КОММЕНТАРИЙ

Планы американского правительства поддержать Citigroup, гарантии по части проблемных активов банка и инвестиции в капитал, а также первые шаги нового президента Б.Обамы по формированию его команды были с оптимизмом восприняты инвесторами. По итогам вчерашнего дня индексы США выросли на 5-6.5%. При этом положительная динамика наблюдалась и на товарно-сырьевых рынках на фоне некоторого восстановления доверия к банкам и экономике в США. Европейские индексы прибавили до 10%, азиатские площадки сегодня также демонстрируют согласованную положительную динамику, отыгрывая положительные ожидания. При этом уверенности в стабилизации экономической ситуации в мире по-прежнему нет. Сегодня цена на энергоносители корректируется на фоне ожиданий о дальнейшем снижении спроса на нефть.

Российский рынок вчера также демонстрировал уверенный рост на фоне внешнего положительного фона. Утром умеренно положительная динамика может сохраниться, учитывая рост на основных мировых площадках. Сегодня будут опубликована вторая оценка ВВП США, и снижение показателя относительно предыдущей оценки может оказать негативное влияние на фондовые рынки. Из российских новостей – публикация отчетности Вымпелкома и банка Возрождение, однако большее внимание будет уделяться не результатам, а комментариям относительно текущей ситуации и прогнозов на будущее.

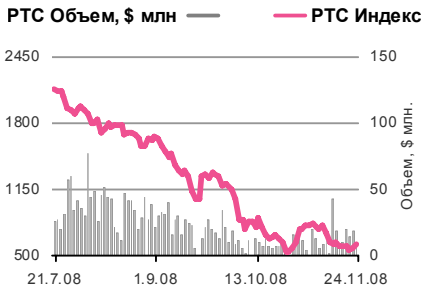
ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- **«Норильский никель» (GMKN) принял решение о консервации рудников Waterloo и Silver Swan.**
- **Сегодня Федеральная служба по тарифам намерена утвердить окончательные тарифы в электроэнергетике на 2009 г.**
- **Вымпелком (VIP): прогноз результатов за 3К2008 по US GAAP.**
- **Банк «Возрождение» (VZRZ) опубликует результаты по итогам 3К08 во вторник.**

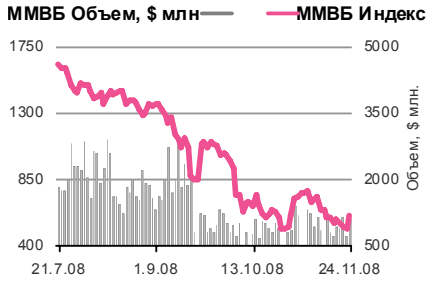
КОРОТКО

- **«Лукойл» (LKOH) закрыл сделку с Akpet.** Компания, которая владеет 693 АЗС в Турции, была куплена «Лукойлом» за $555 млн. Для финансирования сделки «Лукойл» привлек кредит в $550 млн. Вчера российская компания осуществила первый платеж в размере $250 млн. Кроме того, «Лукойл» сообщил, что оставшиеся платежи будут проведены в рассрочку в апреле и октябре 2009 года. С фундаментальной точки зрения данная новость позитивна для «Лукойла». Однако поскольку основные детали сделки уже давно известны рынку, мы не ожидаем, что она окажет влияние на котировки компании.
- **Антимонопольная служба оштрафовала «Газпром нефть» (SIBN) и ТНК-ВР.** Компании были признаны виновными в нарушении антимонопольного законодательства и дискриминации покупателей. В результате, «Газпром нефть» будет оштрафована на $50 млн, а ТНК-ВР – на $40 млн. Обе компании намерены оспорить решение ФАС. Поскольку размер штрафов не является существенным для компаний, мы считаем данную новость нейтральной для их акций.
- **«Дикси Групп» (DIXY) привлекла $52 млн с помощью SPO. НЕЙТРАЛЬНО.** Вчера компания объявила об успешном завершении размещения дополнительной эмиссии акций: 26 млн акций были проданы по $2 за штуку, что на 43% выше последней сделки в РТС. Акционеры «Дикси» выкупили по преимущественному праву 17.3 млн акций (около 66% от общего объема дополнительной эмиссии). Мы полагаем, что большую часть новых акций приобрела «Mercury Group» - мажоритарный акционер «Дикси». Привлеченный капитал компания планирует потратить на осуществление инвестиционной программы, которая предполагает открытие 100 магазинов по итогам этого года (на конец октября был открыт только 51 магазин).
- **«Нутритек» (NTRI), как ожидалось, начал процедуру делистинга своих акций на РТС. НЕЙТРАЛЬНО**

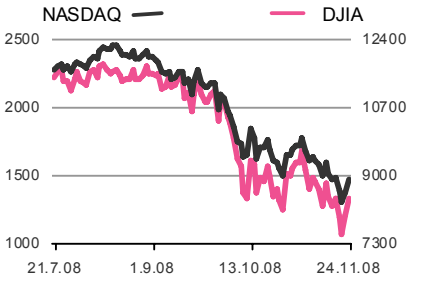
РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



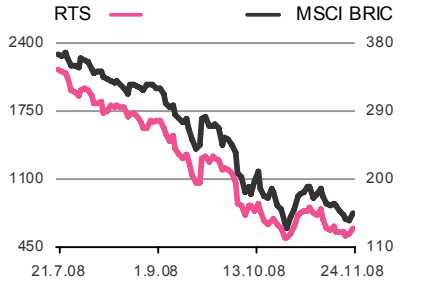
Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: ММВБ, расчеты КИТ Финанс



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



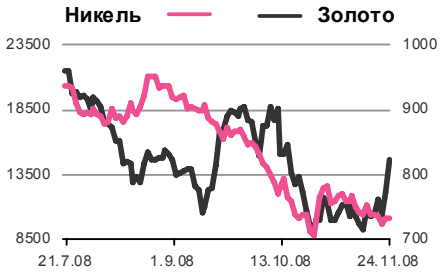
Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

МЕТАЛЛУРГИЯ

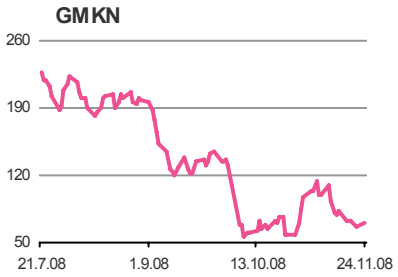
Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru

«Норильский никель» (GMKN) принял решение о консервации рудников Waterloo и Silver Swan.

> Данные подземные рудники расположены в Западной Австралии. Такое решение было принято в рамках оптимизации деятельности компании в условиях растущих операционных затрат и низких цен на металлы. В то же время, компания продолжит разрабатывать расположенные рядом открытые месторождения Black Swan и Lake Johnson. Вместе с Waterloo и Silver Swan было произведено 10 тыс. тонн никеля, при этом суммарный объем производства НорНикеля составляет около 300 тыс. тонн никеля в год. Меры по консервации рудников соответствуют предыдущим заявлениям менеджеров компании о возможной приостановке производства на убыточных и менее рентабельных активах.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

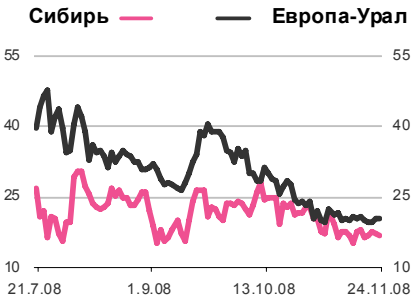
Павел Попиков
p.popikov@kf.ru

Даниил Гутеев
d.guteyev@kf.ru

Сегодня Федеральная служба по тарифам намерена утвердить окончательные тарифы в электроэнергетике на 2009 г.

> По сообщению Интерфакса, на заседание ФСТ будет вынесено предложение увеличить регулируемые тарифы в 2009 г. для тепловых генерирующих компаний на 17%, для атомных станций на 27% и на 31% для РусГидро. Объявленные предварительные цифры отличаются от тех, которые были опубликованы в прессе ранее. С нашей точки зрения, это говорит о том, что переговоры между генераторами и регулятором еще продолжаются. Объявленный рост тарифов для теплогенерации на 17% превышает опубликованную ранее цифру 9%, и лучше соответствует нашим ожиданиям роста регулируемых тарифов на 15-20% в 2009 г.

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

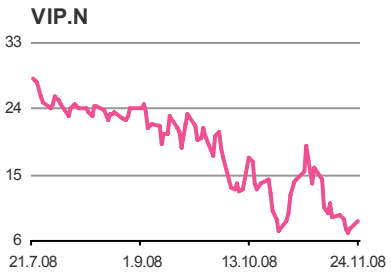


Источник: АТС, расчеты КИТ Финанс

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Даниил Затологин
d.zatologin@kf.ru

Вымпелком (VIP): прогноз результатов за 3К2008 по US GAAP.



Источник: NYSE, расчеты КИТ Финанс

> **Сегодня запланирована публикация результатов "Вымпелком" за 3К2008.** Сегодня, 25 ноября "Вымпелком" раскроет результаты за III квартал 2008 года по US GAAP. Мы ожидаем рост консолидированной выручки на 6.11% в квартальном выражении до $2832 млн, консолидированная OIBDA составит $1292 млн. продемонстрировав рост на 5.59% в сравнении с предыдущим кварталом. По нашим оценкам рентабельность OIBDA незначительно снизится до 45.61%

> **Сотовый сегмент.** Во многом результаты данного бизнес направления предопределяются сезонным трендом, как в России, так и в СНГ, хотя и с рядом отличительных особенностей. На локальном рынке по нашим оценкам компания должна показать сопоставимые результаты с уже отчитавшимися компаниями "Большой Тройки". На рынках СНГ вследствие ухудшения экономической конъюнктуры мы ожидаем существенного замедления темпов роста, как в сотовом, так и в фиксированном сегменте.

> **Фиксированный сегмент.** На локальном рынке в данном сегменте мы ожидаем умеренную динамику квартального роста, как выручки, так и OIBDA, при этом по нашим оценкам рентабельность OIBDA существенно не измениться по сравнению со вторым кварталом. Мы не даем рекомендации и оценку справедливой стоимости, поскольку в данный момент они находятся на пересмотре.

Телефонная конференция:

Дата:	25 Ноября, 2008
Time:	18:30 (МСК) 15:30 (Лондон) 10:30 (США, восточное побережье)
Tel.	для США: +1 888 740 6140 для Великобритании и международный +1 913 312 0825
Повтор:	до 2 Декабря, 2008
Тел. повтора.	для США: +1 719 457 0820 5203141# для Великобритании и международный: +1 888 203 1112 5203141#

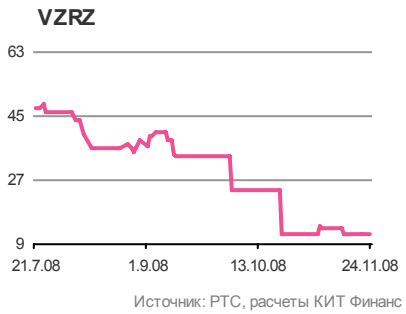
$ млн	2К07	2К08	3К08 (прогноз)	Изменение кв.	Изменение год.
Россия					
Сотовый сегмент					
Выручка	1,460	1,862	1970.9	5.85%	34.99%
OIBDA	780	969	1021.9	5.46%	31.01%
рентабельность OIBDA	53.4%	52.0%	51.8%	-0.19	-1.58
Фиксированный сегмент					
Выручка	0	414	452	9.25%	n/a
OIBDA	0	90	91.4	1.56%	n/a
рентабельность OIBDA	n/a	21.7%	20.2%	-1.53	n/a
СНГ					
Сотовый сегмент					
Выручка	224.9	318.9	325.3	2.01%	44.64%
OIBDA	98.4	134.7	137.9	2.38%	40.14%
рентабельность OIBDA	43.8%	42.2%	42.4%	0.15	-1.36
Фиксированный сегмент					
Выручка	35.2	74.1	83.7	12.96%	137.78%
OIBDA	18.5	29.7	40.64	36.84%	119.68%
рентабельность OIBDA	52.6%	40.1%	48.6%	8.47	-4.00
Консолидированные данные					
Выручка	1,720	2,669	2,832	6.11%	64.65%
OIBDA	897	1,223	1,292	5.59%	44.03%
рентабельность OIBDA	52.14%	45.84%	45.61%	-0.22	-6.53
Сотовый сегмент как % к консолидированным данным	98.0%	81.7%	69.6%	-12.12	-28.36

Источник: Оценка КИТ Финанс

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru

Банк «Возрождение» (VZRZ) опубликует результаты по итогам 3К08 во вторник.



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

> **Еще один сильный квартал…** Мы ожидаем рост активов банка на 24.7% с начала года до 138,935 млн рублей. Кредитный портфель оценивается в 99,056 млн рублей, что на 26.7% выше по сравнению с объемом выданных кредитов на начало года. Чистый процентный доход по итогам трех кварталов составил 5,602 млн рублей против 3,905 млн рублей годом ранее. чистый операционный доход прогнозируется на уровне 8,097 млн рублей (против 5,562 млн рублей за 9М08). Чистая прибыль оценивается в 2,353 млн рублей против 1,216 млн рублей за аналогичный период прошлого года. В то же время, в квартальном выражении показатель чистой прибыли снизился (до 794 млн рублей), что связано с увеличением резервов, создаваемых под обесценение портфеля.

> **Сложное время впереди.** Банк «Возрождение» отличается сильным розничным бизнесом и развитым сегментом кредитования малого и среднего бизнеса. Среди негативных факторов, которые могут оказать влияние на бизнес банка, следует отметить риск оттока средств со счетов вкладчиков и ухудшение качества кредитного портфеля малому и среднему бизнесу, что происходит на фоне ослабления ситуации в экономике в целом и высоких рисков на финансовых рынках. Таким образом, мы считаем наиболее интересными комментарии банка относительно развития ситуации по данным направлениям. В сентябре-октябре банк выдал кредитов на 60 млрд рублей предприятиям малого и среднего бизнеса, при этом доля корпоративных кредитов в портфеле сохраняется на уровне 81%. В случае, если клиенты начнут выводить средства со вкладов и со счетов, это окажет значительное негативное влияние на деятельность банка, учитывая структуру его бизнеса.

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	3.301	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	29.380	UR	-6.85	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	8.700	UR	-28.34	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	2.300	UR	-8.00	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	UR	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	
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	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
Полюс 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 ТГК (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
Иркутскэнерго, 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
Якутскэнерго, 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, торгующихся на ММВБ, учитывается цена на закрытие торгов. Если сделок не было, то учитывается среднее значение между котировкой на покупку и на продажу;
- для остальных акций учитывается последняя сделка на РТС.

Российские ADR и GDR на западных биржах

Код Bloomberg	Эмитент	Биржа	Акций за АДР	Объем торгов, акц.	Цена АДР, $	Изменение, %	Тикер РТС	Цена РТС, $	Премия / дисконт к РТС, %
OGZD LI	Gazprom	LSE	4	26,233,749	16.50	32.00%	GAZP	14.98	10.15%
OGZPY US	Gazprom	OTC	4	2,092,522	16.60	27.79%	GAZP	14.98	10.81%
LKOD LI	LUKOIL	LSE	1	4,658,390	33.50	20.50%	LKOH	30.90	8.41%
LUKOY US	LUKOIL	OTC	1	265,554	34.00	21.43%	LKOH	30.90	10.03%
NVTK LI	NovaTek	LSE	10	509,439	26.20	19.09%	NVTK	29.00	-9.66%
ROSN LI	Rosneft Oil Company	LSE	1	11,623,874	3.99	39.02%	ROSN	3.40	17.35%
GAZ LI	Gazpromneft	LSE	5	149,303	9.20	9.52%	SIBN	8.88	3.66%
GZPFY US	Gazpromneft	OTC	5	29,700	9.35	10.00%	SIBN	8.88	5.35%
SGGD LI	Surgutneftegaz	LSE	10	6,512,284	6.70	28.85%	SNGS	6.00	11.67%
SGTZY US	Surgutneftegaz	OTC	10	133,167	6.45	21.93%	SNGS	6.00	7.50%
SGTPY US	Surgutneftegaz Pref	OTC	10	265,000	1.50	0.00%	SNGSP	1.83	-17.81%
ATAD LI	Tatneft	LSE	20	112,432	35.99	46.90%	TATN	27.40	31.35%
SSA LI	Sistema JSFC	LSE	20	118,131	5.35	33.75%	AFKS	3.80	40.79%
CMST LI	Comstar United telesystems	LSE	1	27,051	2.30	15.00%	CMST	8.50	-72.94%
CTCM US	CTC Media	NASDAQ	1	1,093,354	4.00	27.80%			
MBT US	Mobile Telesystems OJSC	NYSE	5	3,759,212	29.38	27.96%	MTSS	17.65	66.46%
RMG LN	Rambler Media Ltd	LSE	1	#N/A N/A	3.94	0.51%			
RKMD LI	Rostelecom	LSE	6	14,815	39.00	27.66%	RTKM	30.60	27.45%
ROS US	Rostelecom	NYSE	6	242,652	40.14	8.11%	RTKM	30.60	31.18%
UVYZY US	Uralsvyazinform	OTC	200	1,000	2.00	0.00%	URSI	2.20	-9.09%
VIP US	Vimpel-Communications	NYSE	0.05	12,059,469	8.70	13.43%	VIMP	21.00	-58.57%
VZY GR	Vozrozhdenie Bank	XETRA	3/4	#N/A N/A	7.50	0.00%	VZRZ	9.00	-16.67%
VTBR LI	VTB Bank OJSC	LSE	2000	6,914,413	2.39	13.81%	VTBR	2.18	9.63%
CHE LI	Cherkizovo Group OJSC	LSE	2/3	418,918	1.83	-1.08%	GCHE	3.33	-45.10%
FIVE LI	X5 Retail Group NV	LSE	0.25	1,339,333	4.60	4.78%			
MGNT LI	Magnit	LSE	0.20	2,770,287	3.50	26.81%	MGNT	2.16	62.04%
WBD US	Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	NYSE	1	565,021	21.92	60.23%	WBDF	13.00	68.62%
PHST LI	Pharmstandart	LSE	0.25	99,394	8.50	13.18%	PHST	5.34	59.25%
SVST LI	Severstal	LSE	1	858,930	2.85	35.07%	CHMF	2.20	29.55%
CHZN LI	Chelyabinsk Zink Plant	LSE	1	10,800	1.05	0.00%	CHZN	1.10	-4.55%
EVR LI	Evraz Group SA	LSE	1/3	2,287,590	7.10	57.78%			
MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	LSE	0.1	6,171,135	7.76	20.31%	GMKN	7.05	10.07%
NILSY US	MMC Norilsk Nickel	OTC	0.1	64,773	7.35	16.67%	GMKN	7.05	4.26%
MMK LI	Magnitogorsk Iron & Steel Works	LSE	13	642,326	2.30	17.95%	MAGN	1.95	17.95%
MTL US	Mechel	NYSE	1	3,648,566	5.61	38.18%	MTLR	4.10	36.83%
NLMK LI	Novolipetsk Steel	LSE	10	606,807	7.20	17.26%	NLMK	8.70	-17.24%
PLZL LI	Polyus Gold	LSE	0.5	237,576	9.54	23.90%	PLZL	8.47	12.63%
PMTL LI	Polymetal	LSE	1	463,948	2.45	8.89%	PMTL	2.90	-15.52%
TMKS LI	TMK	LSE	4	1,619,591	2.26	39.51%	TRMK	6.00	-62.33%
IRK GR	Irkutskenergo	XETRA	30	65	12.50	6.38%	IRGZ	16.50	-24.24%
AOMD LI	Mosenergo TGK-3	LSE	100	#N/A N/A	4.99	0.00%	MSNG	3.50	42.57%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	1,800	1.12	12.00%			
HALS LI	Sistema-Hals	LSE	0.05	4,100	0.23	100.00%			
LSRG LI	LSR Group	LSE	0.20	69,417	0.91	-9.90%	LSRG	1.00	-9.00%
PIK LI	PIK Group	LSE	1	4,178,248	0.70	40.00%	PIKK	0.55	27.27%
INTE LI	INTEGRA	LSE	0.05	7,374	0.95	4.40%			
SITR LI	Sitronics	LSE	50	#N/A N/A	1.00	0.00%	SITR	1.85	-45.95%
URKA LI	Uralkali	LSE	5	901,050	5.98	70.86%	URKA	5.27	13.38%

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	0.00%	-7.18%	3.42%	-48.32%	-46.87%
Hang Seng	Гонконг	12,457.94	-1.59%	-7.92%	-1.27%	-55.21%	-53.06%
Straits Times	Сингапур	1,620.29	-2.52%	-7.39%	1.25%	-53.25%	-50.64%
Seoul Composite	Южная Корея	970.14	-3.35%	-10.03%	3.34%	-48.86%	-45.28%
Shanghai Composite	Китай	1,897.06	-3.67%	-6.57%	3.12%	-63.94%	-62.30%
Taiwan Weighted	Тайвань	4,160.54	-0.25%	-6.29%	-9.15%	-51.09%	-50.13%
SENSEX	Индия	8,903.12	-0.14%	-4.17%	2.32%	-56.11%	-52.78%
ISE 100	Турция	24,137.02	9.88%	0.38%	-0.16%	-56.54%	-53.88%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4,152.96	9.84%	0.50%	6.94%	-35.68%	-33.68%
DAX	Германия	4,554.33	10.34%	-0.06%	6.02%	-43.55%	-40.15%
CAC 40	Франция	3,172.11	10.09%	-0.31%	-0.68%	-43.50%	-42.55%
Budapest SE Index	Венгрия	11,735.66	7.58%	-0.31%	-1.51%	-55.27%	-53.67%
PX50	Чехия	792.00	6.34%	-2.25%	5.42%	-56.37%	-55.20%
WIG 20 TR	Польша	1,721.45	8.50%	2.82%	10.66%	-50.19%	-51.67%
РТС	Россия	624.91	7.72%	3.20%	13.74%	-72.72%	-70.96%
ММВБ	Россия	604.87	17.01%	7.85%	17.77%	-67.98%	-66.27%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	17,104.81	5.77%	0.85%	2.28%	-34.84%	-36.33%
Egypt HERMES	Египет	350.93	-4.27%	-17.45%	-21.13%	-62.16%	-59.02%
Америка							
DJIA	США	8,443.39	4.93%	2.05%	0.77%	-36.35%	-34.96%
S&P 500	США	851.81	6.47%	0.12%	-2.85%	-41.99%	-40.88%
NASDAQ	США	1,472.02	6.33%	-0.68%	-5.16%	-44.50%	-43.31%
Bovespa	Бразилия	34,188.83	9.40%	-4.28%	8.60%	-46.48%	-43.93%
BUSE MERVAL	Аргентина	901.91	8.80%	-8.81%	1.31%	-58.08%	-59.23%
IBC	Венесуэла	34,729.27	-0.69%	-2.80%	-5.03%	-8.37%	-7.46%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		155.05	5.94%	-5.55%	7.52%	-65.00%	-62.52%
FTSE Russia IOB Index		462.86	27.76%	18.81%	32.09%	-67.74%	-65.86%
MSCI Russia		408.08	13.73%	4.01%	18.51%	-73.44%	-71.21%

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	450.43	5.58%	1.97%	19.32%	-69.11%	-65.95%
Электроэнергетика	738.62	3.97%	4.34%	-0.14%	-77.19%	-75.33%
Металлургия	686.35	8.16%	-3.31%	-4.18%	-79.75%	-78.72%
Машиностроение	854.54	0.00%	-5.86%	-33.37%	-73.49%	-70.21%
Банки	658.96	1.65%	-0.94%	4.73%	-75.48%	-74.24%
Телекоммуникации	881.92	8.92%	-12.42%	-2.08%	-77.68%	-74.56%
Потребительский сектор	604.20	4.50%	-4.56%	-27.89%	-73.60%	-71.19%

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	52.27	10.18%	5.13%	-13.83%	-44.33%	-45.44%
EUCRURMD	Urals	50.77	9.96%	5.46%	-14.46%	-44.94%	-46.01%
USCRWTIC	WTI	53.50	9.12%	-2.64%	-15.28%	-44.27%	-45.51%
GOLDLNPM	Золото	822.50	6.20%	12.06%	15.44%	-1.35%	0.89%
SLVRLN	Серебро	10.04	9.49%	5.68%	13.06%	-31.98%	-31.00%
PLTMLNPM	Платина	843.00	3.82%	3.56%	8.35%	-44.90%	-42.85%
PLDMLNPM	Палладий	195.00	6.56%	-9.93%	16.07%	-46.43%	-44.76%
MBALAL02	Алюминий	1,757.75	0.47%	-3.43%	-6.25%	-25.21%	-27.92%
MBCUCU35	Медь	3,715.50	7.06%	3.77%	-0.15%	-44.35%	-43.98%
MBNINI15	Никель	10,105.00	0.00%	-3.30%	14.70%	-60.84%	-64.51%
MBZNZN15	Цинк	1,519.00	0.12%	2.97%	42.96%	-33.67%	-32.05%
LMNADS03	Сталь	1,330.00	4.31%	-2.92%	-11.92%	-42.42%	-42.17%
MBTNTN14	Олово	11,955.00	3.96%	-13.99%	5.33%	-27.01%	-28.09%
MBPBPB19	Свинец	1,189.00	-2.30%	-5.48%	4.30%	-53.04%	-59.15%
Фьючерсы							
CO1	Brent	53.93	9.64%	3.10%	-13.09%	-42.54%	-43.68%
CL1	WTI	54.50	9.15%	-0.82%	-15.04%	-43.22%	-44.49%
HO1	Печное топливо	178.44	4.99%	-0.37%	-8.33%	-32.52%	-34.01%
PG1	Бензин	114.25	7.35%	-2.73%	-22.69%	-54.13%	-53.69%
NG1	Газ	6.89	6.30%	5.43%	10.40%	-7.95%	-10.55%
GC1	Золото	819.50	3.50%	10.44%	12.40%	-2.21%	-0.63%
SI1	Серебро	10.36	9.23%	10.99%	11.40%	-30.02%	-29.73%
PL1	Платина	866.40	4.93%	5.58%	9.15%	-43.31%	-41.48%
PA1	Палладий	195.80	9.48%	-10.06%	12.56%	-48.23%	-45.84%
LY1	Алюминий	1,346.50	2.98%	-1.61%	-8.21%	-41.12%	-40.76%
LP1	Медь	3,733.00	6.11%	3.44%	-0.82%	-43.87%	-44.20%
LN1	Никель	10,580.00	6.79%	0.62%	7.24%	-59.40%	-63.42%
LX1	Цинк	1,209.00	3.29%	4.58%	5.75%	-48.67%	-47.02%
LONADS03	Сталь	1,305.00	-1.14%	-4.04%	-13.00%	-44.23%	-43.51%
LT1	Олово	12,935.00	11.75%	-7.41%	8.06%	-20.69%	-22.24%
LL1	Свинец	1,211.00	2.89%	-3.33%	-4.12%	-52.53%	-58.69%
API21MON	Уголь энергетический	83.98	0.65%	-8.15%	-19.57%		
SB1	Сахар	11.72	3.90%	-0.17%	8.92%	8.32%	19.84%
CC1	Какао	2,213.00	1.98%	4.53%	11.94%	8.75%	15.50%
KC1	Кофе	112.20	2.98%	1.49%	3.27%	-17.62%	-9.11%
C 1	Кукуруза	354.50	4.73%	-8.10%	-4.90%	-22.17%	-8.87%
W 1	Пшеница	537.50	7.72%	0.70%	4.12%	-39.27%	-34.97%
S 1	Соя	884.00	5.24%	-2.48%	2.34%	-26.27%	-19.65%
CT1	Хлопок	44.30	8.08%	12.52%	-4.17%	-34.86%	-26.25%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

КИТФинанс

Аналитический Департамент + 7 (495) 641 4414

Отдел Анализа рынка акций

Мария Кальварская
Начальник отдел 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.lavrischev@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
+ 7 (495) 981 34 31
+ 7 (495) 641 4414 доб. (50011)

Сергей Аброчнов
s.abrochnov@kf.ru
+ 7 (495) 981 34 31
+ 7 (495) 641 4414 доб. (50010)

Мария Братчикова
m.bratchikova@kf.ru
+ 7 (495) 981 34 30
+ 7 (495) 641 4414 доб. (50344)

Максим Баклунов
m.baklunov@kf.ru
+ 7 (495) 981 34 30
+ 7 (495) 641 4414 доб. (50053)

Отдел продаж Лондон +44 (203) 178 4539
(AO KIT Finance Europe)

Виктория Филимонова
v.filimonova@kf.ru
+44 (203) 178 4544 доб. (67208)
+44 (779) 855 4196

Игорь Кадимов
i.kadimov@kf.ru
+44 (203) 178 4542 доб. (67201)
+44 (0) 797 985 5631

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 рекомендации 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».