

КОММЕНТАРИЙ

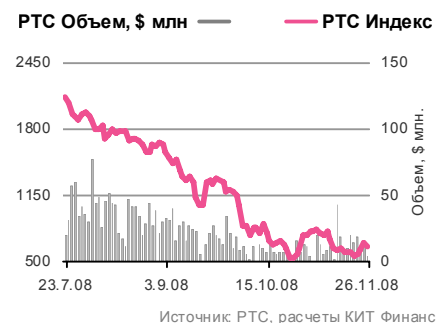
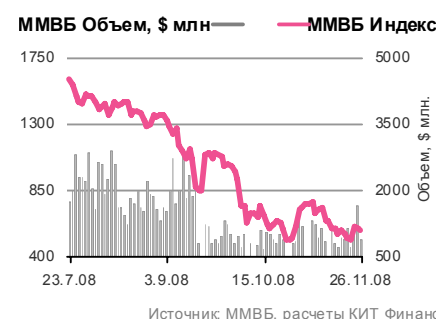
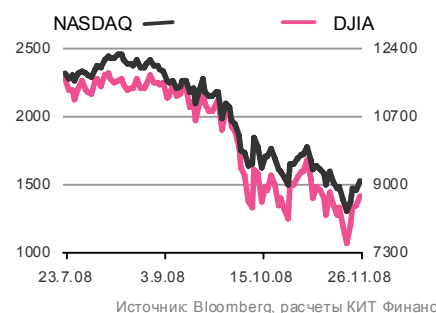
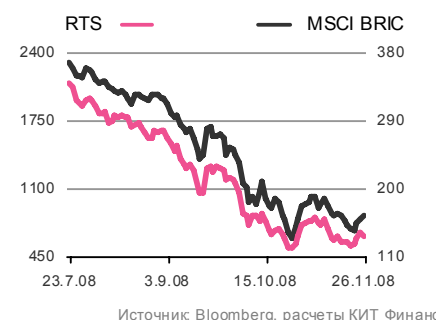
Вчера американские индексы выросли на фоне ожиданий, что действия нового президента приведут к восстановлению экономики, при этом вышедшие статистические данные свидетельствовали о продолжении ухудшения экономической ситуации в стране. Понижение ставки в Китае способствовало росту цен на товарно-сырьевых рынках, однако, значительное изменение ключевой ставки также свидетельствует о существующих рисках в экономике. Сегодня азиатские индексы растут, отыгрывая решения китайских властей. Стоимость нефти несколько скорректировалась после вчерашнего роста. Среди позитивных факторов – рост спроса на нефтепродукты в США. Сегодня в США День благодарения, а поэтому новости будут поступать лишь из Европы.

Российский рынок сегодня откроется ростом на фоне положительных внешних новостей, и значения фьючерса на индекс РТС свидетельствуют об этом. Рост стоимости нефти может оказать поддержку нефтегазовому сектору. В случае изменения внешнего новостного фона положительная динамика может смениться снижением.

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- Резервный фонд в 2009 году «похудеет» на 1 трл. рублей
- Интеррос номинировал четырех независимых директоров в СД Норикеля.
- «Аптечная сеть 36.6» (АРТК) объявила намерение провести допэмиссию акций в следующем году. НЕГАТИВНО
- Оферта миноритариям ТГК-14 (TGKN) откладывается из-за отсутствия банка-гаранта. НЕГАТИВНО
- ОГК-5 (OGKE) получила краткосрочный кредит размером \$65 млн. от своего контролирующего акционера. ПОЗИТИВНО

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



МАКРОЭКОНОМИКА

Дмитрий Полевой, к.э.н.
d.polevoy@kf.ru**Резервный фонд в 2009 году «похудеет» на 1 трл. рублей**

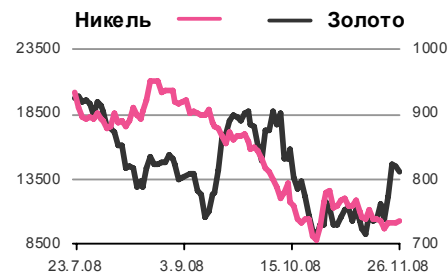
> **Налоговые инициативы одобрены, выпадающие доходы бюджетной системы компенсирует Резервный фонд.** Вчера Совет Федерации одобрил закон, закрепляющий предложенные Премьером Путиным налоговые новации, который затем был подписан Президентом. Наиболее существенные изменения коснулись налога на прибыль, ставка которого с начала 2009 года будет понижена на 4 п.п. в части, поступающей в федеральный бюджет. Согласно официальным оценкам, только эта инициатива будет «стоять» федеральному бюджету около 400 млрд. рублей. В целом, по оценкам Минфина, для поддержания сбалансированности доходов и расходов федерального бюджета в 2009 году потребуется около 1 трлн. рублей из Резервного фонда. Часть из этих средств пойдет на пополнение нефтегазового трансферта (является одним из источников финансирования расходов бюджета), ведь при низких ценах бюджет не доберет необходимого объема нефтегазовых доходов. Другая часть пойдет на компенсацию остальных выпадающих доходов бюджетной системы, в том числе на региональном уровне. Отметим, что еще совсем недавно Минфин планировал использовать лишь 500 млрд. из Резервного фонда для поддержания сбалансированности бюджета.

> **Потребности бюджета могут оказаться более значительными.** Объем выпадающих доходов бюджетной системы РФ в 2009 году будет в значительной степени определяться ценами на нефть и общей ситуацией в экономике. По нашим приблизительным оценкам, при сохранении в следующем году цен на нефть в диапазоне \$40-65 за баррель суммарный дисбаланс федерального и региональных бюджетов РФ будет варьироваться от 500 до 1400 млрд. рублей. При этом в условиях ожидаемого нами резкого замедления экономической активности в 2009 году дисбаланс бюджетной системы может оказаться еще более существенным, в том числе за счет увеличения дефицита Пенсионного фонда и снижения других налоговых и неналоговых доходов. Очевидно, что власти будут стараться выполнить взятые на себя бюджетные обязательства в полном объеме, а поэтому потребность в средствах, накопленных в суверенных фондах, будет только возрастать.

МЕТАЛЛУРГИЯ

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru**Интеррос номинировал четырех независимых директоров в СД Норникеля.**

> Среди них – Александр Волошин (бывший руководитель администрации президента РФ, экс-председатель совета директоров РАО "ЕЭС России", член совета директоров ОАО "Холдинг МРСК" и ОАО "Энергетические системы Востока"), Джерард Холден (руководитель инвестиционного подразделения Barclays Capital по горнодобывающей и металлургической отраслям), Брэд Миллз (генеральный директор третьего по величине мирового производителя платины Lonmin в 2004-2008 годах), а также Фархада Мошири (председатель совета директоров холдинга "Металлоинвест", бизнес-партнер основателя "Металлоинвеста" Алишера Усманова). В качестве собственных представителей Интеррос номинировал Андрея Клишаса, Германа Алиева, Алекса Полевого и Сергея Батехина. Собрание акционеров, где будет выбран новый СД, состоится 26 декабря. В СД "Норникеля" должны войти по 4 представителя "РусАла" и "Интерроса", 3 независимых директора, один представитель государства и генеральный директор ГМК Владимир Стржалковский. Последние новости о «примирении» между акционерами позволят компании разработать стратегию развития на будущее, а также разрешить существующие несогласия относительно выкупа собственных акций и выделения энергетических активов.

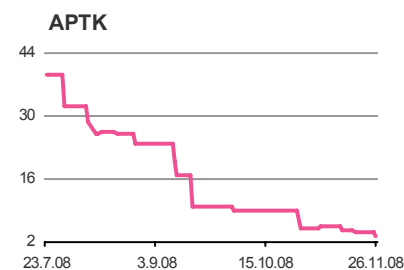


Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ruАртем Лаврищев
a.lavrishev@kf.ru**«Аптечная сеть 36.6» (АРТК) объявила намерение провести допэмиссию акций в следующем году. НЕГАТИВНО**

> Решение о новом выпуске акций будет приниматься акционерами компании на внеочередном общем собрании 9 января (дата отсечения реестра 26 ноября). «Аптечная сеть 36.6» не раскрыла параметров допэмиссии, в частности, ее планируемый объем. Компания нуждается в средствах для погашения долга и урегулирования проблем с кредиторской задолженностью – величина общего долга «36,6» на конец июня составляла около \$242 млн, причем более 85% этой суммы составлял краткосрочный долг, большая часть которого должна быть погашена в 1П09. Мы полагаем, что компания предложит допэмиссию стратегическому инвестору со значительным дисконтом, что означает разводнение миноритарных акционеров компании. При этом если даже они будут голосовать против проведения допэмиссии, цена выкупа акций компанией, вероятно, будет непривлекательной.



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

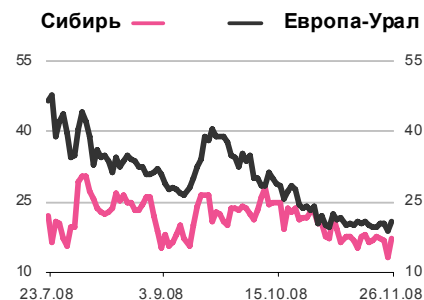
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Павел Попиков
p.popikov@kf.ruДаниил Гутеев
d.guteyev@kf.ru**Оферта миноритариям ТГК-14 (TGKN) откладывается из-за отсутствия банка-гаранта. НЕГАТИВНО**

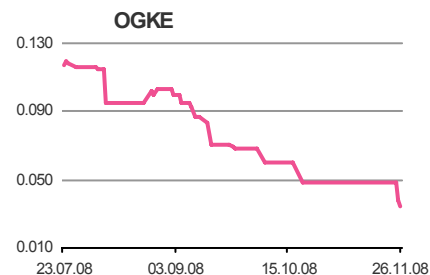
> «Энергопромсбыт» - совместное предприятие «РЖД» и группы ЕСН – объявил вчера, что не может выставить оферту акционерам ТГК-14 после получения доли в генкомпании свыше 30%, так как не смогло получить банковскую гарантию, необходимую по условиям оферты, сообщает Интерфакс. Мы считаем данную новость негативной для котировок ТГК-14, так как возможность оферты служила основным фактором краткосрочного роста для акций компании, а теперь появилась неопределенность с реализацией оферты. Ожидаемая цена выкупа составляла 0.0074 руб. за акцию, что в три раза превышает текущую рыночную цену акций ТГК-14, составляющую 0.0025 руб.

ОГК-5 (OGKE) получила краткосрочный кредит размером \$65 млн. от своего контролирующего акционера. ПОЗИТИВНО

> ОГК-5 вчера объявила о получении кредита сроком 3-4 месяца и размером \$65 млн. от своего контролирующего акционера, итальянского энергоконцерна Enel, сообщает Интерфакс. Enel выдал кредит из своих собственных средств, чтобы помочь ОГК-5 профинансировать окончание инвестиционного проекта на Невинномысской ГРЭС. Также глава ОГК-5 заявил, что компания не намерен менять свою инвестпрограмму. Мы считаем данную новость позитивной для ОГК-5 с фундаментальной точки зрения, так как успешная реализации инвестиционной программы является основным фактором долгосрочного роста стоимости компании. Новость подтверждает наш позитивный взгляд на российские генераторы, находящиеся под контролем иностранных энергокомпаний (ОГК-5, ОГК-4 и ТГК-10), так как это дает им доступ к дополнительным источникам финансирования, доступных иностранному акционеру.

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

Источник: АТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

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	4.034	UR	0.08	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	3.834	UR	6.81	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	30.773	UR	-5.81	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.625	UR	14.52	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.189	UR	-3.24	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	1.961	UR	10.24	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	1.581	UR	28.83	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.752	UR	8.13	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	2.008	UR	-35.88	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	29.330	UR	-7.01	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	9.450	UR	-22.16	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	2.030	UR	-18.80	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0.012	UR	0.011	UR	-14.06	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.671	UR	2.80	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.012	UR	-18.38	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.024	UR	-15.25	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.238	UR	-6.75	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.122	UR	-21.90	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.637	UR	0.19	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	6.498	UR	37.10	UR	Без рекомендации
Башинформсвязь, ао	BISV	17.07.04	0.115	UR	0.052	UR	-54.74	UR	Пересмотр оценки
Банки									
Сбербанк России, ао	SBER	20.10.08	0.993	2.200	0.878	BUY	-11.62	150.67	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.367	BUY	-14.56	309.23	
Банк ВТБ, ао	VTBR	17.11.08	0.0014	0.0029	0.0012	BUY	-17.07	149.79	
Банк Москвы, ао	mmbm	13.11.08	56.218	UR	25.738	UR	-54.22		Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	11.500	BUY	3.08	91.30	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	3.764	BUY	5.83	192.24	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	1.113	UR	-15.56	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50.750	62.700	11.463	BUY	-77.41	446.95	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	10.259	BUY	-72.20	544.33	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	8.031	BUY	-64.48	305.91	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	20.992	BUY	-56.54	229.17	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	73.125	BUY	-11.09	20.34	
Транспорт / Мидстрим									
Новошип, ао	NOMP	16.08.07	2.350	2.690	3.135	SELL	33.40	-14.19	
ПМП, ао	PRIM	06.12.06	0.220	0.360	0.216	BUY	-1.76	66.57	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.101	BUY	-87.38	870.83	
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	0.23	HOLD	-79.5	348.5	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.07	HOLD	-85.0	658.9	
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	-88.5	1087.5	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	1.0	BUY	-73.6	605.3	
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	5	BUY	-92.0	1606.8	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	13.11.08	89.00	110.00	72.54	BUY	-17.98	50.68	
Северсталь, ао	CHMF	30.10.08	3.30	8.10	2.76	BUY	-16.25	193.09	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	0.80	UR	-73.23	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	30.10.08	0.23	1.37	0.18	BUY	-20.54	649.62	
Мечел, Adr	MTL	26.06.07	12.30	UR	5.04	UR	-59.02	UR	Без рекомендации
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	20.04	BUY	-57.80	199.36	
Полиметалл, ао	PMTL	30.10.08	3.00	6.50	2.99	BUY	-0.21	117.13	
Трубная металлургическая компания, ао	TRMK	30.10.08	2.00	UR	1.50	UR	-25.00	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	23.09.08	5.50	UR	0.98	UR	-82.12	UR	Пересмотр оценки
Вьюксунский металлургический завод, ао	vsmtz	08.10.07	1675.00	UR	500.00	UR	-70.15	UR	Пересмотр оценки

Источник: РТС, ММВБ, расчеты КИТ Финанс

ДИНАМИКА АКЦИЙ

ПРОДОЛЖЕНИЕ

Компания	PTC	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	0.0299	UR	-65.98	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	19.02.08	0.1162	0.1850	0.0061	BUY	-94.72	2916.30	
ОГК-2, ао	OGKB	19.02.08	0.1221	UR	0.0075	UR	-93.84	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	19.02.08	0.1296	UR	0.0096	UR	-92.59	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	19.02.08	0.1193	0.1610	0.0104	BUY	-91.28	1447.37	
ОГК-5, ао	OGKE	19.02.08	0.1706	0.1900	0.0423	BUY	-75.17	348.65	
ОГК-6, ао	OGKF	19.02.08	0.1077	UR	0.0073	UR	-93.26	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	19.02.08	0.0012	UR	0.0001	UR	-90.88	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	19.02.08	0.0009	UR	0.0001	UR	-84.26	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	19.02.08	0.2287	0.2600	0.0354	BUY	-84.51	634.20	
ТГК-4, ао	TGKD	19.02.08	0.0011	UR	0.0002	UR	-78.30	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	19.02.08	0.0006	UR	0.0001	UR	-81.70	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	19.02.08	0.0008	UR	0.0002	UR	-77.24	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	19.02.08	0.0011	UR	0.0001	UR	-86.51	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТЭК (ТГК-7), ао	TGKG	19.02.08	0.1074	UR	0.0074	UR	-93.07	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	-82.79	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	19.02.08	3.7877	UR	1.7078	UR	-54.91	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	19.02.08	0.0014	UR	0.0004	UR	-71.52	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	19.02.08	0.0252	0.0390	0.0024	BUY	-90.45	1518.58	
ТГК-13, ао	TGKM	19.02.08	0.0100	0.0190	0.0012	BUY	-88.18	1506.28	
ТГК-14, ао	TGKN	13.03.08	0.0003	UR	0.0001	UR	-70.17	UR	Без рекомендации
Иркутскэнерго, ао	IRGZ	19.02.08	0.9704	UR	0.2961	UR	-69.49	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	0.0054	UR	-83.67	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компания, ао	DVEC	19.02.08	0.1023	UR	0.0096	UR	-90.62	UR	Пересмотр оценки
Московская городская электроосветовая 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	0.0486	UR	-50.09	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	19.02.08	0.0299	UR	0.0222	UR	-25.80	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ао	LSNG	19.02.08	1.6010	UR	1.2500	UR	-21.93	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	19.02.08	1.9531	UR	0.7298	UR	-62.64	UR	Пересмотр оценки

Источник: PTC, 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 PTC.

ЧЕТВЕРГ, 27 ноября 2008

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	17,117,138	16.29	-1.57%	GAZP	16.28	0.06%
OGZPY US	Gazprom	OTC	4	519,975	16.50	2.80%	GAZP	16.28	1.35%
LKOD LI	LUKOIL	LSE	1	3,283,556	30.46	-4.21%	LKOH	31.00	-1.74%
LUKOY US	LUKOIL	OTC	1	1,022,984	31.70	0.63%	LKOH	31.00	2.26%
NVTK LI	NovaTek	LSE	10	582,215	22.50	-11.76%	NVTK	29.00	-22.41%
ROSN LI	Rosneft Oil Company	LSE	1	19,093,483	3.90	-4.88%	ROSN	3.85	1.30%
GAZ LI	Gazpromneft	LSE	5	37,242	9.50	1.50%	SIBN	8.88	7.04%
GZPFY US	Gazpromneft	OTC	5	6,402	9.40	0.00%	SIBN	8.88	5.92%
SGGD LI	Surgutneftegaz	LSE	10	2,547,809	6.27	-7.11%	SNGS	6.55	-4.27%
SGTZY US	Surgutneftegaz	OTC	10	398,083	6.50	-2.26%	SNGS	6.55	-0.76%
SGTPY US	Surgutneftegaz Pref	OTC	10	1,510,000	1.80	-10.00%	SNGSP	2.00	-10.00%
ATAD LI	Tatneft	LSE	20	57,411	32.97	-2.97%	TATN	32.80	0.52%
SSA LI	Sistema JSC	LSE	20	88,484	5.25	-9.01%	AFKS	3.80	38.16%
CMST LI	Comstar United telesystems	LSE	1	163,850	2.03	-15.42%	CMST	8.50	-76.12%
CTCM US	CTC Media	NASDAQ	1	499,529	4.04	4.12%			
MBT US	Mobile Telesystems OJSC	NYSE	5	2,769,968	29.33	16.34%	MTSS	18.15	61.60%
RMG LN	Rambler Media Ltd	LSE	1	860	3.71	0.27%			
RKMD LI	Rostelecom	LSE	6	3,980	37.06	-7.33%	RTKM	30.60	21.11%
ROS US	Rostelecom	NYSE	6	65,675	42.03	7.80%	RTKM	30.60	37.35%
UVYZY US	Uralsvyazinform	OTC	200	1,000	2.00	0.00%	URSI	2.20	-9.09%
VIP US	Vimpel-Communications	NYSE	0.05	7,594,738	9.45	11.83%	VIMP	21.00	-55.00%
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	3,639,984	2.28	-5.79%	VTBR	2.46	-7.32%
CHE LI	Cherkizovo Group OJSC	LSE	2/3	176,500	2.15	13.16%	GCHE	3.33	-35.50%
FIVE LI	X5 Retail Group NV	LSE	0.25	324,571	4.25	-5.56%			
MGNT LI	Magnit	LSE	0.20	111,650	3.50	8.36%	MGNT	2.25	55.56%
WBD US	Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	NYSE	1	374,983	24.90	38.03%	WBDF	11.50	116.52%
PHST LI	Pharmstandart	LSE	0.25	161,910	7.25	-3.33%	PHST	5.28	37.44%
SVST LI	Severstal	LSE	1	486,585	2.77	-3.48%	CHMF	2.90	-4.48%
CHZN LI	Chelyabinsk Zink Plant	LSE	1	91,550	1.05	23.53%	CHZN	0.85	23.53%
EVR LI	Evrast Group SA	LSE	1/3	266,568	6.53	-10.55%			
MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	LSE	0.1	5,752,677	6.91	-7.74%	GMKN	7.30	-5.34%
NILSY US	MMC Norilsk Nickel	OTC	0.1	1,011,554	7.25	0.69%	GMKN	7.30	-0.68%
MMK LI	Magnitogorsk Iron & Steel Works	LSE	13	938,266	2.42	0.83%	MAGN	2.28	6.37%
MTL US	Mechel	NYSE	1	3,236,280	5.04	9.80%	MTLR	4.50	12.00%
NLMK LI	Novolipetsk Steel	LSE	10	763,144	8.20	0.49%	NLMK	7.40	10.81%
PLZL LI	Polyus Gold	LSE	0.5	279,773	10.20	10.87%	PLZL	10.02	1.78%
PMTL LI	Polymetal	LSE	1	230,453	3.05	9.71%	PMTL	2.90	5.17%
TMKS LI	TMK	LSE	4	3,088,130	2.78	2.96%	TRMK	6.00	-53.67%
IRK GR	Irkutskenergo	XETRA	30	#N/A N/A	11.75	2.17%	IRGZ	16.50	-28.79%
AOMD LI	Mosenergo TGK-3	LSE	100	#N/A N/A	4.25	-15.00%	MSNG	3.50	21.43%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	649,340	1.00	-13.79%			
HALS LI	Sistema-Hals	LSE	0.05	134,117	0.15	-44.95%			
LSRG LI	LSR Group	LSE	0.20	6,700	1.13	24.18%	LSRG	1.00	13.00%
PIK LI	PIK Group	LSE	1	577,842	1.30	18.18%	PIKK	0.74	76.87%
INTE LI	INTEGRA	LSE	0.05	308,950	0.80	-11.11%			
SITR LI	Sitronics	LSE	50	#N/A N/A	1.00	0.00%	SITR	1.85	-45.95%
URKA LI	Uralkali	LSE	5	712,281	5.94	-4.96%	URKA	5.27	12.62%

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	8,213.22	-1.33%	-0.73%	7.38%	-46.35%	-46.05%
Hang Seng	Гонконг	13,369.45	3.81%	4.32%	5.95%	-51.93%	-50.87%
Straits Times	Сингапур	1,711.13	3.50%	2.73%	6.93%	-50.63%	-48.73%
Seoul Composite	Южная Корея	1,029.78	4.72%	1.27%	9.70%	-45.72%	-44.63%
Shanghai Composite	Китай	1,897.88	0.49%	-5.93%	3.17%	-63.93%	-60.96%
Taiwan Weighted	Тайвань	4,271.80	0.12%	-0.29%	-6.72%	-49.78%	-49.00%
SENSEX	Индия	9,026.72	3.81%	2.88%	3.74%	-55.50%	-52.81%
ISE 100	Турция	24,408.58	-0.07%	11.31%	0.96%	-56.05%	-52.56%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4,152.69	-0.44%	3.67%	6.94%	-35.69%	-32.37%
DAX	Германия	4,560.50	0.00%	4.74%	6.17%	-43.47%	-39.45%
CAC 40	Франция	3,169.85	-1.24%	2.65%	-0.75%	-43.54%	-41.67%
Budapest SE Index	Венгрия	11,924.98	-0.47%	3.47%	0.08%	-54.55%	-50.10%
PX50	Чехия	817.30	0.04%	5.16%	8.78%	-54.97%	-52.97%
WIG 20 TR	Польша	1,749.67	0.21%	6.55%	12.47%	-49.37%	-49.26%
PTC	Россия	658.63	-4.89%	8.71%	19.88%	-71.25%	-69.44%
MMBB	Россия	588.02	-1.20%	5.36%	14.49%	-68.87%	-67.18%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	18,607.99	1.18%	10.52%	11.27%	-29.11%	-29.98%
Egypt HERMES	Египет	375.54	2.43%	-2.34%	-8.80%	-59.50%	-56.16%
Америка							
DJIA	США	8,726.61	2.91%	9.12%	4.15%	-34.21%	-32.66%
S&P 500	США	887.68	3.53%	10.05%	1.24%	-39.55%	-37.85%
NASDAQ	США	1,532.10	4.60%	10.51%	-1.28%	-42.23%	-40.63%
Bovespa	Бразилия	36,469.61	4.76%	9.18%	15.84%	-42.91%	-38.64%
BUSE Merval	Аргентина	954.81	5.34%	3.18%	7.25%	-55.63%	-56.00%
IBC	Венесуэла	34,571.93	-0.45%	-2.33%	-5.46%	-8.79%	-7.21%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		164.43	2.89%	7.38%	14.02%	-62.88%	-60.33%
FTSE Russia IOB Index		437.66	-4.55%	11.55%	24.90%	-69.50%	-67.78%
MSCI Russia		423.86	-3.11%	11.66%	23.09%	-72.41%	-70.29%

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	477.80	-3.55%	9.47%	26.57%	-67.23%	-63.96%
Электроэнергетика	759.34	0.41%	4.41%	2.66%	-76.55%	-74.70%
Металлургия	698.81	1.97%	6.43%	-2.44%	-79.38%	-78.38%
Машиностроение	855.67	0.13%	-4.22%	-33.28%	-73.45%	-70.32%
Банки	690.62	-3.09%	0.67%	9.76%	-74.30%	-73.03%
Телекоммуникации	867.24	1.40%	6.68%	-3.71%	-78.05%	-75.23%
Потребительский сектор	611.29	3.30%	0.48%	-27.04%	-73.29%	-70.16%

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	51.07	5.00%	4.93%	-13.59%	-45.61%	-45.03%
EUCRURMD	Urals	49.53	3.58%	3.45%	-12.78%	-46.29%	-45.03%
USCRWTIC	WTI	54.44	9.16%	1.53%	-13.89%	-43.29%	-42.34%
GOLDLNPM	Золото	812.50	-0.98%	6.63%	11.23%	-2.55%	0.22%
SLVRLN	Серебро	10.30	-0.29%	9.57%	14.32%	-30.22%	-29.69%
PLTMLNPM	Платина	867.00	0.00%	4.96%	13.63%	-43.33%	-40.45%
PLDMLNPM	Палладий	196.00	-2.00%	-8.41%	14.62%	-46.15%	-44.24%
MBALAL02	Алюминий	1,739.75	-0.51%	-4.68%	-7.73%	-25.98%	-29.09%
MBCUCU35	Медь	3,742.00	4.95%	4.96%	1.52%	-43.95%	-43.47%
MBNINI15	Никель	10,205.00	0.94%	0.00%	4.13%	-60.45%	-63.95%
MBZNZN15	Цинк	1,552.25	2.10%	3.71%	44.19%	-32.22%	-34.38%
LMNADS03	Сталь	1,300.00	-0.76%	-5.45%	-15.58%	-43.72%	-43.60%
MBTNTN14	Олово	13,105.00	0.81%	6.94%	5.18%	-19.99%	-21.53%
MBPBVB19	Свинец	1,176.00	-0.84%	-5.16%	-2.49%	-53.55%	-60.67%
Фьючерсы							
CO1	Brent	53.92	7.09%	4.25%	-12.20%	-42.55%	-41.72%
CL1	WTI	54.44	7.23%	1.53%	-13.89%	-43.28%	-42.34%
HO1	Печное топливо	173.67	2.23%	-1.31%	-9.28%	-34.33%	-34.55%
PG1	Бензин	117.98	7.75%	6.58%	-20.12%	-52.63%	-50.28%
NG1	Газ	6.88	7.70%	2.00%	12.37%	-8.08%	-8.99%
GC1	Золото	808.50	-1.22%	9.85%	9.01%	-3.52%	-0.68%
SI1	Серебро	10.22	-0.49%	9.77%	11.15%	-30.93%	-29.44%
PL1	Платина	869.70	-0.22%	5.58%	9.85%	-43.10%	-40.17%
PA1	Палладий	190.40	-2.96%	-1.78%	8.55%	-49.66%	-45.49%
LY1	Алюминий	1,331.00	-1.86%	-4.45%	-8.84%	-41.80%	-41.70%
LP1	Медь	3,735.50	1.62%	5.02%	-6.98%	-43.83%	-43.22%
LN1	Никель	10,507.00	0.98%	3.59%	-4.13%	-59.68%	-63.12%
LX1	Цинк	1,250.00	0.97%	6.97%	7.76%	-46.93%	-47.48%
LONADS03	Сталь	1,290.00	-0.77%	-5.84%	-12.24%	-44.87%	-44.28%
LT1	Олово	13,300.00	1.99%	10.88%	-4.83%	-18.45%	-20.69%
LL1	Свинец	1,176.00	-0.25%	-3.29%	-8.77%	-53.90%	-60.87%
API21MON	Уголь энергетический	83.15	1.63%	-11.33%	-14.10%		
SB1	Сахар	11.81	1.72%	1.20%	7.76%	9.15%	21.75%
CC1	Какао	2,311.00	2.44%	5.86%	18.15%	13.56%	21.44%
KC1	Кофе	114.10	1.42%	2.79%	5.89%	-16.23%	-6.67%
C1	Кукуруза	354.00	0.14%	-6.53%	-8.11%	-22.28%	-7.69%
W1	Пшеница	535.50	0.28%	1.61%	1.13%	-39.49%	-35.40%
S1	Соя	886.00	0.34%	-1.23%	-0.78%	-26.11%	-18.79%
CT1	Хлопок	46.15	8.92%	13.09%	-2.02%	-32.14%	-20.94%

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 Аброchnov
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».