

КОММЕНТАРИЙ

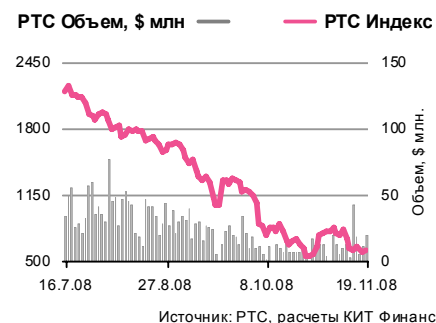
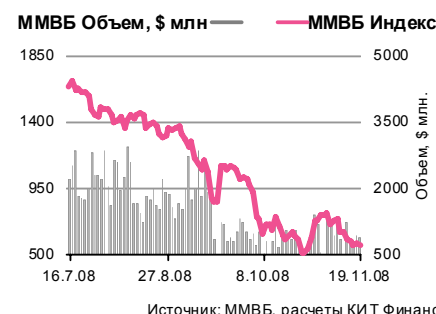
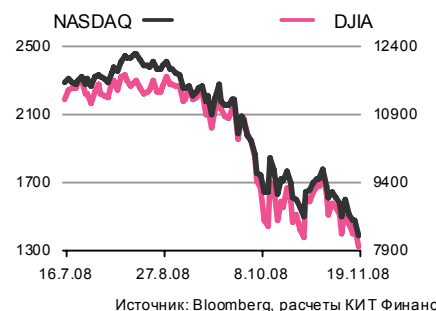
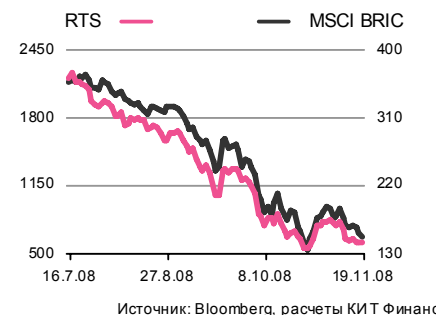
Вчерашняя негативная динамика американских индексов определяет сегодня падение практически на всех мировых площадках. Вчера был опубликован протокол последнего заседания ФРС 29 октября, в котором прогнозируется снижение экономики США до середины 2009 года. Новости от компаний также свидетельствуют о продолжении ухудшения ситуации в реальном секторе. Негативная статистика из сектора недвижимости вызвала снижение стоимости акций строительных, финансовых и страховых компаний. Ситуация на азиатских рынках сегодня также весьма негативная. Помимо «американских» факторов давление оказывают и новости из Японии о значительном снижении экспорта. Стоимость нефти продолжает падать на фоне опасений о сокращении спроса, и вчерашние данные о запасах нефти и нефтепродуктов в США не смогли оказать поддержки товарно-сырьевым рынкам.

Российский рынок сегодня откроется снижением на фоне внешнего негатива, и не исключено, что торги не раз будут останавливаться из-за значительного падения. Корпоративные новости по-прежнему не могут оказать поддержки рынку.

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- Полиметалл (PMTL) направил предложение компании Ovoca Gold о покупке серебряного месторождения Гольцовое. ПОЗИТИВНО
- Нефтяные компании могут попросить правительство приостановить либерализацию энергорынка. НЕГАТИВНО
- AFI Development (AFID LI) опубликовала результаты деятельности за 9M08. Принято решение выплатить дивиденды.

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



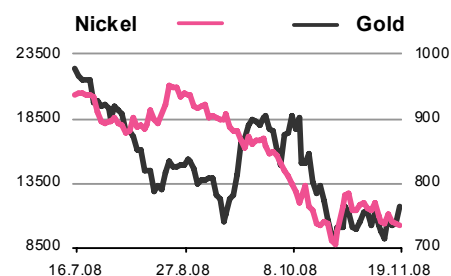
МЕТАЛЛУРГИЯ

Мария Кальварская
m.kalvaskaia@kf.ru

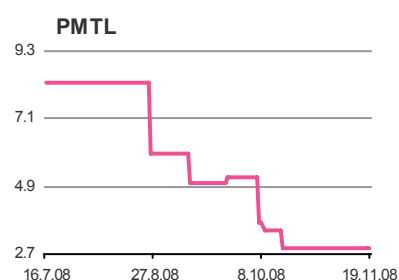
Полиметалл (PMTL) направил предложение компании Ovoca Gold о покупке серебряного месторождения Гольцовое. ПОЗИТИВНО

Совет директоров Ovoca Gold одобрил продажу серебряного месторождения Гольцовое за \$11 млн. и 2.4% акций Полиметалла. Сделка подлежит согласованию дательных условий с Ovoca Gold и одобрению её акционеров и ФАС. Текущая цена акций Полиметалла предполагает, что общая сумма сделки составила \$31 млн. Запасы и ресурсы месторождения составляют 69 млн. унций серебра, что увеличит запасы Полиметалла на 10%. Так как месторождение достаточно близко к основным производственным площадкам Полиметалла, то компания будет использовать свои мощности для переработки руды с месторождения Гольцовое.

Сделка интересна для Полиметалла при текущей рыночной цене акций. При текущей рыночной цене акций сделка подразумевает коэффициент EV/запасы в размере \$0.450/унцию по сравнению с \$1.522 на унцию серебряного эквивалента запасов для акций Полиметалла. Ранее Ovoca Gold планировал инвестировать около \$80 млн., чтобы начать разработку месторождения Гольцовое. Но так как Полиметалл будет использовать собственные мощности для переработки руды, то объем инвестиций компании, скорее всего, будет меньше, чем было заложено в планах Ovoca Gold. Таким образом, по нашим оценкам сделка будет выгодна Полиметаллу при цене \$30-35 млн., что предполагает цену размещения дополнительных акций с премией максимум 10-15% к текущим рыночным уровням. Полиметалл планирует подготовить детальный план разработки к 3К09, а добыча начнется во 2К2010.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Павел Попиков
p.popikov@kf.ru

Даниил Гутеев
d.guteyev@kf.ru

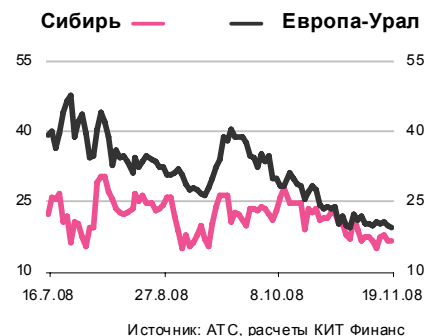
Нефтяные компании могут попросить правительство приостановить либерализацию энергорынка. НЕГАТИВНО

Борьба с ростом энерготарифов во время кризиса. По сообщению «Интерфакса», российские нефтяные компании подготовили письмо в правительство с просьбой о приостановлении либерализации энергорынка в связи с финансовым кризисом. Нефтяники обеспокоены ожидаемым значительным ростом тарифов на электроэнергию в следующем году: регулируемые тарифы существенно ниже, чем либерализованные, а начиная с января 2009 года 30% производимой электроэнергии будет продаваться на либерализованном рынке (против текущих 25%), после чего в июле 2009 года уровень либерализации достигнет 50%. Таким образом, потребители электроэнергии могут выиграть от приостановки либерализации энергорынка, но в то же время это негативно скажется на генерирующих компаниях из-за существенного сокращения выручки.

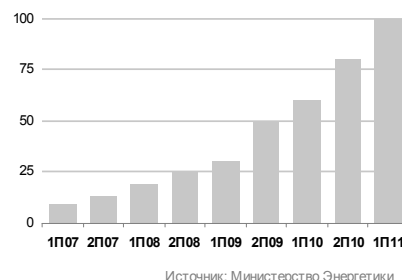
Может быть негативно для генкомпаний, но вероятность пока невелика. Мы считаем, что задержка либерализации энергорынка – один из основных рисков для генерирующих компаний, хотя в данный момент решение правительства о такой задержке крайне маловероятно. Во-первых, необходимым условием для принятия такого решения является пересмотр массивной инвестпрограммы сектора, которая была рассчитана на стабильный рост спроса на электроэнергию. Генкомпании обязаны построить новые энерго мощности, 25% финансирования которых осуществляется за счет собственных денежных потоков, которые сильно зависят от степени либерализации. Во-вторых, это крайне негативно скажется на восприятии России, среди инвесторов в российскую электроэнергетику, поскольку либерализация энергорынка была одной из основных мер правительства по привлечению в сектор российских и иностранных инвесторов. Однако мы не исключаем вероятность задержки либерализации рынка электроэнергии, из-за довольно сильного нефтяного лобби в правительстве.

Компании недооценены даже в самом худшем сценарии. В данный момент мы сохраняем наши основные предположения о российском секторе генерации, где основным фактором является успешное завершение генкомпаниями своих инвестиционных программ. Наши прогнозы цен на 12 месяцев основанные на DCF-моделях по 6 ОГК и 14 ТГК предполагают среднюю оценку по мультипликатору EV/ установленная мощность в \$300 за кВт, что существенно выше текущей средней оценки сектора в \$99 за кВт. Замедление сроков либерализации на один год, приведет к снижению нашей оценки генерирующих компаний на 14% до \$259 за кВт. Аналогично, замедление сроков либерализации на два года приведет к оценке \$213 за кВт, а замедление на три года – к оценке \$166 за кВт, что все равно превышает текущие показатели. Мы ожидаем, что данная новость окажет краткосрочное негативное влияние на генкомпании, но в долгосрочной перспективе мы сохраняем положительный взгляд на сектор.

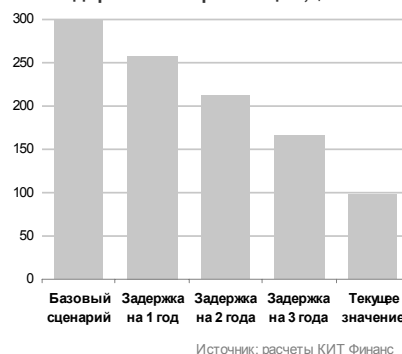
Свободные цены в двух ценовых зонах
российского оптового рынка
электроэнергии, \$/МВтч



Темпы либерализации оптового
рынка электроэнергии, %



Прогноз среднего коэффициента
EV/установленная мощность при
задержке либерализации, \$/кВт



НЕДВИЖИМОСТЬ

Анатолий Высоцкий
a.vysotsky@kf.ru

AFI Development (AFID LI) опубликовала результаты деятельности за 9M08. Принято решение выплатить дивиденды.

Выручка от арендных платежей выросла на 428%, чистая прибыль упала на 67%. По результатам деятельности за 9 месяцев 2008 года, выручка от сдачи помещений в аренду выросла на 428% год к году и составила \$20 млн. В результате переоценки рыночной стоимости некоторых проектов, их стоимость снизилась на \$49 млн. вследствие чего операционная прибыль упала на 72% год к году до \$13.2 млн. Чистая прибыль снизилась на 67% год к году до \$28 млн. Объем денежных средств на 30 сентября составил \$569 млн., краткосрочная задолженность - \$133, а общая сумма долговых обязательств - \$331.

Инвестиционная программа пересмотрена, дальнейшие планы будут определяться исходя из рыночных условий. Компания меняет свою инвестпрограмму и концентрирует свои ресурсы на реализации трех ключевых строящихся объектов, финансирование которых полностью обеспечено (кредитные линии предоставлены: ВТБ - \$282 млн. и Сбербанком - \$219 млн.), еще \$81 млн. компания намерена получить от предпродажи жилья в проекте на Озерковской Набережной. Проекты, строительство которых не начато, будут переоценены и определена целесообразность их дальнейшего развития.

\$200 млн. будет направлено на выплату дивидендов. На основании того, что денежные средства на балансе превышают объем краткосрочной задолженности, а новых крупных приобретений в краткосрочной и среднесрочной перспективе компания не планирует, было принято решение о выплате дивидендов. Дивиденды в срок до 3 декабря получают акционеры, зафиксированные в реестре по состоянию на 28 ноября. Выплата на 1 акцию составит - \$0.38, что подразумевает 32% доходность, по данным на закрытие торгов 19 ноября 2008 года.



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	3.609	UR	-10.46	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	3.172	UR	-11.64	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	30.149	UR	-7.72	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.552	UR	1.19	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.190	UR	-2.90	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	1.851	UR	4.04	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	1.554	UR	26.69	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.807	UR	16.05	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	2.435	UR	-22.26	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	23.870	UR	-24.32	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	7.530	UR	-37.97	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	2.000	UR	-20.00	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0.012	UR	0.011	UR	-10.68	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.634	UR	-2.87	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.014	UR	-6.89	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.026	UR	-6.04	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.265	UR	3.80	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.154	UR	-0.94	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.658	UR	3.55	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	6.575	UR	38.72	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	0.891	BUY	-10.24	146.81	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.391	BUY	-8.82	283.46	
Банк ВТБ, ао	VTBR	17.11.08	0.0014	0.0029	0.0012	BUY	-17.45	150.94	
Банк Москвы, ао	mmbm	13.11.08	56.218	UR	22.566	UR	-59.86	UR	Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	11.265	BUY	0.98	95.30	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	3.573	BUY	0.46	207.89	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	1.141	UR	-13.46	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50.750	62.700	10.937	BUY	-78.45	473.29	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	12.031	BUY	-67.40	449.43	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	8.379	BUY	-62.94	289.05	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	23.040	BUY	-52.30	199.91	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	74.371	HOLD	-9.57	18.33	
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	0.216	BUY	-1.90	66.80	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.102	BUY	-87.24	860.40	
Ленгазопецстрой, 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	-78.5	326.4	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.08	HOLD	-84.1	615.6	
ГАЗ, ао	GAZA	26.02.08	174	282	12	BUY	-93.1	2250.0	
ГАЗ, ап	GAZAP	26.02.08	114	207	11	BUY	-90.6	1825.6	
Корпорация ИРКУТ, ао	IRKT	26.02.08	0.88	1.19	0.11	HOLD	-86.9	936.2	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	1.1	BUY	-69.3	506.6	
Красный Котельщик, ао	KRKO	26.02.08	1.18	1.39	0.40	HOLD	-66.1	247.5	
Сиговые 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	7	BUY	-87.7	1010.9	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	13.11.08	89.00	110.00	74.01	BUY	-20.79	56.03	
Северсталь, ао	CHMF	30.10.08	3.30	8.10	2.34	BUY	-28.97	245.54	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	0.67	UR	-77.64	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	30.10.08	0.23	1.37	0.19	BUY	-15.50	604.92	
Мечел, Adr	MTL	26.06.07	12.30	UR	4.28	UR	-65.20	UR	Без рекомендации
Полус Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	15.68	BUY	-67.00	282.75	
Полиметалл, ао	PMTL	30.10.08	3.00	6.50	2.75	BUY	-8.25	136.15	
Трубная металлургическая компания, ао	TRMK	30.10.08	2.00	UR	0.73	UR	-25.00	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	23.09.08	5.50	UR	1.19	UR	-78.33	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	РТС	Дата рекомендации	Цена на момент выдачи рекомендации, \$	Справедливая стоимость, \$	*Текущая цена, \$	Рекомендация	Изменение с момента выдачи рекомендации, %	Потенциал роста, %	Примечания
Электроэнергетика									
РусГидро, ао	HYDR	19.02.08	0.0879	UR	0.0170	UR	-80.71	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	19.02.08	0.1162	0.1850	0.0057	BUY	-95.07	3132.21	
ОГК-2, ао	OGKB	19.02.08	0.1221	UR	0.0072	UR	-94.09	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	19.02.08	0.1296	UR	0.0094	UR	-92.77	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	19.02.08	0.1193	0.1610	0.0093	BUY	-92.21	1631.86	
ОГК-5, ао	OGKE	19.02.08	0.1706	0.1900	0.0416	BUY	-75.63	357.17	
ОГК-6, ао	OGKF	19.02.08	0.1077	UR	0.0073	UR	-93.23	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	19.02.08	0.0012	UR	0.0001	UR	-89.72	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	19.02.08	0.0009	UR	0.0002	UR	-83.10	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	19.02.08	0.2287	0.2600	0.0344	BUY	-84.97	656.29	
ТГК-4, ао	TGKD	19.02.08	0.0011	UR	0.0003	UR	-77.68	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	19.02.08	0.0006	UR	0.0001	UR	-79.96	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	19.02.08	0.0008	UR	0.0002	UR	-80.33	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	19.02.08	0.0011	UR	0.0001	UR	-86.86	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТТК (ТГК-7), ао	TGKG	19.02.08	0.1074	UR	0.0077	UR	-92.87	UR	Пересмотр оценки
ЮГК ТГК-8, ао	TGKH	19.02.08	0.0015	0.0013	0.0010	BUY	-32.85	34.00	
ТГК-9, ао	TGKI	19.02.08	0.0003	UR	0.0001	UR	-82.82	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	19.02.08	3.7877	UR	1.6445	UR	-56.58	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	19.02.08	0.0014	UR	0.0004	UR	-71.56	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	19.02.08	0.0252	0.0390	0.0027	BUY	-89.16	1326.37	
ТГК-13, ао	TGKM	19.02.08	0.0100	0.0190	0.0012	BUY	-87.58	1428.36	
ТГК-14, ао	TGKN	13.03.08	0.0003	UR	0.0001	UR	-64.26	UR	Без рекомендации
Иркутскэнерго, ао	IRGZ	19.02.08	0.9704	UR	0.3456	UR	-64.38	UR	Пересмотр оценки
Башкирэнерго, ао	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
Якутскэнерго, ао	YAEN	19.02.08	0.0331	UR	0.0059	UR	-82.26	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компания, ао	DVEC	19.02.08	0.1023	UR	0.0092	UR	-90.99	UR	Пересмотр оценки
Московская городская электросетевая компания, ао	MGRS	19.02.08	0.0716	UR	0.0764	UR	6.69	UR	Пересмотр оценки
Московская объединенная электросетевая компания, ао	MSRS	19.02.08	0.0973	UR	0.0518	UR	-46.79	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	19.02.08	0.0299	UR	0.0199	UR	-33.47	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ао	LSNG	19.02.08	1.6010	UR	1.0937	UR	-31.69	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	19.02.08	1.9531	UR	0.6562	UR	-66.40	UR	Пересмотр оценки

Источник: РТС, ММББ, расчеты КИТ Финанс

*Для расчета текущей цены используются данные:

- для ADR или GDR учитывается последняя сделка;
- для акций, торгуемых на ММББ, учитывается цена на закрытие торгов. Если сделок не было, то учитывается среднее значение между котировкой на покупку и на продажу;
- для остальных акций учитывается последняя сделка на РТС.

Российские ADR и GDR на западных биржах

Код Bloomberg	Эмитент	Биржа	Акции за ADR	Объем торгов, акц.	Цена ADR, \$	Изменение, %	Тикер РТС	Цена РТС, \$	Премия / дисконт к РТС, %
OGZD LI	Gazprom	LSE	4	27,461,446	13.50	-5.53%	GAZP	13.88	-2.74%
OGZPY US	Gazprom	OTC	4	1,596,491	13.00	-7.93%	GAZP	13.88	-6.34%
LKOD LI	LUKOIL	LSE	1	3,709,023	30.00	0.84%	LKOH	30.50	-1.64%
LUKOY US	LUKOIL	OTC	1	197,144	28.75	-0.86%	LKOH	30.50	-5.74%
NVTK LI	NovaTek	LSE	10	1,046,350	26.72	-5.25%	NVTK	29.00	-7.86%
ROSN LI	Rosneft Oil Company	LSE	1	10,930,677	2.95	-4.53%	ROSN	2.95	0.00%
GAZ LI	Gazpromneft	LSE	5	100,156	9.00	-1.10%	SIBN	8.88	1.41%
GZPFY US	Gazpromneft	OTC	5	7,335	9.05	-1.63%	SIBN	8.88	1.97%
SGGD LI	Surgutneftegaz	LSE	10	3,367,317	5.55	0.73%	SNGS	5.50	0.91%
SGTZY US	Surgutneftegaz	OTC	10	44,035	5.24	-4.90%	SNGS	5.50	-4.73%
SGTPY US	Surgutneftegaz Pref	OTC	10	231,783	1.75	12.90%	SNGSP	1.95	-10.26%
ATAD LI	Tatneft	LSE	20	214,557	30.00	-8.93%	TATN	32.00	-6.25%
SSA LI	Sistema JSFC	LSE	20	724,749	4.75	-4.23%	AFKS	3.80	25.00%
CMST LI	Comstar United telesystems	LSE	1	2,351,349	2.00	-9.09%	CMST	8.50	-76.47%
CTCM US	CTC Media	NASDAQ	1	1,419,851	3.70	-10.84%			
MBT US	Mobile Telesystems OJSC	NYSE	5	1,865,405	23.87	-10.33%	MTSS	19.50	22.41%
RMG LN	Rambler Media Ltd	LSE	1	#N/A N/A	4.45	-0.45%			
RKMD LI	Rostelecom	LSE	6	29,510	32.81	0.00%	RTKM	30.60	7.22%
ROS US	Rostelecom	NYSE	6	113,625	30.56	-8.61%	RTKM	30.60	-0.13%
UVZY US	Uralsvyazinform	OTC	200	75,554	2.31	0.00%	URSI	2.18	5.96%
VIP US	Vimpel-Communications	NYSE	0.05	6,007,949	7.53	-15.77%	VIMP	21.00	-64.14%
VZY GR	Vozrozhdenie Bank	XETRA	3/4	300	8.50	0.00%	VZRZ	9.00	-5.56%
VTBR LI	VTB Bank OJSC	LSE	2000	3,022,533	2.13	-1.39%	VTBR	2.24	-4.91%
CHE LI	Cherkizovo Group OJSC	LSE	2/3	51,797	1.85	-15.91%	GCHE	3.33	-44.50%
FIVE LI	X5 Retail Group NV	LSE	0.25	110,825	5.50	-4.35%			
MGNT LI	Magnit	LSE	0.20	531,638	3.10	-7.46%	MGNT	2.06	50.49%
WBD US	Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	NYSE	1	217,751	18.54	-5.94%	WBDF	13.00	42.62%
PHST LI	Pharmstandart	LSE	0.25	144,937	8.51	-26.00%	PHST	5.78	47.36%
SVST LI	Severstal	LSE	1	623,021	2.25	-2.17%	CHMF	2.30	-2.17%
CHZN LI	Chelyabinsk Zink Plant	LSE	1	#N/A N/A	1.23	2.50%	CHZN	1.25	-1.60%
EVR LI	Euras Group SA	LSE	1/3	1,687,507	5.31	-19.42%			
MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	LSE	0.1	3,306,680	7.00	-4.11%	GMKN	7.05	-0.71%
NILSY US	MMC Norilsk Nickel	OTC	0.1	199,838	6.45	-8.51%	GMKN	7.05	-8.51%
MMK LI	Magnitogorsk Iron & Steel Works	LSE	13	385,247	2.50	-7.41%	MAGN	2.60	-3.85%
MTL US	Mechel	NYSE	1	1,547,366	4.28	-12.11%	MTLR	8.50	-49.65%
NLMK LI	Novolipetsk Steel	LSE	10	496,930	6.23	-7.01%	NLMK	8.70	-28.39%
PLZL LI	Polyus Gold	LSE	0.5	139,018	7.57	-4.18%	PLZL	7.84	-3.42%
PMTL LI	Polymetal	LSE	1	88,350	2.45	-8.24%	PMTL	2.90	-15.52%
TMKS LI	TMK	LSE	4	570,634	2.80	-13.85%	TRMK	6.00	-53.33%
IRK GR	Irkutskenergo	XETRA	30	400	12.50	0.00%	IRGZ	16.50	-24.24%
AOMD LI	Mosenergo TGK-3	LSE	100	#N/A N/A	4.99	0.00%	MSG	3.50	42.57%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	257,249	1.19	5.31%			
HALS LI	Sistema-Hals	LSE	0.05	#N/A N/A	0.28	5.66%			
LSRG LI	LSR Group	LSE	0.20	143,071	1.25	-3.85%	LSRG	1.00	25.00%
PIK LI	PIK Group	LSE	1	3,616,720	0.63	-10.00%	PIKK	0.73	-13.10%
INTE LI	INTEGRA	LSE	0.05	50	1.15	-4.17%			
SITR LI	Sitronics	LSE	50	#N/A N/A	1.00	0.00%	SITR	3.25	-69.23%
URKA LI	Uralkali	LSE	5	1,254,829	4.60	-7.07%	URKA	5.26	-12.49%

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	8,273.22	-0.66%	-4.86%	-4.84%	-45.95%	-45.61%
Hang Seng	Гонконг	12,815.80	-0.77%	-8.06%	-11.94%	-53.92%	-53.85%
Straits Times	Сингапур	1,665.59	-1.59%	-6.64%	-11.33%	-51.94%	-51.07%
Seoul Composite	Южная Корея	1,016.82	-1.87%	-9.52%	-13.88%	-46.40%	-45.69%
Shanghai Composite	Китай	2,017.47	6.05%	8.52%	4.50%	-61.66%	-61.89%
Taiwan Weighted	Тайвань	4,284.09	-0.49%	-7.18%	-13.63%	-49.64%	-50.65%
SENSEX	Индия	8,773.78	-1.83%	-8.00%	-12.05%	-56.75%	-54.49%
ISE 100	Турция	21,929.27	-6.66%	-13.47%	-15.23%	-60.51%	-59.07%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4,005.68	-4.82%	-4.22%	-1.41%	-37.96%	-35.67%
DAX	Германия	4,354.09	-4.92%	-5.77%	-8.94%	-46.03%	-42.94%
CAC 40	Франция	3,087.89	-4.03%	-4.52%	-7.27%	-45.00%	-43.92%
Budapest SE Index	Венгрия	11,524.68	-1.19%	-2.19%	-10.86%	-56.07%	-55.65%
PX50	Чехия	777.20	0.03%	-5.85%	-7.78%	-57.18%	-56.02%
WIG 20 TR	Польша	1,642.17	2.03%	-6.56%	-7.70%	-52.48%	-53.83%
PTC	Россия	605.84	0.68%	-4.58%	-9.25%	-73.55%	-72.21%
MMVB5	Россия	558.12	-3.63%	-13.84%	-6.92%	-70.45%	-69.27%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	16,836.05	0.02%	-5.17%	-8.00%	-35.86%	-36.95%
Egypt HERMES	Египет	384.52	-2.18%	-16.76%	-25.53%	-58.53%	-54.98%
Америка							
DJIA	США	7,997.28	-5.07%	-3.45%	-9.66%	-39.71%	-38.53%
S&P 500	США	806.58	-6.12%	-5.36%	-14.24%	-45.07%	-43.98%
NASDAQ	США	1,386.42	-6.53%	-7.52%	-18.98%	-47.73%	-46.61%
Bovespa	Бразилия	33,404.55	-2.02%	-2.82%	-8.23%	-47.71%	-46.41%
BUSE MERVAL	Аргентина	925.35	-2.06%	-8.22%	-23.90%	-57.00%	-58.80%
IBC	Венесуэла	35,397.67	-0.24%	0.16%	-2.11%	-6.61%	-7.25%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		153.13	-3.00%	-8.27%	-12.38%	-65.43%	-64.48%
FTSE Russia IOB Index		392.33	-2.96%	3.37%	-8.45%	-72.66%	-71.60%
MSCI Russia		379.59	-2.02%	-10.80%	-13.01%	-75.29%	-73.55%

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	436.47	1.38%	-7.18%	-6.11%	-70.07%	-67.50%
Электроэнергетика	727.26	3.65%	1.85%	-10.47%	-77.54%	-75.94%
Металлургия	656.58	-3.46%	-18.57%	-22.36%	-80.63%	-79.48%
Машиностроение	893.33	0.00%	-12.86%	-35.42%	-72.29%	-68.75%
Банки	686.00	1.15%	-7.52%	-11.34%	-74.47%	-73.64%
Телекоммуникации	812.93	-7.18%	-20.54%	-27.41%	-79.42%	-76.88%
Потребительский сектор	608.35	-2.67%	-12.99%	-38.59%	-73.42%	-71.35%

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	48.67	-1.08%	-4.51%	-31.65%	-48.16%	-48.91%
EUCRURMD	Urals	47.88	-1.12%	-4.55%	-30.17%	-48.08%	-48.89%
USCRWTIC	WTI	53.62	-1.42%	-4.52%	-28.16%	-44.15%	-45.77%
GOLDLNPM	Золото	762.00	3.25%	5.14%	-4.15%	-8.61%	-4.21%
SLVRLN	Серебро	9.38	0.00%	-2.80%	-4.19%	-36.45%	-34.68%
PLTMLNPM	Платина	826.00	0.85%	0.24%	-5.82%	-46.01%	-43.42%
PLDMLNPM	Палладий	214.00	-0.93%	-1.15%	17.58%	-41.21%	-40.72%
MBALAL02	Алюминий	1,825.25	-0.54%	-1.84%	-13.10%	-22.34%	-26.16%
MBCUCU35	Медь	3,565.00	1.54%	-0.75%	-26.88%	-46.60%	-46.11%
MBNIN15	Никель	10,205.00	-1.40%	-3.27%	0.49%	-60.45%	-31.78%
MBZNZN15	Цинк	1,496.75	0.50%	2.32%	26.74%	-34.64%	-35.51%
LMNADS03	Сталь	1,375.00	-1.79%	-1.08%	-20.06%	-40.48%	-40.48%
MBTNTN14	Олово	12,255.00	-5.00%	-13.24%	-7.58%	-25.18%	-23.88%
MBRPB19	Свинец	1,240.00	-0.40%	-11.43%	-11.87%	-51.03%	-59.42%
Фьючерсы							
CO1	Brent	51.72	-0.23%	-1.24%	-28.20%	-44.89%	-45.84%
CL1	WTI	53.62	-1.42%	-4.52%	-27.78%	-44.13%	-45.30%
HO1	Печное топливо	175.97	0.10%	-4.12%	-20.37%	-33.46%	-34.59%
PG1	Бензин	110.70	-2.62%	-11.31%	-35.64%	-55.56%	-54.84%
NG1	Газ	6.74	3.48%	5.28%	0.03%	-9.89%	-9.82%
GC1	Золото	736.00	0.45%	2.46%	-6.55%	-12.17%	-7.00%
SI1	Серебро	9.31	-2.51%	-1.79%	-3.92%	-37.08%	-35.79%
PL1	Платина	823.70	-1.59%	-0.17%	-6.82%	-46.11%	-43.95%
PA1	Палладий	193.85	-9.96%	-10.25%	7.66%	-48.74%	-46.79%
LY1	Алюминий	1,393.00	-1.76%	0.14%	-16.19%	-39.09%	-39.12%
LP1	Медь	3,557.00	-4.28%	-0.84%	-24.42%	-46.52%	-47.45%
LN1	Никель	10,143.00	-4.68%	-2.18%	-2.35%	-61.08%	-66.29%
LX1	Цинк	1,168.50	-3.79%	2.73%	-0.19%	-50.39%	-50.47%
LONADS03	Сталь	1,370.00	0.00%	-0.72%	-21.71%	-41.45%	-40.69%
LT1	Олово	11,995.00	-8.85%	-14.26%	-3.38%	-26.46%	-26.46%
LL1	Свинец	1,216.00	-5.55%	-5.54%	-13.64%	-52.33%	-60.29%
API21MON	Уголь энергетический	88.00	0.00%	-20.00%	-16.98%		
SB1	Сахар	11.67	0.52%	0.52%	1.48%	7.86%	19.69%
CC1	Какао	2,183.00	-0.41%	14.17%	4.70%	7.27%	12.70%
KC1	Кофе	111.00	0.36%	-0.67%	-3.06%	-18.50%	-10.74%
C 1	Кукуруза	378.75	-0.33%	2.50%	-9.50%	-16.85%	-0.66%
W 1	Пшеница	527.00	-0.52%	-1.13%	-6.48%	-40.45%	-31.87%
S 1	Соя	897.00	-0.55%	1.33%	-3.44%	-25.19%	-17.48%
CT1	Хлопок	40.81	3.60%	3.45%	-16.82%	-39.99%	-32.05%

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».