

КОММЕНТАРИЙ

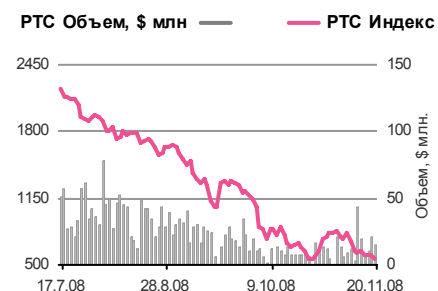
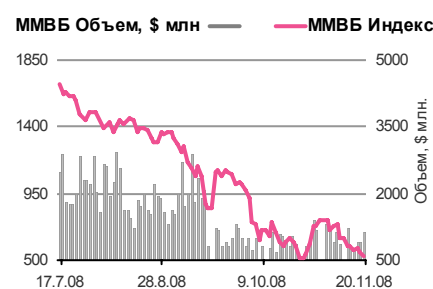
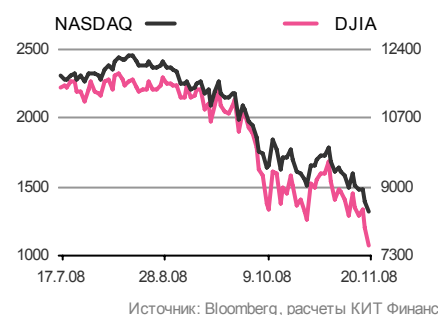
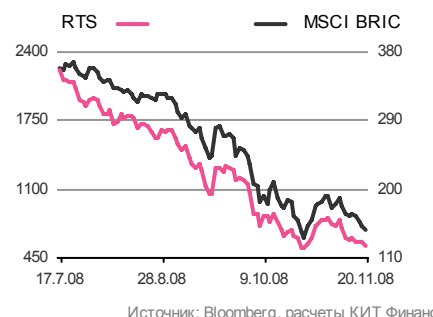
Вчера американские индексы продемонстрировали снижение на 5-7% на фоне негативной статистики о падении производственной активности в стране и слабых данных с рынка труда. Цены на товарно-сырьевых рынках продолжили падение на фоне снижения спроса. На азиатских рынках сегодня преобладает положительная динамика. После снижения в начале торгов на фоне новостей из США, сообщение о планах относительно дальнейшей судьбы Citigroup оказали поддержку рынкам. Стоимость нефти продолжает снижаться после выхода данных о рынке труда в США.

Российский рынок сегодня вряд ли активно отреагирует на рост на азиатских площадках. Данные из США и негативная динамика на рынке энергоносителей будут оказывать более существенное давление. Помимо внешних новостей, игроки будут следить за новыми инициативами российских властей в целях стабилизации ситуации на финансовом рынке и в реальном секторе.

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- «Газпром» (GAZP) сокращает план добычи газа на 2008 на 1.5%. **НЕГАТИВНО**
- Цена на газ для Украины может составить \$400 за тысячу кубометров.
- НорНикель (GMKN) не будет платить дивиденды за 2008 год и ожидает ухудшения результатов в 2009 году.
- Северсталь (CHMF) увеличит долю в High River Gold до 50.1%.
- РусГидро (HYDR) и Холдинг МРСК (mrkh) могут выпустить инфраструктурные облигации. **ПОЗИТИВНО**
- «Дикси Групп» (DIXY) опубликовал операционные результаты за 10M08. **НЕЙТРАЛЬНО**

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

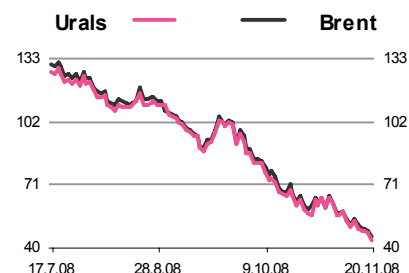


НЕФТЬ И ГАЗ

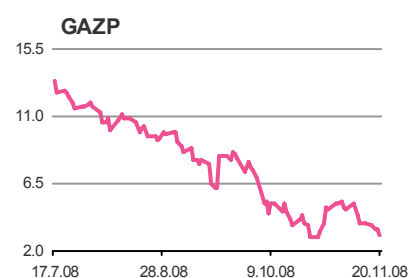
Константин Черепанов
k.cherepanov@kf.ru**«Газпром» (GAZP) сокращает план добычи газа на 2008 на 1.5%. НЕГАТИВНО**

«Газпром» (GAZP) сокращает план добычи газа на 2008 на 1.5%. Новый план добычи газа на этот год составляет 552-553 млрд кубометров по сравнению с предыдущим планом в 561 млрд кубометров. Снижение добычи обусловлено сокращением спроса на газ со стороны промышленных потребителей, а именно, металлургических компаний и производителей цемента, сообщил представитель концерна. На фоне падения спроса «Газпром» также снижает объемы отбора газа из подземных хранилищ газа (ПХГ).

Негативная новость; возможно дальнейшее сокращение добычи. Изначально, в 2008 году «Газпром» планировал добыть 561 млрд кубометров газа, однако в июне целевой показатель был пересмотрен до 563 млрд кубометров, а позже вновь снижен до 561 млрд кубометров. На этот раз сокращение планов добычи будет более сильным, что, безусловно, негативно для компании. Мы полагаем, что дальнейшее сокращение производственных планов «Газпрома» также весьма вероятно, поскольку в условиях разрастающегося экономического кризиса в России и в Европе спрос на газ наверняка продолжит падать. Тем самым, мы считаем данную новость негативной для «Газпрома» и также не исключаем, что плохие новости о сокращении добычи продолжать поступать и в ближайшем будущем.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

Цена на газ для Украины может составить \$400 за тысячу кубометров.

В 2009 году цена на газ для Украины может составить \$400 за тысячу кубометров. Об этом заявил глава «Газпрома» Алексей Миллер во время встречи с президентом России Дмитрием Медведевым. В настоящий момент цена составляет \$179.5 за тысячу кубометров. Кроме того, неурегулированной остается и ситуация с долгом – по словам Миллера, украинская сторона должна \$2.4 млрд за газ, поставленный в 2008 году. Однако, по словам представителей украинской госкомпании «Нафтогаз», долг составляет \$1.26-1.27 млрд.

Новость потенциально позитивная, однако может привести в новой «газовой войне». По данным «Газпрома», цена на газ для европейских потребителей в середине осени превысила \$500 за тысячу кубометров, однако Украина продолжает покупать газ по \$179.5 за 1000 кубометров. Тем самым, желание «Газпрома» поднять цену для Украины выглядит абсолютно логичным. Однако в условиях кризиса Украина может испытать значительные затруднения как с закупками газа по более высоким ценам, так и с оплатой долга. А предложение «Газпрома» оплатить долг услугами по транзиту газа украинской стороной было отклонено. В целом, если «Газпром» сможет повысить цену на газ для Украины, это будет очевидным позитивом для компании. Вместе с тем, в текущих условиях переговоры с Украиной едва ли будут легкими. И, в крайнем случае, все вновь может вылиться в «традиционную» российско-украинскую «газовую войну», что может повредить и имиджу и России, и «Газпрома».

МЕТАЛЛУРГИЯ

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru**НорНикель (GMKN) не будет платить дивиденды за 2008 год и ожидает ухудшения результатов в 2009 году.**

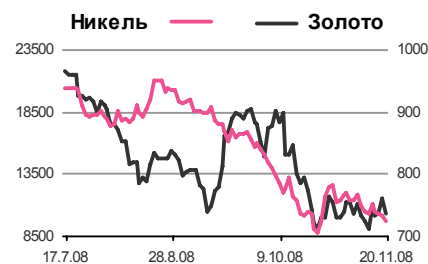
Владимир Стржалковский, генеральный директор Норникеля, объявил, что компания не будет выплачивать дивиденды за 2008 год. Решение было ожидаемо, так как менеджмент компании ранее заявлял о том, что не будет выплачивать дивиденды на фоне недавних выкупов собственных акций. Дочерние компании Норникеля недавно купили 4% акций компании и еще 4% акций предполагалось выкупить самим Норникелем, но процесс выкупа был остановлен в связи с обеспечительными мерами по судебному иску. Полное исполнение данного выкупа будет зависеть от решения суда.

Норильский Никель ожидает чистую прибыль в 2009 году в 4 раза меньше, чем в этом году. Такое вывод делается на основе ожиданий о 4-х кратном снижении налоговых выплат в следующем году. По нашим прогнозам чистая прибыль Норникеля за 2008 год составит \$4.249 млрд. против \$5.276 млрд. в 2007 году. Ситуация на рынке металлов скорее всего будет слабой, по крайней мере, еще полгода, что приведет к снижению результатов компании. Генеральный директор также упомянул, что Норникель планирует закрыть или продать часть активов LionOre в связи с их низкой рентабельностью при текущих ценах на никель. Стржалковский не указал, о каких именно активах идет речь, но отметил высокое качество завода в Финляндии. Таким образом, слабые результаты компании в следующем году будут определяться низкими ценами на никель и снижением объемов производства.

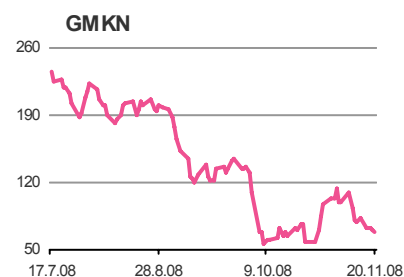
Северсталь (CHMF) увеличит долю в High River Gold до 50.1%.

Северсталь покупает 282 млн. акций дополнительной эмиссии High River Gold за \$45 млн. Северсталь платит в 6 раз больше по сравнению с текущей рыночной ценой High River Gold (HRG). Северсталь также получит варранты, дающие право купить 40.7 млн. акций HRG по цене C\$0.64 за акцию до сентября 2013 года. HRG планирует добыть 200 000 унций золота в 2008 году и имеет лицензии на разработку других месторождений. HRG владеет 50% акций в месторождении «Прогнозное» с 205 млн. унций ресурсов серебра, и эта доля будет увеличена до 100% в обмен на 34.1 млн. акций HRG в ближайшем будущем. HRG также владеет 90% в месторождении Bissa с 1.3 млн. унций ресурсов золота и месторождением «Чайское» с 626 000 т ресурсов никеля и 142 000 т ресурсов меди.

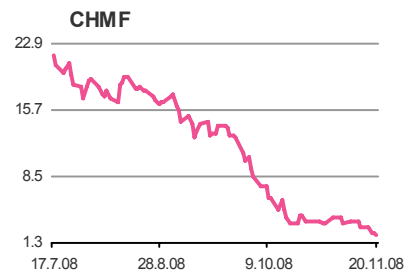
Сделка интересна для Северстали. Сделка соответствует планам Северстали расширить свой бизнес по добыче драгоценных металлов, и, даже принимая во внимание цену сделки выше рыночной, сумма сделки достаточно мала. По мнению менеджмента компании «Северсталь-ресурс», относительно низкие инвестиции в HRG позволят расширить производство компании и увеличить её прибыльность. Северсталь также получит серебряное месторождение «Прогнозное», крупнейшее серебряное месторождение в России, что увеличит ресурсную базу компании в дополнение к существующим запасам золота. Что касается HRG, то компании требуются деньги для погашения своего долга (\$34 млн. до конца года).



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

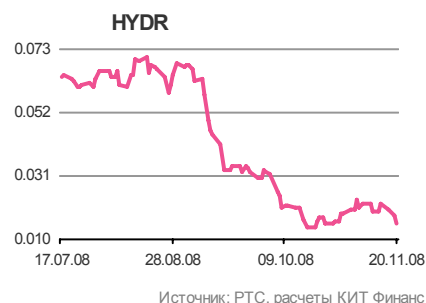
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Павел Попиков
p.popikov@kf.ruДаниил Гутеев
d.guteyev@kf.ru**РусГидро (HYDR) и Холдинг МРСК (mrkh) могут выпустить инфраструктурные облигации. ПОЗИТИВНО**

Государство предлагает доступ к долгосрочным финансовым ресурсам. По сообщению «Интерфакса», РусГидро уже внесло в Минэнерго предложение о выпуске инфраструктурных облигаций. Согласно утверждению г-на Зубакина, и.о. председателя правления компании, это один из способов финансирования деятельности компании в текущих рыночных условиях. Все правовые акты, необходимые для осуществления выпуска будут утверждены ведомствами в 2009 году, а размещение, скорее всего, будет проходить через Пенсионный фонд РФ. В настоящее время Холдинг МРСК также рассматривает возможность выпуска аналогичных облигаций.

Две самые безопасные ставки в секторе. На наш взгляд данная новость окажет положительное влияние на акции обеих компаний, поскольку выпуск инфраструктурных облигаций в условиях продолжающегося кризиса позволит привлечь дополнительное финансирование для выполнения своих инвестиционных программ. Обе компании подконтрольны государству и реализация их инвестиционных проектов имеет государственное значение. Мы рассматриваем данные компании как одни из самых безопасных инвестиций в секторе российской электроэнергетики в настоящее время. РусГидро будет иметь самые высокие показатели рентабельности среди генерирующих компаний, поскольку не имеет топливных затрат в структуре себестоимости. А Холдинг МРСК, торгующийся в настоящее время с 60% дисконтом к сумме оценок его дочерних компаний, существенно выиграет от продолжающегося перехода последних на новую тарифную систему, основанную на принципах RAB.

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



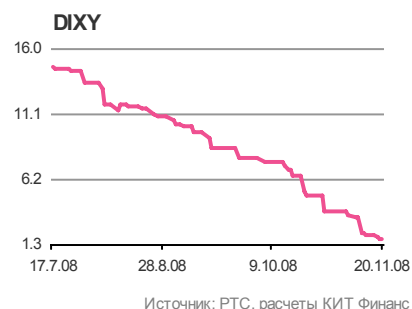
ПЯТНИЦА, 21 ноября 2008

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

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

«Дикси Групп» (DIXY) опубликовал операционные результаты за 10М08. НЕЙТРАЛЬНО

Впечатляющая динамика роста выручки и открытий магазинов. Вчера «Дикси» раскрыло операционные итоги за январь-октябрь – выручка повысилась на 34% год к году в рублевом выражении. За первые 10 месяцев года был открыт 51 магазин (41 из которых в формате дискаунтеров «Дикси»). Общая торговая площадь увеличилась до 172 тыс. кв м (+17% год к году). Исходя из данных финансовой отчетности за 1П08, отношение чистый долг/EBITDA компании находится на относительно безопасном уровне 1.0х. В данный момент «Дикси» размещает 26 млн акций допэмиссии по открытой подписке по цене 2 доллара за акцию, что предполагает привлечение денежных средств в объеме до \$52 млн.



Ключевые операционные показатели

	10М 2008	10М 2007	Изм., %	9М 2008	9М 2007	Изм., %
Общее количество магазинов	439	368	19%	425	363	17%
Количество открытых магазинов	51	45		37	40	
Дикси	41	38		29	37	
Мегамарт	3	3		3	2	
Минимарт	1	1		0	1	
VMart	6	3		5	0	
Торговая площадь, '000 кв. м.	172.2	147.0	17%	166.8	144.4	16%
Общая выручка, млн руб	38 769	28 870	34%	34 594	25 606	35%
Общая выручка, млн \$	1 597.0	1 119.0	43%	1 438.0	989.0	45%

Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

Сравнительная оценка

2008F

	EV / S	EV / EBITDA	P / E	PEG
Развивающиеся рынки (EM)	0.4	7.2	16.2	0.88
Развитые рынки (DM)	0.4	5.8	11.2	1.05
Дикси	0.2	2.8	3.8	0.1
Премия (дисконт) к EM	-63%	-62%	-76%	-90%
Премия (дисконт) к DM	-56%	-52%	-66%	-91%
Российские аналоги:				
X5 Ритейл Груп				
Магнит	0.4	4.7	8.5	0.24
Седьмой Континент	0.3	4.3	6.9	0.15
Среднее	0.7	6.4	11.0	0.47
Премия (дисконт) к российским аналогам	0.5	5.2	8.8	0.29
Развивающиеся рынки (EM)	-64%	-47%	-56%	-68%

Источник: Bloomberg, 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	3.507	UR	-12.98	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	3.107	UR	-13.45	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	30.071	UR	-7.96	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.524	UR	-4.07	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.171	UR	-12.27	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	1.658	UR	-6.80	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	30.10.08	0.520	UR	0.500	UR	-3.85	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ап	tnbpp	30.10.08	0.500	UR	0.360	UR	-28.00	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ао	TATN	30.10.08	1.227	UR	1.373	UR	11.91	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.729	UR	4.89	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	2.118	UR	-32.38	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	21.670	UR	-31.29	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	6.990	UR	-42.42	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	1.750	UR	-30.00	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0.012	UR	0.011	UR	-13.93	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.620	UR	-5.14	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.013	UR	-10.63	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.028	UR	-0.38	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.257	UR	0.48	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.120	UR	-22.68	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.628	UR	-1.25	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	6.552	UR	38.22	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	0.876	BUY	-11.81	151.23	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.371	BUY	-13.53	304.34	
Банк ВТБ, ао	VTBR	17.11.08	0.0014	0.0029	0.0011	BUY	-19.31	156.71	
Банк Москвы, ао	mmbm	13.11.08	56.218	UR	21.865	UR	-61.11	UR	Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	10.568	BUY	-5.27	108.18	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	3.515	BUY	-1.16	212.93	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	1.112	UR	-15.64	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50.750	62.700	10.586	BUY	-79.14	492.28	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	10.750	BUY	-70.87	514.87	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	7.525	BUY	-66.72	333.21	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	21.537	BUY	-55.41	220.84	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	73.247	BUY	-10.94	20.14	
Транспорт / Мидстрим									
Новошип, ао	NOMP	16.08.07	2.350	2.690	3.135	SELL	33.40	-14.19	
ПМТ, ао	PRIM	06.12.06	0.220	0.360	0.570	SELL	159.09	-36.84	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.082	BUY	-89.75	1095.22	
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	0.22	HOLD	-80.3	365.0	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.07	HOLD	-85.1	664.2	
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	0.10	HOLD	-88.3	1065.4	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	1.0	BUY	-73.5	604.2	
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	
СОЛЛЕРС, ао	SVAV	26.02.08	60	81	6	BUY	-90.6	1352.8	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	13.11.08	89.00	110.00	71.97	BUY	-23.60	61.76	
Северсталь, ао	CHMF	30.10.08	3.30	8.10	2.14	BUY	-35.23	278.98	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	0.60	UR	-79.97	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	30.10.08	0.23	1.37	0.18	BUY	-21.68	660.56	
Мечел, Adr	MTL	26.06.07	12.30	UR	3.66	UR	-70.24	UR	Без рекомендации
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	14.71	BUY	-69.03	307.85	
Полиметалл, ао	PMTL	30.10.08	3.00	6.50	2.60	BUY	-13.40	150.20	
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	0.96	UR	-82.60	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	0.0150	UR	-82.92	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	19.02.08	0.1162	0.1850	0.0053	BUY	-95.45	3401.13	
ОГК-2, ао	OGKB	19.02.08	0.1221	UR	0.0058	UR	-95.25	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	19.02.08	0.1296	UR	0.0078	UR	-94.01	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	19.02.08	0.1193	0.1610	0.0072	BUY	-93.95	2131.34	
ОГК-5, ао	OGKE	19.02.08	0.1706	0.1900	0.0412	BUY	-75.86	361.40	
ОГК-6, ао	OGKF	19.02.08	0.1077	UR	0.0066	UR	-93.91	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	19.02.08	0.0012	UR	0.0001	UR	-91.19	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	19.02.08	0.0009	UR	0.0001	UR	-85.47	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	19.02.08	0.2287	0.2600	0.0302	BUY	-86.77	759.61	
ТГК-4, ао	TGKD	19.02.08	0.0011	UR	0.0002	UR	-81.57	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	19.02.08	0.0006	UR	0.0001	UR	-81.15	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	19.02.08	0.0008	UR	0.0002	UR	-80.78	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	19.02.08	0.0011	UR	0.0001	UR	-87.21	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ао	TGKG	19.02.08	0.1074	UR	0.0069	UR	-93.62	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	0.0000	UR	-85.28	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	19.02.08	3.7877	UR	1.1257	UR	-70.28	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	19.02.08	0.0014	UR	0.0004	UR	-71.57	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	19.02.08	0.0252	0.0390	0.0022	BUY	-91.19	1654.44	
ТГК-13, ао	TGKM	19.02.08	0.0100	0.0190	0.0012	BUY	-87.59	1428.99	
ТГК-14, ао	TGKN	13.03.08	0.0003	UR	0.0001	UR	-71.42	UR	Без рекомендации
Иркутскэнерго, ао	IRGZ	19.02.08	0.9704	UR	0.2988	UR	-69.21	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	0.0057	UR	-82.70	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компания, ао	DVEC	19.02.08	0.1023	UR	0.0089	UR	-91.35	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	0.0510	UR	-47.56	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	19.02.08	0.0299	UR	0.0195	UR	-34.72	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ао	LSNG	19.02.08	1.6010	UR	0.9657	UR	-39.68	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	19.02.08	1.9531	UR	0.6177	UR	-68.37	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	28,696,748	11.91	-11.78%	GAZP	12.48	-4.54%
OGZPY US	Gazprom	OTC	4	1,570,861	11.31	-13.00%	GAZP	12.48	-9.35%
LKOD LI	LUKOIL	LSE	1	4,416,929	27.75	-7.50%	LKOH	27.30	1.65%
LUKOY US	LUKOIL	OTC	1	408,223	26.09	-9.25%	LKOH	27.30	-4.43%
NVTK LI	NovaTek	LSE	10	1,309,204	23.00	-13.92%	NVTK	29.00	-20.69%
ROSN LI	Rosneft Oil Company	LSE	1	15,171,037	2.75	-6.78%	ROSN	2.80	-1.79%
GAZ LI	Gazpromneft	LSE	5	273,485	8.00	-11.11%	SIBN	8.88	-9.86%
GZPFY US	Gazpromneft	OTC	5	15,762	8.00	-11.60%	SIBN	8.88	-9.86%
SGGD LI	Surgutneftegaz	LSE	10	6,153,623	5.09	-8.29%	SNGS	5.05	0.79%
SGTZY US	Surgutneftegaz	OTC	10	73,653	4.75	-9.35%	SNGS	5.05	-5.94%
SGTPY US	Surgutneftegaz Pref	OTC	10	6,549,200	1.53	-12.57%	SNGSP	1.95	-21.54%
ATAD LI	Tatneft	LSE	20	490,606	26.00	-13.33%	TATN	32.00	-18.75%
SSA LI	Sistema JSFC	LSE	20	577,483	4.00	-15.79%	AFKS	3.80	5.26%
CMST LI	Comstar United teleshops	LSE	1	1,357,380	1.75	-12.50%	CMST	8.50	-79.41%
CTCM US	CTC Media	NASDAQ	1	576,773	3.46	-6.49%			
MBT US	Mobile Teleshops OJSC	NYSE	5	3,701,810	21.67	-9.22%	MTSS	19.50	11.13%
RMG LN	Rambler Media Ltd	LSE	1	3,140	3.95	-11.24%			
RKMD LI	Rostelecom	LSE	6	7,945	28.10	-14.36%	RTKM	30.60	-8.17%
ROS US	Rostelecom	NYSE	6	116,437	28.31	-7.36%	RTKM	30.60	-7.48%
UVZY US	Uralsvyazinform	OTC	200	1,000	2.00	-13.42%	URSI	2.18	-8.26%
VIP US	Vimpel-Communications	NYSE	0.05	11,797,713	6.99	-7.17%	VIMP	21.00	-66.71%
VZY GR	Vozrozhdenie Bank	XETRA	3/4	#N/A N/A	8.00	-5.88%	VZRZ	9.00	-11.11%
VTBR LI	VTB Bank OJSC	LSE	2000	4,397,668	1.98	-7.04%	VTBR	2.24	-11.61%
CHE LI	Cherkizovo Group OJSC	LSE	2/3	#N/A N/A	1.74	-5.95%	GCHE	3.33	-47.80%
FIVE LI	X5 Retail Group NV	LSE	0.25	719,376	4.01	-27.09%			
MGNT LI	Magnit	LSE	0.20	253,507	2.67	-13.87%	MGNT	2.05	30.24%
WBD US	Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	NYSE	1	183,354	16.54	-10.79%	WBDF	13.00	27.23%
PHST LI	Pharmstandart	LSE	0.25	208,599	7.75	-8.93%	PHST	5.28	46.92%
SVST LI	Severstal	LSE	1	900,956	2.06	-8.44%	CHMF	2.20	-6.36%
CHZN LI	Chelyabinsk Zink Plant	LSE	1	#N/A N/A	1.20	-2.44%	CHZN	1.10	9.09%
EVR LI	Euras Group SA	LSE	1/3	2,177,068	3.90	-26.55%			
MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	LSE	0.1	14,396,877	6.60	-5.71%	GMKN	6.80	-2.94%
NILSY US	MMC Norilsk Nickel	OTC	0.1	1,262,142	6.45	0.00%	GMKN	6.80	-5.15%
MMK LI	Magnitogorsk Iron & Steel Works	LSE	13	702,930	2.10	-16.00%	MAGN	2.60	-19.23%
MTL US	Mechel	NYSE	1	2,957,817	3.66	-14.49%	MTLR	4.10	-10.73%
NLMK LI	Novolipetsk Steel	LSE	10	481,875	5.20	-16.53%	NLMK	8.70	-40.23%
PLZL LI	Polyus Gold	LSE	0.5	142,753	6.56	-13.34%	PLZL	7.36	-10.82%
PMTL LI	Polymetal	LSE	1	1,011,835	2.30	-6.12%	PMTL	2.90	-20.69%
TMKS LI	TMK	LSE	4	926,049	1.80	-35.71%	TRMK	6.00	-70.00%
IRK GR	Irkutskenergo	XETRA	30	1,100	12.00	-4.00%	IRGZ	16.50	-27.27%
AOMD LI	Mosenergo TGK-3	LSE	100	#N/A N/A	4.99	0.00%	MSGN	3.50	42.57%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	269,557	1.03	-13.45%			
HALS LI	Sistema-Hals	LSE	0.05	37,526	0.16	-42.86%			
LSRG LI	LSR Group	LSE	0.20	150,000	1.45	16.00%	LSRG	1.00	45.00%
PIK LI	PIK Group	LSE	1	772,503	0.49	-22.22%	PIKK	0.73	-32.41%
INTE LI	INTEGRA	LSE	0.05	351,055	0.95	-17.39%			
SITR LI	Sitronics	LSE	50	#N/A N/A	1.00	0.00%	SITR	3.25	-69.23%
URKA LI	Uralkali	LSE	5	1,269,086	3.29	-28.48%	URKA	4.00	-17.75%

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	7,703.04	-6.89%	-6.50%	-14.46%	-49.68%	-48.08%
Hang Seng	Гонконг	12,298.56	-4.04%	-6.98%	-19.74%	-55.78%	-53.80%
Straits Times	Сингапур	1,613.95	-3.10%	-8.06%	-16.77%	-53.43%	-51.13%
Seoul Composite	Южная Корея	948.69	-6.70%	-12.84%	-21.44%	-49.99%	-47.50%
Shanghai Composite	Китай	1,983.76	-1.67%	2.91%	0.49%	-62.30%	-61.95%
Taiwan Weighted	Тайвань	4,089.93	-4.53%	-7.84%	-17.07%	-51.92%	-51.79%
SENSEX	Индия	8,451.01	-3.68%	-11.38%	-17.33%	-58.34%	-54.57%
ISE 100	Турция	21,228.27	-3.20%	-15.43%	-20.68%	-61.78%	-59.65%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	3,874.99	-3.26%	-7.06%	-9.52%	-39.99%	-36.17%
DAX	Германия	4,220.20	-3.08%	-9.23%	-12.72%	-47.69%	-43.87%
CAC 40	Франция	2,980.42	-3.48%	-8.84%	-13.57%	-46.91%	-44.62%
Budapest SE Index	Венгрия	10,829.84	-6.03%	-8.57%	-14.60%	-58.72%	-57.21%
PX50	Чехия	733.30	-5.65%	-5.42%	-15.15%	-59.60%	-57.57%
WIG 20 TR	Польша	1,547.15	-5.79%	-8.02%	-13.02%	-55.23%	-56.12%
PTC	Россия	561.14	-7.38%	-9.48%	-19.88%	-75.50%	-73.92%
MMB5	Россия	533.70	-4.38%	-10.82%	-14.80%	-71.74%	-70.11%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	15,905.06	-5.53%	-7.42%	-15.77%	-39.41%	-39.61%
Egypt HERMES	Египет	366.57	-4.67%	-18.13%	-28.48%	-60.47%	-57.55%
Америка							
DJIA	США	7,552.29	-5.56%	-14.52%	-18.49%	-43.07%	-40.99%
S&P 500	США	752.44	-6.71%	-17.43%	-23.64%	-48.76%	-46.89%
NASDAQ	США	1,316.12	-5.07%	-17.57%	-25.64%	-50.38%	-48.63%
Bovespa	Бразилия	33,404.55	0.00%	-7.19%	-15.31%	-47.71%	-44.86%
BUSE Merval	Аргентина	864.40	-6.59%	-14.91%	-26.49%	-59.83%	-61.00%
IBC	Венесуэла	34,899.99	-1.41%	-1.15%	-3.98%	-7.92%	-7.73%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		147.17	-3.89%	-10.99%	-21.42%	-66.78%	-64.50%
FTSE Russia IOB Index		355.20	-9.46%	-12.84%	-22.32%	-75.24%	-73.77%
MSCI Russia		347.60	-8.43%	-16.72%	-25.58%	-77.38%	-75.32%

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	414.80	-4.97%	-4.32%	-12.61%	-71.55%	-68.79%
Электроэнергетика	708.35	-2.60%	0.14%	-11.30%	-78.13%	-76.41%
Металлургия	628.74	-4.24%	-19.90%	-31.52%	-81.45%	-80.29%
Машиностроение	893.33	0.00%	-12.86%	-35.42%	-72.29%	-69.04%
Банки	645.13	-5.96%	-6.44%	-18.00%	-75.99%	-74.77%
Телекоммуникации	778.46	-4.24%	-26.71%	-27.50%	-80.30%	-77.36%
Потребительский сектор	582.18	-4.30%	-12.12%	-39.22%	-74.56%	-72.23%

Источник: РТС, Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2007, %	Изменение за год, %
СПОТ-рынок							
EUCRBRDT	Brent	45.56	-6.39%	-15.91%	-32.01%	-51.48%	-51.94%
EUCRURMD	Urals	44.17	-7.75%	-17.27%	-32.65%	-52.10%	-52.51%
USCRWTIC	WTI	49.62	-7.46%	-14.80%	-30.00%	-48.31%	-49.39%
GOLDLNPM	Золото	738.00	-3.15%	3.43%	-4.40%	-11.48%	-7.52%
SLVRLN	Серебро	9.39	-0.11%	0.27%	-4.77%	-36.38%	-35.46%
PLTMLNPM	Платина	797.00	-3.51%	-3.51%	-9.64%	-47.91%	-45.71%
PLDMLNPM	Палладий	179.00	-16.36%	-15.17%	-1.65%	-50.82%	-50.48%
MBALAL02	Алюминий	1,751.25	-4.05%	-6.41%	-14.30%	-25.49%	-29.01%
MBCUCU35	Медь	3,430.50	-3.77%	-4.47%	-23.60%	-48.62%	-47.51%
MBNIN15	Никель	9,655.00	-5.39%	-7.21%	-7.61%	-62.58%	-67.39%
MBZNZN15	Цинк	1,480.50	-1.09%	-0.50%	30.38%	-35.35%	-34.05%
LMNADS03	Сталь	1,299.00	-5.53%	-6.88%	-21.75%	-43.77%	-43.64%
MBTNTN14	Олово	11,500.00	-6.16%	-18.73%	-3.85%	-29.79%	-28.35%
MBPBPB19	Свинец	1,171.00	-5.56%	-17.68%	-12.35%	-53.75%	-60.70%
Фьючерсы							
CO1	Brent	48.08	-7.04%	-7.52%	-31.04%	-48.77%	-49.30%
CL1	WTI	49.62	-7.46%	-14.80%	-30.00%	-48.30%	-49.00%
HO1	Печное топливо	167.59	-4.76%	-10.62%	-23.02%	-36.62%	-37.64%
PG1	Бензин	100.70	-9.03%	-22.68%	-40.48%	-59.57%	-58.68%
NG1	Газ	6.32	-6.33%	-0.03%	-7.71%	-15.60%	-16.34%
GC1	Золото	748.70	1.73%	6.20%	-2.27%	-10.66%	-6.25%
SI1	Серебро	9.03	-3.06%	2.56%	-10.42%	-39.01%	-37.41%
PL1	Платина	790.10	-4.08%	-2.82%	-10.54%	-48.31%	-46.15%
PA1	Палладий	179.45	-7.43%	-16.13%	-1.99%	-52.55%	-49.87%
LY1	Алюминий	1,333.00	-4.31%	-4.82%	-17.28%	-41.71%	-41.48%
LP1	Медь	3,451.00	-2.98%	-5.09%	-22.95%	-48.11%	-46.81%
LN1	Никель	9,853.00	-2.86%	-12.95%	-6.67%	-62.19%	-66.60%
LX1	Цинк	1,171.75	0.28%	-2.27%	3.15%	-50.25%	-47.22%
LONADS03	Сталь	1,320.00	-3.65%	-4.69%	-20.48%	-43.59%	-42.86%
LT1	Олово	11,355.00	-5.34%	-18.66%	-8.94%	-30.38%	-28.76%
LL1	Свинец	1,174.00	-3.45%	-11.31%	-13.53%	-53.98%	-59.59%
API21MON	Уголь энергетический	83.24	-11.23%	-13.68%	-23.46%		
SB1	Сахар	11.51	-1.37%	0.79%	2.40%	6.38%	17.69%
CC1	Какао	2,179.00	-0.18%	13.08%	6.97%	7.08%	13.73%
KC1	Кофе	108.30	-2.43%	-1.90%	-5.21%	-20.48%	-12.27%
C1	Кукуруза	363.75	-3.96%	-3.51%	-11.50%	-20.14%	-4.78%
W1	Пшеница	511.75	-2.89%	-4.92%	-6.79%	-42.18%	-36.31%
S1	Соя	856.00	-4.57%	-3.49%	-5.73%	-28.61%	-21.03%
CT1	Хлопок	39.64	-2.87%	-4.02%	-21.66%	-41.71%	-34.01%

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».