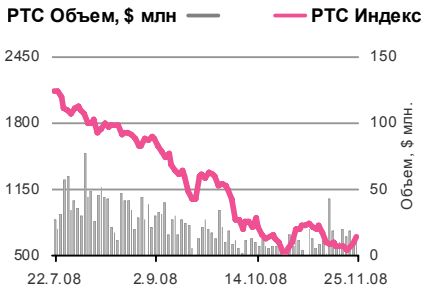
КОММЕНТАРИЙ

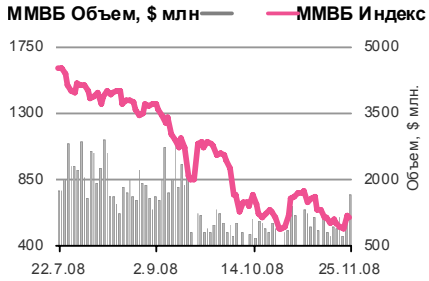
Новости о дополнительных мерах по поддержке американской финансовой системы оказали вчера поддержку акциям финансовых компаний. На этот раз предполагается потратить средства на выкуп долговых обязательств и кредитную поддержку потребителей и малого бизнеса. Суммарный объем средств оценивается в $800 млрд. При этом вторая оценка ВВП хоть оказалась ниже предыдущей, совпала с прогнозом, а поэтому реакция рынка была весьма умеренной. Американские индексы завершили день разнонаправлено на фоне роста акций финансовых компаний и снижения технологических. Азиатские индексы сегодня также демонстрируют разнонаправленную динамику. Стоимость нефти растет на фоне ожиданий о снижении добычи в странах ОПЕК и России, при этом вчера котировки на рынке энергоносителей упали на 6-7%. Фьючерсы на американские индексы сегодня в минусе, при этом публикация статистических показателей до открытия рынка еще может повлиять на ход торгов.

Российский рынок сегодня будет демонстрировать разнонаправленное движение. Утреннее снижение индекса РТС может быть частично отыграно в течение дня. Вчерашняя публикация отчетности Вымпелкомом, банком Возрождение и Сбербанком вряд ли окажут значительный эффект на динамику акций. Среди внутренних положительных новостей – заявление акционеров НорНикеля о начале «новых отношений» и планах совместной работы. Среди внешних факторов – выход статистических показателей в США и Европе.

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



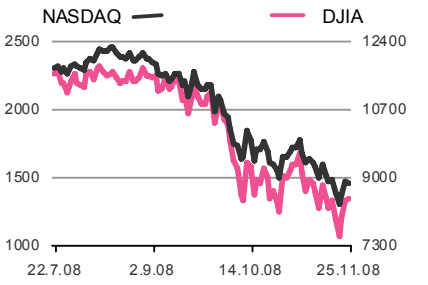
Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



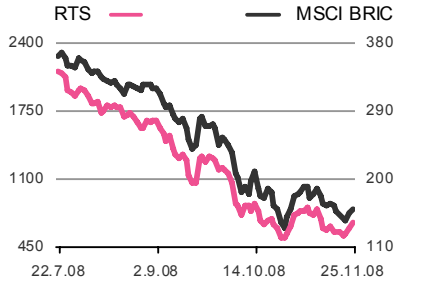
Источник: ММВБ, расчеты КИТ Финанс

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- **Украина готова частично погасить долг за газ. ПОЗИТИВНО**
- **Потребление газа в России упало на 12%. НЕГАТИВНО**
- **Утверждены тарифы для генерирующих компаний на 2009 г. ПОЗИТИВНО**
- **Вымпелком (VIP): результаты 3К2008. НЕЙТРАЛЬНО**
- **Банк «Возрождение» (VZRZ) – сильные результаты по итогам 9М08.**
- **Результаты Сбербанка (SBER) по РСБУ за 10М08 – прибыль на том же уровне, ожидаемый отток депозитов.**



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



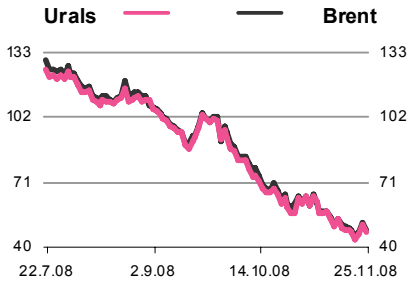
Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

НЕФТЬ И ГАЗ

Константин Черепанов
k.cherepanov@kf.ru

Украина готова частично погасить долг за газ. ПОЗИТИВНО

> **Украинская госкомпания «Нафтогаз» до 1 декабря частично погасит долг за газ.** Договоренность об этом была достигнута на встрече главы «Газпрома» Алексея Миллера и руководителя «Нафтогаза» Олега Дубины. По сообщению «Газпрома», украинская сторона выразила готовность погасить долги за газ, поставленный в сентябре и частично оплатить ноябрьские поставки. На сегодняшний день долг Украины за газ равен $2.4 млрд, из которых задолженность за октябрь и ноябрь составляет $1.6 млрд, сообщил «Интерфакс» со ссылкой на газового трейдера «РосУкрЭнерго».

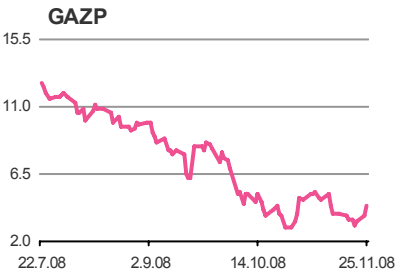


Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

Задолженность Украины за газ

	$ млн
Поставки в:	
сентябре	429
октябре	799
ноябре	835
Штрафы и пени	347
Итого	**2 409**

Источник: «Интерфакс»



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

> **Погашение долга позитивно для «Газпрома», однако цена на газ на 2009 год еще не согласована.** Новость о том, что долг за газ будет частично погашен, очевидно, позитивна для «Газпрома», так как компания получит дополнительный приток денежных средств. Переговоры относительно долга продолжаются, и мы полагаем, что вскоре «Газпром» получит и оставшуюся часть задолженности. При этом другой важный вопрос – о цене на газ в 2009 году – пока остается открытым. В целом, мы полагаем, что соглашение между «Газпромом» и «Нафтогазом» будет заключено до конца года, однако если события будут развиваться мо наименее благоприятному сценарию, остается вероятность, что конфликт приведет к очередной «газовой войне» между Россией и Украиной.

Потребление газа в России упало на 12%. НЕГАТИВНО

> **В сентябре-ноябре потребление газа в России снизилось на 12% по сравнению с прошлым годом.** Об этом заявил один из топ-менеджеров «Новатэка» Лев Феодосьев во время конференции «Новая Россия. Новая энергетика» в Москве. По его словам, сильнее всего спрос сокращают предприятия нефтехимии, металлургии и сельского хозяйства, производители цемента. При этом сокращение потребления газа энергетиками составляет пока лишь 1%.

> **Негативная новость для производителей газа.** Данная новость негативна для «Газпрома» и «Новатэка», а также для крупнейших производителей газа среди нефтяных компаний – «Лукойла», «Роснефти», «Сургутнефтегаза» и ТНК-ВР. Однако влияние этого фактора будет скорее краткосрочным и умеренным. Несмотря на снижение спроса, планы правительства по увеличению тарифов на газ на 19% с 1 января 2009 года остаются в силе, что должно поддержать прибыли компаний. Что касается среднесрочной перспективы, то мы полагаем, что по мере восстановления экономики после кризиса потребление «голубого топлива» также должно вернуться к прежним объемам

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

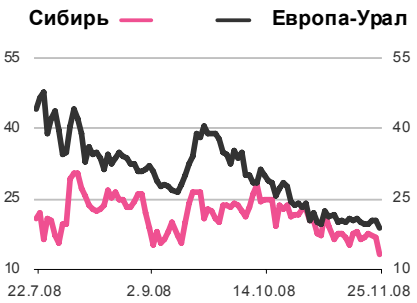
Павел Попиков
p.popikov@kf.ru

Утверждены тарифы для генерирующих компаний на 2009 г. ПОЗИТИВНО

> Рост тарифов для тепловой генерации выше предварительных цифр. По сообщению Интерфакса, Федеральная служба по тарифам вчера утвердила регулируемые тарифы на электроэнергию для генерирующих компаний на 2009 г. Средний рост тарифов для ТГК составит 17.5% по сравнению с 2008 г., а для ОГК он составит 18.1% (см. таблицу внизу), что выше предварительных цифр, опубликованных в прессе ранее. Тарифы для атомной генерации, РусГидро и ОГК-1 содержат инвестиционную составляющую: так, ОГК-1 получит в 2009 г. дополнительные $37 млн. на достройку энергоблока на 330 МВт на Каширской ГРЭС. Также, тарифы включают компенсацию "недополученных расходов" (связанных с опережающим прогнозы ростом цен на уголь в 2008 г.) для ОГК-6 в размере $111 млн., ТГК-11 ($20 млн.), Кузбассэнерго ($74 млн.), ТГК-13 (28 млн.) и ТГК-14 ($10 млн.). Тарифы на распределение и магистральную передачу электроэнергии будут утверждены в декабре.

> Регулируемые тарифы позволяют сохранить и наращивать рентабельность. Мы оцениваем эффект от утверждения тарифов для генерирующих компаний как позитивный для сектора в целом, так как объявленный рост совпадает с нашими прогнозами и совпадает с данными ранее обещаниями правительства. Ранее ФСТ утвердила тарифов на природный газ для промышленных потребителей в 2009 г., средний рост составит 19%. Таким образом, мы считаем, что тепловые генкомпании смогут сохранить свою рентабельность на прежнем уровне в 1П09, а затем увеличить ее в 2П09, когда доля электроэнергии, проданной по либерализованным ценам, вырастет до 50%. Включение инвестиционной составляющей в тарифы, с нашей точки зрения, говорит о том, что правительство не намерено значительно пересматривать инвестиционную программу сектора, что положительно скажется на его долгосрочных денежных потоках. РусГидро остается нашим фаворитом в секторе, мы ожидаем, что рентабельность по EBITDA компании превысит 50% по итогам 2009 г.

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



Источник: АТС, расчеты КИТ Финанс

Утвержденные тарифы на электроэнергию для генерирующих компаний на 2009 г.

Организация	Срений тариф, $/МВтч	Изменение
ОГК	32.5	18.1%
ТГК	33.4	17.5%
РусГидро	27.7	31%
Атомная генерация	34.9	28%

Источник: Федеральная служба по тарифам

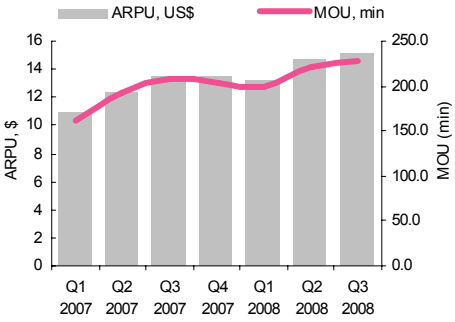
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Даниил Затологин
d.zatologin@kf.ru

Вымпелком (VIP): результаты 3К2008. НЕЙТРАЛЬНО

Источник: NYSE, расчеты КИТ Финанс

Вымпелком ARPU&MOU



> **Результаты 3К2008.** В третьем квартале 2008 года консолидированная выручка выросла на 8.89% по сравнению со вторым кварталом и достигла $2843 млн. OIBDA составила $1388 млн. продемонстрировав рост на 13.47% в квартальном выражении и 37% в годовом выражении соответственно. Рентабельность OIBDA в текущем периоде выросла на 2.0 пп и составила 48.81%. Денежные средства и эквиваленты на 30 сентября 2008 года составляли $727 млн. в то время как долговая нагрузка составляла порядка $8.0 млрд.

> **Сотовая связь.** Выручка данного сегмента в квартальном выражении с учетом интерконнекта ($289 млн.) на локальном рынке составила $2037 млн. показав рост 9.4%. Стоит отметить, что региональная композиция (локальный рынок/СНГ) сегмента сотовая связь в текущем периоде осталась практически без изменений в сравнении с 2К2008 (по-прежнему порядка 85% выручки приходится на локальный рынок). Рассматривая операционные показатели для локального рынка стоит отметить квартальный рост ARPU +3.4% до $15.2 (МТС +4.5%, $11.5) при этом MOU достиг 228.5 минут, показав рост +3.7% (МТС +2.8%, 213 мин.).

> **Фиксированный сегмент.** На локальном рынке выручка выросла на 7.49%, до $445 млн. (в квартальном выражении). В СНГ квартальные темпы роста оказались ниже, прежде всего под воздействием экономической конъюнктуры, как следствие +6.07%, $74.1 млн.

> **В преддверии годовых результатов.** Текущие результаты компании совпали с нашими ожиданиями. Мы полагаем, что результаты следующего квартала будут представляться более интересными с точки зрения анализа экономической конъюнктуры на бизнес компании. При этом стоит отметить, что мы не ожидаем существенного снижения операционных показателей, которые по нашим оценкам окажутся в целом в рамках тренда. В части инвестиций на телефонной конференции компания отметила, что для текущего года объем капитальных затрат сохранится на прежнем уровне, в то время как для 2009г. при формировании инвестиционной программы компания будет подходить более гибко. Текущие результаты "Вымпелком" мы оцениваем как НЕЙТРАЛЬНЫЕ. Мы не даем рекомендации и оценку справедливой стоимости ADR "Вымпелком", поскольку в данный момент они находятся на пересмотре.

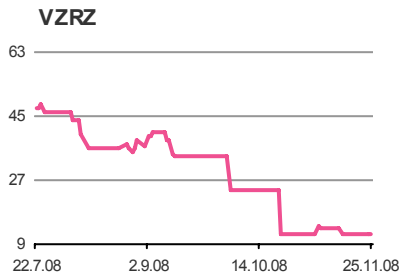
$ млн	3К08	3К07	Изменение год	2К08	Изменение квартал
Россия					
Сотовый сегмент					
Выручка	2037	1,653	23%	1862	9.40%
OIBDA	1104	871	27%	969	13.93%
рентабельность OIBDA	54.2%	52.7%	1.5	52.0%	2.2
Фиксированный сегмент					
Выручка	445	n/a	n/a	414	7.49%
OIBDA	109	n/a	n/a	90	21.11%
рентабельность OIBDA	24.5%	n/a	n/a	21.7%	2.8
СНГ					
Сотовый сегмент					
Выручка	371.2	268.1	38%	318.9	16.40%
OIBDA	143.6	124.5	15%	134.7	6.61%
рентабельность OIBDA	38.7%	46.4%	-7.8	42.2%	-3.6
Фиксированный сегмент					
Выручка	78.6	37.6	109%	74.1	6.07%
OIBDA	31.1	19.5	59%	29.7	4.71%
рентабельность OIBDA	39.6%	51.9%	-12.3	40.1%	-0.5
Консолидированные данные					
Выручка	2,843	1,956	45%	2611	8.89%
OIBDA	1,388	1,015	37%	1223	13.47%
рентабельность OIBDA	48.81%	51.89%	-3.1	46.84%	2.0

Источник: Оценка КИТ Финанс

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru

Банк «Возрождение» (VZRZ) – сильные результаты по итогам 9М08.

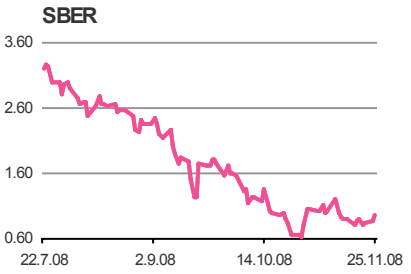


Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

> **Финансовые результаты банка «Возрождение» - выше ожиданий.** Активы банка с начала этого года выросли на 23% до 137.1 млрд рублей. Портфель кредитов увеличился на 32% за период до 103.2 млрд рублей, что значительно выше нашего прогноза (99 млрд рублей). Собственный капитал банка вырос на 29% до 14.4 млрд рублей. Чистый процентный доход по итогам 9М08 составил 5.9 млрд рублей, что на 51% выше аналогичного периода прошлого года и выше наших ожиданий. Непроцентные доходы выросли на 40% и составили 3.4 млрд рублей, из которых 2.9 млрд рублей – чистый комиссионный доход. Операционные расходы увеличились на 26% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 5 млрд рублей, при этом снизились в третьем квартале по сравнению с предыдущим, что стало приятным сюрпризом. Чистая прибыль по итогам периода составила 2.525 млрд рублей, что на 108% выше результатов за 9М07. Объем просроченных кредитов по итогам периода остался на прежнем уровне 2.34%.

> **Сложные времена еще впереди.** Комментируя результаты за 9М08, в банке отметили сильные результаты, несмотря на сложную рыночную ситуацию в 3К08. По данным банка в сентябре-октябре отток розничных депозитов из банка составил 13%, однако сейчас ситуация нормализовалась. Что касается качества портфеля, то в банке ждут ухудшения ситуации в феврале-марте следующего года, учитывая структуру выданных кредитов и обязательства клиентов по их платежам. Говоря о прогнозах в целом на 2009 год, ситуация пока в достаточной степени неопределенная и будет зависеть от развития событий на рынке в целом, при этом основные целевые ориентиры банка (отношение затрат к доходам на уровне 50% и рентабельность капитала 20-25%) остаются прежними. С нашей точки зрения, среди основных рисков по-прежнему возможное ухудшение качества портфеля и отток депозитов из банка.

Результаты Сбербанка (SBER) по РСБУ за 10М08 – прибыль на том же уровне, ожидаемый отток депозитов.



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

> **Прибыль Сбербанка по РСБУ за 10М08 составила 113 млрд рублей против 112.6 млрд рублей годом ранее.** Растущие процентные доходы, комиссионные доходы, а также снижение операционных затрат оказали положительный эффект на результаты банка. Снижение прибыли от операций с ценными бумагами (отсутствие положительного эффекта по сравнению с прошлым годом) и отрицательная переоценка портфеля оказали негативное влияние на результаты. Кредитный портфель банка вырос на 26.8% с начала года до 5.2 трлн рублей. В октябре объем корпоративных кредитов рос быстрее, чем розничные кредиты на фоне изменения рыночных условий.

> **В октябре отток депозитов составил 3.16% или 95 млрд рублей.** В целом за 10 месяцев объем средств розничных клиентов увеличился на 251.5 млрд рублей и составил 2.9 трлн рублей. Розничные депозиты являются основным источником финансирования активных операций банка. Объем средств корпоративных клиентов продолжил расти в октябре, и по итогам 10 месяцев этого года достиг 1.84 трлн. В целом, структура баланса банка остается традиционно сильной, однако текущая ситуация на рынке и дальнейшие изменения могут оказать негативное влияние на деятельность банка.

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	3.973	UR	-1.43	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	3.860	UR	7.52	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	30.729	UR	-5.95	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.656	UR	20.23	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.187	UR	-4.06	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	1.937	UR	8.90	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	30.10.08	0.520	UR	0.520	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ап	tnbpp	30.10.08	0.500	UR	0.390	UR	-22.00	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ао	TATN	30.10.08	1.227	UR	1.555	UR	26.69	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.757	UR	8.84	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	2.259	UR	-27.85	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	25.210	UR	-20.07	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	8.450	UR	-30.40	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	2.400	UR	-4.00	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0.012	UR	0.011	UR	-15.77	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.679	UR	3.96	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.012	UR	-16.73	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.025	UR	-10.81	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.242	UR	-5.26	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.132	UR	-15.23	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.622	UR	-2.15	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	6.760	UR	42.62	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	0.889	BUY	-10.44	147.38	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.370	BUY	-13.71	305.19	
Банк ВТБ, ао	VTBR	17.11.08	0.0014	0.0029	0.0012	BUY	-14.79	143.08	
Банк Москвы, ао	mmbm	13.11.08	56.218	UR	25.667	UR	-54.34	UR	Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	11.247	BUY	0.82	95.61	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	3.796	BUY	6.73	189.79	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	1.094	UR	-17.07	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50.750	62.700	11.171	BUY	-77.99	461.28	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	10.556	BUY	-71.39	526.17	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	8.026	BUY	-64.50	306.20	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	21.329	BUY	-55.84	223.97	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	73.207	BUY	-10.99	20.21	
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	0.230	BUY	4.51	56.57	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.094	BUY	-88.25	942.62	
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	-79.6	350.6	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.07	HOLD	-84.9	658.2	
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	0.10	HOLD	-88.0	1035.1	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	1.0	BUY	-72.8	584.2	
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	5	BUY	-91.7	1547.4	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	13.11.08	89.00	110.00	72.88	BUY	-12.36	41.03	
Северсталь, ао	CHMF	30.10.08	3.30	8.10	2.80	BUY	-15.10	189.11	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	0.80	UR	-73.34	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	30.10.08	0.23	1.37	0.17	BUY	-27.54	722.04	
Мечел, Adr	MTL	26.06.07	12.30	UR	4.59	UR	-62.68	UR	Без рекомендации
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	18.91	BUY	-60.20	217.34	
Полиметалл, ао	PMTL	30.10.08	3.00	6.50	2.60	BUY	-13.24	149.72	
Трубная металлургическая компания, ао	TRMK	30.10.08	2.00	UR	0.70	UR	-25.00	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	23.09.08	5.50	UR	1.05	UR	-80.83	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	0.0285	UR	-67.57	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	19.02.08	0.1162	0.1850	0.0056	BUY	-95.15	3180.35	
ОГК-2, ао	OGKB	19.02.08	0.1221	UR	0.0069	UR	-94.37	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	19.02.08	0.1296	UR	0.0082	UR	-93.70	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	19.02.08	0.1193	0.1610	0.0084	BUY	-93.00	1827.91	
ОГК-5, ао	OGKE	19.02.08	0.1706	0.1900	0.0401	BUY	-76.47	373.48	
ОГК-6, ао	OGKF	19.02.08	0.1077	UR	0.0070	UR	-93.52	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	19.02.08	0.0012	UR	0.0001	UR	-91.26	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	19.02.08	0.0009	UR	0.0001	UR	-84.41	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	19.02.08	0.2287	0.2600	0.0350	BUY	-84.71	643.74	
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	-80.71	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	19.02.08	0.0008	UR	0.0002	UR	-79.63	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	19.02.08	0.0011	UR	0.0001	UR	-87.98	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ао	TGKG	19.02.08	0.1074	UR	0.0072	UR	-93.30	UR	Пересмотр оценки
ЮГК ТГК-8, ао	TGKH	19.02.08	0.0015	0.0013	0.0010	BUY	-32.85	34.00	
ТГК-9, ао	TGKI	19.02.08	0.0003	UR	0.0001	UR	-82.96	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	19.02.08	3.7877	UR	1.3376	UR	-64.69	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	19.02.08	0.0014	UR	0.0004	UR	-71.80	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	19.02.08	0.0252	0.0390	0.0023	BUY	-90.83	1585.61	
ТГК-13, ао	TGKM	19.02.08	0.0100	0.0190	0.0012	BUY	-87.61	1432.26	
ТГК-14, ао	TGKN	13.03.08	0.0003	UR	0.0006	UR	96.08	UR	Без рекомендации
Иркутскэнерго, ао	IRGZ	19.02.08	0.9704	UR	0.2972	UR	-69.38	UR	Пересмотр оценки
Башкирэнерго, ао	BEGY	19.02.08	2.0550	UR	0.4900	UR	-76.16	UR	Пересмотр оценки
Башкирэнерго, ап	BEGYP	19.02.08	1.1750	UR	0.6000	UR	-48.94	UR	Пересмотр оценки
Якутскэнерго, ао	YAEN	19.02.08	0.0331	UR	0.0058	UR	-82.51	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компания, ао	DVEC	19.02.08	0.1023	UR	0.0097	UR	-90.50	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	0.0466	UR	-52.06	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	19.02.08	0.0299	UR	0.0201	UR	-32.58	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ао	LSNG	19.02.08	1.6010	UR	0.7773	UR	-51.45	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	23,314,391	16.55	0.30%	GAZP	17.40	-4.89%
OGZPY US	Gazprom	OTC	4	934,124	16.05	-3.31%	GAZP	17.40	-7.76%
LKOD LI	LUKOIL	LSE	1	5,105,297	31.80	-5.07%	LKOH	33.80	-5.92%
LUKOY US	LUKOIL	OTC	1	288,625	31.50	-7.35%	LKOH	33.80	-6.80%
NVTK LI	NovaTek	LSE	10	502,284	25.50	-2.67%	NVTK	29.00	-12.07%
ROSN LI	Rosneft Oil Company	LSE	1	20,957,242	4.10	2.76%	ROSN	3.85	6.49%
GAZ LI	Gazpromneft	LSE	5	44,253	9.36	1.74%	SIBN	8.88	5.46%
GZPFY US	Gazpromneft	OTC	5	5,416	9.40	0.53%	SIBN	8.88	5.92%
SGGD LI	Surgutneftegaz	LSE	10	5,258,017	6.75	0.75%	SNGS	7.00	-3.57%
SGTZY US	Surgutneftegaz	OTC	10	100,682	6.65	3.10%	SNGS	7.00	-5.00%
SGTPY US	Surgutneftegaz Pref	OTC	10	2,557,400	2.00	33.33%	SNGSP	2.00	0.00%
ATAD LI	Tatneft	LSE	20	226,911	33.98	-5.58%	TATN	32.80	3.60%
SSA LI	Sistema JSFC	LSE	20	383,527	5.77	7.85%	AFKS	3.80	51.84%
CMST LI	Comstar United telesystems	LSE	1	929,775	2.40	4.35%	CMST	8.50	-71.76%
CTCM US	CTC Media	NASDAQ	1	513,702	3.88	-3.00%			
MBT US	Mobile Telesystems OJSC	NYSE	5	3,530,399	25.21	-14.19%	MTSS	18.50	36.27%
RMG LN	Rambler Media Ltd	LSE	1	180	3.70	-6.09%			
RKMD LI	Rostelecom	LSE	6	4,539	39.99	2.54%	RTKM	30.60	30.69%
ROS US	Rostelecom	NYSE	6	89,448	38.99	-2.86%	RTKM	30.60	27.42%
UVYZY US	Uralsvyazinform	OTC	200	1,000	2.00	0.00%	URSI	2.20	-9.09%
VIP US	Vimpel-Communications	NYSE	0.05	10,007,860	8.45	-2.87%	VIMP	21.00	-59.76%
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	5,863,474	2.42	1.26%	VTBR	2.46	-1.63%
CHE LI	Cherkizovo Group OJSC	LSE	2/3	116,898	1.90	3.83%	GCHE	3.33	-43.00%
FIVE LI	X5 Retail Group NV	LSE	0.25	1,633,299	4.50	-2.17%			
MGNT LI	Magnit	LSE	0.20	467,150	3.23	-7.71%	MGNT	2.25	43.56%
WBD US	Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	NYSE	1	297,486	18.04	-17.70%	WBDF	11.50	56.87%
PHST LI	Pharmstandart	LSE	0.25	163,395	7.50	-11.76%	PHST	5.34	40.52%
SVST LI	Severstal	LSE	1	1,216,018	2.87	0.70%	CHMF	2.20	30.45%
CHZN LI	Chelyabinsk Zink Plant	LSE	1	5,000	0.85	-19.05%	CHZN	1.00	-15.00%
EVR LI	Evraz Group SA	LSE	1/3	1,504,282	7.30	2.82%			
MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	LSE	0.1	11,467,761	7.49	-3.48%	GMKN	7.80	-3.97%
NILSY US	MMC Norilsk Nickel	OTC	0.1	169,854	7.20	-2.04%	GMKN	7.80	-7.69%
MMK LI	Magnitogorsk Iron & Steel Works	LSE	13	2,919,962	2.40	4.35%	MAGN	2.28	5.49%
MTL US	Mechel	NYSE	1	4,216,801	4.59	-18.18%	MTLR	5.20	-11.73%
NLMK LI	Novolipetsk Steel	LSE	10	461,086	8.16	13.33%	NLMK	7.40	10.27%
PLZL LI	Polyus Gold	LSE	0.5	351,089	9.20	-3.56%	PLZL	9.45	-2.68%
PMTL LI	Polymetal	LSE	1	810,257	2.78	13.47%	PMTL	2.90	-4.14%
TMKS LI	TMK	LSE	4	430,364	2.70	19.47%	TRMK	6.00	-55.00%
IRK GR	Irkutskenergo	XETRA	30	700	11.50	-8.00%	IRGZ	16.50	-30.30%
AOMD LI	Mosenergo TGK-3	LSE	100	#N/A N/A	5.00	0.20%	MSNG	3.50	42.86%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	399,901	1.16	3.57%			
HALS LI	Sistema-Hals	LSE	0.05	125,000	0.27	21.11%			
LSRG LI	LSR Group	LSE	0.20	3,397	0.91	0.00%	LSRG	1.00	-9.00%
PIK LI	PIK Group	LSE	1	4,064,914	1.10	57.14%	PIKK	0.74	49.66%
INTE LI	INTEGRA	LSE	0.05	58,300	0.90	-5.26%			
SITR LI	Sitronics	LSE	50	#N/A N/A	1.00	0.00%	SITR	1.85	-45.95%
URKA LI	Uralkali	LSE	5	864,587	6.25	4.52%	URKA	5.27	18.49%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Индекс	Страна	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2007, %	Изменение за 52 недели, %
Азия							
Nikkei 225	Япония	8,323.93	5.22%	-0.05%	8.82%	-45.62%	-45.00%
Hang Seng	Гонконг	12,878.60	3.38%	-0.29%	2.06%	-53.70%	-53.38%
Straits Times	Сингапур	1,653.25	2.03%	-2.32%	3.31%	-52.30%	-51.11%
Seoul Composite	Южная Корея	983.32	1.36%	-5.10%	4.75%	-48.17%	-47.00%
Shanghai Composite	Китай	1,888.72	-0.44%	-0.72%	2.67%	-64.10%	-61.91%
Taiwan Weighted	Тайвань	4,266.49	2.55%	-0.90%	-6.84%	-49.84%	-49.97%
SENSEX	Индия	8,695.53	-2.33%	-2.70%	-0.06%	-57.14%	-54.82%
ISE 100	Турция	24,424.59	1.19%	3.96%	1.03%	-56.02%	-53.64%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4,171.25	0.44%	-0.89%	7.41%	-35.40%	-32.51%
DAX	Германия	4,560.42	0.13%	-0.42%	6.16%	-43.47%	-39.74%
CAC 40	Франция	3,209.56	1.18%	-0.24%	0.49%	-42.83%	-41.20%
Budapest SE Index	Венгрия	11,981.26	2.09%	2.72%	0.55%	-54.33%	-52.01%
PX50	Чехия	817.00	3.16%	5.15%	8.74%	-54.99%	-53.87%
WIG 20 TR	Польша	1,745.92	1.42%	8.47%	12.23%	-49.48%	-50.19%
РТС	Россия	692.51	10.82%	15.08%	26.04%	-69.77%	-68.19%
ММВБ	Россия	595.15	-1.61%	2.76%	15.87%	-68.49%	-67.24%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	18,390.68	7.52%	9.25%	9.97%	-29.94%	-31.15%
Egypt HERMES	Египет	366.64	4.48%	-6.73%	-17.60%	-60.46%	-57.22%
Америка							
DJIA	США	8,479.47	0.43%	0.65%	1.20%	-36.08%	-33.46%
S&P 500	США	857.39	0.66%	-0.20%	-2.21%	-41.61%	-39.07%
NASDAQ	США	1,464.73	-0.50%	-1.25%	-5.62%	-44.77%	-42.36%
Bovespa	Бразилия	34,812.86	1.83%	2.11%	10.58%	-45.51%	-41.06%
BUSE MERVAL	Аргентина	906.39	0.50%	-4.07%	1.81%	-57.88%	-58.63%
IBC	Венесуэла	34,729.27	0.00%	-2.12%	-5.03%	-8.37%	-7.61%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		159.82	3.07%	1.24%	10.82%	-63.92%	-61.82%
FTSE Russia IOB Index		458.50	-0.94%	13.40%	30.84%	-68.04%	-66.82%
MSCI Russia		437.46	7.20%	12.92%	27.04%	-71.53%	-69.54%

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	495.39	9.98%	15.06%	31.23%	-66.03%	-62.88%
Электроэнергетика	756.22	2.38%	7.77%	2.23%	-76.65%	-74.77%
Металлургия	685.33	-0.15%	0.76%	-4.32%	-79.78%	-78.96%
Машиностроение	854.54	0.00%	-4.34%	-33.37%	-73.49%	-70.08%
Банки	712.68	8.15%	5.08%	13.27%	-73.48%	-72.35%
Телекоммуникации	855.24	-3.02%	-2.35%	-5.04%	-78.35%	-75.44%
Потребительский сектор	591.76	-2.06%	-5.32%	-29.37%	-74.14%	-71.47%

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	48.64	-6.94%	-1.14%	-19.82%	-48.19%	-49.04%
EUCRURMD	Urals	47.82	-5.81%	-1.24%	-19.43%	-48.14%	-48.83%
USCRWTIC	WTI	49.87	-6.79%	-8.31%	-21.03%	-48.05%	-48.96%
GOLDLNPM	Золото	820.50	-0.24%	11.18%	15.16%	-1.59%	-1.14%
SLVRLN	Серебро	10.33	2.89%	10.13%	16.33%	-30.01%	-30.60%
PLTMLNPM	Платина	867.00	2.85%	5.86%	11.44%	-43.33%	-41.22%
PLDMLNPM	Палладий	200.00	2.56%	-7.41%	19.05%	-45.05%	-43.98%
MBALAL02	Алюминий	1,748.75	-0.51%	-4.71%	-6.73%	-25.59%	-28.51%
MBCUCU35	Медь	3,565.50	-4.04%	1.55%	-4.18%	-46.60%	-47.10%
MBNINI15	Никель	10,110.00	0.05%	-2.32%	14.76%	-60.82%	-65.38%
MBZNZN15	Цинк	1,520.25	0.08%	2.08%	43.08%	-33.61%	-34.47%
LMNADS03	Сталь	1,310.00	-1.50%	-6.43%	-13.25%	-43.29%	-43.17%
MBTNTN14	Олово	13,000.00	8.74%	0.78%	14.54%	-20.63%	-21.92%
MBPBPB19	Свинец	1,186.00	-0.25%	-4.74%	4.04%	-53.16%	-61.06%
Фьючерсы							
CO1	Brent	50.35	-6.64%	-2.87%	-18.86%	-46.35%	-47.18%
CL1	WTI	50.77	-6.84%	-6.66%	-20.86%	-47.10%	-48.03%
HO1	Печное топливо	169.88	-4.80%	-3.36%	-12.73%	-35.76%	-37.23%
PG1	Бензин	109.49	-4.17%	-3.69%	-25.92%	-56.04%	-55.15%
NG1	Газ	6.39	-7.29%	-2.00%	2.36%	-14.66%	-17.31%
GC1	Золото	818.50	-0.12%	11.71%	12.26%	-2.33%	-0.97%
SI1	Серебро	10.27	-0.82%	7.54%	10.49%	-30.59%	-30.75%
PL1	Платина	871.60	0.60%	4.13%	9.80%	-42.97%	-40.65%
PA1	Палладий	196.20	0.20%	-8.87%	12.79%	-48.12%	-45.36%
LY1	Алюминий	1,356.25	0.72%	-4.35%	-7.55%	-40.70%	-40.59%
LP1	Медь	3,676.00	-1.53%	-1.08%	-2.34%	-44.73%	-45.40%
LN1	Никель	10,405.00	-1.65%	-2.22%	5.46%	-60.07%	-63.71%
LX1	Цинк	1,238.00	2.40%	1.93%	8.29%	-47.44%	-48.28%
LONADS03	Сталь	1,300.00	-0.38%	-5.11%	-13.33%	-44.44%	-43.84%
LT1	Олово	13,040.00	0.81%	-0.91%	8.94%	-20.05%	-21.52%
LL1	Свинец	1,179.00	-2.64%	-8.43%	-6.65%	-53.78%	-60.82%
API21MON	Уголь энергетический	92.25	-0.54%	0.27%	1.37%		
SB1	Сахар	11.61	-0.94%	0.00%	7.90%	7.30%	19.20%
CC1	Какао	2,256.00	1.94%	2.92%	14.11%	10.86%	18.67%
KC1	Кофе	112.50	0.27%	1.72%	3.54%	-17.40%	-7.86%
C 1	Кукуруза	353.50	-0.28%	-6.97%	-5.16%	-22.39%	-8.36%
W 1	Пшеница	534.00	-0.65%	0.80%	3.44%	-39.66%	-34.40%
S 1	Соя	883.00	-0.11%	-2.11%	2.23%	-26.36%	-20.00%
CT1	Хлопок	42.37	-4.36%	7.57%	-8.35%	-37.70%	-27.71%

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

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

Артем Лаврищев
Базы данных,
Потребительский сектор
a.lavrischev@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».