

## КОММЕНТАРИЙ

Вчера американские индексы завершили день в небольшом минусе, несмотря на положительную динамику в течение большей части дня. Снижение ставки ФРС на 50 б.п. до 1% было ожидаемым, однако ожидания инвесторов более агрессивных действий американских финансовых властей не оправдались. При этом комментарии к решению ФРС не содержали каких-то новых деталей относительно экономической ситуации в стране и лишь подтвердили, что риски дальнейшего снижения темпов роста экономики сохраняются. Сегодня будут опубликованы данные о ВВП США за прошедший квартал, от которого ожидают снижения на 0.5%. При этом вчера уже после закрытия американских площадок появились новости о планах властей США предоставить по \$30 млрд Бразилии, Мексике, Корее и Сингапуру, что вызвало рост фьючерсов на американские индексы и значительное повышение азиатских фондовых рынков. Стоимость нефти также выросла на фоне ожидания роста спроса после снижения ставок в США.

Российский рынок вчера значительно вырос на фоне внешнего позитива и низких цен акций. Сегодня положительная динамика может продолжиться, а дополнением к положительному внешнему фону станет начало предоставления финансовых средств российским компаниям. Кредит «Русалу» окажет поддержку акциям НорНикеля. Пока волатильность на рынке будет оставаться высокой. Текущие уровни привлекательны для долгосрочных инвестиций, при этом покупатели будут выбирать менее рискованные активы, учитывая сохраняющиеся риски.

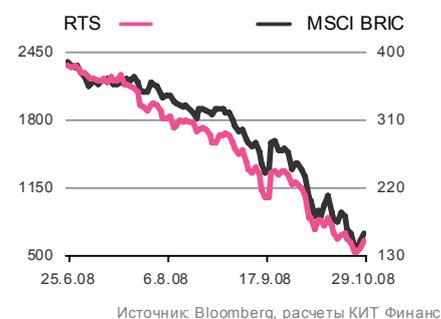
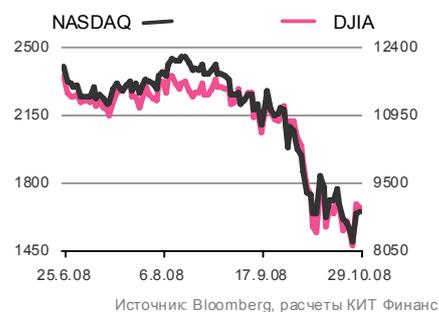
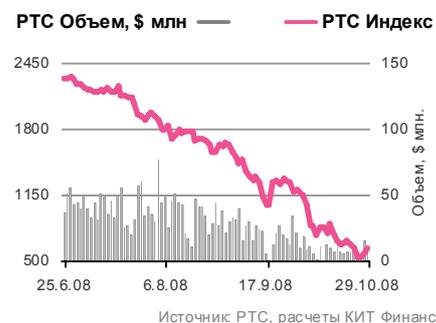
## ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- **Нефтегазовые компании объявили о планах на ближайшую перспективу**
- **МТС (МВТ) анонсирует о международном стратегическом партнерстве. ПОЗИТИВНО**
- **Банк «Возрождение» (VZRZ) – сильные результаты по РСБУ за 9М2008, но ситуация в секторе остается напряженной.**
- **«Магнит» (MGNT) опубликовал сильные результаты 9М08. ПОЗИТИВНО**

## КОРОТКО

- **Разгуляй (GRAZ) планирует разместить биржевые облигации на 12 млрд рублей. НЕГАТИВНО.** Вчера Разгуляй завершил размещение облигаций на 2 млрд рублей (\$ 73 млн) по открытой подписке на ММВБ (срок обращения 5 лет, ставка первого купона 14.5%). Кроме того, компания заявила, что готовит размещение 9 новых выпусков биржевых облигаций на общую сумму 12 млрд рублей (\$440 млн). В настоящее время Разгуляй уже имеет в своем портфеле долговых обязательств на 16 млрд рублей (\$586 млн), что является весьма значительной цифрой по сравнению с EBITDA компании за 2007 год в \$132 млн (компания еще не публиковала консолидированную финансовую отчетность за 1 полугодие 2008 года). Предусмотренные планом компании существенные капитальные затраты на покупку земельных активов (14 млрд рублей) пока не были пересмотрены менеджментом. Мы видим значительные риски в резком увеличении долговой нагрузки.

## РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



## НЕФТЬ И ГАЗ

Константин Черепанов  
k.cherepanov@kf.ru

### Нефтегазовые компании объявили о планах на ближайшую перспективу

> Российские нефтегазовые компании объявили о своих планах на ближайшую перспективу. В ходе конференции, организованной UBS, топ-менеджеры крупнейших компаний огласили их стратегии на ближайшее время с учетом снижения цен на нефть и тяжелой ситуации на финансовых рынках. Ниже мы приводим основные тезисы из выступлений представителей компаний.

#### «Газпром»

В следующем году «Газпром» сократит долгосрочные финансовые вложения (т.е. будет проводить меньше поглощений); капвложения в основной бизнес останутся на текущем уровне

Совокупный и чистый долг «Газпрома» сократится на 25% к концу этого года; соотношение долга и EBITDA будет меньше 1.0

В 2009 году «Газпром» ожидает снижения валютной выручки от продаж газа в Европу, что будет компенсировано продажами газа на внутреннем рынке

«Газпром» будет придерживаться политики растущих дивидендов

#### «Роснефть»

«Роснефть» может получить \$15 млрд в качестве предоплаты за поставки нефти в Китай

Компания может сократить финансирование некоторых проектов, в частности, в Восточной Сибири, если транспортные тарифы и инфляция продолжат расти

Этот год будет для компании рекордным с точки зрения роста добычи и прибыли

#### «Лукойл»

В 2009 году добыча нефти «Лукойлом» вырастет на 1-1.5%, добыча газа – на 3-4%

Менеджмент компании прогнозирует снижение добычи нефти в России на 1-1.5% в 2009 году; в целом, по оценкам «Лукойла», компаниям необходимо инвестировать более \$100 млрд в год, чтобы поддерживать рост добычи

«Лукойл» ожидает, что 2008 год станет лучшим в истории компании

Компания отложит ряд проектов в сфере переработки в России, сократит объемы бурения, что должно негативно сказаться на показателях добычи в 2010-2011 гг.

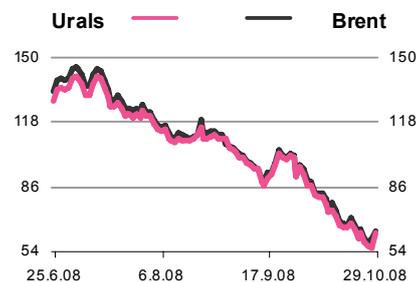
«Лукойл» не планирует buy back акций

#### «Газпром Нефть»

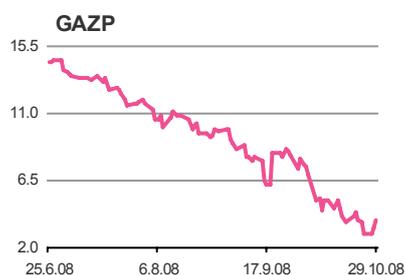
В следующем году «Газпром Нефть» может сократить капвложения на 20-25% за счет сокращения объемов геологоразведочных работ, инвестиций в переработку, расходов на утилизацию попутного газа

Добыча компании может в следующем году может незначительно снизиться

Компания ожидает, что прибыль в 2008 году будет выше, чем в кодом ранее



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



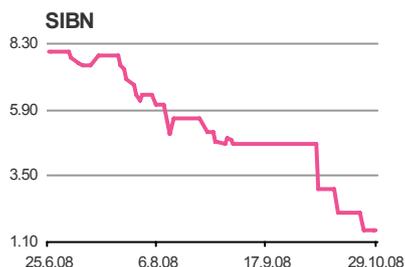
Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

## НЕФТЬ И ГАЗ

Константин Черепанов  
k.cherepanov@kf.ru

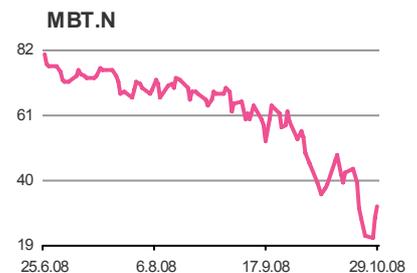
> **Компании адаптируются к сложным условиям, в центре внимания будет эффективность – позитивно.** В целом, заявления компаний оставляют довольно приятное впечатление. Сектор не был «раздавлен» кредитным кризисом, и сейчас начинает приспосабливаться к новым условиям – низким ценам на нефть и дорогим (а иногда и недоступным) кредитным ресурсам. Компании пересматривают инвестпрограммы, во главу угла становится эффективность и экономичность. Правительство также пересматривает свое отношение к нефтегазовой индустрии, и, вероятно, предпримет дополнительные шаги по снижению налоговой нагрузки на сектор. Исходя из этого, мы сохраняем оптимистичный взгляд на долгосрочные перспективы российских компаний и полагаем, что они не заслуживают текущих низких оценок в сравнении со своими зарубежными аналогами. Тем самым, российский нефтегазовый сектор, по нашему мнению, остается весьма привлекательной инвестиционной идеей, которая должна начать реализовываться по мере стабилизации ситуации на мировых финансовых рынках. Пока же мы отзываем наши рекомендации и целевые цены акциям анализируемых компаний, чтобы скорректировать наши модели на фоне изменившихся рыночных условий и прогнозов самих компаний.

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Даниил Затологин  
d.zatologin@kf.ru**МТС (МВТ) анонсирует о международном стратегическом партнерстве. ПОЗИТИВНО**

> Михаил Шамолин Президент и Генеральный Директор МТС (12.00 Москва, 9.00 Лондон) проведет вебкаст, на котором будет анонсировано международное стратегическое партнерство. Вебкаст будет доступен на официальном сайте МТС. По сообщению Интерфакс стратегическим партнером выступает Vodafone.

> **Положительный альянс.** Мы оцениваем данную новость как позитивную для компании, поскольку в случае если информация о сотрудничестве с Vodafone подтвердится (Интерфакс сообщает прежде всего об коммерческом и маркетинговом сотрудничестве), то в перспективе такой альянс может перерасти в сильное стратегическое преимущество. Мы ставим на пересмотр нашу рекомендацию и оценку справедливой стоимости ADR МТС.



Источник: NYSE, расчеты КИТ Финанс

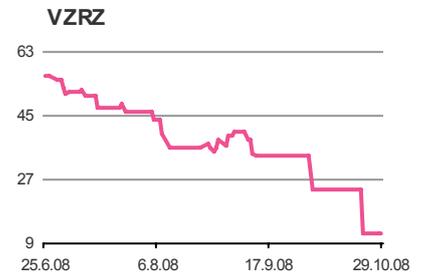
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Мария Кальварская  
m.kalvarskaia@kf.ru

### Банк «Возрождение» (VZRZ) – сильные результаты по РСБУ за 9М2008, но ситуация в секторе остается напряженной.

> **Сильные результаты по итогам 9М2008.** Доналоговая прибыль Банка «Возрождение» за 9М2008 удвоилась по сравнению с прошлогодними показателями и составила 3.7 млрд рублей. Чистая прибыль за период составила 2.7 млрд рублей по сравнению с 1.2 млрд рублей за 9М2007. Чистые активы выросли на 23% до 137 млрд рублей с начала года, тогда как портфель кредитов вырос на 21% с начала года до 107 млрд рублей. Собственный капитал банка по РСБУ увеличился на 21% за период до 19 млрд рублей. Объем средств клиентов с начала года вырос на 26% до 106 млрд рублей.

> **Банк сохраняет консервативную стратегию, что помогает выживать в текущих условиях.** Банк следует консервативной стратегии, сохраняя достаточный запас ликвидности, что важно в текущих сложных условиях. 4К2008 будет более сложным для банка, и мы ожидаем замедления темпов роста его показателей. Банк не прерывал обслуживания своих клиентов, однако активность в области кредитования будет ниже в ближайшее время. Мы не ожидаем возникновения значительных проблем у банка, но прогноз показателей и оценка рисков значительно затруднены в текущих условиях. Сейчас акции Банка «Возрождение» торгуются с коэффициентом P/BV 0.45, рассчитанным на конец года, при этом вряд ли следует ожидать повышения интереса к акциям банков на фоне сохраняющихся рисков на финансовом рынке. Прежде чем начнут расти акции частных банков, инвесторы будут покупать бумаги крупнейших государственных кредитных учреждений, которые сейчас также очень дешевые.



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

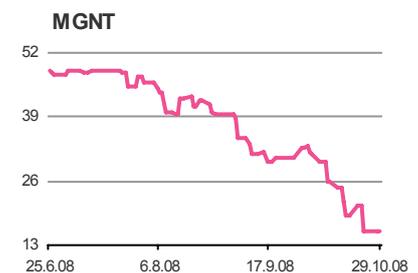
Наталья Колупаева  
n.kolupaeva@kf.ru

Артем Лаврищев  
a.lavrishev@kf.ru

### «Магнит» (MGNT) опубликовал сильные результаты 9М08. ПОЗИТИВНО

> **Уверенный рост выручки и повышение рентабельности.** Выручка ритейлера повысилась на 51% год к году (в долларовом выражении), что объясняется уверенной динамикой роста продаж LFL и быстрым развитием розничной сети компании. За первые девять месяцев года «Магнит» открыл 208 новых магазинов (с учетом закрытых) – 200 «магазинов у дома» и 8 гипермаркетов, что привело к увеличению торговой площади на 27% до более чем 750,000 кв м. Общее количество магазинов сети на конец октября составляло 2,249. «Магнит» успешно проводит оптимизацию затрат, развивает логистику и дистрибуцию, что объясняет существующий тренд в повышении рентабельности компании.

> **Менеджмент подтверждает прогноз финансовых показателей.** Во время вчерашнего конференц-звонка менеджмент компании подтвердил свой прогноз целевых финансовых показателей по итогам года: выручка должна составить около \$5.4 млрд, EBITDA – около \$400 млн, что предполагает уровень рентабельности по EBITDA более 7%. По всей видимости, 4 квартал принесет более 30% выручки «Магнита», поскольку потребление продовольственных товаров сохранится на прежнем уровне.



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева  
n.kolupaeva@kf.ru

Артем Лаврищев  
a.lavrishev@kf.ru

> **Продуманная стратегия и капитальные вложения.** «Магнит» планирует инвестировать в следующем году около \$660 млн (из которых около \$160 млн - банковские кредиты, остальное – собственные средства). Средства будут направлены на открытие 10-15 гипермаркетов и 350-400 «магазинов у дома», что согласуется с ранее озвученными планами по развитию компании. Таким образом, компания не пересматривает темпы роста своей розничной сети. «Магнит» уже договорился с банком «ВТБ» о выделении ему кредитных линий в объеме 2.5 млрд рублей (около \$93 млн). При этом менеджмент компании ожидает, что показатель чистый долг/ЕБИТДА компании будет оставаться на достаточно комфортном уровне, менее 1.5х.

### Финансовые результаты за 9 месяцев 2008 года

\$ млн	9мес 2008	9мес 2007	Изм., %	3кв 2008	3кв 2007	Изм., %
<b>Выручка</b>	<b>3881.5</b>	<b>2572.8</b>	<b>50.9%</b>	<b>1411.6</b>	<b>934.6</b>	<b>51.0%</b>
<b>Валовая прибыль</b>	<b>822.2</b>	<b>495.4</b>	<b>66.0%</b>	<b>307.1</b>	<b>187.0</b>	<b>64.2%</b>
<i>валовая маржа</i>	<i>21.2%</i>	<i>19.3%</i>		<i>21.8%</i>	<i>20.0%</i>	
<b>ЕБИТДА</b>	<b>265.3</b>	<b>134.6</b>	<b>97.1%</b>	<b>107.7</b>	<b>51.8</b>	<b>107.9%</b>
<i>ЕБИТДА маржа</i>	<i>6.8%</i>	<i>5.2%</i>		<i>7.6%</i>	<i>5.5%</i>	
<b>Чистая прибыль</b>	<b>118.9</b>	<b>60.0</b>	<b>98.2%</b>	<b>53.0</b>	<b>22.4</b>	<b>136.5%</b>
<i>чистая маржа</i>	<i>3.1%</i>	<i>2.3%</i>		<i>3.8%</i>	<i>2.4%</i>	
	<b>1П08</b>	<b>1П07</b>				
Чистый долг/ЕБИТДА	1.1	3.4				

Источник: данные управленческой отчетности, расчеты КИТ Финанс

### Операционные результаты

	9мес 2008	9мес 2007	Изм., %
Количество открытых магазинов, NET	208	176	n/a
Общее количество магазинов	2 405	2 069	n/a
Торговая площадь, кв. м.	753 584	593 053	27.1%
Количество покупателей, млн.	630.3	567.4	11.1%
Чистая выручка, млн. руб.	93 332.1	66 611.0	40.1%
Чистая выручка, млн. \$	3881.5	2572.8	50.9%

#### Динамика продаж LFL - 1П2008 к 1П2007

Средний чек (без НДС), руб	22.5%
Средний чек (без НДС), \$	31.9%
Количество чеков	-3.2%
Выручка, руб	18.7%
Выручка, \$	27.8%

Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

ДИНАМИКА АКЦИЙ

ПРОДОЛЖЕНИЕ НА СЛЕДУЮЩЕЙ СТРАНИЦЕ

Компания	РТС	Дата рекоммендации	Цена на момент выдачи рекоммендации, \$	Справедливая стоимость, \$	*Текущая цена, \$	Рекомендация	Изменение с момента выдачи рекоммендации, %	Потенциал роста, %	Примечания
<b>Нефть и газ</b>									
Газпром, ао	GAZP	30.10.08	4.031	UR	4.031	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	3.590	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	32.672	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.546	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.195	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	1.779	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	30.10.08	0.520	UR	0.520	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ап	tnbpb	30.10.08	0.500	UR	0.500	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ао	TATN	30.10.08	1.227	UR	1.227	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.695	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	3.132	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
<b>Связь</b>									
МТС, Adr	MBT	29.10.08	27.750	UR	31.540	UR	13.66	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	29.08.08	24.030	32.310	12.140	BUY	-49.48	166.14	
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	6.100	UR	2.500	UR	-59.02	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	10.01.08	0.060	0.062	0.012	BUY	-79.18	396.40	
ВолгаТелеком, ао	NNSI	10.01.08	5.800	7.080	0.653	BUY	-88.74	984.11	
Сибирьтелеком, ао	ENCO	10.01.08	0.117	0.131	0.015	BUY	-87.38	787.48	
ЮТК, ао	KUBN	10.01.08	0.199	0.250	0.050	BUY	-74.87	400.00	
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	10.01.08	1.710	1.880	0.256	BUY	-85.05	639.26	
ЦентрТелеком, ао	ESMO	10.01.08	0.930	1.060	0.156	BUY	-83.26	580.94	
Дальсвязь, ао	ESPK	10.01.08	5.550	6.880	0.635	BUY	-88.55	982.63	
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	6.923	UR	46.05	UR	Без рекомендации
Башинформсвязь, ао	BISV	17.07.04	0.115	UR	0.055	UR	-52.13	UR	Пересмотр оценки
<b>Банки</b>									
Сбербанк России, ао	SBER	20.10.08	0.993	2.200	0.811	BUY	-18.30	171.17	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.348	BUY	-18.89	331.08	
Банк ВТБ, ао	VTBR	06.06.07	0.0056	0.0060	0.0014	BUY	-75.65	343.93	
Банк Москвы, ао	mmbm	01.03.07	56.218	67.000	24.174	BUY	-57.00	177.15	
Банк Возрождение, ао	VZRZ	29.08.08	37.000	70.000	9.523	BUY	-74.26	635.05	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	29.08.08	18.000	42.000	3.296	BUY	-81.69	1174.08	
Банк ВТБ Северо-Запад, ао	pds	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	1.404	BUY	-74.71	348.86	
АКБ РОСБАНК, ао	ROSB	23.01.07	7.300	7.000	2.857	BUY	-60.86	145.02	
<b>Потребительский сектор</b>									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50.750	62.700	12.746	BUY	-74.88	391.90	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	10.988	BUY	-70.22	501.55	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	11.719	BUY	-48.17	178.19	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	20.328	BUY	-57.91	239.92	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	75.087	HOLD	-8.70	17.20	
<b>Транспорт / Мидстрим</b>									
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	0.110	BUY	-86.26	791.86	
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	
<b>Машиностроение</b>									
Автоваз, ао	AVAZ	07.08.08	1.10	1.01	0.23	HOLD	-79.5	348.4	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.10	HOLD	-79.9	467.0	
ГАЗ, ао	GAZA	26.02.08	174	282	19	BUY	-89.0	1384.2	
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	0.13	HOLD	-85.3	828.3	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	1.4	BUY	-60.9	377.0	
Красный Котельщик, ао	KRKO	26.02.08	1.18	1.39	0.40	HOLD	-66.1	247.5	
Силловые 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	-85.5	836.3	
<b>Металлургия</b>									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	03.10.08	110.700	190.000	70.362	BUY	-36.77	171.43	
Северсталь, ао	CHMF	22.05.08	26.544	31.300	2.780	BUY	-89.53	1025.88	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	2.980	UR	0.729	UR	-75.54	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	25.09.08	0.737	1.400	0.205	BUY	-72.17	582.55	Пересмотр оценки
Мечел, Adr	MTL	26.06.07	12.340	UR	5.680	UR	-53.97	UR	Без рекомендации
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.500	60.000	16.303	BUY	-65.68	268.02	
Полиметалл, ао	PMTL	20.10.08	3.200	6.500	2.727	BUY	-14.79	138.40	Пересмотр оценки
Трубная металлургическая компания, ао	TRMK	21.05.07	9.100	10.100	1.905	BUY	-78.02	405.00	
Распадская, ао	RASP	23.09.08	5.447	UR	1.578	UR	-71.04	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	1.683	UR	-90.88	UR	
Челябинский трубопрокатный завод, ао	CHNP	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	53.440	BUY	-82.19	517.52	
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
<b>Электроэнергетика</b>									
РусГидро, ао	HYDR	19.02.08	0.0879	UR	0.0165	UR	-81.20	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	19.02.08	0.1162	0.1850	0.0065	BUY	-94.42	2753.58	
ОГК-2, ао	OGKB	19.02.08	0.1221	UR	0.0094	UR	-92.29	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	19.02.08	0.1296	UR	0.0120	UR	-90.73	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	19.02.08	0.1193	0.1610	0.0165	BUY	-86.16	874.63	
ОГК-5, ао	OGKE	19.02.08	0.1706	0.1900	0.0433	BUY	-74.60	338.49	
ОГК-6, ао	OGKF	19.02.08	0.1077	UR	0.0079	UR	-92.69	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	19.02.08	0.0012	UR	0.0001	UR	-92.03	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	19.02.08	0.0009	UR	0.0002	UR	-77.10	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	19.02.08	0.2287	0.2600	0.0271	BUY	-88.16	860.55	
ТГК-4, ао	TGKD	19.02.08	0.0011	UR	0.0004	UR	-67.83	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	19.02.08	0.0006	UR	0.0005	UR	-17.54	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	19.02.08	0.0008	UR	0.0001	UR	-85.51	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	19.02.08	0.0011	UR	0.0001	UR	-89.85	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ао	TGKG	19.02.08	0.1074	UR	0.0094	UR	-91.27	UR	Пересмотр оценки
ЮГК ТГК-8, ао	TGKH	19.02.08	0.0015	0.0013	0.0012	HOLD	-16.13	7.29	
ТГК-9, ао	TGKI	19.02.08	0.0003	UR	0.0000	UR	-85.20	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	19.02.08	3.7877	UR	1.4688	UR	-61.22	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	19.02.08	0.0014	UR	0.0004	UR	-71.43	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	19.02.08	0.0252	0.0390	0.0033	BUY	-87.08	1096.37	
ТГК-13, ао	TGKM	19.02.08	0.0100	0.0190	0.0014	BUY	-86.24	1279.61	
ТГК-14, ао	TGKN	13.03.08	0.0003	UR	0.0001	UR	-79.65	UR	Без рекомендации
Иркутэнерго, ао	IRGZ	19.02.08	0.9704	UR	0.3150	UR	-67.54	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	0.0067	UR	-79.63	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компания, ао	DVEC	19.02.08	0.1023	UR	0.0101	UR	-90.09	UR	Пересмотр оценки
Московская городская электроосветовая компания, ао	MGRS	19.02.08	0.0716	UR	0.0764	UR	6.69	UR	Пересмотр оценки
Московская объединенная электроосветовая компания, ао	MSRS	19.02.08	0.0973	UR	0.0233	UR	-76.09	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	19.02.08	0.0299	UR	0.0197	UR	-33.90	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ао	LSNG	19.02.08	1.6010	UR	1.2453	UR	-22.22	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	19.02.08	1.9531	UR	1.0988	UR	-43.74	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.

## 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	22,603,457	16.30	22.46%	GAZP	15.60	4.49%
OGZPY US	Gazprom	OTC	4	911,170	16.85	15.10%	GAZP	15.60	8.01%
LKOD LI	LUKOIL	LSE	1	4,493,578	33.01	18.49%	LKOH	32.40	1.88%
LUKOY US	LUKOIL	OTC	1	265,992	33.05	11.09%	LKOH	32.40	2.01%
NVTK LI	NovaTek	LSE	10	677,390	32.00	8.11%	NVTK	27.00	18.52%
ROSN LI	Rosneft Oil Company	LSE	1	16,459,292	3.70	30.28%	ROSN	3.48	6.32%
GAZ LI	Gazpromneft	LSE	5	74,547	8.69	10.00%	SIBN	7.50	15.87%
GZPFY US	Gazpromneft	OTC	5	21,775	9.31	8.26%	SIBN	7.50	24.13%
SGGD LI	Surgutneftegaz	LSE	10	4,671,053	5.64	11.90%	SNGS	5.60	0.71%
SGTZY US	Surgutneftegaz	OTC	10	66,266	5.80	13.73%	SNGS	5.60	3.57%
SGTPY US	Surgutneftegaz Pref	OTC	10	17,500	2.25	80.00%	SNGSP	1.85	21.62%
ATAD LI	Tatneft	LSE	20	259,304	24.00	26.98%	TATN	23.60	1.69%
SSA LI	Sistema JSFC	LSE	20	5,346,229	4.50	60.71%	AFKS	3.00	50.00%
CMST LI	Comstar United teleshystems	LSE	1	1,351,684	2.50	31.58%	CMST	8.50	-70.59%
CTCM US	CTC Media	NASDAQ	1	965,675	8.87	1.37%			
MBT US	Mobile Telesystems OJSC	NYSE	5	3,962,021	31.54	13.66%	MTSS	19.25	63.84%
RMG LN	Rambler Media Ltd	LSE	1	#N/A N/A	6.88	1.18%			
RKMD LI	Rostelecom	LSE	6	349	32.50	24.81%	RTKM	36.00	-9.72%
ROS US	Rostelecom	NYSE	6	275,748	40.00	25.55%	RTKM	36.00	11.11%
UVYZY US	Uralsvyazinform	OTC	200	2,702	0.50	0.00%	URSI	2.30	-78.26%
VIP US	Vimpel-Communications	NYSE	0.05	13,113,807	12.14	24.51%	VIMP	21.00	-42.19%
VZY GR	Vozrozhdenie Bank	XETRA	3/4	100	7.40	-1.33%	VZRZ	9.00	-17.78%
VTBR LI	VTB Bank OJSC	LSE	2000	7,956,471	2.60	23.81%	VTBR	2.04	27.45%
CHE LI	Cherkizovo Group OJSC	LSE	2/3	116,550	1.50	-11.76%	GCHE	3.33	-55.00%
FIVE LI	X5 Retail Group NV	LSE	0.25	290,051	9.50	10.47%			
MGNT LI	Magnit	LSE	0.20	724,496	2.85	5.56%	MGNT	3.20	-10.94%
WBD US	Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	NYSE	1	267,205	36.50	6.32%	WBDF	15.00	143.33%
PHST LI	Pharmstandart	LSE	0.25	134,016	11.00	12.70%	PHST	5.06	117.28%
SVST LI	Severstal	LSE	1	3,548,938	2.70	22.73%	CHMF	3.60	-25.00%
CHZN LI	Chelyabinsk Zink Plant	LSE	1	5,000	1.63	19.85%	CHZN	1.25	30.40%
EVR LI	Evrast Group SA	LSE	1/3	948,339	12.35	18.98%			
MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	LSE	0.1	3,581,975	7.27	16.32%	GMKN	7.00	3.86%
NILSY US	MMC Norilsk Nickel	OTC	0.1	77,793	7.30	12.31%	GMKN	7.00	4.29%
MMK LI	Magnitogorsk Iron & Steel Works	LSE	13	64,036	2.56	13.78%	MAGN	2.34	9.40%
MTL US	Mechel	NYSE	1	6,473,547	5.68	-11.80%	MTLR	8.10	-29.88%
NLMK LI	Novolipetsk Steel	LSE	10	946,608	7.01	16.83%	NLMK	6.30	11.27%
PLZL LI	Polyus Gold	LSE	0.5	191,423	8.51	13.47%	PLZL	8.15	4.40%
PMTL LI	Polymetal	LSE	1	31,250	3.00	0.00%	PMTL	2.90	3.45%
TMKS LI	TMK	LSE	4	228,222	11.50	9.52%	TRMK	8.00	43.75%
IRK GR	Irkutskenergo	XETRA	30	300	13.00	0.00%	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 Deveopment	LSE	1	80,625	1.42	9.23%			
HALS LI	Sistema-Hals	LSE	0.05	141,930	0.30	20.00%			
LSRG LI	LSR Group	LSE	0.20	57,353	1.45	31.82%	LSRG	1.80	-19.44%
PIK LI	PIK Group	LSE	1	214,112	5.00	14.94%	PIKK	3.52	42.05%
INTE LI	INTEGRA	LSE	0.05	279,611	1.20	2.56%			
SITR LI	Sitronics	LSE	50	#N/A N/A	1.00	21.21%	SITR	3.25	-69.23%
URKA LI	Uralkali	LSE	5	915,806	20.10	21.67%	URKA	18.50	8.65%

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, %
<b>Азия</b>							
Nikkei 225	Япония	8,211.90	7.74%	-5.33%	-30.95%	-46.35%	-50.68%
Hang Seng	Гонконг	12,702.07	0.84%	-10.97%	-32.01%	-54.33%	-59.85%
Straits Times	Сингапур	1,671.20	0.28%	-8.23%	-30.70%	-51.78%	-55.55%
Seoul Composite	Южная Корея	968.97	-3.02%	-14.60%	-34.37%	-48.92%	-52.79%
Shanghai Composite	Китай	1,719.81	-2.94%	-9.28%	-25.02%	-67.31%	-70.84%
Taiwan Weighted	Тайвань	4,406.52	0.15%	-9.38%	-25.69%	-48.20%	-54.84%
SENSEX	Индия	9,044.51	0.40%	-11.07%	-30.97%	-55.42%	-54.28%
ISE 100	Турция	24,895.16	0.00%	-2.85%	-31.90%	-55.17%	-56.15%
<b>Европа</b>							
FTSE 100	Великобритания	4,242.54	8.05%	4.99%	-16.62%	-34.29%	-36.29%
DAX	Германия	4,808.69	-0.31%	5.20%	-20.69%	-40.39%	-39.73%
CAC 40	Франция	3,402.57	9.23%	3.17%	-18.27%	-39.39%	-41.37%
Budapest SE Index	Венгрия	13,399.05	14.09%	12.45%	-30.95%	-48.93%	-50.90%
PX50	Чехия	791.90	13.16%	-7.26%	-37.84%	-56.37%	-58.61%
WIG 20 TR	Польша	1,750.86	7.73%	3.99%	-28.76%	-49.34%	-55.00%
PTC	Россия	644.00	11.88%	-3.27%	-49.90%	-71.88%	-70.81%
MMББ	Россия	608.88	13.84%	-3.06%	-43.57%	-67.76%	-67.19%
<b>Африка</b>							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	17,999.69	7.15%	-2.45%	-19.56%	-31.43%	-36.56%
Египт HERMES	Египет	438.24	0.72%	-4.80%	-30.09%	-52.74%	-47.48%
<b>Америка</b>							
DJIA	США	8,990.96	-0.82%	5.54%	-19.31%	-32.22%	-34.81%
S&P 500	США	930.09	-1.11%	3.71%	-23.32%	-36.66%	-39.25%
NASDAQ	США	1,657.21	0.47%	2.57%	-24.10%	-37.52%	-41.17%
Bovespa	Бразилия	34,845.21	4.37%	-0.64%	-31.38%	-45.46%	-45.88%
BUSE MERVAL	Аргентина	918.45	2.61%	-2.38%	-45.73%	-57.32%	-60.73%
IBC	Венесуэла	35,933.61	-0.03%	-1.37%	-5.40%	-5.20%	-8.63%
<b>Сводный индекс по развивающимся рынкам</b>							
MSCI BRIC		159.27	5.71%	-3.82%	-40.32%	-64.05%	-65.72%
FTSE Russia IOB Index		455.65	19.96%	5.59%	-48.98%	-68.24%	-66.93%
MSCI Russia		432.45	15.46%	-0.03%	-49.88%	-71.85%	-69.72%

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	439.88	10.00%	-1.94%	-48.83%	-69.83%	-67.29%
Электроэнергетика	727.32	-1.61%	-8.06%	-41.04%	-77.54%	-76.01%
Металлургия	741.01	6.79%	-15.71%	-57.15%	-78.14%	-77.98%
Машиностроение	1,202.85	-4.56%	-13.05%	-35.43%	-62.68%	-57.66%
Банки	655.14	7.45%	-7.21%	-44.16%	-75.62%	-74.96%
Телекоммуникации	1,050.44	9.60%	6.41%	-40.34%	-73.41%	-69.72%
Потребительский сектор	849.20	0.33%	-5.50%	-37.42%	-62.89%	-59.94%

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, %
<b>СПОТ-рынок</b>							
EUCRBRDT	Brent	64.24	5.21%	1.89%	-29.54%	-31.58%	-26.84%
EUCRURMD	Urals	63.93	13.55%	4.41%	-30.05%	-30.67%	-27.14%
USCRWTIC	WTI	67.50	7.60%	2.51%	-29.96%	-29.69%	-25.32%
GOLDLNPM	Золото	764.00	4.59%	2.69%	-15.58%	-8.37%	-2.46%
SLVRLN	Серебро	9.38	3.19%	-4.67%	-28.18%	-36.45%	-33.83%
PLTMLNPM	Платина	817.00	0.74%	-4.11%	-25.25%	-46.60%	-43.38%
PLDMLNPM	Палладий	203.00	11.54%	14.04%	-6.88%	-44.23%	-44.76%
MBALAL02	Алюминий	2,104.25	4.42%	6.18%	-12.68%	-10.47%	-13.95%
MBCUCU35	Медь	4,420.50	7.06%	3.14%	-32.92%	-33.79%	-42.55%
MBNINI15	Никель	12,505.00	7.43%	20.12%	-23.54%	-51.54%	-59.54%
MBZNN15	Цинк	1,508.25	31.55%	34.07%	-10.36%	-34.14%	-46.44%
LMNADS03	Сталь	1,620.00	1.89%	3.18%	-25.35%	-29.87%	-28.95%
MBTNTN14	Олово	15,205.00	1.37%	26.71%	-14.65%	-7.17%	-8.13%
MВРВРВ19	Свинец	1,537.00	2.77%	23.95%	-16.26%	-39.30%	-56.58%
<b>Фьючерсы</b>							
CO1	Brent	65.47	8.59%	1.47%	-30.34%	-30.24%	-25.13%
CL1	WTI	67.50	7.60%	1.12%	-29.96%	-29.67%	-25.32%
HO1	Печное топливо	200.10	4.65%	-1.74%	-27.51%	-24.33%	-17.47%
PG1	Бензин	153.30	5.32%	-2.41%	-36.05%	-38.45%	-32.08%
NG1	Газ	6.47	4.57%	-4.54%	-10.41%	-13.55%	-19.35%
GC1	Золото	752.80	1.83%	2.66%	-15.24%	-10.17%	-4.44%
SI1	Серебро	9.81	11.55%	3.65%	-24.72%	-33.74%	-31.57%
PL1	Платина	811.10	0.97%	-4.43%	-24.58%	-46.93%	-43.71%
PA1	Палладий	197.10	7.27%	9.44%	-10.29%	-47.88%	-46.99%
LY1	Алюминий	1,489.00	-0.23%	-1.88%	-29.61%	-34.89%	-32.79%
LP1	Медь	4,650.00	12.66%	12.28%	-28.21%	-30.08%	-40.15%
LN1	Никель	13,495.00	14.17%	36.82%	-16.83%	-48.22%	-56.80%
LX1	Цинк	1,239.75	9.96%	11.14%	-25.90%	-47.37%	-56.29%
LONADS03	Сталь	1,610.00	0.63%	-0.62%	-26.65%	-31.20%	-29.54%
LT1	Олово	15,515.00	3.57%	32.55%	-13.69%	-4.87%	-6.23%
LL1	Свинец	1,578.00	7.64%	25.94%	-13.01%	-38.14%	-56.25%
API21MON	Уголь энергетический	99.75	8.72%	0.50%			
SB1	Сахар	12.09	8.53%	10.31%	-3.97%	11.74%	20.06%
CC1	Какао	2,137.00	8.70%	7.06%	-16.43%	5.01%	9.87%
KC1	Кофе	112.20	4.18%	-0.36%	-13.86%	-17.62%	-7.96%
C1	Кукуруза	420.75	7.68%	9.29%	-17.98%	-7.63%	13.64%
W1	Пшеница	561.25	9.19%	8.40%	-15.98%	-36.58%	-31.05%
S1	Соя	937.25	6.66%	9.11%	-14.33%	-21.83%	-5.52%
CT1	Хлопок	46.88	0.45%	-7.02%	-14.86%	-31.07%	-26.60%

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 Аброchnов**  
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](http://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».