

КОММЕНТАРИЙ

В пятницу на американской рынке вновь преобладали медвежьи настроения, поводом для которых послужили очередные статистические данные. Снижение розничных продаж повысило опасения углубления рецессии, а лидерами падения на рынке акций выступили компании розничного сегмента. Кроме того, падение стоимости нефти на фоне ожидаемого сокращения спроса (теперь в Китае и Японии) привело к снижению акций нефтяного сектора. Азиатские индексы сегодня демонстрируют умеренно негативную динамику, отыгрывая пессимистичные новости с рынков США и падение цен на товарно-сырьевых рынках.

Российский рынок сегодня может последовать негативному настрою на внешних рынках. Позитивные внутренние новости, в основном, касаются прошедших периодов, а поэтому вряд ли смогут противостоять влиянию внешних факторов.

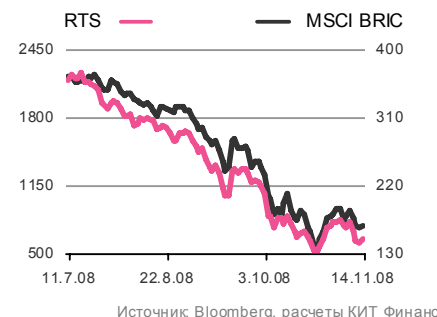
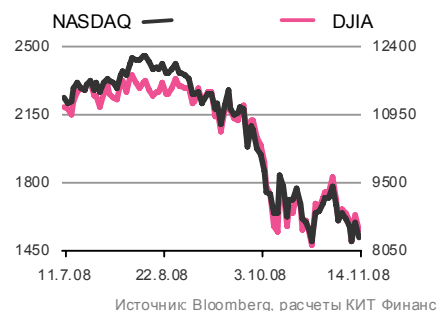
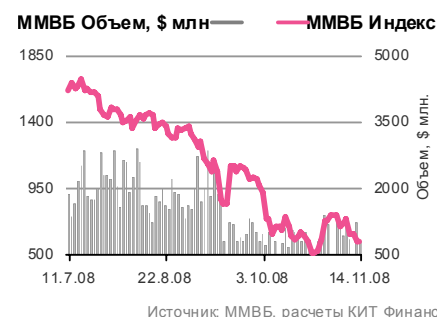
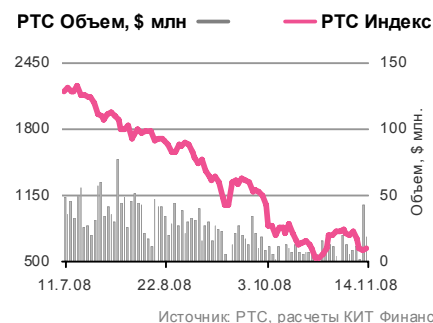
ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- **Результаты «Сургутнефтегаза» (SNGS) за 3кв08: операционная прибыль снижается, доход по курсовым разницам не дает сильно упасть чистой прибыли.**
- **Северсталь (CHMF) опубликует консолидированные результаты за 9М08 18 ноября.**
- **Евраз опубликовал консолидированные финансовые результаты за 3К08.**
- **ФСК (FEES) и РусГидро (HYDR) опубликовали отчетность за 9М08 по РСБУ. ПОЗИТИВНО**
- **«Разгуляй» (GRAZ) опубликовал финансовые результаты за I полугодие 2008 года. НЕГАТИВНО**
- **«X5 Retail Group» (FIVE) может занять некоторые помещения «Мосмарта». НЕЙТРАЛЬНО**

КОРОТКО

- **НЛМК (NLMK) объявил об остановке двух доменных печей.** Это приведет к снижению производства чугуна на 13.5% или 325 тыс. тонн против запланированных ранее. Доменные печи будут вновь введены в строй в конце первого и второго кварталов 2009 года. Текущее снижение производства отвечает ослаблению рынка стали на фоне мирового кризиса. НЛМК также пересмотрит свою инвестиционную программу в соответствии с текущими рыночными условиями. Компания продолжит реализацию стратегии роста по мере стабилизации ситуации на рынке металлов.
- **"Связьинвест" просит у государства разрешения на buy back своих "дочек".** ИНТЕРФАКС-ТЕЛЕКОМ - ОАО "Связьинвест" направило в Росимущество письмо с предложением одобрить выкуп холдингом акций своих дочерних компаний. Собеседник агентства отметил, что письмо было направлено месяц назад и в данный момент это предложение обсуждается с другими профильными ведомствами, в том числе с Минэкономразвития.

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

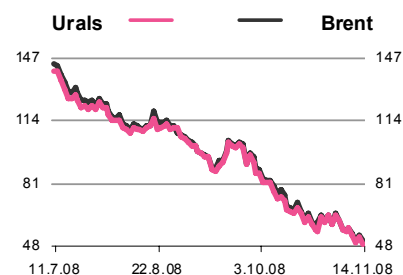


НЕФТЬ И ГАЗ

Константин Черепанов
k.cherepanov@kf.ru

Результаты «Сургутнефтегаза» (SNGS) за 3кв08: операционная прибыль снижается, доход по курсовым разницам не дает сильно упасть чистой прибыли.

> «Сургутнефтегаз» опубликовал результаты за 3кв08 по РСБУ. Несмотря на снижение экспортных пошлин, предпринятое правительством в сентябре, чистая выручка компании снизилась на 17% за квартал вслед за 50% падением цен на нефть. Операционные издержки, если выразить их в долларах, сократились на 3% в основном за счет снижения курса рубля. Тем не менее, резкое падение выручки не могло не сказаться на доходах компании – так, операционная прибыль «Сургутнефтегаза» упала на 51% по сравнению со 2кв08 и составила \$1.4 млрд, EBITDA сократилась на 39% до \$2.2 млрд. И все же, несмотря на слабые операционные результаты, чистая прибыль компании была не претерпела значительного снижения за счет неоперационных статей. Так, сальдо неоперационных доходов и расходов «Сургута» показало доход в \$1.2 млрд, что скорее всего обусловлено положительными курсовыми разницам по многомиллиардным долларовым накоплениям компании (за квартал они выросли на 8% до \$22.1 млрд). В результате, чистая прибыль «Сургутнефтегаза» составила \$2.0 млрд, что на 13% ниже чем во 2кв08, однако более чем в два раза выше, чем год назад.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

РСБУ, \$ млн	IV кв 2007	IV кв 2006	Изменение	III кв 2007	Изменение	2007	2006	Изменение
Выручка	6 356	6 108	4%	7 623	-17%	19 774	17 355	14%
Операционные расходы	4 968	4 547	9%	4 802	3%	13 941	13 637	2%
Операционная прибыль	1 389	1 560	-11%	2 821	-51%	5 834	3 717	57%
Операционная маржа, %	22%	26%	-3.7 п.п.	37%	-15.2 п.п.	30%	21%	8.1 п.п.
EBITDA	2 238	1 560	43%	3 682	-39%	8 384	5 968	40%
Маржа EBITDA, %	35%	26%	9.7 п.п.	48%	-13.1 п.п.	42%	34%	8.0 п.п.
Прочие доходы (расходы)	1 159	(595)	-295%	127	813%	777	(627)	-224%
Прибыль до налогов	2 548	965	164%	2 948	-14%	6 611	3 090	114%
Маржа доналоговой прибыли, %	40%	16%	24.3 п.п.	39%	1.4 п.п.	33%	18%	15.6 п.п.
Чистая прибыль	1 959	682	187%	2 249	-13%	4 997	2 190	128%
Чистая рентабельность, %	31%	11%	19.7 п.п.	30%	1.3 п.п.	25%	13%	12.7 п.п.

Примечание: Изначально компании отчетность составляется в рублях. Показатели пересчитаны в доллары по среднему курсу ЦБ за соответствующие периоды.

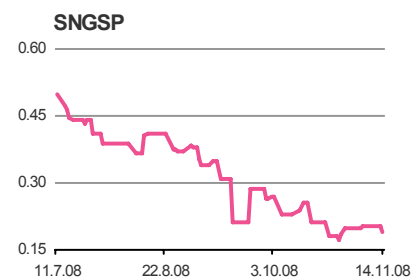
Источник: данные компании, оценка "КИТ Финанс"

НЕФТЬ И ГАЗ

Константин Черепанов
k.cherepanov@kf.ru

> **Дивидендная доходность по «префам» «Сургутнефтегаза» может составить 22%; рекомендуем покупать эти бумаги.** В целом, квартальные результаты «Сургута» выглядят довольно слабо, однако мы все же рекомендуем инвесторам обратить внимание на привилегированные акции компании. Прибыль компании за 9 месяцев этого года уже превосходит прошлогодний результат более чем в 2 раза. И несмотря на то, что в 4кв08 мы ожидаем дальнейшего снижения доходов «Сургута», чистая прибыль снова должна быть поддержана положительными курсовыми разницеми, так как курс рубля к доллару продолжает снижаться. При этом, если принять в расчет только прибыль компании за 9 месяцев этого года, дивиденды на привилегированные акции должна составить 1.12 руб. на акцию, что подразумевает дивидендную доходность 21.7%. Тем самым, «префы» компании являются довольно интересной инвестиционной идеей, с нашей точки зрения. Что касается обыкновенных акций, то мы также считаем их привлекательными, однако это, скорее, среднесрочная идея. Падение на фондовом рынке привело к тому, что капитализация «Сургутнефтегаза» сейчас составляет \$18.4 млрд – меньше, чем \$22 млрд денежных средств на его балансе. Безусловно, инвесторы могут по-разному оценивать перспективы компании, однако компания вряд ли сможет долго торговаться с отрицательным показателем EV. Соответственно, по мере того, как на рынок будет возвращаться стабильность и эффективность, бумаги «Сургутнефтегаза», по нашему мнению, будут первыми кандидатами на рост.

> **Отчетность «Сургута» говорят о том, что российскому нефтяному сектору предстоят тяжелые времена.** Результаты «Сургута» позволяют ожидать падения прибыли и других российских нефтяных компаний по итогам 3кв08. Об этом также свидетельствуют и оценки зарубежных компаний. Так, ConocoPhillips ожидает снижения прибыли «Лукойла» на 49% по сравнению со 2кв08, а BP прогнозирует снижения прибыли ТНК-BP. Более того, исходя из динамики экспортных цен netback – сейчас этот показатель составляет \$7.2 на баррель по сравнению с \$32.6 на баррель в 3кв08 – мы ожидаем дальнейшего падения прибылей российской нефтянки по итогам 4кв08. Таким образом, отчетность российских компаний за ближайшие 2 квартала, 3кв08 и 4кв08, будет выглядеть довольно безрадостно, что, в свою очередь, будет давить на котировки их акций. Соответственно, при прочих равных, в ближайшее время ожидать положительной динамики от акций российских нефтяных компаний, с нашей точки зрения, не приходится.



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

МЕТАЛЛУРГИЯ

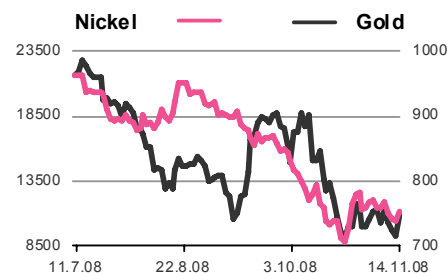
Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru**Северсталь (CHMF) опубликует консолидированные результаты за 9M08 18 ноября.**

> **Северсталь опубликует консолидированные результаты за 9M08 18 ноября.** Мы ожидаем еще один сильный квартал для компании на фоне благоприятных условий на рынке и роста объемов производства. Рекордно высокие цены на стальном рынке и обеспеченность собственным сырьем позволили улучшить результаты компании. Тем не менее, около 30% металлопродукции производится вне России в Северной Америке и Европе, где ситуация в металлургической отрасли слабее. Таким образом, мы ожидаем, что общая выручка компании за 9M08 составит \$17.3 млрд. против \$11.3 млрд. за 9M07. EBITDA прогнозируется на уровне \$4.6 млрд. против \$2.9 млрд. год назад. Ожидается, что чистая прибыль составит \$2.8 млрд., в то время как чистая прибыль за 9M07 была \$1.4 млрд. EBITDA margin ожидается на уровне 26.6% против 26% за 9M07, рентабельность оценивается на уровне 16.2% против 12.1% в 2007.

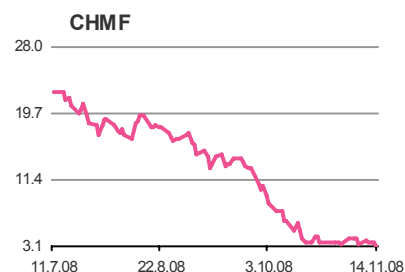
> **4K08 будет тяжелым и менее прибыльным.** Сейчас инвесторы более озабочены текущей ситуацией в отрасли, чем результатами предыдущих периодов. Северсталь уже объявила о 25-30% снижении объемов выпуска в 4K08 и пересматривает инвестиционную программу на последующие кварталы. Высокая зависимость от рынка США и автомобильной отрасли также негативны для компании.

> **S&P пересмотрела прогноз рейтинга Евраз и Северстали на «стабильный».** Рейтинги компаний («BB» для Северстали и «BB-» для Евраз) остались неизменными. Более низкие прогнозы сталелитейных компаний связаны с ухудшением ситуации на рынке металлов и со снижением производственных планов компаний, что определит низкие финансовые показатели компаний в 2009. Тем не менее, рейтинговое агентство уверено, что Северсталь и Евраз способны оплатить свои долги. Эта новость негативна для компаний и подтверждает ухудшение ситуации в отрасли.

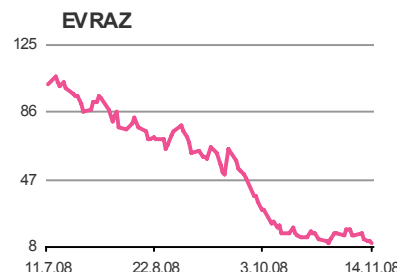
Евраз опубликовал консолидированные финансовые результаты за 3K08. Выручка за период составила \$17.1 bn, а EBITDA - \$5.95 млрд. Евраз впервые представил промежуточные финансовые результаты, поэтому соответствующие цифры за 9M07 не раскрываются. Финансовые результаты за 9M08 совпали с рыночными ожиданиями. Общий долг на конец 9M08 составил \$10.2 млрд, в то время как краткосрочные займы выросли до \$4.1 млрд. Ранее менеджмент Евраза объявил свои ожидания относительно результатов за весь год на уровне \$23.2-24.6 млрд. для выручки и \$8-8.5 млрд. для EBITDA, но результаты 4K08 могут оказаться слабее, чем ожидалось.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: LSE, расчеты КИТ Финанс

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Павел Попиков
p.popikov@kf.ruДаниил Гутеев
d.guteyev@kf.ru**ФСК (FEES) и РусГидро (HYDR) опубликовали отчетность за 9М08 по РСБУ. ПОЗИТИВНО**

> Уверенный рост финансовый и операционных показателей, как ожидалось. Федеральная сетевая компания (ФСК) и РусГидро в пятницу опубликовали отчетность за девять месяцев 2008 г. по РСБУ. Выручка ФСК выросла на 6% до \$2 млрд. за 9М08 по сравнению с 9М07 в основном за счет роста регулируемых тарифов на передачу электроэнергии. Операционная рентабельность компании осталась на уровне 19%, а чистая рентабельность выросла за год на 7 п.п. за счет финансовой прибыли и составила 14%. Выручка РусГидро за 9М08 составила \$1.9 млрд., на 53% выше по сравнению с 9М07, что объясняется возросшей выработкой, более высокими регулируемыми тарифами и большей долей электроэнергии, проданной по свободным ценам. Рост выручки РусГидро опередил рост затрат, что положительно сказалось на ее операционной рентабельности: она выросла за 9М08 на 12 п.п. до 37% по сравнению с 9М07.

> Низкая долговая нагрузка, ожидается успешная реализация инвестпрограммы в 2009 г. Уверенные результаты ФСК и РусГидро с точки зрения отчета о прибылях и убытках, в целом, ожидаемы, и с нашей точки зрения не окажут значительного влияния на их рыночные котировки. В будущем рентабельность обеих госкомпаний должна увеличиться в связи с переходом на новые тарифы по принципу RAB для ФСК и с увеличением доли продаж на либерализованном рынке электроэнергии для РусГидро. Однако мы обращаем внимание инвесторов на балансы двух энергокомпаний, так как они показывают результаты завершения их реорганизации и выделения из состава РАО ЕЭС 1 июля. ФСК имеет \$4.4 млрд. на балансе в форме денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, \$8 млрд. в виде долгосрочных вложений и общий долг \$1.2 млрд. РусГидро имеет денежные средства и краткосрочные вложения на сумму \$0.97 млрд., \$2.5 млрд. в виде долгосрочных вложений и общий долг \$0.7 млрд. Мы считаем долговую нагрузку ФСК и РусГидро комфортной для компаний и не видим значительных рисков для реализации их инвестиционных программ в 2009 г.

Финансовые результаты РусГидро по РСБУ за 9м2008, \$млн.

	9М07	9М08	Изменение
Выручка	1,234	1,892	53%
Операционная прибыль	308	704	129%
Чистая прибыль	512	325	-36%
Рентабельность			п.п.
Операционная рентабельность	24.9%	37.2%	12.3
Чистая рентабельность	41.5%	17.2%	-24.3

Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

Финансовые результаты ФСК по РСБУ за 9м2008, \$млн.

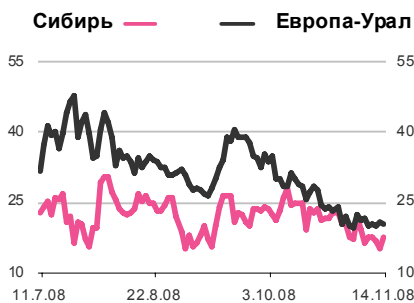
	9М07	9М08	Изменение
Выручка	1,894	2,004	6%
Операционная прибыль	344	410	19%
Чистая прибыль	139	278	101%
Рентабельность			п.п.
Операционная рентабельность	18.2%	20.4%	2.3
Чистая рентабельность	7.3%	13.9%	6.6

Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

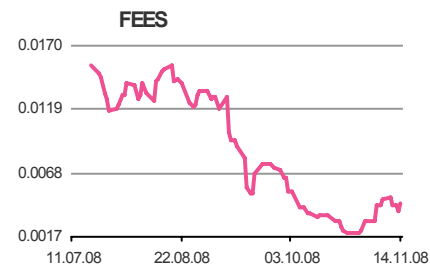
\$ млн	РусГидро, 9м08	ФСК, 9м08
Денежные средства	199	1066
Краткосрочные финансовые активы	769	3319
Долгосрочные финансовые активы*	2472	80.6
Краткосрочные финансовые обязательства	14	304
Долгосрочные финансовые обязательства	704	910
Чистый долг	-249	-3171

Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

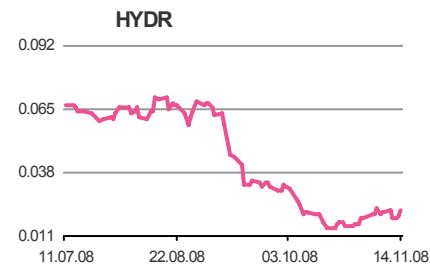
* Будут переоценены в 4кв.2008г.

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

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

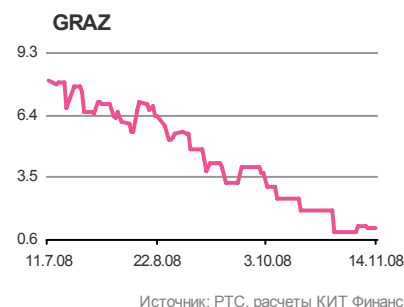
Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ru

Артем Лаврищев
a.lavrishev@kf.ru

«Разгуляй» (GRAZ) опубликовал финансовые результаты за I полугодие 2008 года. НЕГАТИВНО.

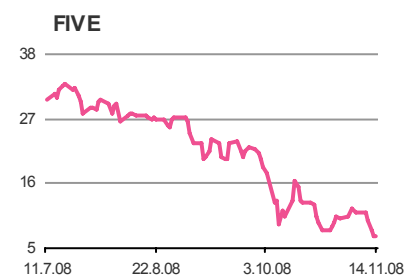
> В пятницу компания представила ожидаемо хорошие итоги деятельности за первые 6 месяцев этого года на фоне благоприятной рыночной конъюнктуры – средняя цена на зерно составила 9700 рублей за тонну против 4500 рублей за тонну в первом полугодии 2007 года. Выручка увеличилась на 48% до \$531.1 млн, валовая прибыль и чистая прибыль удвоились и составили \$119.2 млн и \$30.7 млн соответственно, в тоже время существенно повысилась рентабельность. Торговые операции по зерну внесли наибольший вклад в общий рост продаж компании. За январь-июнь этого года «Разгуляй» в два раза увеличил земельный банк до 494 тыс Га, из которых около 18% приобретено в собственность компании. На конец июня соотношение чистый долг / EBITDA составляло 3.1x против 4.4x на конец июня прошлого года.

> **Инвестиционная программа сокращена. Негативные ожидания на II полугодие и 2009 год.** Рыночная конъюнктура во второй половине года существенно изменилась: цены на зерновые упали до 3400 рублей за тонну, что является сравнимым уровнем цен со стоимостью производства. По заявлению менеджмента торговые операции компании находятся сейчас на нулевой рентабельности. С июля этого года у «Разгуляя» наблюдается резкий рост дебиторской задолженности, но компания пытается решить эту проблему со своими покупателями. Менеджмент начал проводить оптимизацию затрат: на 12% сокращен персонал, зарплаты снижены на 5-15%, премиальные выплаты отменены. В условиях ограниченных финансовых ресурсов инвестиционная программа «Разгуляя» на 2009 год была пересмотрена с 7-9 млрд рублей до 2 млрд руб. Согласно заявлениям менеджмента, долг компании в будущем году будет на уровне 27-28 млрд рублей (около \$1 млрд), что предполагает показатель Долг/EBITDA на уровне 6.9 – в текущих условиях это весьма высокий показатель.



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

«X5 Retail Group» (FIVE) может занять некоторые помещения «Мосмарта». НЕЙТРАЛЬНО. По данным Ведомостей, компания рассматривает возможность приобретения оборудования и аренды магазинов, ранее занимаемых сетью «Мосмартик», для развития дочерней компании «Экспресс ритейл».



Источник: LSE, 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	30.10.08	4.031	UR	3.867	UR	-4.07	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	3.305	UR	-7.93	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	30.682	UR	-6.09	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.520	UR	-4.72	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.186	UR	-4.85	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	1.898	UR	6.73	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	30.10.08	0.520	UR	0.580	UR	11.54	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ап	tnbpp	30.10.08	0.500	UR	0.490	UR	-2.00	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ао	TATN	30.10.08	1.227	UR	1.662	UR	35.48	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.832	UR	19.62	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	2.798	UR	-10.67	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	27.600	UR	-12.49	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	9.320	UR	-23.23	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	2.600	UR	4.00	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0.012	UR	0.011	UR	-13.20	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.665	UR	1.82	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.014	UR	-6.96	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.029	UR	1.49	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.266	UR	3.90	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.149	UR	-4.40	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.687	UR	8.05	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	7.372	UR	55.54	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	0.910	BUY	-8.36	141.76	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.403	BUY	-6.07	272.25	
Банк ВТБ, ао	VTBR	01.11.08	0.0014	0.0033	0.0012	BUY	-17.14	184.46	
Банк Москвы, ао	mmbm	13.11.08	56.218	UR	23.184	UR	-58.76	UR	Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	11.565	BUY	3.66	90.23	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	3.831	BUY	7.71	187.15	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	1.193	UR	-9.56	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50.750	62.700	12.504	BUY	-75.36	401.43	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	13.372	BUY	-63.76	394.33	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	9.758	BUY	-56.84	234.07	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	23.491	BUY	-51.36	194.16	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	73.996	HOLD	-10.03	18.93	
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	0.215	BUY	-2.26	67.42	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.096	BUY	-87.94	915.62	
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	0.24	HOLD	-78.0	316.9	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.08	HOLD	-82.4	546.8	
ГАЗ, ао	GAZA	26.02.08	174	282	17	BUY	-90.2	1558.8	
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	0.16	HOLD	-82.2	665.8	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	1.3	BUY	-63.1	404.6	
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	0.06	HOLD	-70.2	300.0	
СОЛЛЕРС, ао	SVAV	26.02.08	60	81	9	BUY	-84.6	784.7	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	13.11.08	89.00	110.00	78.50	BUY	-7.87	34.15	
Северсталь, ао	CHMF	30.10.08	3.30	8.10	2.88	BUY	-12.62	180.90	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	0.78	UR	-74.10	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	30.10.08	0.23	1.37	0.23	BUY	0.55	492.41	
Мечел, Adr	MTL	26.06.07	12.30	UR	5.80	UR	-52.85	UR	Без рекомендации
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	16.08	BUY	-66.14	273.08	
Полиметалл, ао	PMTL	30.10.08	3.00	6.50	2.86	BUY	-4.82	127.64	
Трубная металлургическая компания, ао	TRMK	30.10.08	2.00	UR	1.31	UR	-25.00	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	23.09.08	5.50	UR	1.63	UR	-70.43	UR	Пересмотр оценки
Выксунский металлургический завод, ао	vsmz	08.10.07	1675.00	UR	500.00	UR	-70.15	UR	Пересмотр оценки

Источник: РТС, ММВБ, расчеты КИТ Финанс

ДИНАМИКА АКЦИЙ

ПРОДОЛЖЕНИЕ

Компания	PTC	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	0.0068	BUY	-94.12	2608.48	
ОГК-2, ao	OGKB	19.02.08	0.1221	UR	0.0087	UR	-92.84	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ao	OGKC	19.02.08	0.1296	UR	0.0124	UR	-90.43	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ao	OGKD	19.02.08	0.1193	0.1610	0.0124	BUY	-89.61	1198.81	
ОГК-5, ao	OGKE	19.02.08	0.1706	0.1900	0.0427	BUY	-74.98	345.16	
ОГК-6, ao	OGKF	19.02.08	0.1077	UR	0.0085	UR	-92.12	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ao	TGKA	19.02.08	0.0012	UR	0.0001	UR	-88.35	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ao	TGKB	19.02.08	0.0009	UR	0.0002	UR	-79.74	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ao	MSNG	19.02.08	0.2287	0.2600	0.0419	BUY	-81.67	520.20	
ТГК-4, ao	TGKD	19.02.08	0.0011	UR	0.0003	UR	-71.46	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKD	19.02.08	0.0006	UR	0.0001	UR	-78.96	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ao	TGKE	19.02.08	0.0008	UR	0.0002	UR	-80.07	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ao	TGKF	19.02.08	0.0011	UR	0.0002	UR	-85.31	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ao	TGKG	19.02.08	0.1074	UR	0.0090	UR	-91.59	UR	Пересмотр оценки
ЮГК ТГК-8, ao	TGKH	19.02.08	0.0015	0.0013	0.0014	SELL	-5.99	-4.29	
ТГК-9, ao	TGKI	19.02.08	0.0003	UR	0.0001	UR	-82.97	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ao	TGKJ	19.02.08	3.7877	UR	3.0661	UR	-19.05	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ao	TGKK	19.02.08	0.0014	UR	0.0005	UR	-65.25	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ao	KZBE	19.02.08	0.0252	0.0390	0.0031	BUY	-87.82	1169.58	
ТГК-13, ao	TGKM	19.02.08	0.0100	0.0190	0.0013	BUY	-86.60	1317.08	
ТГК-14, ao	TGKN	13.03.08	0.0003	UR	0.0002	UR	-49.22	UR	Без рекомендации
Иркутскоеэнерго, ao	IRGZ	19.02.08	0.9704	UR	0.3469	UR	-64.25	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	0.0057	UR	-82.74	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компания, ao	DVEC	19.02.08	0.1023	UR	0.0096	UR	-90.57	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	0.0535	UR	-45.06	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ao	MSSV	19.02.08	0.0299	UR	0.0202	UR	-32.24	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ao	LSNG	19.02.08	1.6010	UR	0.9216	UR	-42.44	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	19.02.08	1.9531	UR	0.6144	UR	-68.54	UR	Пересмотр оценки

Источник: PTC, 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 PTC.

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	16,549,150	15.58	6.71%	GAZP	15.60	-0.13%
OGZPY US	Gazprom	OTC	4	459,190	15.40	-5.52%	GAZP	15.60	-1.28%
LKOD LI	LUKOIL	LSE	1	3,372,205	30.65	2.34%	LKOH	32.00	-4.22%
LUKOY US	LUKOIL	OTC	1	200,186	30.00	-8.90%	LKOH	32.00	-6.25%
NVTK LI	NovaTek	LSE	10	531,303	29.69	2.34%	NVTK	29.00	2.38%
ROSN LI	Rosneft Oil Company	LSE	1	18,677,028	3.17	0.00%	ROSN	3.40	-6.76%
GAZ LI	Gazpromneft	LSE	5	94,559	9.00	0.11%	SIBN	8.88	1.41%
GZPFY US	Gazpromneft	OTC	5	9,547	9.20	-8.00%	SIBN	8.88	3.66%
SGGD LI	Surgutneftegaz	LSE	10	3,992,784	5.05	4.34%	SNGS	5.30	-4.72%
SGTZY US	Surgutneftegaz	OTC	10	42,493	5.15	-0.19%	SNGS	5.30	-2.83%
SGTPY US	Surgutneftegaz Pref	OTC	10	14,600	1.75	-2.78%	SNGSP	1.90	-7.89%
ATAD LI	Tatneft	LSE	20	162,203	33.00	12.28%	TATN	34.00	-2.94%
SSA LI	Sistema JSFC	LSE	20	745,912	5.20	8.56%	AFKS	3.80	36.84%
CMST LI	Comstar United teleshops	LSE	1	513,135	2.60	18.18%	CMST	8.50	-69.41%
CTCM US	CTC Media	NASDAQ	1	880,006	4.45	-9.74%			
MBT US	Mobile Teleshops OJSC	NYSE	5	3,383,821	27.60	-11.51%	MTSS	21.75	26.90%
RMG LN	Rambler Media Ltd	LSE	1	#N/A N/A	4.94	0.00%			
RKMD LI	Rostelecom	LSE	6	32,307	33.98	9.61%	RTKM	48.60	-30.08%
ROS US	Rostelecom	NYSE	6	170,869	33.20	-11.18%	RTKM	48.60	-31.69%
UVYZY US	Uralsvyazinform	OTC	200	75,554	2.31	0.00%	URSI	2.18	5.96%
VIP US	Vimpel-Communications	NYSE	0.05	12,709,339	9.32	-17.23%	VIMP	21.00	-55.62%
VZY GR	Vozrozhdenie Bank	XETRA	3/4	1,300	9.00	8.43%	VZRZ	9.00	0.00%
VTBR LI	VTB Bank OJSC	LSE	2000	7,214,310	2.10	0.96%	VTBR	2.20	-4.55%
CHE LI	Cherkizovo Group OJSC	LSE	2/3	18,450	2.15	0.94%	GCHS	3.33	-35.50%
FIVE LI	X5 Retail Group NV	LSE	0.25	574,166	7.00	0.00%			
MGNT LI	Magnit	LSE	0.20	210,171	4.50	1.81%	MGNT	2.50	80.00%
WBD US	Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	NYSE	1	186,288	22.52	-11.48%	WBDF	19.00	18.53%
PHST LI	Pharmstandart	LSE	0.25	475,116	12.00	-0.41%	PHST	5.88	104.08%
SVST LI	Severstal	LSE	1	776,128	2.60	0.00%	CHMF	3.00	-13.33%
CHZN LI	Chelyabinsk Zink Plant	LSE	1	67,660	1.53	-1.29%	CHZN	1.25	22.40%
EVR LI	Evrast Group SA	LSE	1/3	846,598	10.62	-3.45%			
MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	LSE	0.1	7,306,760	7.89	-2.59%	GMKN	8.20	-3.78%
NILSY US	MMC Norilsk Nickel	OTC	0.1	156,624	7.60	-10.59%	GMKN	8.20	-7.32%
MMK LI	Magnitogorsk Iron & Steel Works	LSE	13	23,093	3.00	-3.23%	MAGN	3.90	-23.08%
MTL US	Mechel	NYSE	1	2,025,262	5.80	-13.43%	MTLR	8.50	-31.76%
NLMK LI	Novolipetsk Steel	LSE	10	194,102	7.75	19.23%	NLMK	8.70	-10.92%
PLZL LI	Polyus Gold	LSE	0.5	151,454	8.00	6.67%	PLZL	8.04	-0.51%
PMTL LI	Polymetal	LSE	1	525,100	2.66	-7.32%	PMTL	2.90	-8.28%
TMKS LI	TMK	LSE	4	841,634	5.49	-14.22%	TRMK	6.00	-8.50%
IRK GR	Ikutskenergo	XETRA	30	#N/A N/A	12.50	4.17%	IRGZ	16.50	-24.24%
AOMD LI	Mosenergo TGK-3	LSE	100	5,000	3.80	0.00%	MSNG	3.50	8.57%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	52,699	1.11	-8.26%			
HALS LI	Sistema-Hals	LSE	0.05	#N/A N/A	0.33	30.00%			
LSRG LI	LSR Group	LSE	0.20	7,302	1.80	10.43%	LSRG	1.80	0.00%
PIK LI	PIK Group	LSE	1	248,856	1.75	-12.50%	PIKK	2.50	-30.00%
INTE LI	INTEGRA	LSE	0.05	711,974	1.39	11.20%			
SITR LI	Sitronics	LSE	50	#N/A N/A	1.00	0.00%	SITR	3.25	-69.23%
URKA LI	Uralkali	LSE	5	1,482,886	7.80	24.01%	URKA	7.50	4.00%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

ИТОГИ НЕДЕЛИ НА РТС 10 –14 ноября 2008г.

Лидеры роста

Тикер	Название компании	Цена, \$	Изменение, %
MSRS	Московская объединенная электросетевая компания, ао	0.040	33.33%
BANEP	Башнефть, ап	3.250	22.64%
MOTZ	Мотовилихинские заводы, ао	0.100	5.26%
HYDR	ГидроОГК, ао	0.022	2.33%

Лидеры падения

Тикер	Название компании	Цена, \$	Изменение, %
RKKE	РКК Энергия, ао	40.000	-50.00%
DIXY	ДИКСИ Групп, ао	2.100	-41.18%
AKRN	Акрон, ао	13.000	-35.00%
PIKK	Группа Компаний ПИК, ао	2.500	-32.25%
TRNFP	АК Транснефть, ап	270.000	-30.77%
RASP	Распадская, ао	1.450	-27.50%
VTBR	Банк ВТБ, ао	0.001	-24.14%
FESH	Дальневосточное морское пароходство, ао	0.350	-22.22%
IRAO	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.000	-20.00%
APTK	Аптечная сеть 36.6, ао	4.500	-18.18%

Лидеры по объемам сделок

Тикер	Название компании	Объем сделок, \$	Доля в РТС
SBER	Сбербанк России, ао	44 485 391	50.63%
GAZP	Газпром, ао	17 224 388	19.60%
GMKN	ГМК Норильский никель, ао	10 716 033	12.20%
LKOH	ЛУКОЙЛ, ао	7 083 030	8.06%
ROSN	НК Роснефть, ао	3 015 153	3.43%
SNGS	Сургутнефтегаз, ао	1 421 950	1.62%
MTSS	МТС, ао	591 501	0.67%
TRNFP	АК Транснефть, ап	310 500	0.35%
RASP	Распадская, ао	235 170	0.27%
URKA	Уралкалий, ао	218 000	0.25%

Источник: РТС, 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	8,462.39	2.72%	-1.41%	-10.43%	-44.72%	-45.04%
Hang Seng	Гонконг	13,542.66	2.43%	-4.92%	-19.55%	-51.31%	-52.90%
Straits Times	Сингапур	1,759.14	0.21%	-5.60%	-17.35%	-49.24%	-49.16%
Seoul Composite	Южная Корея	1,088.26	-0.02%	-4.07%	-20.43%	-42.64%	-44.13%
Shanghai Composite	Китай	1,986.44	3.05%	13.66%	-1.53%	-62.25%	-62.98%
Taiwan Weighted	Тайвань	4,452.70	0.34%	-6.11%	-15.85%	-47.65%	-50.00%
SENSEX	Индия	9,385.42	-1.58%	-5.81%	-18.27%	-53.74%	-52.56%
ISE 100	Турция	25,425.26	1.30%	-4.59%	-16.74%	-54.22%	-53.56%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4,232.97	1.53%	-3.02%	-3.67%	-34.44%	-33.44%
DAX	Германия	4,710.24	1.31%	-4.62%	-9.40%	-41.61%	-38.56%
CAC 40	Франция	3,291.47	0.67%	-5.12%	-9.29%	-41.37%	-40.81%
Budapest SE Index	Венгрия	11,867.13	0.18%	-8.64%	-27.80%	-54.77%	-55.19%
PX50	Чехия	810.20	4.50%	-9.34%	-25.33%	-55.36%	-54.92%
WIG 20 TR	Польша	1,707.41	1.51%	-6.15%	-18.63%	-50.60%	-51.17%
PTC	Россия	644.02	3.89%	-15.33%	-25.93%	-71.88%	-70.96%
MMVB	Россия	592.07	-1.06%	-18.44%	-21.60%	-68.65%	-68.10%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	17,492.70	1.82%	-3.47%	-12.97%	-33.36%	-35.88%
Egypt HERMES	Египет	447.74	0.00%	-5.37%	-17.70%	-51.72%	-46.06%
Америка							
DJIA	США	8,497.31	-3.82%	-4.99%	-8.74%	-35.94%	-35.18%
S&P 500	США	873.29	-4.17%	-6.20%	-12.50%	-40.53%	-39.82%
NASDAQ	США	1,516.85	-5.00%	-7.92%	-14.74%	-42.81%	-42.07%
Bovespa	Бразилия	35,789.10	-0.57%	-2.39%	-13.90%	-43.98%	-44.63%
BUSE MERVAL	Аргентина	1,022.81	0.68%	-6.73%	-24.22%	-52.47%	-54.90%
IBC	Венесуэла	35,751.89	1.26%	2.41%	-2.31%	-5.68%	-7.56%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		167.79	1.48%	-6.57%	-20.04%	-62.12%	-62.25%
FTSE Russia IOB Index		422.50	3.68%	-22.20%	-26.14%	-70.55%	-69.70%
MSCI Russia		420.30	0.70%	-20.33%	-27.19%	-72.64%	-71.06%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

Отраслевые индексы КИТ Финанс

Индекс	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2007, %	Изменение за 52 недели, %
Нефть и газ	457.85	5.61%	-12.37%	-15.94%	-68.60%	-66.52%
Электроэнергетика	721.39	1.98%	0.82%	-21.12%	-77.72%	-76.23%
Металлургия	766.68	-2.33%	-17.10%	-17.32%	-77.38%	-76.70%
Машиностроение	1,000.82	-2.38%	-14.86%	-38.02%	-68.95%	-64.99%
Банки	686.57	-0.43%	-9.81%	-18.87%	-74.45%	-74.01%
Телекоммуникации	1,029.79	-3.05%	-20.11%	-22.64%	-73.93%	-70.52%
Потребительский сектор	644.68	-2.69%	-24.36%	-40.11%	-71.83%	-69.84%

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	51.00	-5.87%	-10.53%	-26.70%	-45.68%	-43.84%
EUCRURMD	Urals	49.28	-7.70%	-12.42%	-27.23%	-46.56%	-44.42%
USCRWTIC	WTI	57.04	-2.06%	-6.55%	-23.48%	-40.58%	-38.95%
GOLDLNPM	Золото	747.50	4.77%	1.67%	-11.75%	-10.34%	-5.86%
SLVRLN	Серебро	9.33	-0.37%	-7.90%	-14.56%	-36.79%	-37.04%
PLTMLNPM	Платина	845.00	2.30%	-0.47%	-14.21%	-44.77%	-40.62%
PLDMLNPM	Палладий	216.00	2.37%	-4.85%	9.64%	-40.66%	-40.90%
MBALAL02	Алюминий	1,887.50	0.87%	-3.48%	-11.60%	-19.69%	-26.20%
MBCUCU35	Медь	3,722.00	3.65%	-1.04%	-27.39%	-44.25%	-47.21%
MBNINI15	Никель	11,100.00	6.68%	-2.67%	-4.93%	-56.99%	-65.47%
MBZNZN15	Цинк	1,488.00	0.00%	2.27%	12.98%	-35.02%	-42.68%
LMNADS03	Сталь	1,380.00	-1.08%	-3.50%	-23.76%	-40.26%	-40.65%
MBTNTN14	Олово	14,370.00	1.55%	-4.83%	2.57%	-12.27%	-16.09%
MBPBPB19	Свинец	1,349.00	-5.17%	-9.74%	-10.78%	-46.72%	-61.78%
Фьючерсы							
CO1	Brent	54.24	4.33%	-5.42%	-23.39%	-42.21%	-40.36%
CL1	WTI	57.04	-2.06%	-6.55%	-23.48%	-40.57%	-38.95%
HO1	Печное топливо	183.18	-2.30%	-7.41%	-16.38%	-30.73%	-28.41%
PG1	Бензин	123.91	-4.86%	-8.18%	-30.47%	-50.25%	-46.96%
NG1	Газ	6.31	-0.09%	-6.59%	-4.25%	-15.65%	-18.03%
GC1	Золото	742.50	5.32%	1.13%	-11.13%	-11.40%	-5.69%
SI1	Серебро	9.49	7.84%	-4.75%	-6.78%	-35.87%	-34.26%
PL1	Платина	845.10	3.95%	-0.81%	-12.58%	-44.71%	-40.71%
PA1	Палладий	216.65	1.26%	-3.28%	10.76%	-42.72%	-41.60%
LY1	Алюминий	1,380.50	-1.43%	-2.02%	-19.67%	-39.64%	-38.96%
LP1	Медь	3,781.00	3.99%	1.25%	-23.06%	-43.15%	-45.18%
LN1	Никель	10,869.00	-3.98%	0.40%	-7.42%	-58.29%	-65.36%
LX1	Цинк	1,189.00	-0.83%	11.54%	-7.63%	-49.52%	-54.15%
LONADS03	Сталь	1,395.00	0.72%	-5.42%	-25.80%	-40.38%	-40.64%
LT1	Олово	14,160.00	1.43%	-6.04%	0.82%	-13.18%	-17.67%
LL1	Свинец	1,330.25	0.49%	-1.54%	-11.85%	-47.85%	-62.28%
API21MON	Уголь энергетический	97.25	0.52%	-11.39%			
SB1	Сахар	11.65	2.01%	-3.00%	4.20%	7.67%	17.68%
CC1	Какао	2,040.00	5.86%	5.37%	-7.31%	0.25%	8.22%
KC1	Кофе	110.95	0.50%	-1.03%	-2.03%	-18.54%	-11.10%
C1	Кукуруза	380.25	0.86%	1.26%	-2.00%	-16.52%	1.47%
W1	Пшеница	554.25	2.97%	6.38%	-0.27%	-37.37%	-27.60%
S1	Соя	878.00	-1.01%	-3.70%	2.33%	-26.77%	-18.61%
CT1	Хлопок	41.03	-0.65%	-2.47%	-13.69%	-39.67%	-33.50%

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 Аброchnov
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».