечено почти $40 млрд. частных инвестиций, денежные средства распределены по компаниям сектора неравномерно. ФСК и РусГидро, контролируемые государством, получили $23 млрд. частных инвестиций и не нуждаются в дополнительном заемном финансировании. Оставшиеся $17 млрд. поступили на балансы генерирующих компаний, и в этом секторе нашими фаворитами являются ОГК-4 и ОГК-5, которым также не должны потребоваться дополнительные заимствования. С другой стороны, распределительный сетевой сектор и сбытовые компании находятся в зоне риска, и им наверняка понадобится поддержка государства.

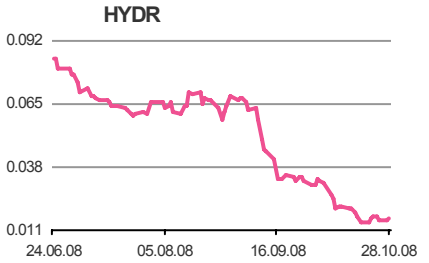
Свободные цены в двух ценовых зонах российского оптового рынка электроэнергии, $/МВтч



Источник: АТС, расчеты КИТ Финанс

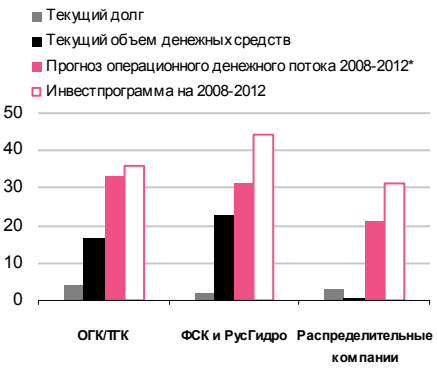


Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

Источники финансирования инвестиционной программы российского электроэнергетического сектора, млрд. долл.



Источник: расчеты КИТ Финанс

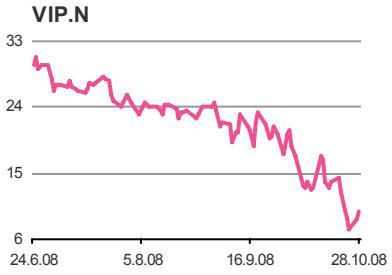
* Предполагая, что либерализация энергорынка и переход на тарифы RAB пройдут по плану

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Даниил Затологин
d.zatologin@kf.ru

ВЭБ поможет Альфа-групп расплатиться по кредитам под залог акций Вымпелкома (VIP) (Интерфакс).

> Государство поможет "Альфа-групп" расплатиться по кредитам, привлеченным в западных банках под залог акций "Вымпелком" , пишет Wall Street Journal. Неназванные источники сообщили газете, что во вторник Внешэкономбанк (ВЭБ) и "Альфа" достигли соглашения о предоставлении кредита для рефинансирования зарубежных обязательств группы. Деньги "Альфа" пока не получила, но соглашение носит окончательный характер, утверждает один из собеседников издания.

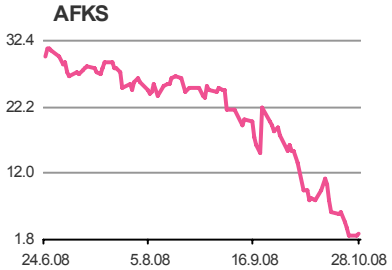


Источник: NYSE, расчеты КИТ Финанс

АФК Система предлагает пакет Связьинвеста государству. НЕЙТРАЛЬНО.

> **АФК Система оценила свой пакет в Связьинвесте в $1.9 млрд.** По сообщению газеты Ведомости 13 октября основной акционер Владимир Евтушенков направил письмо Владимиру Путину с предложением о выкупе государством 25% + 1 акция Связьинвеста за $1.9 млрд.. Г-н Евтушенков полагает, что, приобретя данный пакет, государство получит полный контроль над холдингом и сможет беспрепятственно проводить в нем преобразования.

> **Реализация предложения крайне низкая.** Мы оцениваем данную новость как нейтральную, поскольку вероятность реализации данного предложения крайне низкая исходя из двух следующих допущений: стоимость пакета АФК Системы в Связьинвесте на 28 октября 2008 по нашим оценкам составляло порядка $760 млн.; мы полагаем, что в текущем моменте и в среднесрочной перспективе государство, прежде всего, будет фокусироваться на реструктуризации Связьинвеста. При этом с большей степенью уверенности можно полагать, что государство и без приобретения пакета АФК Системы сможет провести все необходимые преобразования. С другой стороны в случае принятия данного предложения, что видится нам маловероятным, это может способствовать существенному росту интереса со стороны инвесторов к сектору фиксированной связи.



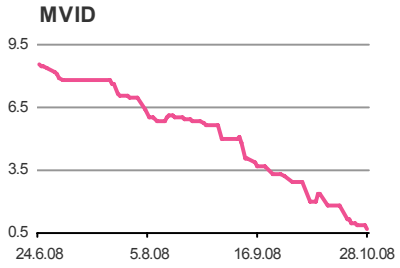
Источник: LSE, расчеты КИТ Финанс

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ru

Артем Лаврищев
a.lavrischev@kf.ru

«М.Видео» (MVID) опубликовала операционные итоги за 9М08. НЕЙТРАЛЬНО



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

> **Замедление роста выручки, увеличение продаж LFL по-прежнему стабильно.** Выручка компании за январь-сентябрь повысилась на 62% (в долларовом выражении), против роста на 75% по результатам первого полугодия. С начала года компания открыла 18 новых магазинов (с учетом закрытых), продажи в сопоставимых магазинах повысились на 25% (в долларовом выражении). Хотя менеджмент «М.Видео» ожидает традиционно сильных результатов продаж в 4 квартале накануне новогодних праздников, беспокойство вызывает возможное изменение поведения потребителей, которые будут более рационально подходить к расходованию семейного бюджета.

> **Долговая нагрузка повысилась, впереди оферта по облигациям.** Чистый долг компании на конец сентября составил $198 млн, что предполагает отношение чистый долг/EBITDA на уровне около 2x, в то время как по итогам 2007 года этот показатель составлял около 1.0x. Вероятно, держатели облигаций компании объемом 2 млрд рублей (около $80 млн) захотят предъявить их к выкупу (дата оферты – 19 ноября) и хотя компания способна выполнить указанные обязательства в полном объеме, ей придется рефинансировать свою задолженность по более высоким ставкам. При этом у «М.Видео» сохраняется потребность в инвестиционных ресурсах – недавно менеджмент компании подтверждал планы по открытию 40 новых гипермаркетов в этом году.

Операционные результаты

	9М08	9М07	Изменение, %
Чистая розничная выручка, млн $	1939	1200	
Чистая розничная выручка, млн руб	46599	31037	
	9М08	**2007**	
Динамика продаж в сопоставимых магазинах, $	25%	н/д	
Динамика продаж в сопоставимых магазинах, руб	17%	н/д	
Общее количество магазинов сети	140	122	
- открыто новых магазинов	20	37	
- закрыто магазинов	2	н/д	
Общая торговая площадь, тыс. кв.м.	374500	323400	
- увеличение торговой площади, тыс. кв.м.	51100	94000	
Чистый долг, млн $	198	46	
Чистый долг, млн руб	5000	1140	

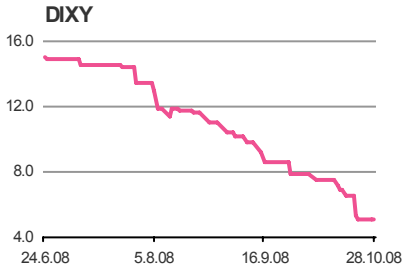
Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ru

Артем Лаврищев
a.lavrischev@kf.ru

«Дикси» (DIXY): операционные итоги за 9М08. НЕЙТРАЛЬНО



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

> **Снижение темпов роста выручки.** Выручка ритейлера за 9месяцев увеличилась на 45% год к году благодаря росту сети – 62 новых магазина было открыто с сентября 2007 года, и росту продаж LFL на уровне 26% в долларовом выражении. Замедление роста продаж LFL объясняется главным образом падением трафика. Тем не менее, менеджмент «Дикси» недавно подтвердил целевые финансовые показатели по итогам года на уровне $2.0-2.1 млрд. по выручке и $105-115 млн по EBITDA. Величина чистый долг/EBITDA компании на конец полугодия составляла около 1.0x, что не выглядит опасным уровнем долговой нагрузки.

> **Менеджмент отказался от планов SPO в Лондоне.** Ранее «Дикси» зарегистрировала выпуск 26 млн акций, что составляет 43% уставного капитала. Дата окончания приема заявок на исполнение преимущественного права выкупа акций допэмиссии для текущих существующих акционеров – 11 ноября, после которой совет директоров компании определит цену размещения. Вероятно, такое предложение акций не найдет спроса среди инвесторов, и контролирующий акционер Mercury Group (владеет 51% акций компании), выкупит как минимум пропорциональную долю акций новой эмиссии. «Дикси» необходимы инвестиционные ресурсы для исполнения ранее заявленных планов по открытию 100 магазинов в этом году.

Ключевые операционые показатели

	9М 2008	9М 2007	Изменение, %	8М 2008	8М 2007	Изменение, %
Общее количество магазинов	425	363	17%	413	359	15%
Количество открытых магазинов	37	40		31	36	
Дикси	29	37		25	33	
Мегамарт	3	2		3	2	
Минимарт	0	1		0	1	
VMart	5	0		3	0	
Торговая площадь, кв. м.	166.8	144.4	16%	163.3	143.2	14%
Общая выручка, млн руб	34 594	25 606	35%	30 794	22 622	36%
Общая выручка, млн $	1 438.0	989.0	45%	1 289.0	871.5	48%
Сопоставимые продажи (открытие до 01.01.2006)	25.9%					
количество чеков	0.8%					
средний чек	24.9%					

Источник: данные компании, 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	3.364	BUY	-78.14	468.42	
Роснефть, ао	ROSN	10.06.08	11.850	15.410	3.138	BUY	-73.52	391.11	
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	16.06.08	108.000	139.500	29.067	BUY	-73.09	379.93	
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	26.05.08	1.240	1.970	0.512	BUY	-58.72	284.86	
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	26.05.08	0.620	1.090	0.169	BUY	-72.81	546.55	
Газпром нефть, ао	SIBN	26.05.08	7.150	7.270	1.569	BUY	-78.06	363.39	
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	26.05.08	2.110	2.700	0.610	BUY	-71.09	342.62	
ТНК-ВР Холдинг, ап	tnbpp	26.05.08	1.730	2.300	0.500	BUY	-71.10	360.00	
Татнефть, ао	TATN	26.05.08	7.920	8.070	1.005	BUY	-87.30	702.62	
Татнефть, ап	TATNP	26.05.08	3.750	4.840	0.640	BUY	-82.94	656.44	
НОВАТЭК, ао	NVTK	28.02.08	7.708	UR	2.959	UR	-61.61	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	14.12.07	93.960	120.000	27.750	BUY	-70.47	332.43	
Вымпелком, Adr	VIP	29.08.08	24.030	32.310	9.750	BUY	-59.43	231.38	
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	6.100	UR	1.900	UR	-68.85	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	10.01.08	0.060	0.062	0.011	BUY	-81.11	447.01	
ВолгаТелеком, ао	NNSI	10.01.08	5.800	7.080	0.688	BUY	-88.13	928.37	
Сибирьтелеком, ао	ENCO	10.01.08	0.117	0.131	0.014	BUY	-87.69	809.38	
ЮТК, ао	KUBN	10.01.08	0.199	0.250	0.028	BUY	-85.76	782.28	
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	10.01.08	1.710	1.890	0.256	BUY	-85.03	638.47	
ЦентрТелеком, ао	ESMO	10.01.08	0.930	1.060	0.153	BUY	-83.57	593.58	
Дальсвязь, ао	ESPK	10.01.08	5.550	6.880	0.577	BUY	-89.61	1093.23	
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	6.624	UR	39.74	UR	Без рекомендации
Башинформсвязь, ао	BISV	17.07.04	0.115	UR	0.055	UR	-52.13	UR	Пересмотр оценки
Банки									
Сбербанк России, ао	SBER	20.10.08	0.993	2.200	0.662	BUY	-33.36	232.44	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.295	BUY	-31.31	409.01	
Банк ВТБ, ао	VTBR	06.06.07	0.0056	0.0060	0.0012	BUY	-78.33	398.80	
Банк Москвы, ао	mmbm	01.03.07	56.218	67.000	22.084	BUY	-60.72	203.39	
Банк Возрождение, ао	VZRZ	29.08.08	37.000	70.000	9.689	BUY	-73.81	622.47	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	29.08.08	18.000	42.000	2.943	BUY	-83.65	1326.99	
Банк ВТБ Северо-Запад, ао	pcbs	04.12.06	1.590	1.800	1.750	BUY	10.06	2.86	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	16.01.08	5.550	6.300	1.494	BUY	-73.08	321.71	
АКБ РОСБАНК, ао	ROSB	23.01.07	7.300	7.000	2.779	BUY	-61.94	151.91	
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50.750	62.700	12.431	BUY	-75.51	404.39	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	12.066	BUY	-67.30	447.84	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	11.371	BUY	-49.71	186.70	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	20.029	BUY	-58.53	244.99	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	73.124	BUY	-11.09	20.34	
Транспорт / Мидстрим									
Новошип, ао	NOMP	16.08.07	2.350	2.690	3.135	SELL	33.40	-14.19	
ПМП, ао	PRIM	06.12.06	0.220	0.360	0.570	SELL	159.09	-36.84	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.119	BUY	-85.15	724.73	
Ленгазспецстрой, ао	legs	24.10.06	4075.000	7743.000	4000.000	BUY	-1.84	93.58	
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	0.22	HOLD	-80.4	368.7	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.08	HOLD	-82.6	557.3	
ГАЗ, ао	GAZA	26.02.08	174	282	25	BUY	-85.6	1028.0	
ГАЗ, ап	GAZAP	26.02.08	114	207	21	BUY	-81.6	885.7	
Корпорация ИРКУТ, ао	IRKT	26.02.08	0.88	1.19	0.12	HOLD	-86.6	913.3	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	1.4	BUY	-62.3	394.6	
Красный Котельщик, ао	KRKO	26.02.08	1.18	1.39	0.40	HOLD	-66.1	247.5	
Силовые машины, ао	SILM	26.02.08	0.20	0.24	0.14	HOLD	-30.5	71.4	
СОЛЛЕРС, ао	SVAV	26.02.08	60	81	9	BUY	-84.5	779.1	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	03.10.08	110.700	190.000	62.156	BUY	-47.38	226.18	
Северсталь, ао	CHMF	22.05.08	26.544	31.300	2.556	BUY	-90.37	1124.72	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	2.980	UR	0.640	UR	-78.53	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	25.09.08	0.737	1.400	0.181	BUY	-75.38	671.68	Пересмотр оценки
Мечел, Adr	MTL	26.06.07	12.340	UR	6.440	UR	-47.81	UR	Без рекомендации
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.500	60.000	15.565	BUY	-67.23	285.49	
Полиметалл, ао	PMTL	20.10.08	3.200	6.500	2.559	BUY	-20.02	153.97	Пересмотр оценки
Трубная металлургическая компания, ао	TRMK	21.05.07	9.100	10.100	1.755	BUY	-78.02	405.00	
Распадская, ао	RASP	23.09.08	5.447	UR	1.441	UR	-73.54	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	1.833	UR	-88.32	UR	
Челябинский трубопрокатный завод, ао	CHEP	06.03.07	3.750	2.500	3.500	SELL	-6.67	-28.57	
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	VSMO	20.03.07	300.000	330.000	57.037	BUY	-80.99	478.57	
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	500.000	UR	-70.15	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, ао	HYDR	19.02.08	0.0879	UR	0.0154	UR	-82.44	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	19.02.08	0.1162	0.1850	0.0062	BUY	-94.68	2894.01	
ОГК-2, ао	OGKB	19.02.08	0.1221	UR	0.0088	UR	-92.75	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	19.02.08	0.1296	UR	0.0116	UR	-91.03	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	19.02.08	0.1193	0.1610	0.0161	BUY	-86.52	900.79	
ОГК-5, ао	OGKE	19.02.08	0.1706	0.1900	0.0413	BUY	-75.78	359.88	
ОГК-6, ао	OGKF	19.02.08	0.1077	UR	0.0075	UR	-93.04	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	19.02.08	0.0012	UR	0.0001	UR	-92.93	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	19.02.08	0.0009	UR	0.0002	UR	-76.75	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	19.02.08	0.2287	0.2600	0.0256	BUY	-88.81	915.88	
ТГК-4, ао	TGKD	19.02.08	0.0011	UR	0.0004	UR	-67.56	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	19.02.08	0.0006	UR	0.0001	UR	-79.31	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	19.02.08	0.0008	UR	0.0001	UR	-86.85	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	19.02.08	0.0011	UR	0.0001	UR	-89.53	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ао	TGKG	19.02.08	0.1074	UR	0.0089	UR	-91.73	UR	Пересмотр оценки
ЮГК ТГК-8, ао	TGKH	19.02.08	0.0015	0.0013	0.0012	HOLD	-22.42	15.98	
ТГК-9, ао	TGKI	19.02.08	0.0003	UR	0.0000	UR	-85.23	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	19.02.08	3.7877	UR	1.3897	UR	-63.31	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	19.02.08	0.0014	UR	0.0004	UR	-71.48	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	19.02.08	0.0252	0.0390	0.0031	BUY	-87.54	1140.32	
ТГК-13, ао	TGKM	19.02.08	0.0100	0.0190	0.0014	BUY	-86.16	1271.14	
ТГК-14, ао	TGKN	13.03.08	0.0003	UR	0.0001	UR	-76.10	UR	Без рекомендации
Иркутскэнерго, ао	IRGZ	19.02.08	0.9704	UR	0.2998	UR	-69.10	UR	Пересмотр оценки
Башкирэнерго, ао	BEGY	19.02.08	2.0550	UR	0.3500	UR	-82.97	UR	Пересмотр оценки
Башкирэнерго, ап	BEGYP	19.02.08	1.1750	UR	0.6000	UR	-48.94	UR	Пересмотр оценки
Якутскэнерго, ао	YAEN	19.02.08	0.0331	UR	0.0061	UR	-81.65	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компания, ао	DVEC	19.02.08	0.1023	UR	0.0094	UR	-90.78	UR	Пересмотр оценки
Московская городская электросетевая компания, ао	MGRS	19.02.08	0.0716	UR	0.0764	UR	6.69	UR	Пересмотр оценки
Московская объединенная электросетевая компания, ао	MSRS	19.02.08	0.0973	UR	0.0234	UR	-75.99	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	19.02.08	0.0299	UR	0.0199	UR	-33.28	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ао	LSNG	19.02.08	1.6010	UR	1.0932	UR	-31.72	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	19.02.08	1.9531	UR	1.1000	UR	-43.68	UR	Пересмотр оценки

Источник: РТС, ММВБ, расчеты КИТ Финанс

***Для расчета текущей цены используются данные:**

- для ADR или GDR учитывается последняя сделка;
- для акций, торгующихся 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.

Российские ADR и GDR на западных биржах

Код Bloomberg	Эмитент	Биржа	Акций за АДР	Объем торгов, акц.	Цена АДР, $	Изменение, %	Тикер РТС	Цена РТС, $	Премия / дисконт к РТС, %
OGZD LI	Gazprom	LSE	4	29,494,724	13.31	9.28%	GAZP	13.48	-1.26%
OGZPY US	Gazprom	OTC	4	743,980	14.64	23.44%	GAZP	13.48	8.61%
LKOD LI	LUKOIL	LSE	1	4,610,806	27.86	15.75%	LKOH	29.00	-3.93%
LUKOY US	LUKOIL	OTC	1	577,027	29.75	15.53%	LKOH	29.00	2.59%
NVTK LI	NovaTek	LSE	10	389,752	29.60	2.07%	NVTK	27.00	9.63%
ROSN LI	Rosneft Oil Company	LSE	1	32,303,744	2.84	20.34%	ROSN	2.85	-0.35%
GAZ LI	Gazpromneft	LSE	5	40,341	7.90	6.47%	SIBN	7.50	5.33%
GZPFY US	Gazpromneft	OTC	5	13,450	8.60	7.50%	SIBN	7.50	14.67%
SGGD LI	Surgutneftegaz	LSE	10	6,321,496	5.04	0.60%	SNGS	4.99	1.00%
SGTZY US	Surgutneftegaz	OTC	10	31,849	5.10	3.03%	SNGS	4.99	2.20%
SGTPY US	Surgutneftegaz Pref	OTC	10	20,300	1.25	-44.44%	SNGSP	1.73	-27.75%
ATAD LI	Tatneft	LSE	20	210,747	18.90	5.59%	TATN	23.60	-19.92%
SSA LI	Sistema JSFC	LSE	20	850,269	2.80	16.67%	AFKS	5.00	-44.00%
CMST LI	Comstar United telesystems	LSE	1	1,375,121	1.90	-5.47%	CMST	8.50	-77.65%
CTCM US	CTC Media	NASDAQ	1	423,624	8.75	0.69%			
MBT US	Mobile Telesystems OJSC	NYSE	5	4,287,332	27.75	27.64%	MTSS	16.25	70.77%
RMG LN	Rambler Media Ltd	LSE	1	220	6.80	15.25%			
RKMD LI	Rostelecom	LSE	6	6,945	26.04	9.64%	RTKM	34.80	-25.17%
ROS US	Rostelecom	NYSE	6	200,877	31.86	33.81%	RTKM	34.80	-8.45%
UVYZY US	Uralsvyazinform	OTC	200	2,702	0.50	0.00%	URSI	2.60	-80.77%
VIP US	Vimpel-Communications	NYSE	0.05	12,605,636	9.75	11.05%	VIMP	21.00	-53.57%
VZY GR	Vozrozhdenie Bank	XETRA	3/4	138	7.50	0.00%	VZRZ	9.00	-16.67%
VTBR LI	VTB Bank OJSC	LSE	2000	12,389,883	2.10	29.63%	VTBR	2.04	2.94%
CHE LI	Cherkizovo Group OJSC	LSE	2/3	248,038	1.70	-2.86%	GCHE	3.33	-49.00%
FIVE LI	X5 Retail Group NV	LSE	0.25	389,476	8.60	7.37%			
MGNT LI	Magnit	LSE	0.20	331,410	2.70	3.85%	MGNT	3.20	-15.63%
WBD US	Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	NYSE	1	404,059	34.33	18.13%	WBDF	15.00	128.87%
PHST LI	Pharmstandart	LSE	0.25	464,511	9.76	0.10%	PHST	4.69	107.99%
SVST LI	Severstal	LSE	1	2,050,075	2.20	-12.00%	CHMF	3.60	-38.89%
CHZN LI	Chelyabinsk Zink Plant	LSE	1	#N/A N/A	1.36	-12.26%	CHZN	1.60	-15.00%
EVR LI	Evraz Group SA	LSE	1/3	620,467	10.38	-7.73%			
MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	LSE	0.1	4,830,449	6.25	15.53%	GMKN	5.83	7.30%
NILSY US	MMC Norilsk Nickel	OTC	0.1	232,381	6.50	32.65%	GMKN	5.83	11.59%
MMK LI	Magnitogorsk Iron & Steel Works	LSE	13	1,299,133	2.25	5.63%	MAGN	2.34	-3.85%
MTL US	Mechel	NYSE	1	9,254,762	6.44	57.07%	MTLR	8.10	-20.49%
NLMK LI	Novolipetsk Steel	LSE	10	1,674,162	6.00	11.73%	NLMK	6.30	-4.76%
PLZL LI	Polyus Gold	LSE	0.5	270,821	7.50	-10.71%	PLZL	7.78	-3.63%
PMTL LI	Polymetal	LSE	1	28,850	3.00	23.46%	PMTL	2.90	3.45%
TMKS LI	TMK	LSE	4	406,383	10.50	0.38%	TRMK	8.00	31.25%
IRK GR	Irkutskenergo	XETRA	30	460	13.00	10.64%	IRGZ	16.50	-21.21%
AOMD LI	Mosenergo TGK-3	LSE	100	#N/A N/A	1.50	0.00%	MSNG	3.70	-59.46%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	142,826	1.30	0.00%			
HALS LI	Sistema-Hals	LSE	0.05	26,705	0.25	-10.71%			
LSRG LI	LSR Group	LSE	0.20	38,350	1.10	-26.67%	LSRG	1.80	-38.89%
PIK LI	PIK Group	LSE	1	243,588	4.35	1.40%	PIKK	3.85	12.99%
INTE LI	INTEGRA	LSE	0.05	273,750	1.17	-16.43%			
SITR LI	Sitronics	LSE	50	4,200	0.83	-52.31%	SITR	3.25	-74.62%
URKA LI	Uralkali	LSE	5	1,033,082	16.52	-2.54%	URKA	15.25	8.33%

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	7,621.92	6.41%	-18.10%	-35.91%	-50.21%	-54.35%
Hang Seng	Гонконг	12,596.29	14.35%	-16.25%	-32.58%	-54.71%	-60.12%
Straits Times	Сингапур	1,666.49	4.14%	-13.24%	-30.89%	-51.91%	-55.98%
Seoul Composite	Южная Корея	999.16	5.57%	-16.47%	-32.32%	-47.33%	-51.57%
Shanghai Composite	Китай	1,771.82	2.81%	-9.53%	-22.76%	-66.33%	-69.17%
Taiwan Weighted	Тайвань	4,399.97	0.76%	-10.98%	-25.80%	-48.27%	-55.15%
SENSEX	Индия	9,008.08	5.86%	-15.68%	-31.25%	-55.60%	-54.91%
ISE 100	Турция	24,895.16	2.29%	-6.84%	-31.90%	-55.17%	-55.90%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	3,926.38	1.92%	-7.17%	-22.84%	-39.19%	-41.45%
DAX	Германия	4,823.45	11.28%	0.82%	-20.45%	-40.21%	-39.78%
CAC 40	Франция	3,114.92	1.55%	-10.37%	-25.18%	-44.52%	-46.63%
Budapest SE Index	Венгрия	11,744.75	9.24%	-4.82%	-39.47%	-55.23%	-56.92%
PX50	Чехия	699.80	0.00%	-21.18%	-45.07%	-61.45%	-63.86%
WIG 20 TR	Польша	1,625.26	3.51%	-10.80%	-33.87%	-52.97%	-58.52%
РТС	Россия	575.64	4.77%	-19.74%	-55.22%	-74.87%	-74.14%
ММВБ	Россия	534.87	4.14%	-18.03%	-50.43%	-71.68%	-71.43%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	16,799.03	0.77%	-13.51%	-24.93%	-36.00%	-40.71%
Egypt HERMES	Египет	435.11	4.71%	-13.42%	-30.16%	-53.08%	-47.22%
Америка							
DJIA	США	9,065.12	10.88%	0.35%	-18.65%	-31.66%	-34.64%
S&P 500	США	940.51	10.79%	-1.52%	-22.46%	-35.95%	-38.97%
NASDAQ	США	1,649.47	9.53%	-2.78%	-24.45%	-37.81%	-41.46%
Bovespa	Бразилия	33,386.65	13.42%	-14.49%	-34.26%	-47.74%	-48.67%
BUSE MERVAL	Аргентина	895.06	6.58%	-14.49%	-47.11%	-58.40%	-61.70%
IBC	Венесуэла	35,943.33	-0.59%	-0.58%	-5.37%	-5.17%	-6.11%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		150.66	11.40%	-17.94%	-43.55%	-65.99%	-67.69%
FTSE Russia IOB Index		379.84	10.41%	-21.28%	-57.47%	-73.53%	-72.85%
MSCI Russia		374.56	8.72%	-21.33%	-56.59%	-75.62%	-74.00%

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	399.89	5.93%	-15.75%	-56.28%	-72.58%	-70.35%
Электроэнергетика	739.25	-0.06%	-7.43%	-40.64%	-77.17%	-75.67%
Металлургия	693.88	-3.13%	-24.43%	-63.74%	-79.53%	-79.94%
Машиностроение	1,260.27	-1.74%	-8.90%	-33.84%	-60.90%	-55.66%
Банки	609.73	-3.10%	-22.50%	-50.55%	-77.31%	-76.79%
Телекоммуникации	958.42	6.41%	-10.74%	-48.86%	-75.74%	-72.86%
Потребительский сектор	846.40	1.02%	-11.64%	-37.87%	-63.02%	-59.97%

Источник: РТС, 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	61.06	3.32%	-8.88%	-40.15%	-34.97%	-32.21%
EUCRURMD	Urals	56.30	-0.86%	-14.15%	-43.95%	-38.94%	-35.75%
USCRWTIC	WTI	62.73	-0.78%	-11.51%	-41.31%	-34.66%	-32.93%
GOLDLNPM	Золото	730.50	0.00%	-5.38%	-19.01%	-12.38%	-7.36%
SLVRLN	Серебро	9.09	0.89%	-7.81%	-31.03%	-38.41%	-36.92%
PLTMLNPM	Платина	811.00	6.29%	-8.05%	-28.86%	-46.99%	-44.34%
PLDMLNPM	Палладий	182.00	6.43%	0.00%	-22.55%	-50.00%	-51.08%
MBALAL02	Алюминий	2,015.25	6.88%	-1.38%	-18.14%	-14.25%	-18.69%
MBCUCU35	Медь	4,129.00	12.02%	-8.04%	-40.38%	-38.16%	-47.01%
MBNINI15	Никель	11,640.00	18.78%	11.39%	-31.33%	-54.89%	-62.46%
MBZNZN15	Цинк	1,146.50	6.50%	0.97%	-35.61%	-49.93%	-59.81%
LMNADS03	Сталь	1,590.00	3.25%	-4.22%	-28.54%	-31.17%	-30.11%
MBTNTN14	Олово	15,000.00	20.39%	25.42%	-16.67%	-8.42%	-6.69%
MBPBPB19	Свинец	1,495.50	24.00%	11.94%	-24.47%	-40.94%	-58.63%
Фьючерсы							
CO1	Brent	60.29	-1.82%	-13.53%	-41.77%	-35.76%	-33.25%
CL1	WTI	62.73	-0.78%	-11.51%	-41.31%	-34.64%	-32.93%
HO1	Печное топливо	191.20	-0.13%	-12.18%	-36.16%	-27.70%	-22.42%
PG1	Бензин	145.55	-1.45%	-13.97%	-45.37%	-41.56%	-37.46%
NG1	Газ	6.19	1.06%	-9.61%	-17.21%	-17.33%	-14.90%
GC1	Золото	739.30	-0.32%	-3.50%	-16.26%	-11.78%	-6.31%
SI1	Серебро	8.79	-4.40%	-12.75%	-34.69%	-40.60%	-39.09%
PL1	Платина	803.30	1.47%	-9.05%	-27.87%	-47.44%	-45.28%
PA1	Палладий	183.75	4.76%	0.35%	-18.17%	-51.41%	-51.03%
LY1	Алюминий	1,492.50	2.23%	-7.38%	-31.71%	-34.74%	-32.65%
LP1	Медь	4,127.50	2.78%	-7.85%	-39.56%	-37.94%	-47.53%
LN1	Никель	11,820.00	7.85%	11.96%	-29.79%	-54.64%	-62.31%
LX1	Цинк	1,127.50	-2.80%	-0.75%	-35.64%	-52.13%	-61.09%
LONADS03	Сталь	1,600.00	8.84%	-3.61%	-27.93%	-31.62%	-29.82%
LT1	Олово	14,980.00	7.19%	20.13%	-17.62%	-8.15%	-10.51%
LL1	Свинец	1,466.00	13.73%	7.97%	-24.84%	-42.53%	-60.12%
API21MON	Уголь энергетический	94.40	-2.48%	-13.20%	-41.93%	-24.45%	-21.96%
SB1	Сахар	11.14	1.64%	-0.89%	-14.96%	2.96%	10.63%
CC1	Какао	1,966.00	0.51%	-3.49%	-28.33%	-3.39%	0.77%
KC1	Кофе	107.70	-0.05%	-5.73%	-19.72%	-20.93%	-11.97%
C 1	Кукуруза	390.75	1.43%	-4.93%	-28.04%	-14.22%	3.92%
W 1	Пшеница	514.00	-2.93%	-6.38%	-28.21%	-41.92%	-37.96%
S 1	Соя	878.75	-1.60%	-3.22%	-24.51%	-26.71%	-13.08%
CT1	Хлопок	46.67	-0.91%	-7.77%	-19.62%	-31.38%	-27.95%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

КИТФинанс

Москва,
Знаменка д. 7 стр. 3
+7 (495) 641 4414

Санкт-Петербург,
Невский пр. д. 38
+7 (812) 326 13 05

Лондон,
St. James's Square, 33
SW1Y 4JS
+44 (203) 178 45 39

Аналитический Департамент + 7 (495) 641 4414

Отдел Анализа рынка акций

Мария Кальварская
Начальник
Металлургия, Банки
m.kalvarskaia@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.lavrischev@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

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

Сергей Аброчнов
s.abrochnov@kf.ru

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

Мария Братчикова
m.bratchikova@kf.ru

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

Максим Баклунов
m.baklunov@kf.ru

+ 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

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

Игорь Кадимов
i.kadimov@kf.ru

+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».