

КОММЕНТАРИЙ

Вчера американские индексы продолжили снижение на фоне публикации слабых статистических показателей, что отражает сохранение напряженной обстановки в экономике. Европейские индексы также вчера снижались, отыгрывая ожидания о дальнейшем ухудшении ситуации. Снижение ставок не смогло противостоять существующему на рынке негативу. В то же время, снижение ставок может привести к постепенному росту спроса на энергоносители, что и определило положительную динамику на рынке нефти сегодня. На азиатских рынках сегодня наблюдается разнонаправленное движение, росту цен на нефть противостоят общие пессимистичные ожидания относительно перспектив мировой экономики.

Российский рынок сегодня будет чувствовать себя чуть увереннее, чем накануне, однако рассчитывать на значительное улучшение ситуации пока не приходится. Внешний фон по-прежнему остается негативным, что в значительной степени определяет динамику на российском фондовом рынке. Среди положительных факторов – положительная динамика на рынке нефти.

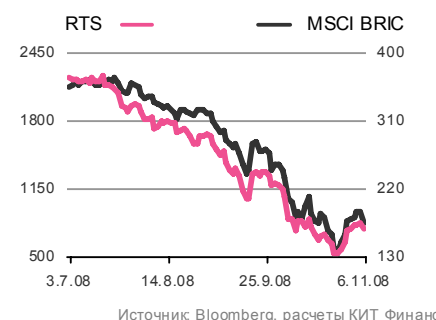
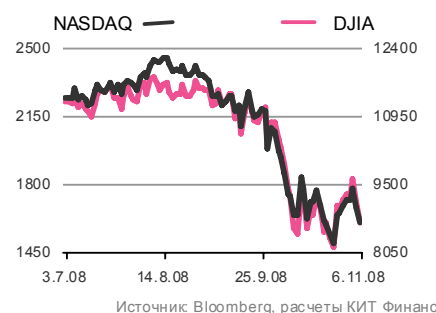
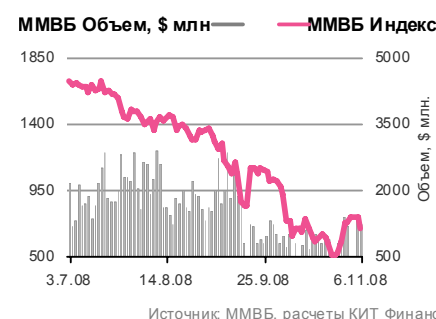
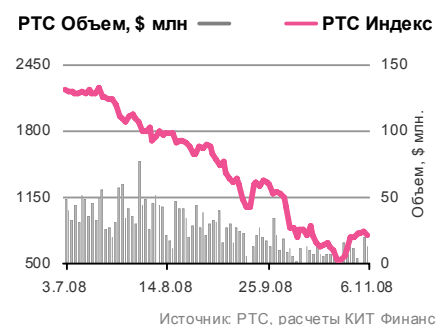
ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- **ТМК (TRMK)** снизила чистую прибыль по МСФО на 45.3% год к году в 1П08.
- **Оплата предъявленных акций ТГК-4 будет выполнена банком, предоставившим гарантию. ПОЗИТИВНО**
- **Ростелеком (RTKM): Стратегия роста. ПОЗИТИВНО**
- **Результаты 9 месяцев по РСБУ: Волгателеком (NNSI), Сибирьтелеком(ENCO) и Дальсвязь (ESPK). НЕЙТРАЛЬНО**

КОРОТКО

- **Чистая прибыль ВТБ (VTBR) по РСБУ по итогам 10М08 упала в 4.6 раза по сравнению с прошлогодними результатами.** Так, банк заработал 2.6 млрд рублей против 12.2 млрд рублей годом ранее. Слабые результаты объясняются негативной динамикой на фондовых рынках и волатильностью валютных курсов. Убытки банка по итогам октября составили 4.8 млрд рублей на фоне негативных результатов операций с ценными бумагами и создания дополнительных резервов на потери по кредитным операциям. Активы банка выросли на 46% с начала года до 2,207 млрд рублей, корпоративный кредитный портфель увеличился на 61%. Объем средств, привлеченных от юридических лиц, увеличился на 86% с начала года, частично благодаря тому, что банк получил средства в рамках мер, предпринятых правительством для поддержки ликвидности в финансовом секторе. Озвученные цифры не являются консолидированными, но частично определяют итоговые показатели.

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



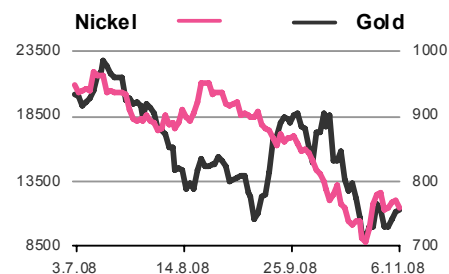
МЕТАЛЛУРГИЯ

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru

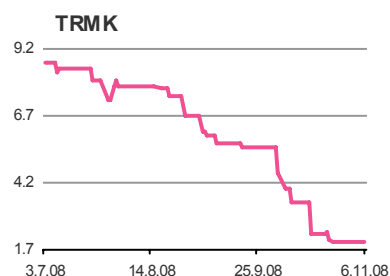
ТМК (TRMK) снизила чистую прибыль по МСФО на 45.3% год к году в 1П08.

> **ТМК опубликовала финансовые результаты по МСФО за 1П08.** Выручка выросла на 16.7% год к году до \$2.3 млрд. в 1П08 в основном из-за высоких цен на трубы. Себестоимость в 1П08 выросла на 28% год к году до \$1.75 млрд. Основными драйверами роста были 14%-ный рост затрат на сырье и материалы по сравнению с прошлым годом до \$1.19 млрд. и 38%-ный рост затрат на персонал до \$0.23 млрд. Кроме того, коммерческие расходы выросли на 27% до \$0.142 млрд. в основном из-за высоких транспортных расходов и расходов на персонал. Общехозяйственные и административные расходы также выросли на 19.4% и составили \$126 млн. Так как издержки росли быстрее выручки показатель EBITDA снизился на 14.4% год к году до \$409 млн. в 1П08, а чистая прибыль упала на 45.3% до \$158 млн. В целом результаты совпали с ожиданиями рынка.

> **Снижение капитальных затрат нефтяными и газовыми компаниями отрицательно скажется на ТМК.** Нефтяные и газовые компании сейчас пересматривают свои капитальные затраты на фоне финансового кризиса и низких цен на нефть. Так как 60% потребителей ТМК – это нефтяные компании, снижение ими капитальных затрат окажет негативное влияние на ТМК. Цены на трубы уже снизились примерно на 20% за 3 месяца и ситуация вряд ли улучшится в ближайшее время, так как цены на нефть остаются низкими. Вчера трехмесячный фьючерс на Brent стоил \$60/баррель. В ответ на финансовый кризис ТМК уже снизила капитальные затраты на 2009 год до \$150 млн. по сравнению с \$700 млн. запланированных на 2008.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

Финансовые результаты ТМК за 1П08, \$ млн

	1П08	1П07	Изменение, %	2П08	Изменение, %
Выручка	2 368	2 030	16.7%	2 149	10.2%
Валовая прибыль	618	658	-6.1%	630	-1.9%
Валовая рентабельность	26.1%	32.4%		29.3%	
EBITDA	409	478	-14.4%	430	-4.9%
EBITDA margin	17.3%	23.5%		20.0%	
Операционная прибыль	318	409	-22.2%	358	-11.2%
Операционная рентабельность	13.4%	20.1%		16.7%	
Чистая прибыль	158	289	-45.3%	217	-27.2%
Рентабельность	6.7%	14.2%		10.1%	

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Павел Попиков
p.popikov@kf.ru

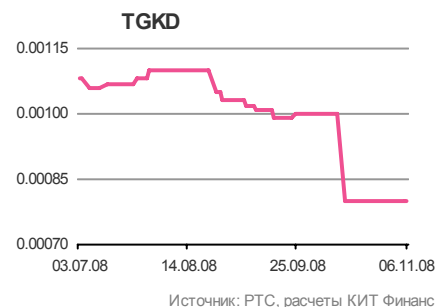
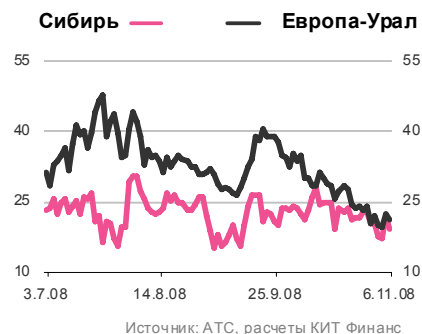
Даниил Гутеев
d.guteyev@kf.ru

Оплата предъявленных акций ТГК-4 будет выполнена банком, предоставившим гарантию. ПОЗИТИВНО

> **Иск «Онексима» против «Росбанка» не помешает выполнить оферту.** По сообщению Интерфакса, вчера Prosperity Capital Management, крупнейший миноритарный акционер ТГК-4, объявил, что обязательная оферта «Группы Онексим» по акциям ТГК-4 будет оплачена «Росбанком» по банковской гарантии. Ранее «Онексим» пытался заблокировать выполнение оферты подав иск против депозитария. Миноритарии, которые успели подать заявления на перерегистрацию акций до поступления в депозитарий постановления суда, получают от «Росбанка» в общей сложности \$550 млн в оплату предъявленных 30% акций ТГК-4

> **Права миноритариев будут соблюдены, однако реакции рынка не последует.** После окончания обязательной оферты, акции ТГК-4 упали на 58% и сейчас по мультипликатору "EV на установленную мощность" торгуются на уровне близком к среднему значению по всей российской генерации. Поэтому мы не ожидаем, что данная новость сможет повлиять на котировки акций генкомпании. Однако, на наш взгляд, положительный исход дела с офертой по акциям ТГК-4, несмотря на противодействие контролирующего акционера, являет собой положительный прецедент для российской практики корпоративного управления. Более того, мы ожидаем похожего успешного развития событий и для миноритариев ТГК-2, которые также испытывают проблемы с оплатой предъявленных акций, и где гарантом по оферте выступил Сбербанк.

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



ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Даниил Затологин
d.zatologin@kf.ru

Ростелеком (RTKM): Стратегия роста. ПОЗИТИВНО

> **Стратегия 2009-2013гг.** Вчера Генеральный Директор ОАО Связьинвест Александр Киселев и Генеральный Директор ОАО Ростелеком Константин Солодухин на пресс-конференции анонсировали детали стратегии на период 2009-2013 гг. Основным тезисом стратегии является трансформация компании в универсального оператора. Ростелеком фрагментировал свою целевую аудиторию на пять ключевых бизнес сегментов ("Население", "Средний и малый бизнес", "Клиенты федерального уровня", "Операторы" и "Международный рынок") для каждого из которых были выделены основные направления развития. При этом основной упор компания будет стремиться делать на сегменты "Население", "Клиенты федерального уровня" и "Международный рынок".

В части сегмента "Население" компания сфокусируется на развитии розничного бизнеса (широкополосный доступ в Интернет). Здесь выделяются 35 крупнейших (по численности населения) городов РФ, где "Ростелеком" на базе FTTB, а также беспроводного ШПД, намерен провести экспансию (поглощения и строительство собственных сетей), при этом компания ожидает получить 15% рынка ШПД в этих городах к 2013 году. Стоит отметить, что "Ростелеком" помимо достижения доли рынка, своей целью видит, и увеличение совокупной доли компаний Связьинвеста в данных регионах (таким образом, компания стремится развивать данный сегмент сбалансировано с бизнесом МРК в этих регионах).

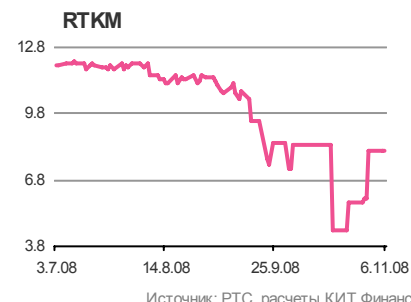
В сегменте "Клиентов федерального уровня" наиболее востребованными сервисами в среднесрочной перспективе по оценкам "Ростелекома" будут, прежде всего, услуги передачи данных и построение корпоративных виртуальных сетей (IP VPN). Исходя из этого, в данном сегменте компания намеревается сфокусироваться на развитии и модернизации собственного клиентского сервиса (оптимизация и расширение пакета услуг), а также на развитии инфраструктуры доступа.

Вследствие быстрого роста, и сравнительно низкой конкуренции на рынках СНГ компания рассматривает их как стратегические в сегменте "Международный рынок" и намерена участвовать в приватизации телекоммуникационных операторов в данных регионах. Здесь стоит отметить, что 22 октября по сообщению Интерфакс Первый вице-премьер Украины Александр Турчинов заявил о возможности возобновления приватизации Укртелекома.

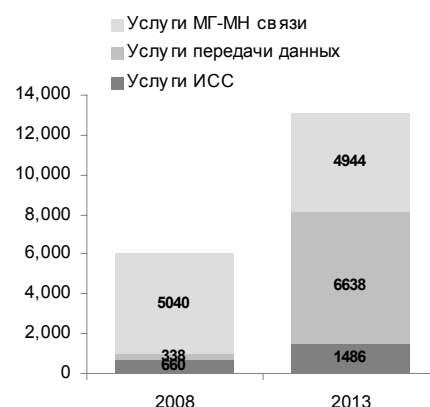
> **Первый шаг сделан.** Мы оцениваем стратегию "Ростелекома" в целом позитивно. Во-первых, озвученная стратегия является первым документом, описывающим цели и задачи компании на ближайшие 5 лет, что подтверждает понимание менеджментом сильных и слабых сторон, а также в целом тренда отрасли, и к тому же задает инвесторам ключевые точки оценки эффективности менеджмента.

Во-вторых, "Ростелеком" намерен сфокусироваться на ШПД и международный экспансии в качестве ключевых факторов роста стоимости бизнеса. По оценкам же всего телекоммуникационного сообщества рынок широкополосного доступа в Интернет в РФ является перспективным направлением вследствие низкого проникновения услуги. Принимая во внимание финансовое положение и возможности компании, а также сильную менеджерскую команду можно с большей степенью уверенности полагать, что цели, озвученные, выше для данного сегмента будут достигнуты. В части международной экспансии на рынки СНГ "Ростелеком" также обладает уверенным конкурентным преимуществом (как в части бизнес практики, так и в части привлечения финансовых ресурсов).

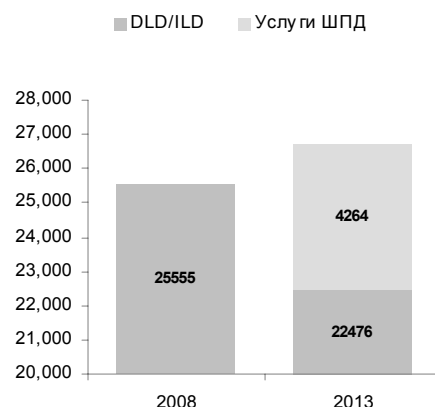
Мы не выступаем рекомендацией по акция "Ростелекома".



Сегмент "Клиенты Федерального Уровня" (млн.руб)



Сегмент "Население" (млн.руб)



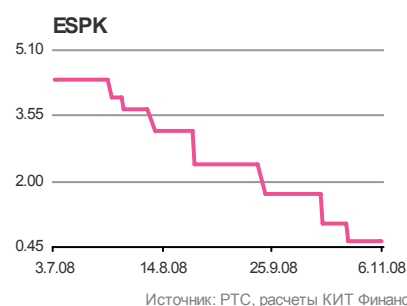
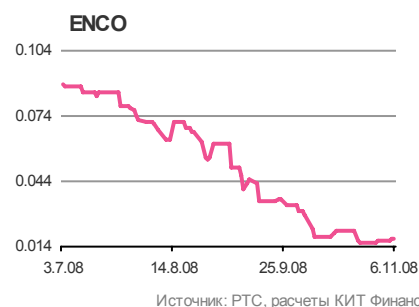
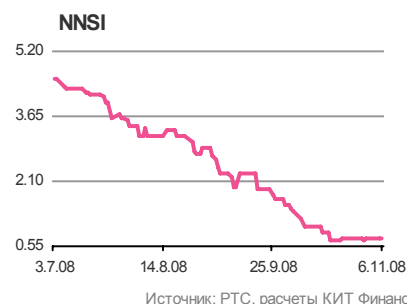
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Даниил Затологин
d.zatologin@kf.ru**Результаты 9 месяцев по РСБУ: Волгателеком (NNSI), Сибирьтелеком(ENCO) и Дальсвязь (ESPK). НЕЙТРАЛЬНО**

> **Итоги 9 месяцев по РСБУ – ожидаемый тренд.** По итогам 9 месяцев по РСБУ компании продемонстрировали опережающий темп роста статей затрат в сравнении со статьями доходов. Основными драйверами роста статей доходов являлись: внутризоновая связь (вследствие роста трафика F2M) и новые услуги (широкополосный доступ в Интернет).

В квартальном выражении результаты оказались более разнородными: Волгателеком показала рост выручки на 0.6% , при этом операционные издержки снизились на 0.1% за тот же период, а рентабельность OIBDA выросла на 0.9пп. и достигла 37.3%; Дальсвязь продемонстрировала существенный рост статей доходов (+19.9%) на фоне роста статей затрат на 4.7% при этом рентабельность OIBDA выросла на 8.2 пп, до 40.1%; финансовые результаты Сибирьтелеком остались практически без изменений.

> **Годовые результаты как отправная точка для компаний в 2009 году.** В целом итоги 9 месяцев по РСБУ мы оцениваем как нейтральные, поскольку в части фиксированного бизнеса его тренды были уже predeterminedены результатами полугодия. С точки зрения бизнеса компаний мы полагаем, что результаты годовые будут намного интереснее, поскольку в четвертом квартале мы ожидаем увидеть первые признаки влияния экономического кризиса на отрасль фиксированной связи в целом. Хотя здесь стоит отметить, что мы не ожидаем сколь угодно серьезных изменений как финансовых, так и операционных показателей. Мы не даем рекомендации по компаниям и оценок справедливых стоимостей бумаг, поскольку в данный момент они находятся на пересмотре.



Волгателеком (РУБ. млн)	3кв 2008	2кв 2008	Изменение за квартал	3кв 2007	Изменение за год	9месяцев 2008	9 месяцев 2007	Изменение за период
Выручка, в т.ч.:	6512	6476	0.6%	6255	4.1%	19459	18504	5.2%
<i>внутризоновая связь</i>	1199	1203	-0.4%	1206	-0.6%	3605	3534	2.0%
<i>местная связь</i>	2717	2722	-0.2%	2771	-1.9%	8210	8344	-1.6%
<i>услуги присоединения и пропуск трафика</i>	698	710	-1.8%	889	-21.5%	2200	2644	-16.8%
<i>новые услуги</i>	1614	1197	34.8%	709	127.5%	3678	2280	61.3%
Операционные издержки, в т.ч.:	5177	5183	-0.1%	4331	19.5%	15412	14027	9.9%
<i>расходы на оплату труда</i>	1493	1572	-5.0%	656	127.7%	4672	4471	4.5%
<i>амортизация</i>	1091	1064	2.5%	878	24.3%	3230	2566	25.9%
<i>расходы по услугам операторов связи</i>	559	584	-4.3%	751	-25.6%	1791	2015	-11.1%
OIBDA	2426	2357	2.9%	2802	-13.4%	7277	7043	3.3%
Чистая прибыль	810	986.2	-17.9%	632	28.1%	2573	2297	12.0%
Рентабельность по OIBDA	37.3%	36.4%	0.9	44.8%	-7.5	37.4%	38.1%	-0.7
Чистая рентабельность	12.4%	15.2%	-2.8	10.1%	2.3	13.2%	12.4%	0.8

Источник: Волгателеком

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Даниил Затологин
d.zatologin@kf.ru

Дальсвязь (РУБ. млн)	3кв 2008	2кв 2008	Изменение за квартал	3кв 2007	Изменение за год	9месяцев 2008	9 месяцев 2007	Изменение за период
Выручка, в.т.ч.:	3345	2791	19.9%	3082	8.5%	8937.4	8238.8	8.5%
внутризоновая связь	551	436	26.5%	451	22.2%	1421	1322	7.5%
местная связь	1140	1151	-0.9%	1114	2.4%	3455	3378	2.3%
услуги присоединения и пропуск трафика	278	303	-8.1%	368	-24.2%	931.4	1178.5	-21.0%
новые услуги	809	818	-1.1%	497	62.7%	2317	1432.8	61.7%
Операционные издержки, в т.ч.:	2357	2250	4.7%	1998	18.0%	6651	5919	12.4%
расходы на оплату труда	731	716	2.2%	646	13.1%	2061.5	1925	7.1%
амортизация	352	348	1.1%	327	7.8%	1050	973	7.9%
расходы по услугам операторов связи	363	381	-4.8%	315	15.3%	1094.7	889.2	23.1%
OIBDA	1340	888.5	50.8%	1411	-5.0%	3336.7	3293	1.3%
Чистая прибыль	438	323.4	35.5%	368	18.9%	1300.6	1059.9	22.7%
Рентабельность по OIBDA	40.1%	31.8%	8.2	45.8%	-5.7	37.3%	40.0%	-2.6
Чистая рентабельность	13.1%	11.6%	1.5	12.0%	1.1	14.6%	12.9%	1.7

Источник: Дальсвязь

Сибирьтелеком (РУБ. млн)	3кв 2008	2кв 2008	Изменение за квартал	3кв 2007	Изменение за год	9месяцев 2008	9 месяцев 2007	Изменение за период
Выручка, в.т.ч.:	6815	6840	-0.4%	6565	3.8%	20482.3	19431.5	5.4%
внутризоновая связь	1356	1361	-0.4%	1286	5.4%	4046	3870	4.6%
местная связь	2792	2821	-1.0%	2857	-2.3%	8461	8621	-1.9%
услуги присоединения и пропуск трафика	766	799	-4.1%	909	-15.7%	2440.2	2743.8	-11.1%
новые услуги	1237	1060	16.7%	879	40.8%	3312.5	2221.8	49.1%
Операционные издержки, в т.ч.:	5594	5572	0.4%	4978	12.4%	16298	14675	11.1%
расходы на оплату труда	1699	1778	-4.5%	1641	3.5%	5029.5	4968	1.2%
амортизация	1014	991	2.3%	795	27.6%	2985.3	2431	22.8%
расходы по услугам операторов связи	711	724	-1.8%	555	28.1%	2138.9	1796.6	19.1%
OIBDA	2235	2258.7	-1.0%	2382	-6.2%	7169.2	7187.8	-0.3%
Чистая прибыль	545	1242.5	-56.1%	969	-43.8%	2686.2	3067.2	-12.4%
Рентабельность по OIBDA	32.8%	33.0%	-0.2	36.3%	-3.5	35.0%	37.0%	-2.0
Чистая рентабельность	8.0%	18.2%	-10.2	14.8%	-6.8	13.1%	15.8%	-2.7

Источник: Сибирьтелеком

ДИНАМИКА АКЦИЙ

ПРОДОЛЖЕНИЕ НА СЛЕДУЮЩЕЙ СТРАНИЦЕ

Компания	РТС	Дата рекомендации	Цена на момент выдачи рекомендации, \$	Справедлив ая стоимость, \$	*Текущая цена, \$	Рекомендация	Изменение с момента выдачи рекомендации, %	Потенциал роста, %	Примечания
Нефть и газ									
Газпром, ао	GAZP	30.10.08	4.031	UR	4.738	UR	17.54	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	4.254	UR	18.52	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	38.009	UR	16.34	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.600	UR	9.94	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.206	UR	5.63	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	2.311	UR	29.93	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	30.10.08	0.520	UR	0.550	UR	5.77	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ап	tnbpp	30.10.08	0.500	UR	0.470	UR	-6.00	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ао	TATN	30.10.08	1.227	UR	1.880	UR	53.25	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.913	UR	31.37	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	3.278	UR	4.68	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	38.580	UR	22.32	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	13.930	UR	14.74	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	3.000	UR	20.00	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0.012	UR	0.012	UR	-0.64	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.757	UR	15.95	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.015	UR	3.96	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.034	UR	22.04	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.260	UR	1.73	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.160	UR	2.63	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.686	UR	7.87	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	7.357	UR	55.20	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	20.10.08	0.993	2.200	0.970	BUY	-2.34	126.87	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.438	BUY	2.20	242.13	
Банк ВТБ, ао	VTBR	06.06.07	0.0056	0.0060	0.0014	BUY	-74.36	321.64	
Банк Москвы, ао	mmbm	01.03.07	56.218	67.000	26.457	BUY	-52.94	153.24	
Банк Возрождение, ао	VZRZ	31.10.08	11.829	UR	12.595	UR	6.47	UR	Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ап	VZRZP	31.10.08	3.556	UR	4.198	UR	18.05	UR	Пересмотр оценки
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	1.189	UR	-9.83	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50.750	62.700	14.416	BUY	-71.59	334.93	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	13.747	BUY	-62.74	380.83	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	11.295	BUY	-50.04	188.61	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	27.576	BUY	-42.91	150.58	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	75.275	HOLD	-8.47	16.90	
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	0.340	HOLD	54.43	5.96	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.115	BUY	-85.59	750.30	
Ленгазспецстрой, ао	legs	24.10.06	4075.000	7743.000	3500.000	BUY	-14.11	121.23	
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	0.30	HOLD	-73.1	241.1	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.10	HOLD	-79.7	463.3	
ГАЗ, ао	GAZA	26.02.08	174	282	20	BUY	-88.5	1310.0	
ГАЗ, ап	GAZAP	26.02.08	114	207	15	BUY	-86.8	1280.0	
Корпорация ИРКУТ, ао	IRKT	26.02.08	0.88	1.19	0.15	HOLD	-83.0	700.7	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	1.5	BUY	-58.5	348.6	
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	10	BUY	-83.5	722.7	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	30.10.08	88.00	158.00	100.32	BUY	12.50	59.60	
Северсталь, ао	CHMF	30.10.08	3.30	8.10	3.54	BUY	7.33	128.69	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	0.88	UR	-70.77	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	30.10.08	0.23	1.37	0.30	BUY	29.39	360.34	
Мечел, Adr	MTL	26.06.07	12.30	UR	6.86	UR	-44.23	UR	Без рекомендации
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	19.19	BUY	-59.59	212.60	
Полиметалл, ао	PMTL	30.10.08	3.00	6.50	2.90	BUY	-3.39	124.26	
Трубная металлургическая компания, ао	TRMK	30.10.08	2.00	UR	1.82	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	23.09.08	5.50	UR	2.03	UR	-63.02	UR	Пересмотр оценки
Выксунский металлургический завод, ао	vs mz	08.10.07	1675.00	UR	500.00	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, ao	HYDR	19.02.08	0.0879	UR	0.0199	UR	-77.38	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ao	OGKA	19.02.08	0.1162	0.1850	0.0088	BUY	-92.42	2000.93	
ОГК-2, ao	OGKB	19.02.08	0.1221	UR	0.0104	UR	-91.48	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ao	OGKC	19.02.08	0.1296	UR	0.0142	UR	-89.05	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ao	OGKD	19.02.08	0.1193	0.1610	0.0158	BUY	-86.77	919.59	
ОГК-5, ao	OGKE	19.02.08	0.1706	0.1900	0.0436	BUY	-74.45	335.96	
ОГК-6, ao	OGKF	19.02.08	0.1077	UR	0.0103	UR	-90.41	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ao	TGKA	19.02.08	0.0012	UR	0.0001	UR	-90.42	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ao	TGKB	19.02.08	0.0009	UR	0.0003	UR	-72.77	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ao	MSNG	19.02.08	0.2287	0.2600	0.0359	BUY	-84.32	625.16	
ТГК-4, ao	TGKD	19.02.08	0.0011	UR	0.0004	UR	-65.72	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	19.02.08	0.0006	UR	0.0001	UR	-77.17	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ao	TGKE	19.02.08	0.0008	UR	0.0002	UR	-81.74	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ao	TGKF	19.02.08	0.0011	UR	0.0001	UR	-86.96	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ao	TGKG	19.02.08	0.1074	UR	0.0101	UR	-90.56	UR	Пересмотр оценки
ЮГК ТГК-8, ao	TGKH	19.02.08	0.0015	0.0013	Н/Д	BUY	-42.92	57.65	
ТГК-9, ao	TGKI	19.02.08	0.0003	UR	0.0000	UR	-83.74	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ao	TGKJ	19.02.08	3.7877	UR	1.9692	UR	-48.01	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ao	TGKK	19.02.08	0.0014	UR	Н/Д	UR	-65.25	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ao	KZBE	19.02.08	0.0252	0.0390	0.0036	BUY	-85.57	971.09	
ТГК-13, ao	TGKM	19.02.08	0.0100	0.0190	0.0015	BUY	-84.86	1153.38	
ТГК-14, ao	TGKN	13.03.08	0.0003	UR	0.0001	UR	-72.07	UR	Без рекомендации
Иркутскоеэнерго, ao	IRGZ	19.02.08	0.9704	UR	0.3530	UR	-63.63	UR	Пересмотр оценки
Башкирэнерго, ao	BEGY	19.02.08	2.0550	UR	0.4900	UR	-76.16	UR	Пересмотр оценки
Башкирэнерго, ап	BEGYP	19.02.08	1.1750	UR	0.6000	UR	-48.94	UR	Пересмотр оценки
Якутскоеэнерго, ao	YAEN	19.02.08	0.0331	UR	0.0070	UR	-78.88	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компания, ao	DVEC	19.02.08	0.1023	UR	0.0107	UR	-89.54	UR	Пересмотр оценки
Московская городская электросетевая 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	0.0331	UR	-66.01	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ao	MSSV	19.02.08	0.0299	UR	0.0243	UR	-18.51	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ao	LSNG	19.02.08	1.6010	UR	1.0403	UR	-35.02	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	19.02.08	1.9531	UR	0.7319	UR	-62.52	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.

ПЯТНИЦА, 7 ноября 2008

Российские ADR и GDR на западных биржах

Код Bloomberg	Эмитент	Биржа	Акции за ADR	Объем торгов, акц.	Цена ADR, \$	Изменение, %	Тикер PTC	Цена PTC, \$	Премия / дисконт к PTC, %
OGZD LI	Gazprom	LSE	4	18,611,099	19.10	-10.75%	GAZP	19.52	-2.15%
OGZPY US	Gazprom	OTC	4	855,632	18.25	-12.05%	GAZP	19.52	-6.51%
LKOD LI	LUKOIL	LSE	1	4,985,364	38.46	-7.33%	LKOH	38.90	-1.13%
LUKOY US	LUKOIL	OTC	1	293,353	36.65	-8.49%	LKOH	38.90	-5.78%
NVTK LI	NovaTek	LSE	10	502,457	37.45	-5.43%	NVTK	27.00	38.70%
ROSN LI	Rosneft Oil Company	LSE	1	16,920,016	4.05	-14.19%	ROSN	4.40	-7.95%
GAZ LI	Gazpromneft	LSE	5	41,267	11.62	-11.23%	SIBN	8.88	30.93%
GZPFY US	Gazpromneft	OTC	5	35,825	11.00	-15.38%	SIBN	8.88	23.94%
SGGD LI	Surgutneftegaz	LSE	10	5,744,398	6.01	-12.52%	SNGS	6.30	-4.60%
SGTZY US	Surgutneftegaz	OTC	10	31,775	6.19	-8.30%	SNGS	6.30	-1.75%
SGTPY US	Surgutneftegaz Pref	OTC	10	17,800	2.16	43.67%	SNGSP	2.04	5.64%
ATAD LI	Tatneft	LSE	20	276,420	37.60	-21.32%	TATN	38.00	-1.05%
SSA LI	Sistema JSFC	LSE	20	507,818	6.00	-20.00%	AFKS	3.80	57.89%
CMST LI	Comstar United teleshystems	LSE	1	511,284	3.00	-7.41%	CMST	8.50	-64.71%
CTCM US	CTC Media	NASDAQ	1	1,326,688	7.00	-3.05%			
MBT US	Mobile Teleshystems OJSC	NYSE	5	2,938,288	38.58	-12.34%	MTSS	27.60	39.78%
RMG LN	Rambler Media Ltd	LSE	1	#N/A N/A	6.67	0.00%			
RKMD LI	Rostelecom	LSE	6	23,085	34.50	-8.00%	RTKM	48.60	-29.01%
ROS US	Rostelecom	NYSE	6	111,763	32.70	-3.11%	RTKM	48.60	-32.72%
UVYZY US	Uralsvyazinform	OTC	200	74,880	2.85	0.00%	URSI	2.66	7.06%
VIP US	Vimpel-Communications	NYSE	0.05	5,790,349	13.93	-10.59%	VIMP	21.00	-33.67%
VZY GR	Vozrozhdenie Bank	XETRA	3/4	161	9.40	-16.44%	VZRZ	10.13	-7.16%
VTBR LI	VTB Bank OJSC	LSE	2000	4,870,891	2.88	-9.72%	VTBR	2.90	-0.69%
CHE LI	Cherkizovo Group OJSC	LSE	2/3	21,200	2.00	0.00%	GCHE	3.33	-40.00%
FIVE LI	X5 Retail Group NV	LSE	0.25	266,223	11.00	-5.09%			
MGNT LI	Magnit	LSE	0.20	#N/A N/A	5.50	-11.72%	MGNT	2.80	96.43%
WBD US	Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	NYSE	1	154,440	35.63	-13.10%	WBDF	13.00	174.08%
PHST LI	Pharmstandart	LSE	0.25	192,180	12.05	-13.93%	PHST	6.88	75.27%
SVST LI	Severstal	LSE	1	946,956	3.30	-21.43%	CHMF	4.10	-19.51%
CHZN LI	Chelyabinsk Zink Plant	LSE	1	#N/A N/A	1.60	3.23%	CHZN	1.25	28.00%
EVR LI	Evrast Group SA	LSE	1/3	1,083,137	15.10	-15.64%			
MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	LSE	0.1	6,049,049	9.45	-13.30%	GMKN	9.90	-4.55%
NILSY US	MMC Norilsk Nickel	OTC	0.1	160,161	8.90	-11.88%	GMKN	9.90	-10.10%
MMK LI	Magnitogorsk Iron & Steel Works	LSE	13	910,095	4.00	-4.76%	MAGN	3.90	2.56%
MTL US	Mechel	NYSE	1	3,452,032	6.86	-13.60%	MTLR	8.50	-19.29%
NLMK LI	Novolipetsk Steel	LSE	10	322,939	8.10	-16.06%	NLMK	10.00	-19.00%
PLZL LI	Polyus Gold	LSE	0.5	258,508	8.65	-21.72%	PLZL	9.60	-9.87%
PMTL LI	Polymetal	LSE	1	418,133	2.90	-3.33%	PMTL	2.90	0.00%
TMKS LI	TMK	LSE	4	297,521	9.30	-6.91%	TRMK	8.00	16.25%
IRK GR	Ikutskenergo	XETRA	30	400	12.00	-14.29%	IRGZ	16.50	-27.27%
AOMD LI	Mosenergo TGK-3	LSE	100	#N/A N/A	4.25	0.00%	MSNG	3.00	41.67%
AFID LI	AFI Developpment	LSE	1	273,666	1.50	-11.76%			
HALS LI	Sistema-Hals	LSE	0.05	6,394	0.28	-17.65%			
LSRG LI	LSR Group	LSE	0.20	26,887	1.60	-23.81%	LSRG	1.80	-11.11%
PIK LI	PIK Group	LSE	1	533,853	5.16	-9.47%	PIKK	3.69	39.84%
INTE LI	INTEGRA	LSE	0.05	20,249	1.80	-5.26%			
SITR LI	Sitronics	LSE	50	#N/A N/A	1.00	0.00%	SITR	3.25	-69.23%
URKA LI	Uralkali	LSE	5	685,440	19.90	-9.55%	URKA	23.00	-13.48%

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	8,899.14	-6.53%	-1.45%	-15.03%	-41.87%	-44.71%
Hang Seng	Гонконг	13,790.04	-7.08%	-3.77%	-17.93%	-50.42%	-53.58%
Straits Times	Сингапур	1,819.20	-2.66%	0.96%	-16.10%	-47.51%	-50.08%
Seoul Composite	Южная Корея	1,092.22	-7.56%	0.69%	-19.62%	-42.43%	-46.54%
Shanghai Composite	Китай	1,717.72	-2.44%	-2.60%	-20.98%	-67.35%	-69.34%
Taiwan Weighted	Тайвань	4,694.12	-5.71%	0.22%	-14.74%	-44.82%	-49.53%
SENSEX	Индия	9,734.22	-3.81%	7.63%	-17.52%	-52.02%	-49.54%
ISE 100	Турция	27,373.73	-1.73%	2.39%	-13.30%	-50.71%	-51.18%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4,272.41	-5.70%	-0.45%	-6.90%	-33.83%	-33.09%
DAX	Германия	4,813.57	-6.84%	-1.14%	-10.64%	-40.33%	-38.28%
CAC 40	Франция	3,387.25	-6.38%	-0.60%	-8.75%	-39.67%	-40.40%
Budapest SE Index	Венгрия	13,019.42	-9.58%	-4.86%	-27.63%	-50.38%	-51.86%
PX50	Чехия	866.70	-4.13%	0.25%	-21.42%	-52.25%	-53.69%
WIG 20 TR	Польша	1,777.11	-4.36%	-1.05%	-19.89%	-48.58%	-52.33%
PTC	Россия	777.52	-6.30%	2.48%	-10.26%	-66.05%	-65.91%
MMVB	Россия	700.59	-9.62%	-3.68%	-6.84%	-62.91%	-63.20%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	18,189.09	-4.27%	-4.24%	-4.03%	-30.71%	-34.75%
Egypt HERMES	Египет	473.13	-1.76%	11.22%	-25.00%	-48.98%	-42.68%
Америка							
DJIA	США	8,695.79	-4.85%	-5.28%	-12.65%	-34.44%	-34.62%
S&P 500	США	904.88	-5.03%	-5.16%	-14.38%	-38.37%	-38.68%
NASDAQ	США	1,608.70	-4.34%	-5.29%	-13.65%	-39.35%	-41.48%
Bovespa	Бразилия	36,361.91	-3.77%	-2.90%	-13.63%	-43.08%	-42.74%
BUSE MERVAL	Аргентина	1,135.79	0.00%	16.66%	-20.20%	-47.22%	-50.59%
IBC	Венесуэла	35,424.39	0.00%	-1.40%	-6.41%	-6.54%	-9.35%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		176.15	-7.32%	-0.63%	-15.18%	-60.23%	-61.05%
FTSE Russia IOB Index		530.78	-11.26%	-4.22%	15.98%	-63.01%	-63.31%
MSCI Russia		522.54	-8.68%	-1.12%	-4.60%	-65.99%	-64.72%

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	533.77	-4.44%	3.95%	-16.91%	-63.40%	-61.80%
Электроэнергетика	735.75	-1.41%	0.18%	-28.65%	-77.28%	-75.79%
Металлургия	940.93	-7.61%	7.74%	-14.40%	-72.24%	-73.07%
Машиностроение	1,175.50	-2.91%	-2.72%	-30.59%	-63.53%	-58.82%
Банки	754.75	-5.91%	-1.44%	-23.27%	-71.91%	-71.88%
Телекоммуникации	1,224.96	-5.63%	7.97%	-8.78%	-68.99%	-64.69%
Потребительский сектор	841.47	-2.79%	-0.78%	-25.04%	-63.23%	-60.51%

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	57.20	-6.84%	-7.70%	-31.28%	-39.08%	-39.15%
EUCRURMD	Urals	56.56	-8.74%	-6.73%	-30.80%	-38.66%	-37.79%
USCRWTIC	WTI	60.77	-6.94%	-7.87%	-32.52%	-36.70%	-36.94%
GOLDLNPM	Золото	754.50	0.10%	-0.10%	-13.94%	-9.51%	-9.59%
SLVRLN	Серебро	10.41	1.26%	3.89%	-10.57%	-29.47%	-34.20%
PLTMLNPM	Платина	862.00	-0.92%	2.50%	-14.48%	-43.66%	-41.36%
PLDMLNPM	Палладий	233.00	7.87%	13.66%	14.78%	-35.99%	-37.78%
MBALAL02	Алюминий	1,975.25	-1.80%	-2.96%	-11.33%	-15.96%	-23.15%
MBCUCU35	Медь	3,890.00	-4.45%	-13.50%	-32.22%	-41.74%	-47.79%
MBNINI15	Никель	11,455.00	-4.82%	-9.27%	-18.21%	-55.61%	-64.31%
MBZNZN15	Цинк	1,466.25	-1.45%	-2.12%	-3.28%	-35.97%	-47.54%
LMNADS03	Сталь	1,475.00	-2.64%	-4.22%	-24.94%	-36.15%	-37.23%
MBTNTN14	Олово	15,100.00	0.00%	2.72%	-7.36%	-7.81%	-9.31%
MBPBPB19	Свинец	1,506.50	-0.26%	-1.65%	-8.72%	-40.50%	-59.06%
Фьючерсы							
CO1	Brent	57.43	-7.18%	-9.86%	-32.16%	-38.81%	-38.41%
CL1	WTI	60.77	-6.94%	-7.87%	-32.52%	-36.68%	-36.94%
HO1	Печное топливо	194.24	-5.47%	-2.10%	-22.48%	-26.55%	-25.79%
PG1	Бензин	133.60	-6.21%	-8.93%	-35.23%	-46.36%	-45.26%
NG1	Газ	6.98	-3.72%	8.52%	3.12%	-6.74%	-8.46%
GC1	Золото	732.20	-1.37%	-0.85%	-16.64%	-12.63%	-12.15%
SI1	Серебро	10.06	-3.83%	2.76%	-11.64%	-32.05%	-34.39%
PL1	Платина	838.30	-4.74%	0.93%	-17.18%	-45.15%	-42.67%
PA1	Палладий	222.60	1.64%	13.17%	12.17%	-41.14%	-40.90%
LY1	Алюминий	1,446.50	-0.38%	-0.14%	-23.22%	-36.75%	-36.06%
LP1	Медь	3,789.00	-6.82%	-9.66%	-33.84%	-43.03%	-48.17%
LN1	Никель	11,255.00	-7.37%	-4.31%	-19.80%	-56.81%	-64.70%
LX1	Цинк	1,070.25	-7.18%	-5.87%	-30.05%	-54.56%	-61.33%
LONADS03	Сталь	1,505.00	-1.63%	-6.52%	-22.86%	-35.68%	-36.23%
LT1	Олово	14,930.00	-2.00%	0.23%	-7.91%	-8.46%	-11.16%
LL1	Свинец	1,454.00	-3.52%	-3.96%	-10.01%	-43.00%	-59.96%
API21MON	Уголь энергетический	109.67	-2.66%	2.31%			
SB1	Сахар	11.87	-6.09%	0.17%	-1.33%	9.70%	16.95%
CC1	Какао	1,913.00	-3.04%	-8.21%	-21.02%	-6.00%	-1.44%
KC1	Кофе	111.00	-4.64%	0.00%	-2.80%	-18.50%	-7.85%
C 1	Кукуруза	378.00	-3.14%	-7.69%	-9.35%	-17.01%	-1.63%
W 1	Пшеница	522.50	-2.75%	-2.88%	-13.39%	-40.96%	-33.67%
S 1	Соя	899.50	0.53%	-3.69%	-2.86%	-24.98%	-12.14%
CT1	Хлопок	42.98	-3.00%	-4.68%	-16.64%	-36.80%	-33.95%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

Аналитический Департамент + 7 (495) 641 4414

Отдел Анализа рынка акций

Мария Кальварская
Начальник отдела анализа рынка акций
Металлургия, Банки
m.kalvarskaia@kf.ru

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

Павел Попиков
Электроэнергетика
p.popikov@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

Даниил Гутеев
Электроэнергетика
d.guteyev@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 Аброчнов
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 (АО KIT Finance Europe)

+44 (203) 178 4539

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

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

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 рекомендаций 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».