

КОММЕНТАРИЙ

Последний торговый день прошлой недели не принес неожиданностей, а часть игроков поспешили зафиксировать прибыль перед выходными. Признаки углубления рецессии по-прежнему остаются основными факторами, которые оказывают давление на рынок. На этом фоне решение ОПЕК отложить снижение квот на добычу нефти и рассмотреть этот вопрос на очередном заседании 17 декабря выглядит вполне оправданно, т.к. рост цен на энергоносители вряд ли окажет поддержку экономикам развитых стран. С другой стороны, сохранение добычи на прежнем уровне продолжит оказывать давление на стоимость нефти. Помимо новостей с товарно-сырьевых рынках игроки продолжают следить за выходящей статистикой в США.

Российский рынок сегодня, скорее всего, будет демонстрировать умеренную динамику в отсутствии значительных движений на внешних площадках. Из негативных новостей – продолжающееся снижение стоимости нефти и данные о падении промышленного производства в РФ. При этом государственные средства начинают поступать в реальный сектор экономики, а повышение ставок поддерживает привлекательность рубля, однако этого пока недостаточно, чтобы развернуть ситуацию на фондовом рынке.

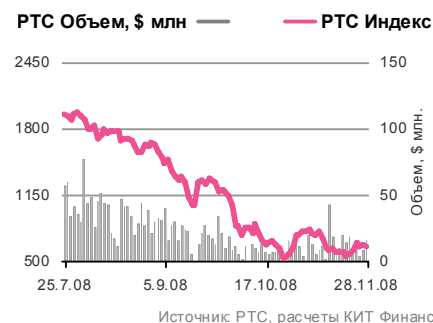
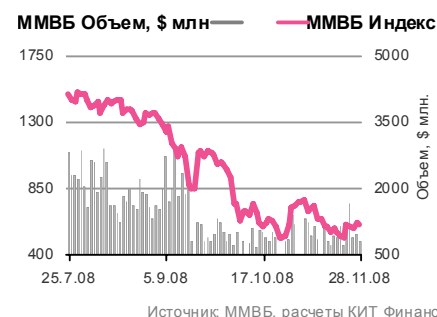
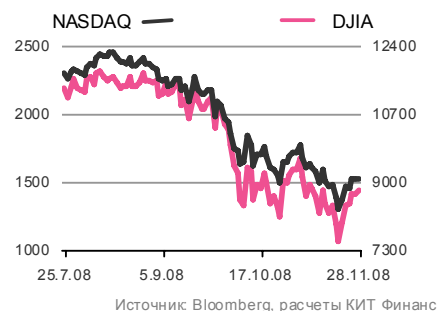
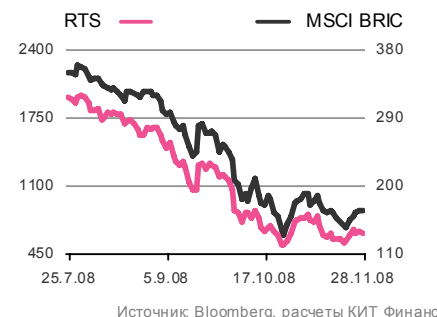
ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- Вновь ослабление рубля и повышение ставок.
- Операционные результаты НорНикеля (GMKN) за 9M08 – в рамках ожиданий.
- Комстар – ОТС (CMST): результаты 3K2008 по US GAAP. НЕЙТРАЛЬНО
- «Дикси Групп» (DIXY) раскрыла новую структуру капитала. НЕЙТРАЛЬНО

КОРОТКО

- «Лукойл» привлек кредиты на \$280 млн и €400 млн для покупки доли в перерабатывающем комплексе ISAB. \$280 млн были привлечены на 3 года по ставке 5.4% годовых. €400 млн – на 3 месяца под 5.9% с возможностью продления кредита еще на 6 месяцев. Принимая во внимание низкий уровень ставок, данная новость может оказать поддержку бумагам «Лукойла».

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



МАКРОЭКОНОМИКА

Дмитрий Полевой, к.э.н.
d.polevoy@kf.ru**Вновь ослабление рубля и повышение ставок.**

> **Центробанк вновь повысил процентные ставки и допустил ослабление рубля.** Начиная с 1 декабря, ЦБ РФ повысил процентные ставки на 1 п.п. Так, ставка рефинансирования увеличена с 12% до 13%, тогда как ставки по операциям РЕПО составят теперь 9-10.5% (ранее 8-9.5%) в зависимости от условий предоставления средств. Согласно распространенному пресс-релизу, ужесточение монетарной политики должно ограничить отток капитала из РФ и позитивно сказаться на инфляционной динамике. Одновременно с повышением ставок регулятор вновь расширил диапазон колебаний курса рубля к бивалютной корзине, сместив верхнюю границу с уровня 31 руб. до 31.3 руб. Отметим, что это уже третье по счету ослабление курса рубля к корзине с начала ноября. Наконец, ЦБ разрешил банкам держать на корреспондентских счетах иностранную валюту (доллары США и евро), тогда как ранее на них разрешалось держать только рублевую ликвидность.

> **При текущей валютной политике более высокие ставки оправданы, однако будет ли политика ЦБ эффективной?** Центробанк продолжает придерживаться политики плавного снижения курса рубля к бивалютной корзине и одновременного повышения процентных ставок. Регулятор пытается повысить привлекательность рубля и рублевых активов, сдерживать спрос на иностранную валюту и, таким образом, снизить темпы расходования золотовалютных резервов. Более того, эту же цель регулятор преследует, разрешая банкам хранить на корреспондентских счетах не только рубли, но и иностранную валюту, которые банки сейчас активно переводят на счета в банках-нерезидентах. Однако, очевидно, что существенного снижения спроса на иностранную валюту можно добиться лишь при более значительном повышении процентных ставок. В то же время, если повышение ставки рефинансирования и стимулирует рост банковских ставок по депозитам населения, оно создает предпосылки для роста стоимости кредитов, что лишь дополнительно снижает доступность финансовых ресурсов для реального сектора. Что касается ослабления рубля, то фундаментальные факторы по-прежнему действуют против национальной валюты, поэтому привлекательность коротких позиций по рублю сохраняется. В то же время, ослабление рубля поддерживает инфляционное давление, и повышение ставок для борьбы с инфляцией в такой ситуации по-прежнему неэффективно.

МЕТАЛЛУРГИЯ

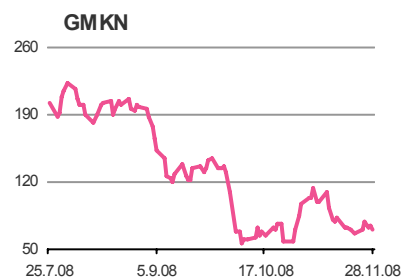
Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru**Операционные результаты НорНикеля (GMKN) за 9M08 – в рамках ожиданий.**

> **Операционные результаты НорНикеля – чуть меньше никеля, рост добычи меди.** Объем производства товарного никеля по итогам 9M08 составил 218,000 тонн против 219,000 тонн по итогам 9M07. В целом объем производства металла по итогам периода соответствует прогнозам на весь 2008 год. Производство меди несколько выросло по сравнению с прошлым годом и достигло 316,000 тонн против 312,000 тонн по итогам 9M07. Производство платины составило 495 тыс. унций, палладия – 2,124 тыс. унций, что немного ниже по сравнению с показателями 2007 года из-за производства плановых ремонтных работ на Надеждинском металлургическом заводе и изменения структуры добычи основных металлов в Заполярном филиале.

> **4K08 будет сложнее, прогнозы на весь 2008 год могут быть уменьшены.** НорНикель уже приостановил добычу на ряде своих объектов в Западной Австралии из-за высоких издержек, что делает нерентабельным добычу в условиях низких цен на металл. Соответствующие изменения могут привести к снижению объемов производства по итогам квартала на 3-5%. Низкие цены на металлы оказывают негативное влияние на результаты компании, и аналогичная ситуация может сохраниться и в следующем году. Мы не ожидаем восстановления на рынке металлов раньше, чем во втором квартале 2009 года. Цены на никель могут повыситься от текущих уровней, учитывая, что большинство производителей никеля работают на пределе эффективности, что может привести к снижению объемов добычи и окажет поддержку ценам в среднесрочной перспективе. При этом последние новости о примирении акционеров НорНикеля и планы по завершению выкупа акций будут оказывать большее влияние на акции компании в краткосрочном периоде, тогда как ситуация на рынке металлов остается слабой.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

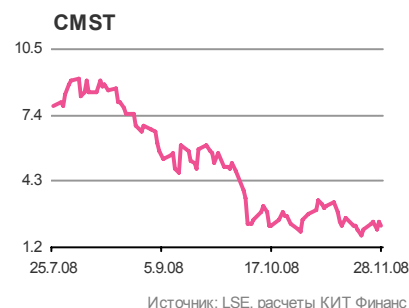
Даниил Затологин
d.zatologin@kf.ru**Комстар – ОТС (CMST): результаты 3К2008 по US GAAP. НЕЙТРАЛЬНО**

> **Комстар –ОТС раскрыл итоги 3К2008 по US GAAP.** Выручка компании выросла на 1.0% в квартальном выражении и составила \$421.6 млн. Операционные затраты в текущем отчетном периоде продемонстрировали снижение на 10.0% до \$279.3 млн. Как следствие OIBDA в третьем квартале увеличилась на 11.7% по сравнению с 2К2008 и достигла \$184.8 млн.. Рентабельность OIBDA выросла на 4.2 пп (43.8%). Денежные средства на 30 сентября 2008 составили \$334.8 млн.

> **Существенное сокращение операционных затрат в квартальном выражении.** В квартальном выражении компания продемонстрировала снижение операционных затрат на 10.0% во многом благодаря уменьшению расходов по опционной программе для менеджмента вследствие снижения котировок акций. С другой стороны итоги за 9М 2008 показали 9.8% роста данной статьи, что исходя из оценок менеджмента обусловлено консолидацией ряда компании за данный период текущего года.

> **МГТС и альтернативный сегмент.** Сегмент МГТС продемонстрировал уверенные результаты (+0.9% в квартальном выражении, +2.7% за 9М). В целом результаты в годовом выражении являются следствием роста СРР трафика (внутризоновый трафик), а также повышением на 25% средневзвешенного тарифа на присоединении для операторов в июле текущего года. В квартальном выражении существенное замедление темпов роста выручки было, прежде всего, обусловлено фактором сезонности (падение СРР-трафика). Результаты направлений “Корпоративные клиенты” и “Операторы” во многом предопределили достижения альтернативного сегмента в текущем отчетном периоде. APRU корпоративных клиентов выросло на 4% (в квартальном выражении, до \$472.8), при этом их число незначительно снизилось, что в целом объясняется консолидацией малых и средних клиентов.

> **Компания не меняет региональную стратегию развития.** Президент компании г-н Приданцев в ходе телефонной конференции отметил, что компания не намерена менять свою региональную стратегию развития до 2011года. Руководство компании полагает, что в 2009 году “Комстар-ОТС” будет иметь возможность приобретать региональных операторов, ослабленных кризисом, с хорошим дисконтом. Таким образом, текущую конъюнктуру на финансовых рынках топ менеджмент компании рассматривает исключительно как фактор возможного “замедления” регионального развития бизнеса компании. Текущие результаты компании мы оцениваем как НЕАТРАЛЬНЫЕ, поскольку 3К2008 еще не в полной мере “захватило” влияние кризиса. Мы полагаем, что результаты последнего квартала во многом будут более показательные. Мы не даем рекомендации и оценку справедливой стоимости GDR “Комстар –ОТС”, поскольку в данный момент они находятся на пересмотре.



\$млн.	3К08	3К07	Изменение год	2К08	Изменение квартал
Выручка, включая:	421.6	372.2	13.3%	417.3	1.0%
МГТС	254	247.4	2.7%	251.7	0.9%
Альтернативный сегмент (Москва)	145.3	113.1	28.5%	127	14.4%
Альтернативный сегмент (Регионы и СНГ)	45.3	11.8	283.9%	38.6	17.4%
Операционные затраты	279.3	254.5	9.7%	310.2	-10.0%
Операционная прибыль	142.3	117.7	20.9%	107.1	32.9%
OIBDA (скор.)	184.8	151.1	22.3%	165.4	11.7%
Чистая прибыль	36.4	-68.8	n/a	29.9	21.7%
Рентабельность OIBDA	43.8%	40.6%	3.2	39.6%	4.2
Чистая рентабельность	8.6%	-18.5%	n/a	7.2%	1.5

Источник: данные компании

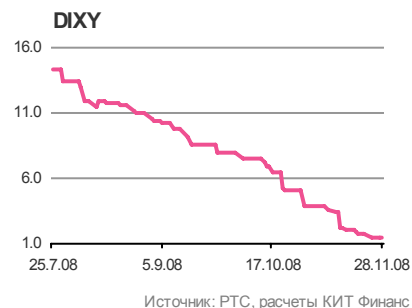
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ru

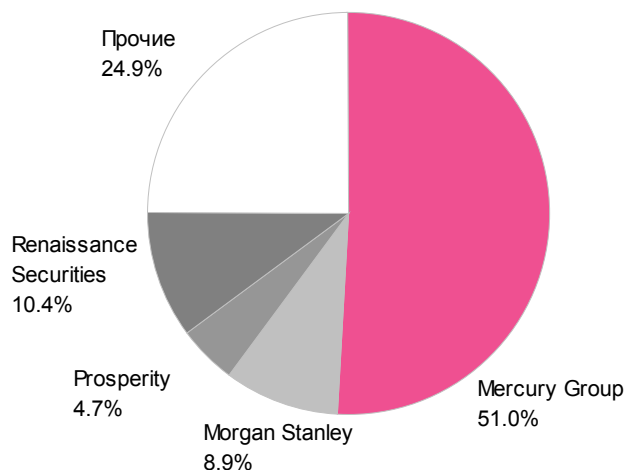
Артем Лаврищев
a.lavrishev@kf.ru

«Дикси Групп» (DIXY) раскрыла новую структуру капитала. НЕЙТРАЛЬНО

> Согласно данным компании, ее основной акционер «Mercury Group» сохранила свою долю в компании без изменения за счет выкупа пропорционального количества акций новой допэмиссии. Другие крупные акционеры («Prosperity», «Morgan Stanley») не исполняли свое преимущественное право на выкуп новых акций, в результате чего их доли снизились. В то же время, «Renaissance Securities» значительно увеличила свой пакет - с 0.42% до 10.43%. Привлеченный капитал (\$52 млн) компания планирует потратить на осуществление инвестиционной программы, которая предполагает открытие 100 магазинов по итогам этого года (на конец октября был открыт только 51 магазин).



Новая структура акционерного капитала



Источник: данные компании

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	4.316	UR	7.08	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	3.957	UR	10.23	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	32.084	UR	-1.80	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.642	UR	17.59	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.203	UR	3.86	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	2.063	UR	16.01	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	30.10.08	0.520	UR	0.545	UR	4.81	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ап	tnbpp	30.10.08	0.500	UR	0.420	UR	-16.00	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ао	TATN	30.10.08	1.227	UR	1.685	UR	37.31	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.761	UR	9.43	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	2.122	UR	-32.24	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	29.640	UR	-6.02	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	9.500	UR	-21.75	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	2.250	UR	-10.00	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0.012	UR	0.012	UR	-5.40	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.734	UR	12.46	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.014	UR	-7.60	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.026	UR	-8.60	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.247	UR	-3.26	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.142	UR	-8.64	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.645	UR	1.57	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	7.457	UR	57.33	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	0.846	BUY	-14.76	159.92	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.363	BUY	-15.42	313.39	
Банк ВТБ, ао	VTBR	17.11.08	0.0014	0.0029	0.0012	BUY	-17.43	150.86	
Банк Москвы, ао	mmbm	13.11.08	56.218	UR	25.892	UR	-53.94		Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	11.560	BUY	3.62	90.31	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	3.898	BUY	9.61	182.17	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	1.313	UR	-0.44	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50.750	62.700	13.493	BUY	-73.41	364.68	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	10.065	BUY	-72.72	556.73	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	7.476	BUY	-66.94	336.07	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	21.881	BUY	-54.70	215.81	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	76.764	HOLD	-6.66	14.64	
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	0.226	BUY	2.93	58.98	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.109	BUY	-86.33	796.37	
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	-78.8	332.8	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.07	HOLD	-84.8	649.4	
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	-88.1	1043.8	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	1.1	BUY	-71.0	543.0	
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	-91.6	1515.4	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	13.11.08	89.00	110.00	73.68	BUY	-20.22	54.93	
Северсталь, ао	CHMF	30.10.08	3.30	8.10	3.14	BUY	-4.71	157.58	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	0.94	UR	-68.67	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	30.10.08	0.23	1.37	0.18	BUY	-23.91	682.86	
Мечел, Adr	MTL	26.06.07	12.30	UR	6.27	UR	-49.02	UR	Без рекомендации
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	18.82	BUY	-60.38	218.86	
Полиметалл, ао	PMTL	30.10.08	3.00	6.50	3.06	BUY	1.98	112.47	
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	1.01	UR	-81.57	UR	Пересмотр оценки
Выксунский металлургический завод, ао	vsmz	08.10.07	1675.00	UR	440.00	UR	-73.73	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	0.0252	UR	-71.37	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	19.02.08	0.1162	0.1850	0.0080	BUY	-93.12	2212.50	
ОГК-2, ао	OGKB	19.02.08	0.1221	UR	0.0089	UR	-92.68	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	19.02.08	0.1296	UR	0.0090	UR	-93.06	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	19.02.08	0.1193	0.1610	0.0117	BUY	-90.20	1276.07	
ОГК-5, ао	OGKE	19.02.08	0.1706	0.1900	0.0458	BUY	-73.17	315.15	
ОГК-6, ао	OGKF	19.02.08	0.1077	UR	0.0085	UR	-92.11	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	19.02.08	0.0012	UR	0.0001	UR	-89.52	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	19.02.08	0.0009	UR	0.0001	UR	-84.67	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	19.02.08	0.2287	0.2600	0.0427	BUY	-81.34	509.37	
ТГК-4, ао	TGKD	19.02.08	0.0011	UR	0.0002	UR	-79.94	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	19.02.08	0.0006	UR	0.0001	UR	-81.72	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	19.02.08	0.0008	UR	0.0002	UR	-77.22	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	19.02.08	0.0011	UR	0.0002	UR	-84.84	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТЭК (ТГК-7), ао	TGKG	19.02.08	0.1074	UR	0.0110	UR	-89.76	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	-80.36	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	19.02.08	3.7877	UR	1.6680	UR	-55.96	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	19.02.08	0.0014	UR	0.0004	UR	-71.55	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	19.02.08	0.0252	0.0390	0.0027	BUY	-89.30	1345.19	
ТГК-13, ао	TGKM	19.02.08	0.0100	0.0190	0.0011	BUY	-88.52	1554.00	
ТГК-14, ао	TGKN	13.03.08	0.0003	UR	0.0001	UR	-60.67	UR	Без рекомендации
Иркутскэнерго, ао	IRGZ	19.02.08	0.9704	UR	0.3610	UR	-62.80	UR	Пересмотр оценки
Башкирэнерго, ао	BEGY	19.02.08	2.0550	UR	0.3100	UR	-84.91	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	0.0053	UR	-84.02	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компания, ао	DVEC	19.02.08	0.1023	UR	0.0101	UR	-90.16	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	0.0478	UR	-50.82	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	19.02.08	0.0299	UR	0.0221	UR	-26.00	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	0.6754	UR	-65.42	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.

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	14,687,610	17.30	0.00%	GAZP	17.40	-0.57%
OGZPY US	Gazprom	OTC	4	612,933	17.30	4.85%	GAZP	17.40	-0.57%
LKOD LI	LUKOIL	LSE	1	3,225,771	31.80	0.32%	LKOH	31.90	-0.31%
LUKOY US	LUKOIL	OTC	1	659,266	32.00	0.95%	LKOH	31.90	0.31%
NVTK LI	NovaTek	LSE	10	639,355	21.50	2.38%	NVTK	29.00	-25.86%
ROSN LI	Rosneft Oil Company	LSE	1	12,366,504	3.97	-0.75%	ROSN	4.00	-0.75%
GAZ LI	Gazpromneft	LSE	5	52,998	10.00	2.56%	SIBN	8.88	12.68%
GZPFY US	Gazpromneft	OTC	5	4,300	10.20	8.51%	SIBN	8.88	14.93%
SGGD LI	Surgutneftegaz	LSE	10	2,222,122	6.39	1.27%	SNGS	6.55	-2.44%
SGTZY US	Surgutneftegaz	OTC	10	132,030	6.38	-1.85%	SNGS	6.55	-2.60%
SGTPY US	Surgutneftegaz Pref	OTC	10	312,550	2.05	13.89%	SNGSP	2.10	-2.38%
ATAD LI	Tatneft	LSE	20	11,594	34.00	-2.58%	TATN	32.80	3.66%
SSA LI	Sistema JSFC	LSE	20	323,635	5.60	-0.88%	AFKS	3.80	47.37%
CMST LI	Comstar United telesystems	LSE	1	895,962	2.25	-6.25%	CMST	8.50	-73.53%
CTCM US	CTC Media	NASDAQ	1	291,061	4.25	5.20%			
MBT US	Mobile Telesystems OJSC	NYSE	5	1,654,782	29.64	1.06%	MTSS	19.75	50.08%
RMG LN	Rambler Media Ltd	LSE	1	4,534	4.04	2.28%			
RKMD LI	Rostelecom	LSE	6	10,364	41.81	11.40%	RTKM	30.60	36.63%
ROS US	Rostelecom	NYSE	6	61,034	42.30	0.64%	RTKM	30.60	38.24%
UVVZY US	Uralsvyazinform	OTC	200	1,000	2.00	0.00%	URSI	2.20	-9.09%
VIP US	Vimpel-Communications	NYSE	0.05	3,831,921	9.50	0.53%	VIMP	21.00	-54.76%
VZY GR	Vozrozhdenie Bank	XETRA	3/4	#N/A N/A	8.00	3.23%	VZRZ	9.00	-11.11%
VTBR LI	VTB Bank OJSC	LSE	2000	1,949,430	2.20	-5.17%	VTBR	2.36	-6.78%
CHE LI	Cherkizovo Group OJSC	LSE	2/3	#N/A N/A	2.30	-4.17%	GCHE	2.17	6.15%
FIVE LI	X5 Retail Group NV	LSE	0.25	197,658	5.40	8.00%			
MGNT LI	Magnit	LSE	0.20	23,010	4.70	11.64%	MGNT	2.55	84.31%
WBD US	Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	NYSE	1	198,318	23.83	-4.30%	WBDF	11.50	107.22%
PHST LI	Pharmstandart	LSE	0.25	124,757	9.50	6.15%	PHST	5.33	78.40%
SVST LI	Severstal	LSE	1	1,014,485	3.05	-2.87%	CHMF	2.90	5.17%
CHZN LI	Chelyabinsk Zink Plant	LSE	1	#N/A N/A	1.50	76.47%	CHZN	0.85	76.47%
EVR LI	Euras Group SA	LSE	1/3	439,637	9.20	-1.08%			
MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	LSE	0.1	3,213,962	7.38	-0.27%	GMKN	7.40	-0.27%
NILSY US	MMC Norilsk Nickel	OTC	0.1	207,940	7.20	-0.69%	GMKN	7.40	-2.70%
MMK LI	Magnitogorsk Iron & Steel Works	LSE	13	164,850	3.70	11.78%	MAGN	2.28	62.64%
MTL US	Mechel	NYSE	1	5,514,004	6.27	24.40%	MTLR	4.50	39.33%
NLMK LI	Novolipetsk Steel	LSE	10	1,667,003	9.90	-5.71%	NLMK	9.40	5.32%
PLZL LI	Polys Gold	LSE	0.5	193,166	9.27	-10.00%	PLZL	9.41	-1.47%
PMTL LI	Polymetal	LSE	1	149,901	3.00	1.69%	PMTL	2.90	3.45%
TMKS LI	TMK	LSE	4	418,783	5.50	18.28%	TRMK	6.00	-8.33%
IRK GR	Irkutskenergo	XETRA	30	#N/A N/A	11.50	-2.13%	IRGZ	16.50	-30.30%
AOMD LI	Mosenergo TGK-3	LSE	100	#N/A N/A	5.00	17.65%	MSNG	3.50	42.86%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	10,157	1.03	-0.96%			
HALS LI	Sistema-Hals	LSE	0.05	8,508	0.21	-13.40%			
LSRG LI	LSR Group	LSE	0.20	124,420	1.01	-3.81%	LSRG	1.01	0.20%
PIK LI	PIK Group	LSE	1	565,396	1.36	4.62%	PIKK	1.25	8.80%
INTE LI	INTEGRA	LSE	0.05	86,123	0.90	12.50%			
SITR LI	Sitronics	LSE	50	#N/A N/A	0.50	-44.44%	SITR	1.85	-72.97%
URKA LI	Uralkali	LSE	5	700,297	7.29	13.55%	URKA	6.40	13.91%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

ИТОГИ НЕДЕЛИ НА РТС 24–28 ноября 2008г.

Лидеры роста

Тикер	Название компании	Цена, \$	Изменение, %
PIKK	Группа Компаний ПИК, ао	1.250	127.27%
URKA	Уралкалий, ао	1.350	68.75%
FEES	ФСК ЕЭС, ао	0.006	68.57%
URSAP	УРСА Банк, ап	0.270	58.82%
OGKB	ОГК-2, ао	0.009	50.00%
AMEZ	Ашинский метзавод, ао	0.190	46.15%
HYDR	ГидроОГК, ао	0.026	42.08%
CHMF	Северсталь, ао	3.100	40.91%
TGKA	ТГК-1, ао	0.000	30.00%
ROSN	НК Роснефть, ао	3.850	29.19%

Лидеры падения

Тикер	Название компании	Цена, \$	Изменение, %
NKNCP	Нижнекамскнефтехим, ап	0.100	-28.57%
CHZN	Челябинский цинковый завод, ао	0.850	-22.73%
GRAZ	Группа РАЗГУЛЯЙ, ао	0.850	-19.05%
DIXY	ДИКСИ Групп, ао	1.400	-18.60%
SBERP	Сбербанк России, ап	0.350	-18.03%
RASP	Распадская, ао	0.950	-13.64%
APTK	Аптечная сеть 36.6, ао	3.500	-12.50%
BANE	Башнефть, ао	3.500	-7.89%
MSRS	Московская объединенная электросетевая компания, ао	0.040	-5.88%
BISV	Башинформсвязь, ао	0.052	-5.45%

Лидеры по объемам сделок

Тикер	Название компании	Объем сделок, \$	Доля в РТС
SBER	Сбербанк России, ао	33 596 765	59.59%
GAZP	Газпром, ао	5 721 395	10.15%
GMKN	ГМК Норильский никель, ао	2 730 200	4.84%
LKOH	ЛУКОЙЛ, ао	2 312 897	4.10%
HYDR	ГидроОГК, ао	1 819 730	3.23%
SNGSP	Сургутнефтегаз, ап	1 403 025	2.49%
TRNFP	АК Транснефть, ап	1 344 930	2.39%
MTSS	МТС, ао	1 091 965	1.94%
ROSN	НК Роснефть, ао	961 783	1.71%
SNGS	Сургутнефтегаз, ао	670 500	1.19%

Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

ИТОГИ НОЯБРЯ НА РТС

Лидеры роста

Тикер	Название компании	Цена, \$	Изменение, %
TGKN	ТГК-14, ао	0.001	500.00%
NKSH	Нижнекамскшина, ао	0.700	133.33%
MRKU	МРСК Урала, ао	0.009	117.50%
FEES	ФСК ЕЭС, ао	0.006	103.45%
JNOS	Славнефть-ЯНОС, ао	0.500	100.00%
MSRS	Московская объединенная электросетевая компания, ао	0.040	60.00%
TGKE	ТГК-5, ао	0.000	46.15%
MRKZ	МРСК Северо-Запада, ао	0.002	42.86%
MVID	М.видео, ао	1.000	42.86%
HYDR	ГидроОГК, ао	0.026	41.30%

Лидеры падения

Тикер	Название компании	Цена, \$	Изменение, %
NFAZ	Нефтекамский автозавод, ао	3.000	-85.00%
URKA	Уралкалий, ао	1.350	-70.65%
MRKY	МРСК Юга, ао	0.002	-69.23%
PIKK	Группа Компаний ПИК, ао	1.250	-66.12%
ROST	РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ, ао	10.000	-64.29%
DIXY	ДИКСИ Групп, ао	1.400	-63.25%
KAZT	КуйбышевАзот, ао	1.000	-62.96%
SYNG	Синергия, ао	13.000	-62.86%
OGKD	ОГК-4, ао	0.012	-61.00%
SILM	Силовые машины, ао	0.060	-57.14%

Лидеры по объемам сделок

Тикер	Название компании	Объем сделок, \$	Доля в РТС
GAZP	Газпром, ао	33 596 765	59.59%
GMKN	ГМК Норильский никель, ао	5 721 395	10.15%
HYDR	ГидроОГК, ао	2 730 200	4.84%
LKOH	ЛУКОЙЛ, ао	2 312 897	4.10%
MTSS	МТС, ао	1 819 730	3.23%
ROSN	НК Роснефть, ао	1 403 025	2.49%
SBER	Сбербанк России, ао	1 344 930	2.39%
SNGS	Сургутнефтегаз, ао	1 091 965	1.94%
TRNFP	АК Транснефть, ап	961 783	1.71%
VTBR	Банк ВТБ, ао	670 500	1.19%

Источник: РТС, 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	8,512.27	1.66%	7.60%	11.68%	-44.39%	-45.13%
Hang Seng	Гонконг	13,888.24	2.48%	9.71%	10.26%	-50.07%	-51.24%
Straits Times	Сингапур	1,732.57	1.29%	4.24%	3.97%	-50.01%	-49.61%
Seoul Composite	Южная Корея	1,076.07	1.18%	7.21%	7.70%	-43.28%	-42.69%
Shanghai Composite	Китай	1,871.16	-2.44%	-4.99%	5.61%	-64.44%	-62.60%
Taiwan Weighted	Тайвань	4,460.49	0.15%	6.94%	1.38%	-47.56%	-47.19%
SENSEX	Индия	9,092.72	0.73%	1.99%	0.94%	-55.18%	-52.15%
ISE 100	Турция	25,714.98	1.31%	17.07%	3.29%	-53.70%	-51.65%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4,288.01	1.46%	13.41%	9.21%	-33.59%	-32.46%
DAX	Германия	4,669.44	0.09%	13.13%	-3.19%	-42.12%	-39.87%
CAC 40	Франция	3,262.68	0.38%	13.24%	4.74%	-41.88%	-41.72%
Budapest SE Index	Венгрия	12,694.74	4.25%	16.37%	8.09%	-51.61%	-50.15%
PX50	Чехия	863.20	1.97%	15.90%	23.35%	-52.44%	-50.89%
WIG 20 TR	Польша	1,742.08	-1.69%	9.80%	7.19%	-49.59%	-50.74%
PTC	Россия	658.14	-2.37%	13.45%	14.33%	-71.27%	-69.82%
MMB5	Россия	611.32	-0.87%	18.26%	14.29%	-67.64%	-66.46%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	19,346.28	-0.58%	19.63%	15.16%	-26.30%	-28.93%
Egypt HERMES	Египет	381.59	0.00%	4.10%	-12.30%	-58.85%	-55.45%
Америка							
DJIA	США	8,829.04	1.17%	9.73%	-2.60%	-33.44%	-33.67%
S&P 500	США	896.24	0.96%	12.03%	-4.71%	-38.96%	-39.02%
NASDAQ	США	1,535.57	0.23%	10.92%	-6.91%	-42.10%	-42.45%
Bovespa	Бразилия	36,595.87	1.06%	17.10%	9.61%	-42.72%	-41.12%
BUSE Merval	Аргентина	993.99	2.26%	19.90%	11.05%	-53.81%	-55.55%
IBC	Венесуэла	34,457.18	0.09%	-1.47%	-4.13%	-9.09%	-8.19%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		168.27	0.08%	14.97%	11.69%	-62.01%	-60.93%
FTSE Russia IOB Index		457.75	-0.05%	26.35%	20.51%	-68.10%	-66.68%
MSCI Russia		430.77	-2.79%	20.06%	15.01%	-71.96%	-70.20%

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	482.20	-1.59%	13.03%	9.62%	-66.93%	-64.22%
Электроэнергетика	732.38	-4.21%	3.09%	0.69%	-77.38%	-75.68%
Металлургия	755.43	0.89%	19.04%	1.95%	-77.71%	-76.91%
Машиностроение	830.71	-2.92%	-2.79%	-30.94%	-74.23%	-71.32%
Банки	668.83	-3.88%	3.17%	2.09%	-75.11%	-74.19%
Телекоммуникации	882.84	0.68%	9.03%	-15.95%	-77.65%	-75.14%
Потребительский сектор	626.09	0.00%	8.28%	-26.27%	-72.64%	-69.41%

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	51.73	2.15%	9.04%	-19.47%	-44.90%	-43.27%
EUCRURMD	Urals	49.87	-0.32%	8.01%	-21.99%	-45.92%	-43.55%
USCRWTIC	WTI	54.43	-0.02%	11.01%	-19.36%	-43.30%	-40.19%
GOLDLNPM	Золото	814.50	0.06%	5.16%	6.61%	-2.31%	2.52%
SLVRLN	Серебро	10.12	-1.36%	10.36%	7.89%	-31.44%	-29.62%
PLTMLNPM	Платина	876.00	1.86%	7.88%	7.22%	-42.75%	-39.17%
PLDMLNPM	Палладий	187.00	0.00%	2.19%	-7.88%	-48.63%	-45.56%
MBALAL02	Алюминий	1,700.50	-1.15%	-2.80%	-19.19%	-27.65%	-31.14%
MBCUCU35	Медь	3,581.00	-2.29%	3.18%	-18.99%	-46.36%	-47.53%
MBNINI15	Никель	9,705.00	-4.48%	-3.96%	-22.39%	-62.39%	-65.03%
MBZNZN15	Цинк	1,507.50	-0.94%	-0.64%	-0.05%	-34.17%	-39.58%
LMNADS03	Сталь	1,273.00	-1.70%	-0.16%	-21.42%	-44.89%	-45.01%
MBTNTN14	Олово	12,310.00	-3.07%	7.04%	-19.04%	-24.85%	-27.16%
MBPBVB19	Свинец	1,149.50	5.85%	-5.55%	-25.21%	-54.60%	-62.43%
Фьючерсы							
CO1	Brent	53.49	0.68%	8.74%	-18.30%	-43.00%	-40.71%
CL1	WTI	54.43	-0.02%	9.01%	-19.36%	-43.29%	-40.19%
HO1	Печное топливо	167.37	-3.63%	-1.52%	-16.36%	-36.71%	-35.05%
PG1	Бензин	120.96	1.06%	13.65%	-21.10%	-51.44%	-46.59%
NG1	Газ	6.51	-5.35%	0.46%	0.63%	-13.00%	-12.64%
GC1	Золото	816.20	0.95%	3.08%	8.42%	-2.60%	2.63%
SI1	Серебро	10.19	-0.34%	7.44%	3.88%	-31.17%	-28.46%
PL1	Платина	882.30	1.45%	6.85%	8.78%	-42.27%	-38.71%
PA1	Палладий	192.60	1.16%	7.69%	-2.28%	-49.07%	-44.15%
LY1	Алюминий	1,320.50	0.00%	0.99%	-11.32%	-42.26%	-42.27%
LP1	Медь	3,604.50	-1.96%	2.46%	-22.48%	-45.80%	-47.36%
LN1	Никель	10,111.00	-0.49%	2.06%	-25.08%	-61.20%	-62.12%
LX1	Цинк	1,200.75	-0.97%	2.58%	-3.15%	-49.02%	-52.03%
LONADS03	Сталь	1,250.00	-1.57%	-5.30%	-22.36%	-46.58%	-46.00%
LT1	Олово	12,620.00	-1.25%	9.03%	-18.66%	-22.62%	-24.63%
LL1	Свинец	1,096.50	-0.05%	-6.84%	-30.51%	-57.02%	-63.57%
API21MON	Уголь энергетический	89.66	8.27%	7.45%	-10.14%		
SB1	Сахар	11.90	0.76%	5.50%	-1.57%	9.98%	21.55%
CC1	Какао	2,372.00	2.64%	9.31%	11.00%	16.56%	20.59%
KC1	Кофе	114.10	0.00%	4.73%	1.69%	-16.23%	-8.87%
C 1	Кукуруза	349.50	-1.27%	3.25%	-16.93%	-23.27%	-8.87%
W 1	Пшеница	542.50	1.31%	8.72%	-3.34%	-38.70%	-37.57%
S 1	Соя	883.00	-0.34%	5.12%	-5.79%	-26.36%	-19.58%
CT1	Хлопок	45.75	-0.87%	11.61%	-2.41%	-32.73%	-22.97%

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.kalvaskaia@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.lavrishev@kf.ru

Департамент Рынка акций

Отдел продаж Москва

+ 7 (495) 641 4414

Денис Пискунов
d.piskunov@kf.ru

Максим Баклунов
m.baklunov@kf.ru

Мария Братчикова
m.bratchikova@kf.ru

+ 7 (495) 981 34 31
+ 7 (495) 641 4414 доб. (50011)

+ 7 (495) 981 34 30
+ 7 (495) 641 4414 доб. (50053)

+ 7 (495) 981 34 30
+ 7 (495) 641 4414 доб. (50344)

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 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».