

КОММЕНТАРИЙ

Вчерашний рост американских индексов происходил на фоне повышения стоимости акций нефтяных и технологических компаний. При этом в течение дня сохранялась высокая волатильность на фоне разнонаправленного влияния выходящих новостей. Вчерашнее выступление глав американских финансовых властей не принесли неожиданностей. Сегодня фьючерсы на американские индексы снижаются, а до открытия рынков еще будет опубликован ряд статистических показателей, которые могут повлиять на ход торгов. Азиатские рынки сегодня демонстрируют смешанную динамику, давление оказывает падение цен акций нефтяного и финансового секторов. Стоимость нефти сегодня стабильна после вчерашнего падения в ожидании публикации данных о запасах.

Российский рынок сегодня вряд ли продемонстрирует значительные изменения на фоне достаточно нейтрального внешнего фона. Риски дальнейшего ухудшения ситуации в экономике пока сохраняются. При этом в течение дня возможен поток внутренних макроэкономических новостей, которые могут определить движение на рынке. Рост стоимости драгоценных металлов может оказать поддержку акциям компаний данного сегмента.

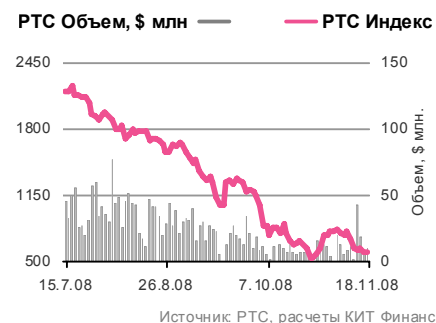
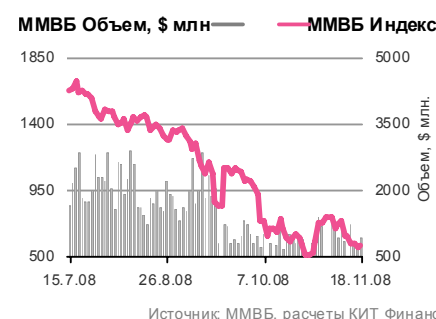
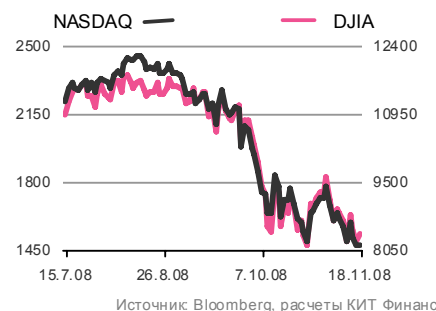
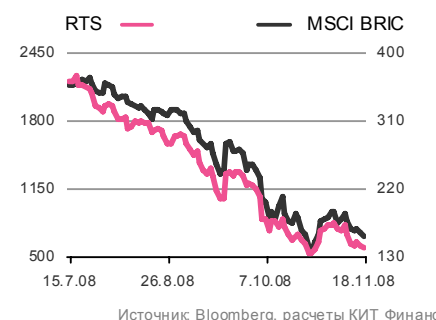
ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- **Северсталь (CHMF) увеличила чистую прибыль по МСФО за 9М08 в 2.1 раза год к году.**
- **«Седьмой Континент» (SCON) объявил операционные результаты деятельности октября. НЕГАТИВНО**
- **Группа «Черкизово» (GCHE) опубликовала операционные итоги за 9М08. НЕЙТРАЛЬНО**

КОРОТКО

- **Нефтяные компании просят снизить транспортные тарифы.** По данным «Интерфакса», компании планируют обратиться к правительству с просьбой снизить тарифы на транспортировку нефти до уровня 2007 года. Безусловно, если данная мера будет одобрена, это станет позитивом для российской нефтяной отрасли. Однако мы сомневаемся, что правительство пойдет на этот шаг. Из-за снижения тарифов сократится прибыль «Транснефти», что, в свою очередь, может подорвать финансирование строительства важных трубопроводных проектов (таких как ВСТО или планируемая БТС-2). Кроме того, компании станет сложнее обслуживать долг и проценты по нему. Как следствие, мы считаем новость нейтральной для бумаг российских нефтяных компаний.
- **«PepsiCo» может предоставить «Лебедянскому» (LEKZ) кредит до 10 млрд рублей (около \$365 млн) и дать гарантии по существующим банковским кредитам. ПОЗИТИВНО** Компания «PepsiCo» выкупила 75.5% акций соковой компании в конце августа и имеет намерения консолидировать все 100% акций компании. В сентябре «PepsiCo» направила миноритариям «Лебедянского» оферту на выкуп их акций по цене 2 165 рублей за акцию, что предполагает премию к текущему рынку на уровне 6%. Оферта действительна до 20 ноября.

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



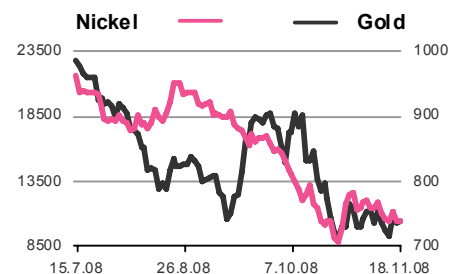
МЕТАЛЛУРГИЯ

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru**Северсталь (CHMF) увеличила чистую прибыль по МСФО за 9М08 в 2.1 раза год к году.**

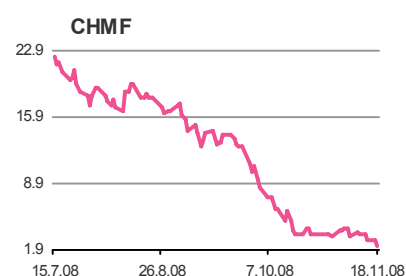
> **Северсталь объявила финансовые результаты по МСФО за 9М08, которые оказались выше ожиданий.** Выручка выросла на 61% год к году до \$18.1 млрд. за 9М08 (+22% квартал к кварталу до \$7.6 млрд. в 3К08) в основном на фоне высоких цен на сталь, роста производства и консолидации приобретенных активов. Себестоимость увеличилась на 61% год к году до \$12.4 млрд. за 9М08 (+17.9% квартал к кварталу до \$5.0 млрд. в 3К08), что в основном определяется ростом цен на сырье и материалы. В результате показатель EBITDA вырос на 69.4% год к году до \$5.0 млрд. за 9М08 (+25.7% квартал к кварталу до \$2.2 млрд. в 3К08). Чистая прибыль выросла в 2.1 раза год к году до \$3.2 млрд. за 9М08 (-13% квартал к кварталу до \$1.3 млрд. в 3К08). Часть чистой прибыли за 9М08 связана с единоразовыми доходами в размере \$620 млн. Выручка, показатель EBITDA и чистая прибыль за 9М08 были выше наших прогнозов в \$17.3 млрд., \$4.6 млрд. и \$2.8 млрд. соответственно.

> **Результаты выше ожиданий, но новые прогнозы менеджмента на 2008 год не столь оптимистичны.** Менеджмент прогнозирует показатель EBITDA в 2008 году на уровне \$5.1 – 5.3 млрд. Принимая во внимание цифры за 9М08, прогноз предполагает показатель EBITDA на уровне \$0.1 – 0.3 млрд. в 4К08 по сравнению с \$2.2 млрд. в 3К08. Так как амортизация составила \$0.27 млрд. в 3К08, вполне вероятно, что Северсталь получит операционную прибыль близкую к нулю или даже операционный убыток в 4К08. Слабые финансовые результаты 4К08 в основном связаны с неблагоприятной ситуацией на сталелитейном рынке. Северсталь объявила, что снижает производство на 50% в России и США по сравнению с производством в августе-сентябре 2008 года. Компания не видит возможности улучшения ситуации на сталелитейном рынке ранее, чем во 2К09. Прогноз производства на 2008 год понижен на 14% против предыдущих ожиданий (до 18.8 млн тонн).

> **Северсталь увеличила долг до \$6 784 млрд. в 3К08 по сравнению с \$5 022 млрд. во 2К08.** Увеличение долга связано с привлечением денежных средств на приобретение PBS Coals и увеличением капитальных затрат на североамериканских предприятиях компании. Краткосрочный долг составил \$1 853 млн. в 3К08, и, в частности, \$1 003 млн. компания должна выплатить до апреля 2009. Рост долга негативен для компании на фоне финансового кризиса. Несмотря на то, что Северсталь имела в 3К08 денежные средства на сумму \$2 336 млн. и сейчас ведет переговоры с ВЭБ о рефинансировании \$325 млн. евробондов, компании все равно могут потребоваться дополнительные средства, учитывая рост задолженности со стороны покупателей стальной продукции.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

Финансовые результаты Северстали по МСФО за 9М08, млн. \$

	9М08	9М07	Изменение, %	3К08	2К08	Изменение, %
Выручка	18 152	11 303	60.6%	7 605	6 238	21.9%
Операционная прибыль	4 179	2 313	80.7%	1 927	1 487	29.6%
Операционная рентабельность	23.0%	20.5%		25.3%	23.8%	
EBITDA	4 981	2 941	69.4%	2.2	1.7	25.7%
EBITDA margin	27.4%	26.0%		0.0%	0.0%	
Чистая прибыль	3 243	1 526	112.5%	1 306	1 501	-13.0%
Рентабельность	17.9%	13.5%		17.2%	24.1%	

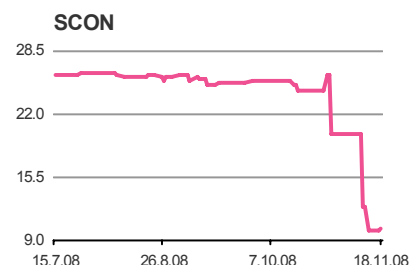
СРЕДА, 19 ноября 2008

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ruАртем Лаврищев
a.lavrishev@kf.ru**«Седьмой Континент» (SCON) объявил операционные результаты деятельности октября. НЕГАТИВНО**

> **Замедляющиеся темпы роста продаж на фоне слабых показателей супермаркетов.** Торговая выручка «Седьмого Континента» в октябре выросла на 18% (в долларовом выражении) по сравнению с тем же месяцем прошлого года и составила \$141 млн. Столь небольшой рост продаж частично объясняется укреплением курса доллара против рубля (около 6%), но даже в рублевом выражении этот показатель не показал впечатляющей динамики. Это вероятно объясняется низкими операционными показателями супермаркетов компании. Торговая выручка «Седьмого Континента» за 10 месяцев этого года выросла на 32% (в долларовом выражении) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, общее количество магазинов достигло 140 (с начала года было открыто 13 магазинов, 2 из которых - в октябре). Исходя из ранее заявленного плана менеджмента, до конца года будет открыто еще 4-5 магазина. По информации компании показатель Долг/EBITDA по состоянию на 1 ноября этого года находился на уровне 3х, что не кажется нам критическим уровнем, хотя и большая часть долга компании краткосрочная (около \$400 млн согласно отчетности за 1П08).

> **«Седьмой Континент» может быть продан стратегическому инвестору, что покажет новый уровень оценки стоимости российского продуктового ритейла.** Акции компании являлись обеспечением по кредиту основного акционера компании – Александра Занадворова, который сейчас, после получения margin call от Deutsche Bank рассматривает возможность продажи своего пакета стратегическому инвестору (согласно информации из масс медиа, это может быть TPG или Baring Vostok Capital Partners). С одной стороны, это может оказать давление на акции компании, которые торгуются с премией около 40% к мультипликаторам стоимости российских аналогов. С другой стороны, в случае совершения сделки, будет известен индикативный уровень поддержки акций компании. При этом, если новый акционер получит более 30% акций компании, согласно российскому законодательству, он будет обязан выставить оферту миноритарным акционерам. Принимая во внимание средневзвешенную стоимость акций компании за последние 3-6 месяцев, мы предполагаем, что такая оферта может быть как минимум на 16-18% выше уровня текущих котировок компании.



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

Операционные результаты

	Окт 08	Окт 07	Изм., %	10мес 08	10мес 07	Изм., %
Торговая выручка, млн \$	141	119	18%	1457	1102	32%
московский регион	112	98	14%	1157	913	27%
прочие регионы	29	21	38%	300	189	59%
Количество магазинов	140	124	13%	140	124	13%
московский регион	121	110	10%	121	110	10%
прочие регионы	19	14	36%	19	14	36%
Торговые площади, тыс. кв.м.	171	143	20%	171	143	20%
московский регион	124	109	14%	124	109	14%
прочие регионы	47	34	38%	47	34	38%

Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

СРЕДА, 19 ноября 2008

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ruАртем Лаврищев
a.lavrishev@kf.ru

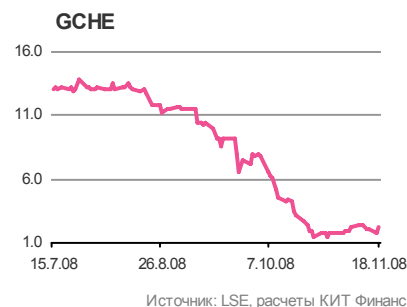
Сравнительная оценка

	2008F			
	EV / Sales	EV / EBITDA	P / E	PEG
Развивающиеся рынки (EM)	0.4	7.2	16.2	0.9
Развитые рынки (DM)	0.4	5.8	11.2	1.0
Седьмой Континент	0.5	5.5	9.0	0.4
Премия (дисконт) к EM	27%	-24%	-45%	-56%
Премия (дисконт) к DM	49%	-5%	-20%	-63%
Российские аналоги				
X5 Retail Group	0.4	4.3	7.2	0.2
Магнит	0.3	4.0	6.0	0.1
Дикси	0.2	2.8	3.8	0.1
Среднее	0.3	3.7	5.7	0.1
Премия (дисконт) к российским аналогам	104%	50%	59%	164%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

Группа «Черкизово» (GCHE) опубликовала операционные итоги за 9M08. НЕЙТРАЛЬНО

> Продажи компании в натуральном выражении выросли на 11% по сравнению с 9M07, что обусловлено ростом продаж сегментов птицеводство и свиноводство. Позитивная динамика в изменении средней цены реализации продукции а также значительное падение цен на зерно дают основания ожидать улучшения рентабельности компании во втором полугодии. Исходя из отчетности компании за 1П08, соотношение Чистый долг/EBITDA составляет около 4.5х, что вызывает некоторую обеспокоенность финансовой устойчивостью компании. При этом, более 40% общего долга составляет краткосрочная задолженность, включая облигационный заем на сумму 2 млрд рублей (около \$80 млн) с правом предъявления к досрочному погашению в июне 2009 года.



Операционные результаты, \$ млн

	9M07	9M08	Изм., %
Продажи, тонны			
Мясопереработка	109 000	110 000	0.9%
Птицеводство	121 000	137 000	13.2%
Свиноводство	18 000	29 000	61.1%
Средняя цена за кг без НДС, \$			
Мясопереработка	3.29	4.15	26.1%
Птицеводство	2.16	2.58	19.4%
Свиноводство	2.12	2.75	29.7%
Средняя цена за кг без НДС, руб			
Мясопереработка	85.14	99.67	17.1%
Птицеводство	56.05	62.03	10.7%
Свиноводство	54.98	66.16	20.3%

Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

СРЕДА, 19 ноября 2008

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ruАртем Лаврищев
a.lavrishev@kf.ru

Сравнительная оценка

	2007		2008П		
	EBITDA маржа, %	Чистая маржа, %	EV / Sales	EV / EBITDA	P / E
Развивающиеся рынки (EM)	10.8%	6.8%	0.6	5.7	11.1
Развитые рынки (DM)	7.0%	2.8%	0.3	4.1	14.7
Черкизово	13.7%	7.3%	0.7	5.2	2.5
Премия (дисконт) к EM			20.5%	-8.1%	-77.5%
Премия (дисконт) к DM			95.1%	29.5%	-83.1%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

«PepsiCo» может предоставить «Лебедянскому» (LEKZ) кредит до 10 млрд рублей (около \$365 млн) и дать гарантии по существующим банковским кредитам. ПОЗИТИВНО

> Компания «PepsiCo» выкупила 75.5% акций соковой компании в конце августа и имеет намерения консолидировать все 100% акций компании. В сентябре «PepsiCo» направила миноритариям «Лебедянского» оферту на выкуп их акций по цене 2 165 рублей за акцию, что предполагает премию к текущему рынку на уровне 6%. Оферта действительна до 20 ноября.

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	3.697	UR	-8.28	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	3.175	UR	-11.54	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	30.477	UR	-6.72	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.573	UR	4.90	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.197	UR	1.00	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	1.886	UR	6.02	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	30.10.08	0.520	UR	0.560	UR	7.69	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ап	tnbpp	30.10.08	0.500	UR	0.410	UR	-18.00	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ао	TATN	30.10.08	1.227	UR	1.712	UR	39.49	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.842	UR	21.11	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	2.661	UR	-15.04	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	26.620	UR	-15.60	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	8.940	UR	-26.36	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	2.200	UR	-12.00	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0.012	UR	0.011	UR	-12.46	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.648	UR	-0.72	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.014	UR	-3.21	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.029	UR	3.65	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.272	UR	6.35	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.153	UR	-1.69	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.667	UR	4.95	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	6.877	UR	45.08	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	0.930	BUY	-6.30	136.44	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.408	BUY	-4.93	267.79	
Банк ВТБ, ао	VTBR	17.11.08	0.0014	0.0029	0.0012	BUY	-16.69	148.65	
Банк Москвы, ао	mmbm	13.11.08	56.218	UR	23.326	UR	-58.51	UR	Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	11.298	BUY	1.28	94.72	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	3.605	BUY	1.35	205.17	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	1.166	UR	-11.58	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50.750	62.700	11.371	BUY	-77.59	451.39	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	12.756	BUY	-65.43	418.17	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	8.401	BUY	-62.84	288.03	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	24.419	BUY	-49.44	182.97	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	62.245	88.000	74.351	HOLD	-9.60	18.36	
Транспорт / Мидстрим									
Новошип, ао	NOMP	16.08.07	2.350	2.690	3.135	SELL	33.40	-14.19	
ПМПИ, ао	PRIM	06.12.06	0.220	0.360	0.232	BUY	5.36	55.31	
Авиакompания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.096	BUY	-87.98	918.90	
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	316.7	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.08	HOLD	-83.7	602.2	
ГАЗ, ао	GAZA	26.02.08	174	282	12	BUY	-93.1	2250.0	
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	0.12	HOLD	-85.8	860.3	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	1.1	BUY	-70.0	520.5	
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	0.06	HOLD	-70.2	300.0	
СОЛПЕРС, ао	SVAV	26.02.08	60	81	8	BUY	-87.4	978.8	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	13.11.08	89.00	110.00	76.65	BUY	-19.10	52.78	
Северсталь, ао	CHMF	30.10.08	3.30	8.10	2.50	BUY	-24.33	224.39	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	0.78	UR	-74.03	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	30.10.08	0.23	1.37	0.21	BUY	-8.57	551.46	
Мечел, Adr	MTL	26.06.07	12.30	UR	4.87	UR	-60.41	UR	Без рекомендации
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	16.40	BUY	-65.47	265.83	
Полиметалл, ао	PMTL	30.10.08	3.00	6.50	2.85	BUY	-5.03	128.15	
Трубная металлургическая компания, ао	TRMK	30.10.08	2.00	UR	1.50	UR	-25.00	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	23.09.08	5.50	UR	1.42	UR	-74.16	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	0.0187	UR	-78.68	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ao	OGKA	19.02.08	0.1162	0.1850	0.0060	BUY	-94.83	2976.31	
ОГК-2, ao	OGKB	19.02.08	0.1221	UR	0.0080	UR	-93.43	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ao	OGKC	19.02.08	0.1296	UR	0.0106	UR	-91.84	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ao	OGKD	19.02.08	0.1193	0.1610	0.0110	BUY	-90.75	1357.89	
ОГК-5, ao	OGKE	19.02.08	0.1706	0.1900	0.0412	BUY	-75.85	361.34	
ОГК-6, ao	OGKF	19.02.08	0.1077	UR	0.0080	UR	-92.56	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ao	TGKA	19.02.08	0.0012	UR	0.0001	UR	-88.84	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ao	TGKB	19.02.08	0.0009	UR	0.0002	UR	-81.54	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ao	MSNG	19.02.08	0.2287	0.2600	0.0358	BUY	-84.33	625.71	
ТГК-4, ao	TGKD	19.02.08	0.0011	UR	0.0003	UR	-75.10	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	19.02.08	0.0006	UR	0.0001	UR	-79.37	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ao	TGKE	19.02.08	0.0008	UR	0.0002	UR	-79.90	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ao	TGKF	19.02.08	0.0011	UR	0.0002	UR	-85.86	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ao	TGKG	19.02.08	0.1074	UR	0.0084	UR	-92.16	UR	Пересмотр оценки
ЮГК ТГК-8, ao	TGKH	19.02.08	0.0015	0.0013	0.0010	BUY	-32.85	34.00	
ТГК-9, ao	TGKI	19.02.08	0.0003	UR	0.0001	UR	-82.82	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ao	TGKJ	19.02.08	3.7877	UR	2.0046	UR	-47.08	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ao	TGKK	19.02.08	0.0014	UR	0.0004	UR	-71.57	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ao	KZBE	19.02.08	0.0252	0.0390	0.0029	BUY	-88.59	1254.50	
ТГК-13, ao	TGKM	19.02.08	0.0100	0.0190	0.0013	BUY	-87.00	1360.25	
ТГК-14, ao	TGKN	13.03.08	0.0003	UR	0.0001	UR	-55.93	UR	Без рекомендации
Иркутскоеэнерго, ao	IRGZ	19.02.08	0.9704	UR	0.3532	UR	-63.61	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	0.0058	UR	-82.37	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компания, ao	DVEC	19.02.08	0.1023	UR	0.0106	UR	-89.64	UR	Пересмотр оценки
Московская городская электроосветовая компания, ao	MGRS	19.02.08	0.0716	UR	0.0764	UR	6.69	UR	Пересмотр оценки
Московская объединенная электросетевая компания, ao	MSRS	19.02.08	0.0973	UR	0.0514	UR	-47.18	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ao	MSSV	19.02.08	0.0299	UR	0.0206	UR	-31.05	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ao	LSNG	19.02.08	1.6010	UR	1.0387	UR	-35.12	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	19.02.08	1.9531	UR	0.6560	UR	-66.41	UR	Пересмотр оценки

Источник: PTC, 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 PTC.

СРЕДА, 19 ноября 2008

Российские ADR и GDR на западных биржах

Код Bloomberg	Эмитент	Биржа	Акции за ADR	Объем торгов, акц.	Цена ADR, \$	Изменение, %	Тикер РТС	Цена РТС, \$	Премия / дисконт к РТС, %
OGZD LI	Gazprom	LSE	4	30,905,589	14.29	0.85%	GAZP	13.92	2.66%
OGZPY US	Gazprom	OTC	4	1,823,192	14.12	0.86%	GAZP	13.92	1.44%
LKOD LI	LUKOIL	LSE	1	3,660,633	29.75	7.01%	LKOH	28.50	4.39%
LUKOY US	LUKOIL	OTC	1	149,038	29.00	3.94%	LKOH	28.50	1.75%
NVTK LI	NovaTek	LSE	10	644,879	28.20	-2.76%	NVTK	29.00	-2.76%
ROSN LI	Rosneft Oil Company	LSE	1	17,074,651	3.09	9.96%	ROSN	2.98	3.69%
GAZ LI	Gazpromneft	LSE	5	113,286	9.10	1.68%	SIBN	8.88	2.54%
GZPFY US	Gazpromneft	OTC	5	72,008	9.20	3.37%	SIBN	8.88	3.66%
SGGD LI	Surgutneftegaz	LSE	10	3,317,685	5.51	11.99%	SNGS	5.30	3.96%
SGTZY US	Surgutneftegaz	OTC	10	68,981	5.51	12.45%	SNGS	5.30	3.96%
SGTPY US	Surgutneftegaz Pref	OTC	10	378,083	1.55	-22.50%	SNGSP	1.95	-20.51%
ATAD LI	Tatneft	LSE	20	117,717	32.94	4.57%	TATN	32.00	2.94%
SSA LI	Sistema JSC	LSE	20	128,886	4.96	-0.80%	AFKS	3.80	30.53%
CMST LI	Comstar United teleshops	LSE	1	1,272,430	2.20	0.92%	CMST	8.50	-74.12%
CTCM US	CTC Media	NASDAQ	1	934,614	4.15	3.49%			
MBT US	Mobile Teleshops OJSC	NYSE	5	2,325,348	26.62	-0.89%	MTSS	19.50	36.51%
RMG LN	Rambler Media Ltd	LSE	1	3,805	4.47	-0.67%			
RKMD LI	Rostelecom	LSE	6	4,468	32.81	1.27%	RTKM	30.60	7.22%
ROS US	Rostelecom	NYSE	6	71,738	33.44	2.58%	RTKM	30.60	9.28%
UVZY US	Uralsvyazinform	OTC	200	75,554	2.31	0.00%	URSI	2.18	5.96%
VIP US	Vimpel-Communications	NYSE	0.05	5,737,859	8.94	-4.79%	VIMP	21.00	-57.43%
VZY GR	Vozrozhdenie Bank	XETRA	3/4	200	8.50	-2.86%	VZRZ	9.00	-5.56%
VTBR LI	VTB Bank OJSC	LSE	2000	2,831,053	2.16	-2.70%	VTBR	2.24	-3.57%
CHE LI	Cherkizovo Group OJSC	LSE	2/3	18,100	2.20	20.22%	GCHE	3.33	-34.00%
FIVE LI	X5 Retail Group NV	LSE	0.25	731,597	5.75	-14.81%			
MGNT LI	Magnit	LSE	0.20	65,643	3.35	-16.25%	MGNT	2.30	45.65%
WBD US	Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	NYSE	1	260,959	19.71	-1.45%	WBDF	13.00	51.62%
PHST LI	Pharmstandart	LSE	0.25	27,748	11.50	0.00%	PHST	5.94	93.68%
SVST LI	Severstal	LSE	1	2,260,113	2.30	0.00%	CHMF	2.30	0.00%
CHZN LI	Chelyabinsk Zink Plant	LSE	1	40,782	1.20	-14.29%	CHZN	1.25	-4.00%
EVR LI	Evrast Group SA	LSE	1/3	1,239,492	6.59	-17.00%			
MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	LSE	0.1	7,533,190	7.30	-2.01%	GMKN	7.20	1.39%
NILSY US	MMC Norilsk Nickel	OTC	0.1	765,721	7.05	-3.42%	GMKN	7.20	-2.08%
MMK LI	Magnitogorsk Iron & Steel Works	LSE	13	309,084	2.70	-1.82%	MAGN	2.60	3.85%
MTL US	Mechel	NYSE	1	2,287,929	4.87	-7.77%	MTLR	8.50	-42.71%
NLMK LI	Novolipetsk Steel	LSE	10	893,044	6.70	-0.89%	NLMK	8.70	-22.99%
PLZL LI	Polyus Gold	LSE	0.5	116,841	7.90	-1.25%	PLZL	8.20	-3.66%
PMTL LI	Polymetal	LSE	1	139,357	2.67	0.75%	PMTL	2.90	-7.93%
TMKS LI	TMK	LSE	4	1,215,202	3.25	-16.45%	TRMK	6.00	-45.83%
IRK GR	Irkutskenergo	XETRA	30	#N/A N/A	12.50	0.00%	IRGZ	16.50	-24.24%
AOMD LI	Mosenergo TGK-3	LSE	100	#N/A N/A	4.99	0.00%	MSNG	3.50	42.57%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	76,700	1.13	3.67%			
HALS LI	Sistema-Hals	LSE	0.05	118,560	0.27	-11.67%			
LSRG LI	LSR Group	LSE	0.20	15,000	1.30	16.07%	LSRG	1.80	-27.78%
PIK LI	PIK Group	LSE	1	4,972,157	0.70	-30.00%	PIKK	1.40	-50.00%
INTE LI	INTEGRA	LSE	0.05	76,700	1.20	-4.00%			
SITR LI	Sitronics	LSE	50	#N/A N/A	1.00	0.00%	SITR	3.25	-69.23%
URKA LI	Uralkali	LSE	5	2,488,131	4.95	-11.13%	URKA	5.26	-5.83%

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	8,328.41	-2.28%	-5.46%	-4.20%	-45.59%	-44.63%
Han g Seng	Гонконг	12,915.89	-4.54%	-8.01%	-11.26%	-53.56%	-52.97%
Straits Times	Сингапур	1,692.55	-3.26%	-6.33%	-9.90%	-51.16%	-49.97%
Seoul Composite	Южная Корея	1,036.16	-3.91%	-8.20%	-12.24%	-45.38%	-45.28%
Shanghai Composite	Китай	1,902.43	-6.31%	3.19%	-1.46%	-63.84%	-63.90%
Taiwan Weighted	Тайвань	4,305.18	-3.03%	-7.19%	-13.21%	-49.39%	-50.41%
SENSEX	Индия	8,937.20	-3.81%	-9.17%	-10.41%	-55.95%	-54.48%
ISE 100	Турция	23,495.05	-2.29%	-9.25%	-9.18%	-57.70%	-55.89%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4,208.55	1.85%	-0.90%	3.58%	-34.82%	-31.24%
DAX	Германия	4,579.47	0.49%	-3.82%	-4.22%	-43.23%	-39.04%
CAC 40	Франция	3,217.40	1.11%	-3.57%	-3.38%	-42.69%	-40.78%
Budapest SE Index	Венгрия	11,663.68	-0.92%	-4.52%	-9.78%	-55.54%	-55.50%
PX50	Чехия	777.00	-4.10%	-10.33%	-7.81%	-57.19%	-56.12%
WIG 20 TR	Польша	1,609.55	-3.86%	-12.93%	-9.53%	-53.43%	-54.19%
PTC	Россия	601.76	-0.63%	-17.10%	-9.86%	-73.73%	-72.22%
MMBБ	Россия	579.17	3.26%	-10.59%	-3.41%	-69.34%	-67.93%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	16,832.94	-0.75%	-7.46%	-8.02%	-35.88%	-36.12%
Egypt HERMES	Египет	393.07	-7.53%	-18.91%	-24.23%	-57.61%	-54.13%
Америка							
DJIA	США	8,424.75	1.83%	-3.10%	-4.83%	-36.49%	-34.99%
S&P 500	США	859.12	0.98%	-4.43%	-8.66%	-41.49%	-40.06%
NASDAQ	США	1,483.27	0.08%	-6.18%	-13.32%	-44.08%	-42.81%
Bovespa	Бразилия	34,094.66	-4.54%	-8.50%	-6.33%	-46.63%	-45.31%
BUSE MERVAL	Аргентина	944.83	-4.47%	-11.44%	-22.30%	-56.09%	-57.89%
IBC	Венесуэла	35,481.63	-0.69%	2.01%	-1.88%	-6.39%	-7.61%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		157.86	-3.84%	-10.87%	-9.68%	-64.36%	-63.19%
FTSE Russia IOB Index		404.31	3.78%	-12.17%	-5.65%	-71.82%	-70.27%
MSCI Russia		387.42	-1.25%	-16.57%	-11.22%	-74.78%	-72.66%

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	430.54	-2.54%	-14.33%	-2.90%	-70.48%	-67.85%
Электроэнергетика	701.68	-0.88%	1.34%	-16.35%	-78.33%	-76.74%
Металлургия	680.13	-4.19%	-21.71%	-15.09%	-79.94%	-78.49%
Машиностроение	893.33	-1.58%	-12.86%	-36.72%	-72.29%	-68.78%
Банки	678.21	1.95%	-11.21%	-13.79%	-74.76%	-74.02%
Телекоммуникации	875.84	-13.02%	-18.47%	-23.30%	-77.83%	-74.89%
Потребительский сектор	625.04	-1.27%	-16.78%	-37.26%	-72.69%	-70.47%

Источник: PTC, Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

СРЕДА, 19 ноября 2008

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	49.20	-1.05%	-10.05%	-27.32%	-47.60%	-46.75%
EUCRURMD	Urals	48.42	0.58%	-9.88%	-26.68%	-47.49%	-46.59%
USCRWTIC	WTI	54.39	-1.02%	-8.33%	-24.30%	-43.34%	-43.13%
GOLDLNPM	Золото	738.00	0.54%	0.58%	-5.93%	-11.48%	-5.24%
SLVRLN	Серебро	9.38	-1.26%	-5.63%	-1.88%	-36.45%	-35.40%
PLTMLNPM	Платина	819.00	0.61%	-0.24%	-4.32%	-46.47%	-43.71%
PLDMLNPM	Палладий	216.00	-0.23%	-2.26%	25.58%	-40.66%	-40.33%
MBALAL02	Алюминий	1,835.25	0.82%	-3.72%	-12.75%	-21.91%	-26.27%
MBCUCU35	Медь	3,511.00	-1.94%	-4.86%	-25.31%	-47.41%	-48.99%
MBNINI15	Никель	10,350.00	-0.96%	-5.57%	0.15%	-59.89%	-30.82%
MBZNN15	Цинк	1,489.25	0.95%	2.34%	33.51%	-34.97%	-38.50%
LMNADS03	Сталь	1,400.00	2.19%	0.00%	-21.57%	-39.39%	-38.86%
MBTNTN14	Олово	12,900.00	-7.19%	-12.24%	-3.01%	-21.25%	-24.67%
MBPBPB19	Свинец	1,245.00	-1.03%	-11.95%	-6.11%	-50.83%	-60.54%
Фьючерсы							
CO1	Brent	51.84	-0.90%	-6.95%	-25.52%	-44.76%	-43.82%
CL1	WTI	54.39	-1.02%	-8.33%	-24.30%	-43.33%	-42.53%
HO1	Печное топливо	175.79	-1.85%	-8.87%	-17.58%	-33.52%	-32.50%
PG1	Бензин	113.68	-3.22%	-12.95%	-31.77%	-54.36%	-52.27%
NG1	Газ	6.52	-0.26%	-2.82%	-3.98%	-12.92%	-16.32%
GC1	Золото	732.70	-1.25%	-0.01%	-6.67%	-12.57%	-5.82%
SI1	Серебро	9.55	2.36%	-2.60%	2.30%	-35.46%	-32.56%
PL1	Платина	837.00	2.00%	1.26%	-4.07%	-45.24%	-42.56%
PA1	Палладий	215.30	-1.10%	-1.80%	23.38%	-43.07%	-40.41%
LY1	Алюминий	1,418.00	3.62%	1.54%	-17.44%	-38.00%	-36.98%
LP1	Медь	3,716.00	2.96%	3.05%	-22.69%	-44.12%	-45.00%
LN1	Никель	10,641.00	1.20%	0.74%	-0.04%	-59.17%	-64.36%
LX1	Цинк	1,214.50	5.06%	11.47%	1.25%	-48.44%	-48.30%
LONADS03	Сталь	1,370.00	0.74%	-3.52%	-21.94%	-41.45%	-40.95%
LT1	Олово	13,160.00	-5.80%	-9.34%	1.08%	-19.31%	-20.65%
LL1	Свинец	1,287.50	2.77%	1.54%	-10.09%	-49.53%	-58.09%
API21MON	Уголь энергетический	92.00	-1.08%	-7.77%	-24.59%		
SB1	Сахар	11.61	-1.11%	-1.61%	0.26%	7.30%	18.47%
CC1	Какао	2,192.00	3.54%	12.99%	3.30%	7.71%	16.29%
KC1	Кофе	110.60	0.05%	-1.51%	-4.33%	-18.80%	-9.08%
C 1	Кукуруза	380.00	-1.49%	1.54%	-5.71%	-16.58%	0.66%
W 1	Пшеница	529.75	-0.75%	1.24%	-6.45%	-40.14%	-29.95%
S 1	Соя	902.00	-0.50%	-0.66%	0.89%	-24.77%	-15.74%
CT1	Хлопок	39.39	0.05%	0.64%	-25.07%	-42.08%	-34.38%

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».