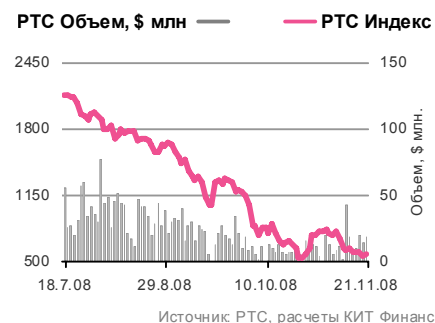
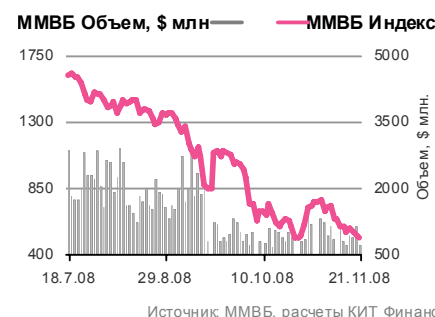


КОММЕНТАРИЙ

Мы полагаем, что сегодня российский рынок вполне способен продолжить рост, показанный в пятницу. Американские индексы завершили прошлую неделю ростом на новостях о назначении министром финансов США Тимоти Гайтнера, который имеет обширный опыт по преодолению кризисных ситуаций в экономике. Фьючерсы на американские индексы также растут, реагируя на планы властей США оказать поддержку Citi предоставив гарантии по активам банка, а также путем «вливания» средств в капитал финансовой группы. Вместе с тем, оптимизм американских рынков оказался недостаточным для азиатских бирж – индексы на торгах в Гонконге и Сингапуре снижаются, так как инвесторы ожидают сильного сокращения прибылей компаний в ближайшее время, что вызывает продажи акций.

И все же мы полагаем, что российский рынок все же способен удержаться на достигнутых ранее высотах. Помимо роста в США, фактором поддержки могут также стать цены на нефть, которые продолжают расти на ожиданиях сокращения добычи ОПЕК. Несмотря на значительные риски рецессии, российские акции по-прежнему остаются одними из самых дешевых в мире, и, возможно, относительно позитивный новостной фон привлечет внимание инвесторов к российским бумагам.

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

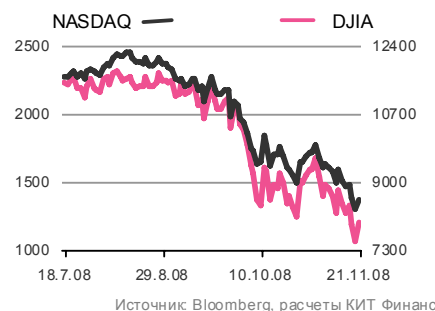
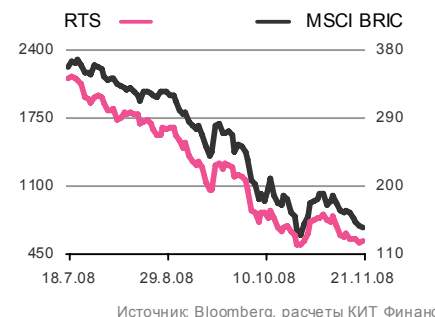


ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- ММК (MAGN) будет повышать ликвидность и снижать издержки.
- Федеральная служба по тарифам объявила ожидаемые тарифы в электроэнергетике.

КОРОТКО

- «Седьмой Континент» (SCON): Александр Занадворов может потерять свой пакет. НЕЙТРАЛЬНО. Согласно данным Коммерсанта, основной акционер компании, Александр Занадворов, владеющий 74.8% акций «Седьмого Континента» и получивший недавно margin call от Deutsche Bank, перед которым он имеет обязательства по кредиту на сумму около \$560 млн, получил отказ от Внешэкономбанка (ВЭБ) в просьбе рефинансировать свой кредит. Это означает, что Занадворов имеет меньше возможностей разрешить проблему: он может подать повторную заявку в ВЭБ или попытаться реализовать свой пакет стратегическому инвестору (по данным масс-медиа, среди потенциальных покупателей TPG, Baring Vostok Capital Partners, Apax Partners и Альфа Групп), иначе его пакет перейдет в собственность Deutsche Bank. В случае продажи пакета акций компании мы видим возможность выставления оферты миноритарным акционерам компании, по цене, которая может предполагать привлекательную премию к текущим рыночным котировкам.



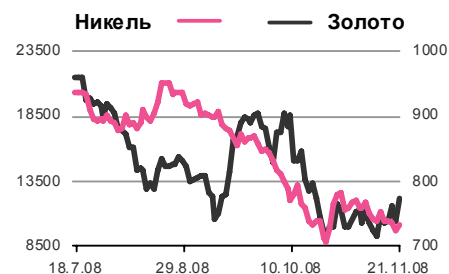
МЕТАЛЛУРГИЯ

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru**ММК (MAGN) будет повышать ликвидность и снижать издержки.**

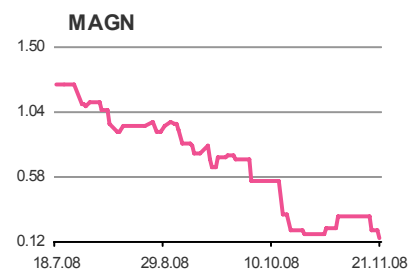
> **ММК договорился снизить цены на уголь на 30% с основными поставщиками.** Основными поставщиками компании являются Распадская, Белон (ММК владеет 41.3%), Мечел и Евраз. Цены на концентрат коксующегося угля в России выросли в среднем на 200% год к году до около \$220/т в 3К08. С тех пор цены на металлопродукцию упали на 15-60% в то время как ММК продолжал покупать сырье по высоким ценам. ММК также договорился снизить цены на металлолом на 70% и ферросплавы – на 30%. Так как ММК не имеет собственных запасов сырья, то изменение цен на сталь при сохранении стоимости сырья оказывает значительное негативное влияние на показатели компании. Сейчас ММК работает на 50% своих мощностей.

> **Сбережение и контроль, как ответ на сложную ситуации на сталелитейном рынке.** ММК объявил о своей программе в условиях кризиса, которая нацелена на оптимизацию производственных процессов и финансовых потоков. ММК уменьшит потребление сырья и электричества, и эти меры помогут повысить показатели компании, когда ситуация на рынке улучшится. Менеджмент ММК не ожидает, что сталелитейный рынок восстановится до лета 2009, и этот период будет достаточно тяжелым для компании. Но объявленные меры и снижение цен на сырье помогут пережить период кризиса. Акции ММК негативно отреагировали на объявление компании, но мы видим эту новость, скорее, умеренно позитивной.

> **Снижение цены на уголь окажет влияние на производителей угля, таких как Распадская, Белон и Мечел, но цены все еще остаются выше уровней 2007 года.** В этом году цены на уголь утроились в связи с ростом спроса со стороны сталелитейных компаний и в связи со стихийными бедствиями в мире в начале года. Это привело к росту рентабельности угольных компаний до рекордно высоких уровней (у Распадской показатель EBITDA margin составил 71.3% в 1П08). Таким образом, даже после 30% снижения сейчас цены на уголь будут выше уровней 2007 года (\$70-90/t). Если ситуация на рынке не улучшится мы не исключаем дальнейшего пересмотра цен, что негативно отразится на угольных компаниях.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Павел Попиков
p.popikov@kf.ruДаниил Гутеев
d.guteyev@kf.ru**Федеральная служба по тарифам объявила ожидаемые тарифы в электроэнергетике.**

> **Наибольший рост для РусГидро, тарифы для теплогенерации кажутся заниженными.** По сообщению Ведомостей, глава Федеральной службы по тарифам (ФСТ) Сергей Новиков в пятницу представил предварительные тарифы для электроэнергетического сектора в 2009 г. Согласно объявленным цифрам, тарифы Федеральной сетевой компании вырастут на 21%, а средний тариф РусГидро вырастет на 44%, что связано с необходимостью выполнения масштабной инвестпрограммы, однако это выше, чем ожидаемые компанией 37%. Для тепловых генерирующих компаний в 2009 году тариф вырастет всего лишь на 9%. В планах ФСТ компенсировать в 2009 году низкие тарифы 2008 года для угольной генерации, где цена на уголь выросла на 23% вместо ожидаемых 2.4%. К таким компаниям относятся ОГК-6, ТГК-11, Кузбассэнерго, ТГК-13 и ТГК-14. Для остальных компаний компенсации за дорогое топливо в тарифах ожидаются в 2010.

> **Рост цен на топливо в 2009 г. будет транслирован в либерализованную цену электроэнергии.** Мы считаем объявление регулируемых тарифов на электроэнергию позитивной новостью для РусГидро и негативной для тепловых генерирующих компаний. Также скоро мы ожидаем объявления тарифов на распределение электроэнергии с тем, чтобы оценить эффект на стоимость МРСК. Рост регулируемых тарифов РусГидро демонстрирует сильную поддержку государства, заинтересованного в реализации масштабной инвестпрограммы генкомпаний, что подтверждает наше мнение о РусГидро как о фаворите в секторе. Мы ожидаем, что рентабельность по EBITDA для РусГидро в 2009 г. будет выше 50%. С другой стороны, объявленный рост регулируемого тарифа для тепловых компаний кажется нас слишком низким – мы ожидали роста на 15-20% – и недостаточным для покрытия роста цен на топливо (в первую очередь, природный газ). Мы ожидаем, что рентабельность ОГК и ТГК в 1П09 останется низкой, однако во второй половине 2009 г., когда доля либерализованного рынка электроэнергии составит запланированные 50%, тепловые генкомпании смогут транслировать часть роста топливных издержек в свободные цены и повысить рентабельность.

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



Источник: АТС, расчеты КИТ Финанс

Предлагаемый рост тарифов в электроэнергетике в 2009 г.

Организация	Рост
Администратор торговой системы	3.3%
Системный оператор	24.1%
Федеральная сетевая компания	20.7%
Тепловая генерация (ОГК и ТГК)	9.1%
РусГидро	43.8%
Атомная генерация	24.8%

Источник: Федеральная служба по тарифам

ДИНАМИКА АКЦИЙ

ПРОДОЛЖЕНИЕ НА СЛЕДУЮЩЕЙ СТРАНИЦЕ

Компания	РТС	Дата рекоммндации	Цена на момент выдачи рекоммндации,\$	Справедлив ая стоимость , \$	*Текущая цена, \$	Рекомендация	Изменение с момента выдачи рекомендации, %	Потенциал роста, %	Примечания
Нефть и газ									
Газпром, ао	GAZP	30.10.08	4.031	UR	3.301	UR	-18.12	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	2.989	UR	-16.73	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	28.181	UR	-13.74	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.510	UR	-6.61	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.168	UR	-13.95	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	1.669	UR	-6.18	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	1.348	UR	9.84	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.707	UR	1.73	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	2.078	UR	-33.66	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	22.960	UR	-27.20	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	7.670	UR	-36.82	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	0.010	UR	-16.08	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.624	UR	-4.48	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.013	UR	-12.04	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.027	UR	-3.43	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.243	UR	-4.99	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.145	UR	-6.80	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.623	UR	-1.89	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	6.709	UR	41.54	UR	Без рекомендации
Башинформсвязь, ао	BISV	17.07.04	0.115	UR	0.055	UR	-52.13	UR	Пересмотр оценки
Банки									
Сбербанк России, ао	SBER	20.10.08	0.993	2.200	0.825	BUY	-16.94	166.74	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.363	BUY	-15.46	313.57	
Банк ВТБ, ао	VTBR	17.11.08	0.0014	0.0029	0.0011	BUY	-22.54	167.42	
Банк Москвы, ао	mmbm	13.11.08	56.218	UR	22.306	UR	-60.32		Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	10.845	BUY	-2.79	102.87	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	3.627	BUY	1.97	203.32	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	1.090	UR	-17.35	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50.750	62.700	10.953	BUY	-78.42	472.43	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	10.591	BUY	-71.30	524.14	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	7.598	BUY	-66.39	329.04	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	21.762	BUY	-54.94	217.53	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	73.264	BUY	-10.92	20.11	
Транспорт / Мидстрим									
Новошип, ао	NOMP	16.08.07	2.350	2.690	3.135	SELL	33.40	-14.19	
ПМП, ао	PRIM	06.12.06	0.220	0.360	0.215	BUY	-2.40	67.66	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.084	BUY	-89.56	1073.26	
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	-80.2	364.1	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.07	HOLD	-85.4	683.6	
ГАЗ, ао	GAZA	26.02.08	174	282	12	BUY	-93.1	2250.0	
ГАЗ, ап	GAZAP	26.02.08	114	207	10	BUY	-91.7	2078.9	
Корпорация ИРКУТ, ао	IRKT	26.02.08	0.88	1.19	0.11	HOLD	-88.0	1031.4	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	1.0	BUY	-72.7	582.3	
Красный Котельщик, ао	KRKO	26.02.08	1.18	1.39	0.40	HOLD	-66.1	247.5	
Силловые машины, ао	SILM	26.02.08	0.20	0.24	0.06	HOLD	-70.2	300.0	
СОЛЛЕРС, ао	SVAV	26.02.08	60	81	9	BUY	-84.5	775.7	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	13.11.08	89.00	110.00	67.31	BUY	-24.72	64.18	
Северсталь, ао	CHMF	30.10.08	3.30	8.10	2.17	BUY	-34.11	272.53	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	0.61	UR	-79.58	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	30.10.08	0.23	1.37	0.16	BUY	-30.55	757.70	
Мечел, Adr	MTL	26.06.07	12.30	UR	4.06	UR	-66.99	UR	Без рекомендации
Полус Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	15.31	BUY	-67.78	292.01	
Полиметалл, ао	PMTL	30.10.08	3.00	6.50	2.58	BUY	-14.16	152.42	
Трубная металлургическая компания, ао	TRMK	30.10.08	2.00	UR	0.51	UR	-25.00	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	23.09.08	5.50	UR	1.10	UR	-80.00	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	0.0182	UR	-79.32	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	19.02.08	0.1162	0.1850	0.0053	BUY	-95.47	3417.74	
ОГК-2, ао	OGKB	19.02.08	0.1221	UR	0.0057	UR	-95.31	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	19.02.08	0.1296	UR	0.0120	UR	-90.74	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	19.02.08	0.1193	0.1610	0.0100	BUY	-91.62	1510.00	
ОГК-5, ао	OGKE	19.02.08	0.1706	0.1900	0.0390	BUY	-77.12	386.86	
ОГК-6, ао	OGKF	19.02.08	0.1077	UR	0.0061	UR	-94.38	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	19.02.08	0.0012	UR	0.0001	UR	-91.52	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	19.02.08	0.0009	UR	0.0001	UR	-83.97	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	19.02.08	0.2287	0.2600	0.0308	BUY	-86.52	743.36	
ТГК-4, ао	TGKD	19.02.08	0.0011	UR	0.0008	UR	-29.02	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	19.02.08	0.0006	UR	0.0001	UR	-83.58	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	19.02.08	0.0008	UR	0.0002	UR	-80.43	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	19.02.08	0.0011	UR	0.0001	UR	-87.60	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТЭК (ТГК-7), ао	TGKG	19.02.08	0.1074	UR	0.0063	UR	-94.09	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	-85.35	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	19.02.08	3.7877	UR	0.9571	UR	-74.73	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	19.02.08	0.0014	UR	0.0004	UR	-71.70	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	19.02.08	0.0252	0.0390	0.0022	BUY	-91.23	1662.77	
ТГК-13, ао	TGKM	19.02.08	0.0100	0.0190	0.0012	BUY	-87.68	1440.76	
ТГК-14, ао	TGKN	13.03.08	0.0003	UR	0.0001	UR	-60.78	UR	Без рекомендации
Иркутскоеэнерго, ао	IRGZ	19.02.08	0.9704	UR	0.2974	UR	-69.35	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
Якутскоеэнерго, ао	YAEN	19.02.08	0.0331	UR	0.0057	UR	-82.90	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компания, ао	DVEC	19.02.08	0.1023	UR	0.0090	UR	-91.21	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	0.0458	UR	-52.95	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	19.02.08	0.0299	UR	0.0192	UR	-35.64	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ао	LSNG	19.02.08	1.6010	UR	0.9158	UR	-42.80	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	19.02.08	1.9531	UR	0.6500	UR	-66.72	UR	Пересмотр оценки

Источник: РТС, ММВБ, расчеты КИТ Финанс

- *Для расчета текущей цены используются данные:**
- для ADR или GDR учитывается последняя сделка;
 - для акций, торгуемых на ММВБ, учитывается цена на закрытие торгов. Если сделок не было, то учитывается среднее значение между котировкой на покупку и на продажу;
 - для остальных акций учитывается последняя сделка на РТС.

ИТОГИ НЕДЕЛИ НА РТС 17–21 ноября 2008г.

Лидеры роста

Тикер	Название компании	Цена, \$	Изменение, %
ROST	РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	10.000	100.00%
MRKC	МРСК Центра, ао	0.013	44.44%
MSRS	Московская объединенная электросетевая компания, ао	0.043	6.25%
SPTLP	Северо-Западный Телеком, ап	0.205	2.50%
SNGS	Сургутнефтегаз, ао	0.540	1.89%
URSI	Уралсвязьинформ, ао	0.011	0.92%

Лидеры падения

Тикер	Название компании	Цена, \$	Изменение, %
PIKK	Группа Компаний ПИК, ао	0.550	-78.00%
URKA	Уралкалий, ао	0.800	-46.67%
SYNG	Синергия, ао	13.000	-38.10%
KMAZ	КАМАЗ, ао	1.000	-33.33%
MRKP	МРСК Центра и Приволжья, ао	0.002	-32.26%
WBDF	Вимм-Билль-Данн Продукты Питания, ао	13.000	-31.58%
GAZA	ГАЗ, ао	12.000	-29.41%
TGKH	ЮГК ТГК-8, ао	0.001	-28.57%
CHMF	Северсталь, ао	2.200	-26.67%
BANEP	Башнефть, ап	2.400	-26.15%

Лидеры по объемам сделок

Тикер	Название компании	Объем сделок, \$	Доля в РТС
SBER	Сбербанк России, ао	37 003 655	50.58%
GAZP	Газпром, ао	12 398 081	16.95%
GMKN	ГМК Норильский никель, ао	7 714 665	10.55%
LKOH	ЛУКОЙЛ, ао	6 396 120	8.74%
ROSN	НК Роснефть, ао	2 074 144	2.84%
SNGS	Сургутнефтегаз, ао	1 902 700	2.60%
HYDR	ГидроОГК, ао	877 537	1.20%
PLZL	Полюс Золото, ао	636 000	0.87%
LEKZ	Лебедянский, ао	620 500	0.85%
MTSS	МТС, ао	564 600	0.77%

Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

Российские ADR и GDR на западных биржах

Код Bloomberg	Эмитент	Биржа	Акции за ADR	Объем торгов, акц.	Цена ADR, \$	Изменение, %	Тикер PTC	Цена PTC, \$	Премия / дисконт к PTC, %
OGZD LI	Gazprom	LSE	4	22,770,388	12.50	4.95%	GAZP	13.28	-5.87%
OGZPY US	Gazprom	OTC	4	1,238,713	12.99	14.85%	GAZP	13.28	-2.18%
LKOD LI	LUKOIL	LSE	1	2,483,935	27.80	0.18%	LKOH	28.30	-1.77%
LUKOY US	LUKOIL	OTC	1	395,760	28.00	7.32%	LKOH	28.30	-1.06%
NVTK LI	NovaTek	LSE	10	1,024,115	22.00	-4.35%	NVTK	29.00	-24.14%
ROSN LI	Rosneft Oil Company	LSE	1	7,918,877	2.87	4.36%	ROSN	2.98	-3.69%
GAZ LI	Gazpromneft	LSE	5	87,914	8.40	5.00%	SIBN	8.88	-5.35%
GZPFY US	Gazpromneft	OTC	5	6,600	8.50	6.25%	SIBN	8.88	-4.23%
SGGD LI	Surgutneftegaz	LSE	10	2,193,873	5.20	2.16%	SNGS	5.40	-3.70%
SGTZY US	Surgutneftegaz	OTC	10	59,300	5.29	11.37%	SNGS	5.40	-2.04%
SGTPY US	Surgutneftegaz Pref	OTC	10	531,500	1.50	-1.96%	SNGSP	1.78	-15.49%
ATAD LI	Tatneft	LSE	20	260,293	24.50	-5.77%	TATN	32.00	-23.44%
SSA LI	Sistema JSFC	LSE	20	546,888	4.00	0.00%	AFKS	3.80	5.26%
CMST LI	Comstar United telesystems	LSE	1	2,397,207	2.00	14.29%	CMST	8.50	-76.47%
CTCM US	CTC Media	NASDAQ	1	498,450	3.13	-9.54%			
MBT US	Mobile Telesystems OJSC	NYSE	5	3,668,531	22.96	5.95%	MTSS	17.10	34.27%
RMG LN	Rambler Media Ltd	LSE	1	#N/A N/A	3.92	-0.76%			
RKMD LI	Rostelecom	LSE	6	4,886	30.55	8.72%	RTKM	30.60	-0.16%
ROS US	Rostelecom	NYSE	6	158,386	37.13	31.16%	RTKM	30.60	21.34%
UVVZY US	Uralsvyazinform	OTC	200	1,000	2.00	0.00%	URSI	2.20	-9.09%
VIP US	Vimpel-Communications	NYSE	0.05	9,637,557	7.67	9.73%	VIMP	21.00	-63.48%
VZY GR	Vozrozhdenie Bank	XETRA	3/4	#N/A N/A	7.50	-6.25%	VZRZ	9.00	-16.67%
VTBR LI	VTB Bank OJSC	LSE	2000	3,022,913	2.10	6.06%	VTBR	2.20	-4.55%
CHE LI	Cherkizovo Group OJSC	LSE	2/3	157,224	1.85	6.32%	GCHE	3.33	-44.50%
FIVE LI	X5 Retail Group NV	LSE	0.25	931,872	4.39	9.48%			
MGNT LI	Magnit	LSE	0.20	676,957	2.76	3.37%	MGNT	2.10	31.43%
WBD US	Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	NYSE	1	323,245	13.68	-17.29%	WBDF	13.00	5.23%
PHST LI	Pharmstandart	LSE	0.25	293,464	7.51	-3.10%	PHST	5.28	42.37%
SVST LI	Severstal	LSE	1	586,286	2.11	2.43%	CHMF	2.20	-4.09%
CHZN LI	Chelyabinsk Zink Plant	LSE	1	#N/A N/A	1.05	-12.50%	CHZN	1.10	-4.55%
EVR LI	Euras Group SA	LSE	1/3	2,146,181	4.50	15.38%			
MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	LSE	0.1	8,574,895	6.45	-2.27%	GMKN	6.70	-3.73%
NILSY US	MMC Norilsk Nickel	OTC	0.1	1,086,032	6.30	-2.33%	GMKN	6.70	-5.97%
MMK LI	Magnitogorsk Iron & Steel Works	LSE	13	586,874	1.95	-7.14%	MAGN	1.95	0.00%
MTL US	Mechel	NYSE	1	4,299,066	4.06	10.93%	MTLR	4.10	-0.98%
NLMK LI	Novolipetsk Steel	LSE	10	388,180	6.14	18.08%	NLMK	8.70	-29.43%
PLZL LI	Polys Gold	LSE	0.5	160,783	7.70	17.38%	PLZL	7.65	0.62%
PMTL LI	Polymetal	LSE	1	22,667	2.25	-2.17%	PMTL	2.90	-22.41%
TMKS LI	TMK	LSE	4	1,258,381	1.62	-10.00%	TRMK	6.00	-73.00%
IRK GR	Irkutskenergo	XETRA	30	700	11.75	-2.08%	IRGZ	16.50	-28.79%
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	2,150	1.00	-2.91%			
HALS LI	Sistema-Hals	LSE	0.05	8,014	0.11	-29.69%			
LSRG LI	LSR Group	LSE	0.20	356,592	1.01	-30.34%	LSRG	1.00	1.00%
PIK LI	PIK Group	LSE	1	2,120,618	0.50	2.04%	PIKK	0.55	-9.09%
INTE LI	INTEGRA	LSE	0.05	127,136	0.91	-4.21%			
SITR LI	Sitronics	LSE	50	20,000	1.00	0.00%	SITR	1.85	-45.95%
URKA LI	Uralkali	LSE	5	2,785,517	3.50	6.38%	URKA	4.00	-12.50%

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	7,910.79	2.70%	-6.52%	-14.99%	-48.32%	-46.87%
Hang Seng	Гонконг	12,659.20	2.93%	-6.52%	-15.84%	-54.48%	-51.32%
Straits Times	Сингапур	1,662.10	2.98%	-5.52%	-13.47%	-52.04%	-49.11%
Seoul Composite	Южная Корея	1,003.73	5.80%	-7.77%	-16.08%	-47.09%	-44.21%
Shanghai Composite	Китай	1,969.39	-0.72%	-0.86%	0.55%	-62.57%	-60.49%
Taiwan Weighted	Тайвань	4,171.10	1.98%	-6.32%	-15.61%	-50.96%	-50.92%
SENSEX	Индия	8,915.21	5.49%	-5.01%	-16.55%	-56.05%	-51.88%
ISE 100	Турция	21,965.96	3.48%	-13.61%	-17.80%	-60.45%	-57.92%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	3,780.96	-2.43%	-10.68%	-10.61%	-41.44%	-38.57%
DAX	Германия	4,127.41	-2.20%	-12.37%	-13.73%	-48.84%	-45.42%
CAC 40	Франция	2,881.26	-3.33%	-12.46%	-17.10%	-48.68%	-46.80%
Budapest SE Index	Венгрия	10,908.70	0.73%	-8.08%	-11.60%	-58.42%	-56.39%
PX50	Чехия	744.80	1.57%	-8.07%	-16.12%	-58.97%	-57.24%
WIG 20 TR	Польша	1,586.64	2.55%	-7.07%	-12.92%	-54.09%	-55.35%
PTC	Россия	580.12	3.38%	-9.92%	-19.11%	-74.67%	-72.84%
MMVB	Россия	516.93	-3.14%	-12.69%	-20.78%	-72.63%	-70.91%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	16,172.17	1.68%	-7.55%	-16.74%	-38.39%	-38.62%
Egypt HERMES	Египет	366.57	0.00%	-18.13%	-27.06%	-60.47%	-57.00%
Америка							
DJIA	США	8,046.42	6.54%	-5.31%	-10.93%	-39.34%	-37.13%
S&P 500	США	800.03	6.32%	-8.39%	-16.23%	-45.52%	-43.53%
NASDAQ	США	1,384.35	5.18%	-8.74%	-18.41%	-47.81%	-45.97%
Bovespa	Бразилия	31,250.60	-6.45%	-12.68%	-19.96%	-51.08%	-48.48%
BUSE Merval	Аргентина	828.99	-4.10%	-18.95%	-20.80%	-61.47%	-62.50%
IBC	Венесуэла	34,970.22	0.20%	-2.19%	-3.27%	-7.74%	-8.26%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		146.36	-0.55%	-12.77%	-20.28%	-66.96%	-64.46%
FTSE Russia IOB Index		362.28	1.99%	-14.25%	-24.92%	-74.75%	-73.08%
MSCI Russia		358.80	3.22%	-14.63%	-24.64%	-76.65%	-74.42%

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	426.63	2.85%	-6.82%	-4.90%	-70.74%	-67.70%
Электроэнергетика	710.39	0.29%	-1.52%	-10.20%	-78.06%	-76.27%
Металлургия	634.58	0.93%	-17.23%	-27.82%	-81.28%	-80.00%
Машиностроение	854.54	-4.34%	-14.62%	-38.23%	-73.49%	-70.21%
Банки	648.30	0.49%	-5.57%	-8.18%	-75.87%	-74.37%
Телекоммуникации	809.72	4.02%	-21.37%	-17.97%	-79.50%	-76.33%
Потребительский сектор	578.19	-0.69%	-10.31%	-35.66%	-74.74%	-72.37%

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	47.44	4.13%	-6.98%	-24.76%	-49.47%	-49.82%
EUCRURMD	Urals	46.17	4.53%	-6.31%	-24.60%	-49.93%	-50.13%
USCRWTIC	WTI	49.03	-1.19%	-14.04%	-25.54%	-48.93%	-49.99%
GOLDLNPM	Золото	774.50	4.95%	3.61%	4.10%	-7.11%	-3.58%
SLVRLN	Серебро	9.17	-2.34%	-1.71%	-6.81%	-37.87%	-36.85%
PLTMLNPM	Платина	812.00	1.88%	-3.91%	-4.69%	-46.93%	-44.69%
PLDMLNPM	Палладий	183.00	2.23%	-15.28%	2.81%	-49.73%	-48.45%
MBALAL02	Алюминий	1,749.50	-0.10%	-7.31%	-11.72%	-25.56%	-28.98%
MBCUCU35	Медь	3,470.50	1.17%	-6.76%	-19.03%	-48.02%	-46.54%
MBNINI15	Никель	10,105.00	4.66%	-8.96%	-2.93%	-60.84%	-65.61%
MBZNZN15	Цинк	1,517.25	2.48%	1.97%	34.87%	-33.74%	-31.47%
LMNADS03	Сталь	1,275.00	-1.85%	-7.61%	-18.79%	-44.81%	-44.57%
MBTNTN14	Олово	11,500.00	0.00%	-19.97%	-4.17%	-29.79%	-29.03%
MBPBVB19	Свинец	1,217.00	3.93%	-9.79%	-1.85%	-51.94%	-57.68%
Фьючерсы							
CO1	Brent	49.19	2.31%	-9.31%	-23.76%	-47.59%	-47.95%
CL1	WTI	49.93	0.62%	-12.46%	-25.20%	-47.98%	-48.68%
HO1	Печное топливо	169.96	1.41%	-7.22%	-16.54%	-35.73%	-36.76%
PG1	Бензин	106.43	5.69%	-14.11%	-32.25%	-57.27%	-56.11%
NG1	Газ	6.48	2.60%	2.66%	-4.38%	-13.40%	-14.17%
GC1	Золото	791.80	5.76%	6.64%	7.98%	-5.51%	-0.85%
SI1	Серебро	9.48	5.04%	-0.11%	0.21%	-35.93%	-34.26%
PL1	Платина	825.70	4.51%	-2.30%	-2.71%	-45.98%	-43.72%
PA1	Палладий	178.85	-0.33%	-17.45%	-0.69%	-52.71%	-50.03%
LY1	Алюминий	1,307.50	-1.91%	-5.29%	-13.84%	-42.83%	-42.60%
LP1	Медь	3,518.00	1.94%	-6.96%	-15.05%	-47.10%	-46.21%
LN1	Никель	9,907.00	0.55%	-8.85%	0.45%	-61.98%	-65.43%
LX1	Цинк	1,170.50	-0.11%	-1.56%	4.93%	-50.31%	-47.42%
LONADS03	Сталь	1,320.00	0.00%	-5.38%	-18.52%	-43.59%	-42.98%
LT1	Олово	11,575.00	1.94%	-18.26%	-1.11%	-29.03%	-28.44%
LL1	Свинец	1,177.00	0.26%	-11.52%	-6.07%	-53.86%	-58.59%
API21MON	Уголь энергетический	83.44	0.00%	-15.21%	-22.20%		
SB1	Сахар	11.28	-2.00%	-3.18%	2.92%	4.25%	15.34%
CC1	Какао	2,170.00	-0.41%	6.37%	8.72%	6.63%	13.26%
KC1	Кофе	108.95	0.60%	-1.80%	-3.24%	-20.01%	-11.75%
C 1	Кукуруза	338.50	-6.94%	-10.98%	-12.08%	-25.69%	-11.39%
W 1	Пшеница	499.00	-2.49%	-9.97%	-3.62%	-43.62%	-37.90%
S 1	Соя	840.00	-1.87%	-4.33%	-2.21%	-29.94%	-22.51%
CT1	Хлопок	40.99	3.41%	-0.10%	-18.70%	-39.73%	-31.76%

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».