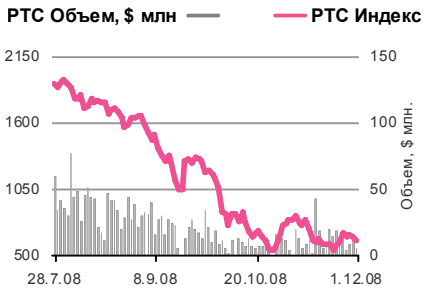
## КОММЕНТАРИЙ

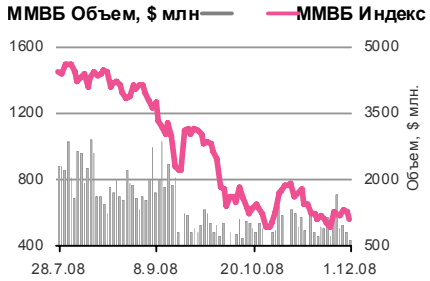
Вчера американские индексы потеряли 7-9%. Опасения о дальнейшем углублении глобального кризиса и снижении прибылей компаний в будущих периодах стало поводом для очередной волны продаж акций американских компаний. Снижение цен на нефть на фоне переноса принятия решения ОПЕК о сокращении квот на добычу оказало дополнительное давление на котировки нефтегазовых компаний. Сегодня азиатские индексы продолжают негативное движение из-за океана, отыгрывая те же опасения.

Российский рынок сегодня вряд ли сможет противостоять движению на основных мировых площадках. Хорошая отчетность Роснефти и анонсирование планов НорНикеля вряд ли смогут оказать реальную поддержку акциям компаний. Новый прогноз социально-экономического развития РФ на ближайшие годы, хоть и противоречит в некоторой степени предыдущим заявлениям властей, представляется более реалистичным в текущих условиях, что позволит адекватно реагировать на изменение конъюнктуры и быть готовыми к негативным изменениям. После негативного открытия торгов, к вечеру, часть потерь может быть отыграна.

## РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



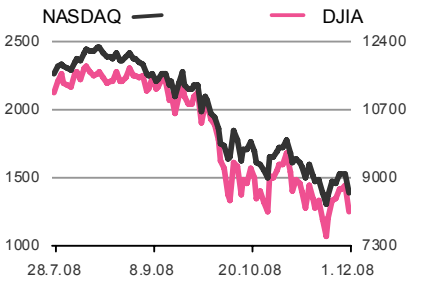

Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс




Источник: ММВБ, расчеты КИТ Финанс

## ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

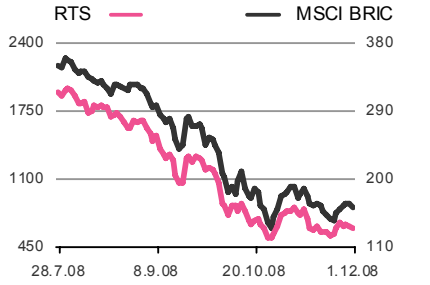
- **«Норильский никель» (GMKN) снизил прогноз производства на 2008 год.**
- **«Калина» (KLNA) опубликовала финансовые итоги за 9М08. НЕЙТРАЛЬНО**
- **«X5 Retail Group» (FIVE) раскрыла финансовые результаты за 9М08. НЕЙТРАЛЬНО**




Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

## КОРОТКО

- **Сбербанк (SBER) повысил ставки по вкладам на 1-2.5 п.п.** Данная мера направлена на сохранение и дальнейшее расширение депозитной базы банка в сложных меняющихся рыночных условиях. Ранее сообщалось, что в октябре отток вкладов из Сбербанка составил порядка 95 млрд рублей, или около 3%. До конца года банк планирует привлечь новых клиентов и расширить депозитную базу. После повышения, ставки по депозитам в Сбербанке составляют 5.25-12%, что близко к основным конкурентам банка. Повышение ставов также отвечает высоким инфляционным ожиданиям (13% прогноз на 2008 год) и повышению ставки рефинансирования ЦБ РФ с 1 декабря (до 13%).
- **«ЛУКОЙЛ» начал принудительный выкуп акций у миноритариев ТГК-8. НЕЙТРАЛЬНО.** «ЛУКОЙЛ» начал принудительный выкуп акций у миноритариев ТГК-8, так как его доля в акциях компании превысила 95%, сообщил вчера Интерфакс. Выкуп ведется по 0,0398 рубля за акцию, что соответствует цене, по которой «ЛУКОЙЛ» ранее покупал акции ТГК-8 по оферте. Заявления на выкуп акционеры ТГК-8 могут подавать до сентября 2009 года. Средства за акции перечисляются в течение 15 дней после регистрации соответствующего заявления. Новость ожидаемая, хороший способ выйти из акций компании тем, кто еще этого не сделал по оферте.



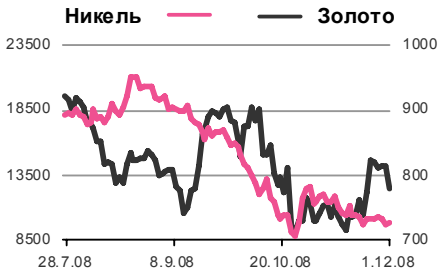

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

# МЕТАЛЛУРГИЯ

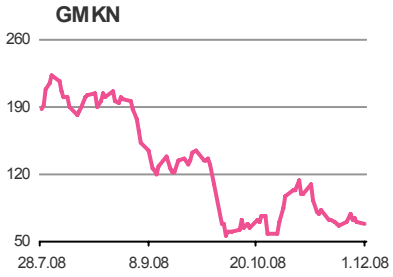
Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru

## «Норильский никель» (GMKN) снизил прогноз производства на 2008 год.

> Прогноз производства никеля понижен до 298 тыс. тонн с 300-305 тыс. тонн. Прогноз производства меди компания не пересмотрела: 420 тыс. тонн. В производстве металлов платиновой группы НорНикель в 2008 году ожидает снижения: палладия - на 235 тыс. унций, до 2,764 млн унций, платины - на 85 тыс. унций, до 625 тыс. унций. В 2009 году ожидается дальнейшее снижение производства. Компания продолжит реализацию программы по оптимизации затрат и планирует уменьшить капитальные затраты в будущем. Сегодня НорНкель проведет телефонную конференцию, посвященную результатам развития и новым планам компании. Публикацию обновленной стратегии можно рассматривать как усиление внимания акционеров на бизнесе компании, а не на разрешении конфликтов между ними. Мы планируем пересмотреть свои прогнозы по НорНикелю в соответствии с опубликованными цифрами.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

ГМК «Норильский никель» проведет **телефонную конференцию**, посвященную публикации презентации о результатах развития Компании **в 18:00 по московскому времени** (15:00 Лондон, 10:00 Нью-Йорк) **2 декабря 2008 года.**

**Номера телефонов для подключения к телефонной конференции:**
**+1 (866) 253-65-09 (США),**
**+1 (703) 639-12-08 (другие страны).**

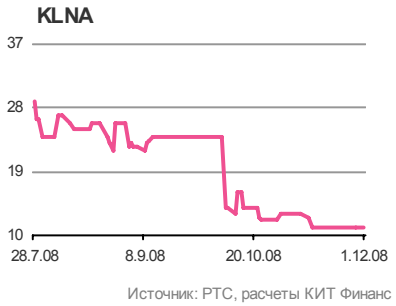
**Код доступа: 972831**

# ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ru

Артем Лаврищев
a.lavrischev@kf.ru

## «Калина» (KLNA) опубликовала финансовые итоги за 9М08. НЕЙТРАЛЬНО




Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

> **Динамика выручки и рентабельности в рамках ожиданий.** Выручка компании за первые девять месяцев года повысилась на 29% в долларовом выражении по сравнению с 9М07, что превышает рост рынка. Валовая рентабельность «Калины» составила 50%, что на 1 п.п. лучше, чем в прошлом году. Тем не менее, из-за опережающего роста расходов на дистрибуцию и рекламу, операционная рентабельность компании упала на 1.4 п.п. до 9%. Более высокие, чем в прошлом году расходы на выплату процентов привели к падению рентабельности по чистой прибыли до 5%. Величина чистый долг/EBITDA повысилась до 2.4х по состоянию на конец сентября, а доля краткосрочного долга составила 84%. Менеджмент компании прогнозирует, что по итогам года выручка компании составит $499 млн, валовая и операционная рентабельность ожидаются на уровне 50.6% и 9.8% соответственно. Компания предпочитает придерживаться консервативной стратегии при выработке ценовой политики, дабы сохранить лояльность клиентов и возможно привлечь новых потребителей, которые из-за падения располагаемых доходов будут переключаться на более дешевую продукцию.

### Ключевые финансовые показатели (МСФО), $ млн

| | 9М08 | 9М07 | Изм., % | 3кв08 | 3кв07 | Изм., % | 2008F* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Выручка** | **347.3** | **269.4** | **29%** | **119.1** | **81.3** | **46%** | **498.9** |
| Валовая прибыль | 174.1 | 132.0 | 32% | 54.9 | 40.8 | 35% | 252.4 |
| *валовая маржа* | *50.1%* | *49.0%* | | *46.1%* | *50.2%* | | *50.6%* |
| Расходы на дистрибуцию | 29.3 | 18.6 | 58% | 12.9 | 9.0 | 43% | |
| Расходы на рекламу | 53.3 | 38.8 | 37% | 13.4 | 9.2 | 46% | |
| Административные расходы | 60.2 | 46.6 | 29% | 20.6 | 16.2 | 27% | |
| Операционная прибыль | 31.3 | 28.0 | 12% | 8.1 | 6.5 | 25% | 38.2 |
| *операционная маржа* | *9.0%* | *10.4%* | | *6.8%* | *7.9%* | | *7.7%* |
| EBITDA | 42.1 | 36.3 | 16% | 10.9 | 8.8 | 23% | 53.9 |
| *EBITDA маржа* | *12.1%* | *13.5%* | | *9.2%* | *10.9%* | | *10.8%* |
| Чистая прибыль | 17.4 | 17.3 | 1% | 3.8 | 3.4 | 14% | n/a |
| *чистая маржа* | *5.0%* | *6.4%* | | *3.2%* | *4.1%* | | n/a |

Примечание: оценка менеджмента компании

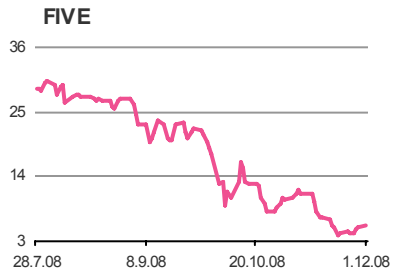
Источник: данные компании, оценка КИТ Финанс

# ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ru

Артем Лаврищев
a.lavrischev@kf.ru

## «X5 Retail Group» (FIVE) раскрыла финансовые результаты за 9M08. НЕЙТРАЛЬНО




Источник: LSE, расчеты КИТ Финанс

> **Уверенный рост финансовых показателей и снижение риска рефинансирования долга.** Вчера «X5 Retail Group» опубликовала консолидированные финансовые результаты за 9M08: выручка повысилась на 65% по сравнению с 9M07 (на основании данных pro-forma рост составил 56%), при этом продажи в формате дискаунтер показали рост на 62%. Динамика сопоставимых продаж LFL составила 25% (прирост среднего чека достиг 19%, прирост трафика 6%). Валовая рентабельность компании несколько снизилась до уровня 25.8%, в то время как рентабельность по EBITDA и чистой прибыли улучшилась. По итогам 3 квартала компания показала чистый убыток в размере $14.7 млн, что объясняется эффектом курсовых разниц из-за переоценки долга компании, номинированного в долларах. Величина чистый долг/EBITDA компании улучшилась до уровня 2.7x (на конец сентября). X5 уже договорилась с рядом банков о предоставлении кредитных линий на сумму около $590 млн, для рефинансирования краткосрочного долга в размере $706 млн или 30% общей величины долга компании (на конец сентября).

> **Капвложения следующего года оцениваются в $500 млн.: приоритет органического роста и развития формата дискаунтер.** «X5» подтвердила свой прогноз по росту выручки в этом году на уровне 40% (в рублях), динамика роста продаж LFL ожидается на уровне 20% в рублевом выражении. В следующем году компания ожидает повысить свои продажи как минимум на 25% (в рублях) и показать динамику продаж LFL 15-17% в рублевом выражении. Прогноз капитальных вложений на следующий год составляет $500 млн, которые будут направлены преимущественно на органический рост и развитие формата дискаунтер. Однако, при этом возможны отдельные тактические M&As в регионах. Менеджмент компании отметил, что текущий прогноз финансовых показателей может быть изменен по мере изменения ситуации на рынке из-за ряда неопределенностей, создаваемых финансовым кризисом.

### Финансовые результаты (неаудированные) за 9 месяцев 2008 года

| $ mn | 9M 2008 | | Изм., % к 9M07 | | 3Q 2008 | | Изм., % к 9M07 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Конс. | Pro-forma | Конс. | Pro-forma | Конс. | Pro-forma | Конс. | Pro-forma |
| **Выручка** | **5958.8** | **6516.1** | **65%** | **56%** | **2192.7** | **2190.3** | **72.6%** | **47.9%** |
| **Валовая прибыль** | **1537.7** | **1673.7** | **62%** | **54%** | **559.4** | **558.8** | **69.8%** | **45.9%** |
| *валовая маржа* | *25.8%* | *25.7%* | | | *25.5%* | *25.5%* | | |
| **SG&A расходы** | **1226.2** | **1358.2** | **53%** | **47%** | **457.1** | **456.6** | **58.6%** | **36.7%** |
| *% от выручки* | *20.6%* | *20.8%* | | | *20.8%* | *20.8%* | | |
| **EBITDA** | **542.0** | **578.0** | **74%** | **61%** | **190.3** | **190.5** | **92.0%** | **61.8%** |
| *EBITDA маржа* | *9.1%* | *8.9%* | | | *8.7%* | *8.7%* | | |
| **EBIT** | **381.1** | **393.3** | **96%** | **81%** | **127.5** | **127.4** | **119.8%** | **87.4%** |
| *EBIT маржа* | *6.4%* | *6.0%* | | | *5.8%* | *5.8%* | | |
| **Чистая прибыль** | **146.0** | **138.2** | **169%** | **128%** | **-14.7** | **-14.7** | **n/a** | **n/a** |
| *чистая маржа* | *2.4%* | *2.1%* | | | *-0.7%* | *-0.7%* | | |

Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

### Динамика Like-for-like, %

| | 3кв 2008 | | | 9мес 2008 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Итого | Покупатели | Ср. чек | Итого | Покупатели | Ср. чек |
| ***X5 Retail Group по форматам*** | | | | | | |
| Гипермаркет | 18% | 2% | 16% | 21% | 5% | 16% |
| Супермаркет | 22% | 4% | 18% | 27% | 9% | 18% |
| Дискаунтер | 23% | 2% | 21% | 24% | 4% | 20% |
| **Общие данные по X5 Retail Group** | **22%** | **3%** | **19%** | **25%** | **6%** | **19%** |
| Карусель | 14% | -3% | 17% | 27% | 8% | 19% |
| **Консолидированные данные** | **21%** | **3%** | **18%** | **25%** | **6%** | **19%** |

Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

# 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 | 4.032 | UR | 0.02 | UR | Пересмотр оценки |
| Роснефть, ао | ROSN | 30.10.08 | 3.590 | UR | 3.622 | UR | 0.91 | UR | Пересмотр оценки |
| ЛУКОЙЛ, ао | LKOH | 30.10.08 | 32.672 | UR | 28.983 | UR | -11.29 | UR | Пересмотр оценки |
| Сургутнефтегаз, ао | SNGS | 30.10.08 | 0.546 | UR | 0.573 | UR | 4.96 | UR | Пересмотр оценки |
| Сургутнефтегаз, ап | SNGSP | 30.10.08 | 0.195 | UR | 0.187 | UR | -4.33 | UR | Пересмотр оценки |
| Газпром нефть, ао | SIBN | 30.10.08 | 1.779 | UR | 1.830 | UR | 2.91 | 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 | 1.521 | UR | 23.99 | UR | Пересмотр оценки |
| Татнефть, ап | TATNP | 30.10.08 | 0.695 | UR | 0.740 | UR | 6.40 | UR | Пересмотр оценки |
| НОВАТЭК, ао | NVTK | 30.10.08 | 3.132 | UR | 2.047 | UR | -34.65 | UR | Пересмотр оценки |
| **Связь** | | | | | | | | | |
| МТС, Adr | MBT | 30.10.08 | 31.540 | UR | 25.960 | UR | -17.69 | UR | Пересмотр оценки |
| Вымпелком, Adr | VIP | 30.10.08 | 12.140 | UR | 8.010 | UR | -34.02 | UR | Пересмотр оценки |
| КОМСТАР - ОТС, Gdr | CMST | 04.09.08 | 2.500 | UR | 2.300 | UR | -8.00 | UR | Пересмотр оценки |
| Уралсвязьинформ, ао | URSI | 30.10.08 | 0.012 | UR | 0.011 | UR | -15.02 | UR | Пересмотр оценки |
| ВолгаТелеком, ао | NNSI | 30.10.08 | 0.653 | UR | 0.659 | UR | 0.95 | UR | Пересмотр оценки |
| Сибирьтелеком, ао | ENCO | 30.10.08 | 0.015 | UR | 0.012 | UR | -19.75 | UR | Пересмотр оценки |
| ЮТК, ао | KUBN | 30.10.08 | 0.028 | UR | 0.024 | UR | -13.21 | UR | Пересмотр оценки |
| Северо-Западный Телеком, ао | SPTL | 30.10.08 | 0.256 | UR | 0.234 | UR | -8.61 | UR | Пересмотр оценки |
| ЦентрТелеком, ао | ESMO | 30.10.08 | 0.156 | UR | 0.127 | UR | -18.72 | UR | Пересмотр оценки |
| Дальсвязь, ао | ESPK | 30.10.08 | 0.635 | UR | 0.619 | UR | -2.53 | UR | Пересмотр оценки |
| Ростелеком, ао | RTKM | 14.08.06 | 4.740 | UR | 7.064 | UR | 49.02 | UR | Без рекомендации |
| Башинформсвязь, ао | BISV | 17.07.04 | 0.115 | UR | 0.058 | UR | -49.56 | UR | Пересмотр оценки |
| **Банки** | | | | | | | | | |
| Сбербанк России, ао | SBER | 20.10.08 | 0.993 | 2.200 | 0.797 | BUY | -19.75 | 176.06 | |
| Сбербанк России, ап | SBERP | 20.10.08 | 0.429 | 1.500 | 0.345 | BUY | -19.61 | 334.97 | |
| Банк ВТБ, ао | VTBR | 17.11.08 | 0.0014 | 0.0029 | 0.0011 | BUY | -22.64 | 167.75 | |
| Банк Москвы, ао | mmbm | 13.11.08 | 56.218 | UR | 25.393 | UR | -54.83 | UR | Пересмотр оценки |
| Банк Возрождение, ао | VZRZ | 13.11.08 | 11.156 | 22.000 | 11.278 | BUY | 1.09 | 95.07 | |
| Банк Возрождение, ап | VZRZP | 13.11.08 | 3.556 | 11.000 | 3.803 | BUY | 6.93 | 189.26 | |
| Банк Санкт-Петербург, ао | STBK | 31.10.08 | 1.319 | UR | 1.219 | UR | -7.56 | UR | Пересмотр оценки |
| **Потребительский сектор** | | | | | | | | | |
| Магнит, ао | MGNT | 30.05.08 | 50.750 | 62.700 | 13.287 | BUY | -73.82 | 371.89 | |
| Верофарм, ао | VRPH | 03.10.08 | 36.900 | 66.100 | 10.722 | BUY | -70.94 | 516.47 | |
| Калина, ао | KLNA | 22.09.08 | 22.610 | 32.600 | 7.281 | BUY | -67.80 | 347.74 | |
| Фармстандарт, ао | PHST | 03.10.08 | 48.300 | 69.100 | 21.879 | BUY | -54.70 | 215.82 | |
| Лебедянский, ао | LEKZ | 16.06.08 | 82.245 | 88.000 | 75.527 | HOLD | -8.17 | 16.51 | |
| **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 | 0.188 | BUY | -14.38 | 91.12 | |
| Авиакомпания ЮТэйр, ао | TMAT | 10.01.08 | 0.800 | 0.980 | 0.095 | BUY | -88.19 | 936.94 | |
| Ленгазспецстрой, ао | legs | 24.10.06 | 4075.000 | 7743.000 | 3500.000 | BUY | -14.11 | 121.23 | |
| Спецгазавтотранс, ао | sgat | 17.05.07 | 70.980 | 193.000 | 80.000 | BUY | 12.71 | 141.25 | |
| **Машиностроение** | | | | | | | | | |
| Автоваз, ао | AVAZ | 07.08.08 | 1.10 | 1.01 | 0.22 | HOLD | -80.3 | 365.5 | |
| Автоваз, ап | AVAZP | 02.09.08 | 0.47 | 0.54 | 0.07 | HOLD | -85.7 | 698.5 | |
| 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 | -88.6 | 1094.6 | |
| КАМАЗ, ао | KMAZ | 28.08.08 | 3.6 | 6.8 | 0.9 | BUY | -74.0 | 617.3 | |
| Красный Котельщик, ао | KRKO | 26.02.08 | 1.18 | 1.39 | 0.40 | HOLD | -66.1 | 247.5 | |
| Силовые машины, ао | SILM | 26.02.08 | 0.20 | 0.24 | 0.06 | HOLD | -70.2 | 300.0 | |
| СОЛЛЕРС, ао | SVAV | 26.02.08 | 60 | 81 | 5 | BUY | -91.9 | 1581.3 | |
| **Металлургия** | | | | | | | | | |
| ГМК Норильский никель, ао | GMKN | 13.11.08 | 89.00 | 110.00 | 66.33 | BUY | -23.60 | 61.76 | |
| Северсталь, ао | CHMF | 30.10.08 | 3.30 | 8.10 | 2.82 | BUY | -14.52 | 187.16 | |
| НЛМК, ао | NLMK | 11.04.07 | 3.00 | UR | 0.83 | UR | -72.24 | UR | Пересмотр оценки |
| ММК, ао | MAGN | 30.10.08 | 0.23 | 1.37 | 0.20 | BUY | -14.79 | 599.08 | |
| Мечел, Adr | MTL | 26.06.07 | 12.30 | UR | 4.25 | UR | -65.45 | UR | Без рекомендации |
| Полюс Золото, ао | PLZL | 22.03.07 | 47.50 | 60.00 | 18.47 | BUY | -61.11 | 224.76 | |
| Полиметалл, ао | PMTL | 30.10.08 | 3.00 | 6.50 | 2.88 | BUY | -4.01 | 125.71 | |
| Трубная металлургическая компания, ао | TRMK | 30.10.08 | 2.00 | UR | 1.12 | UR | -25.00 | UR | Пересмотр оценки |
| Распадская, ао | RASP | 23.09.08 | 5.50 | UR | 0.93 | UR | -83.13 | 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 | 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 | 0.0233 | **UR** | -73.54 | UR | Пересмотр оценки |
| ОГК-1, ао | OGKA | 19.02.08 | 0.1162 | 0.1850 | 0.0071 | **BUY** | -93.86 | 2492.44 | |
| ОГК-2, ао | OGKB | 19.02.08 | 0.1221 | UR | 0.0078 | **UR** | -93.62 | UR | Пересмотр оценки |
| ОГК-3, ао | OGKC | 19.02.08 | 0.1296 | UR | 0.0100 | **UR** | -92.31 | UR | Пересмотр оценки |
| ОГК-4, ао | OGKD | 19.02.08 | 0.1193 | 0.1610 | 0.0109 | **BUY** | -90.89 | 1381.52 | |
| ОГК-5, ао | OGKE | 19.02.08 | 0.1706 | 0.1900 | 0.0415 | **BUY** | -75.68 | 358.09 | |
| ОГК-6, ао | OGKF | 19.02.08 | 0.1077 | UR | 0.0076 | **UR** | -92.91 | UR | Пересмотр оценки |
| ТГК-1, ао | TGKA | 19.02.08 | 0.0012 | UR | 0.0001 | **UR** | -89.78 | UR | Пересмотр оценки |
| ТГК-2, ао | TGKB | 19.02.08 | 0.0009 | UR | 0.0001 | **UR** | -84.77 | UR | Пересмотр оценки |
| Мосэнерго (ТГК-3), ао | MSNG | 19.02.08 | 0.2287 | 0.2600 | 0.0375 | **BUY** | -83.62 | 594.15 | |
| ТГК-4, ао | TGKD | 19.02.08 | 0.0011 | UR | 0.0002 | **UR** | -80.07 | UR | Пересмотр оценки |
| ТГК-4, ап | TGKDP | 19.02.08 | 0.0006 | UR | 0.0001 | **UR** | -81.84 | UR | Пересмотр оценки |
| ТГК-5, ао | TGKE | 19.02.08 | 0.0008 | UR | 0.0002 | **UR** | -76.11 | UR | Пересмотр оценки |
| ТГК-6, ао | TGKF | 19.02.08 | 0.0011 | UR | 0.0002 | **UR** | -84.94 | UR | Пересмотр оценки |
| Волжская ТГК (ТГК-7), ао | TGKG | 19.02.08 | 0.1074 | UR | 0.0095 | **UR** | -91.20 | 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** | -81.71 | UR | Пересмотр оценки |
| ТГК-10, ао | TGKJ | 19.02.08 | 3.7877 | UR | 1.3432 | **UR** | -64.54 | UR | Пересмотр оценки |
| ТГК-11, ао | TGKK | 19.02.08 | 0.0014 | UR | 0.0003 | **UR** | -77.14 | UR | Пересмотр оценки |
| Кузбассэнерго (ТГК-12), ао | KZBE | 19.02.08 | 0.0252 | 0.0390 | 0.0025 | **BUY** | -89.95 | 1438.05 | |
| ТГК-13, ао | TGKM | 19.02.08 | 0.0100 | 0.0190 | 0.0011 | **BUY** | -89.14 | 1648.38 | |
| 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 | 0.3181 | **UR** | -67.22 | 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 | 0.0051 | **UR** | -84.45 | UR | Пересмотр оценки |
| Дальневосточная энергетическая компания, ао | DVEC | 19.02.08 | 0.1023 | UR | 0.0097 | **UR** | -90.51 | 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 | 0.0417 | **UR** | -57.18 | UR | Пересмотр оценки |
| Московская теплосетевая компания, ао | MSSV | 19.02.08 | 0.0299 | UR | 0.0219 | **UR** | -26.74 | UR | Пересмотр оценки |
| Ленэнерго, ао | LSNG | 19.02.08 | 1.6010 | UR | 0.9056 | **UR** | -43.44 | UR | Пересмотр оценки |
| Ленэнерго, ап | LSNGP | 19.02.08 | 1.9531 | UR | 0.5886 | **UR** | -69.86 | 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 | 11,483,456 | 15.80 | -8.67% | GAZP | 16.08 | -1.74% |
| OGZPY US | Gazprom | OTC | 4 | 915,331 | 15.60 | -9.83% | GAZP | 16.08 | -2.99% |
| LKOD LI | LUKOIL | LSE | 1 | 2,538,989 | 27.81 | -12.55% | LKOH | 29.20 | -4.76% |
| LUKOY US | LUKOIL | OTC | 1 | 701,707 | 28.55 | -10.78% | LKOH | 29.20 | -2.23% |
| NVTK LI | NovaTek | LSE | 10 | 601,740 | 20.50 | -4.65% | NVTK | 29.00 | -29.31% |
| ROSN LI | Rosneft Oil Company | LSE | 1 | 14,981,584 | 3.42 | -13.85% | ROSN | 3.90 | -12.31% |
| GAZ LI | Gazpromneft | LSE | 5 | 54,330 | 9.15 | -8.50% | SIBN | 8.88 | 3.10% |
| GZPFY US | Gazpromneft | OTC | 5 | 6,706 | 9.15 | -10.29% | SIBN | 8.88 | 3.10% |
| SGGD LI | Surgutneftegaz | LSE | 10 | 2,901,483 | 5.70 | -10.80% | SNGS | 5.67 | 0.53% |
| SGTZY US | Surgutneftegaz | OTC | 10 | 214,636 | 5.85 | -8.31% | SNGS | 5.67 | 3.17% |
| SGTPY US | Surgutneftegaz Pref | OTC | 10 | 312,550 | 2.05 | 0.00% | SNGSP | 1.98 | 3.80% |
| ATAD LI | Tatneft | LSE | 20 | 106,994 | 31.00 | -8.82% | TATN | 32.80 | -5.49% |
| SSA LI | Sistema JSFC | LSE | 20 | 255,569 | 4.95 | -11.61% | AFKS | 3.80 | 30.26% |
| CMST LI | Comstar United telesystems | LSE | 1 | 549,504 | 2.30 | 2.22% | CMST | 8.50 | -72.94% |
| CTCM US | CTC Media | NASDAQ | 1 | 494,711 | 3.80 | -10.59% | | | |
| MBT US | Mobile Telesystems OJSC | NYSE | 5 | 3,341,463 | 25.96 | -12.42% | MTSS | 20.00 | 29.80% |
| RMG LN | Rambler Media Ltd | LSE | 1 | 4,500 | 3.95 | -2.23% | | | |
| RKMD LI | Rostelecom | LSE | 6 | 12,495 | 39.01 | -6.70% | RTKM | 30.60 | 27.48% |
| ROS US | Rostelecom | NYSE | 6 | 87,844 | 35.39 | -16.34% | RTKM | 30.60 | 15.65% |
| UVYZY US | Uralsvyazinform | OTC | 200 | 6,142 | 2.25 | 12.50% | URSI | 2.40 | -6.25% |
| VIP US | Vimpel-Communications | NYSE | 0.05 | 6,383,440 | 8.01 | -15.68% | VIMP | 21.00 | -61.86% |
| VZY GR | Vozrozhdenie Bank | XETRA | 3/4 | #N/A N/A | 7.90 | -1.25% | VZRZ | 7.95 | -0.63% |
| VTBR LI | VTB Bank OJSC | LSE | 2000 | 3,103,344 | 2.02 | -8.18% | VTBR | 2.20 | -8.18% |
| CHE LI | Cherkizovo Group OJSC | LSE | 2/3 | #N/A N/A | 1.88 | -18.26% | GCHE | 2.17 | -13.23% |
| FIVE LI | X5 Retail Group NV | LSE | 0.25 | 564,106 | 5.60 | 3.70% | | | |
| MGNT LI | Magnit | LSE | 0.20 | 35,691 | 4.28 | -8.94% | MGNT | 2.58 | 65.89% |
| WBD US | Wimm-Bill-Dann Foods OJSC | NYSE | 1 | 288,841 | 20.50 | -13.97% | WBDF | 15.00 | 36.67% |
| PHST LI | Pharmstandart | LSE | 0.25 | 132,265 | 10.25 | 7.89% | PHST | 5.31 | 92.94% |
| SVST LI | Severstal | LSE | 1 | 799,779 | 2.76 | -9.51% | CHMF | 2.90 | -4.83% |
| CHZN LI | Chelyabinsk Zink Plant | LSE | 1 | #N/A N/A | 0.98 | -35.00% | CHZN | 0.85 | 14.71% |
| EVR LI | Evraz Group SA | LSE | 1/3 | 428,518 | 7.21 | -21.63% | | | |
| MNOD LI | MMC Norilsk Nickel | LSE | 0.1 | 4,164,116 | 6.13 | -16.94% | GMKN | 6.80 | -9.85% |
| NILSY US | MMC Norilsk Nickel | OTC | 0.1 | 278,396 | 5.80 | -19.44% | GMKN | 6.80 | -14.71% |
| MMK LI | Magnitogorsk Iron & Steel Works | LSE | 13 | 232,698 | 2.50 | -32.43% | MAGN | 2.28 | 9.89% |
| MTL US | Mechel | NYSE | 1 | 4,521,794 | 4.25 | -32.22% | MTLR | 4.90 | -13.27% |
| NLMK LI | Novolipetsk Steel | LSE | 10 | 232,814 | 8.01 | -19.09% | NLMK | 9.40 | -14.79% |
| PLZL LI | Polyus Gold | LSE | 0.5 | 150,109 | 8.90 | -3.99% | PLZL | 9.24 | -3.65% |
| PMTL LI | Polymetal | LSE | 1 | 290,612 | 2.80 | -6.67% | PMTL | 2.90 | -3.45% |
| TMKS LI | TMK | LSE | 4 | 156,210 | 5.00 | -9.09% | TRMK | 6.00 | -16.67% |
| IRK GR | Irkutskenergo | XETRA | 30 | 250 | 11.50 | 0.00% | IRGZ | 10.50 | 9.52% |
| AOMD LI | Mosenergo TGK-3 | LSE | 100 | 1,181 | 5.00 | 0.00% | MSNG | 3.50 | 42.86% |
| AFID LI | AFI Development | LSE | 1 | 4,410 | 1.18 | 14.56% | | | |
| HALS LI | Sistema-Hals | LSE | 0.05 | 47,997 | 0.33 | 58.33% | | | |
| LSRG LI | LSR Group | LSE | 0.20 | 2,080 | 0.91 | -9.90% | LSRG | 1.00 | -9.00% |
| PIK LI | PIK Group | LSE | 1 | 249,249 | 1.30 | -4.41% | PIKK | 1.75 | -25.71% |
| INTE LI | INTEGRA | LSE | 0.05 | 130,000 | 0.85 | -5.56% | | | |
| SITR LI | Sitronics | LSE | 50 | 76,911 | 0.20 | -60.00% | SITR | 1.85 | -89.19% |
| URKA LI | Uralkali | LSE | 5 | 1,621,111 | 7.40 | 1.51% | URKA | 8.95 | -17.32% |

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 | 8,397.22 | -1.35% | 6.15% | -2.10% | -45.14% | -46.45% |
| Hang Seng | Гонконг | 14,108.84 | 1.59% | 13.25% | 1.00% | -49.27% | -50.74% |
| Straits Times | Сингапур | 1,690.23 | -2.44% | 4.32% | -5.79% | -51.23% | -51.66% |
| Seoul Composite | Южная Корея | 1,058.62 | -1.62% | 9.12% | -4.89% | -44.20% | -44.46% |
| Shanghai Composite | Китай | 1,894.62 | 1.25% | -0.13% | 9.59% | -63.99% | -61.11% |
| Taiwan Weighted | Тайвань | 4,518.43 | 1.30% | 8.60% | -7.23% | -46.88% | -47.38% |
| SENSEX | Индия | 8,839.87 | -2.78% | -0.71% | -9.69% | -56.43% | -54.35% |
| ISE 100 | Турция | 24,331.78 | -5.38% | 0.81% | -12.58% | -56.19% | -55.12% |
| **Европа** | | | | | | | |
| FTSE 100 | Великобритания | 4,065.49 | -5.19% | -2.11% | -7.12% | -37.04% | -36.80% |
| DAX | Германия | 4,394.79 | -5.88% | -3.50% | -11.89% | -45.52% | -44.16% |
| CAC 40 | Франция | 3,080.43 | -5.59% | -2.89% | -11.66% | -45.13% | -45.68% |
| Budapest SE Index | Венгрия | 12,442.29 | -1.99% | 6.02% | -7.87% | -52.57% | -51.70% |
| PX50 | Чехия | 842.90 | -2.35% | 6.43% | -3.99% | -53.56% | -52.49% |
| WIG 20 TR | Польша | 1,706.22 | -2.06% | -0.88% | -6.55% | -50.63% | -51.88% |
| РТС | Россия | 631.84 | -4.00% | 1.11% | -18.30% | -72.41% | -71.54% |
| ММВБ | Россия | 567.25 | -7.21% | -6.22% | -22.50% | -69.97% | -69.35% |
| **Африка** | | | | | | | |
| FTSE/JSE Top 40 | Южная Африка | 18,334.32 | -5.23% | 7.19% | -3.91% | -30.16% | -33.64% |
| Egypt HERMES | Египет | 382.38 | 0.21% | 8.96% | -10.11% | -58.77% | -55.91% |
| **Америка** | | | | | | | |
| DJIA | США | 8,149.09 | -7.70% | -3.49% | -12.61% | -38.57% | -39.06% |
| S&P 500 | США | 816.21 | -8.93% | -4.18% | -15.75% | -44.41% | -44.89% |
| NASDAQ | США | 1,398.07 | -8.95% | -5.02% | -18.76% | -47.29% | -47.46% |
| Bovespa | Бразилия | 34,740.50 | -5.07% | 1.61% | -6.75% | -45.62% | -44.86% |
| BUSE MERVAL | Аргентина | 925.18 | -6.92% | 2.58% | -8.47% | -57.00% | -58.08% |
| IBC | Венесуэла | 34,770.34 | 0.91% | 0.12% | -2.43% | -8.27% | -8.80% |
| **Сводный индекс по развивающимся рынкам** | | | | | | | |
| MSCI BRIC | | 163.25 | -2.99% | 5.29% | -9.07% | -63.15% | -62.65% |
| FTSE Russia IOB Index | | 406.39 | -11.22% | -12.20% | -27.45% | -71.68% | -70.53% |
| MSCI Russia | | 401.43 | -6.81% | -1.63% | -23.98% | -73.87% | -72.69% |

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 | 465.15 | -3.54% | 3.27% | -11.35% | -68.10% | -66.01% |
| Электроэнергетика | 721.22 | -1.52% | -2.36% | -0.38% | -77.73% | -76.22% |
| Металлургия | 704.91 | -6.69% | 2.70% | -24.78% | -79.20% | -78.85% |
| Машиностроение | 830.71 | 0.00% | -2.79% | -33.55% | -74.23% | -71.50% |
| Банки | 652.11 | -2.50% | -1.04% | -14.84% | -75.73% | -75.06% |
| Телекоммуникации | 830.07 | -5.98% | -5.88% | -32.83% | -78.99% | -76.71% |
| Потребительский сектор | 614.53 | -1.85% | 1.71% | -28.63% | -73.15% | -70.11% |

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 | 46.68 | -9.76% | -10.69% | -27.52% | -50.28% | -47.34% |
| EUCRURMD | Urals | 44.58 | -10.61% | -12.19% | -30.57% | -51.65% | -48.22% |
| USCRWTIC | WTI | 49.28 | -9.46% | -7.89% | -27.33% | -48.67% | -44.45% |
| GOLDLNPM | Золото | 778.00 | -4.48% | -5.41% | 6.47% | -6.69% | -0.70% |
| SLVRLN | Серебро | 9.91 | -2.08% | -1.29% | 6.79% | -32.86% | -30.36% |
| PLTMLNPM | Платина | 810.00 | -7.53% | -3.91% | -0.49% | -47.06% | -43.75% |
| PLDMLNPM | Палладий | 174.00 | -6.95% | -10.77% | -12.12% | -52.20% | -50.14% |
| MBALAL02 | Алюминий | 1,690.25 | -0.60% | -3.84% | -14.21% | -28.08% | -31.44% |
| MBCUCU35 | Медь | 3,595.50 | 0.40% | -3.23% | -10.00% | -46.15% | -48.31% |
| MBNINI15 | Никель | 9,760.00 | 0.57% | -3.41% | -13.67% | -62.18% | -63.04% |
| MBZNZN15 | Цинк | 1,510.00 | 0.17% | -0.59% | 3.39% | -34.06% | -40.33% |
| LMNADS03 | Сталь | 1,215.00 | -4.56% | -8.65% | -20.85% | -47.40% | -47.52% |
| MBTNTN14 | Олово | 12,850.00 | 4.39% | 7.49% | -7.29% | -21.55% | -24.37% |
| MBPBPB19 | Свинец | 1,083.00 | -5.79% | -8.92% | -28.09% | -57.23% | -64.49% |
| **Фьючерсы** | | | | | | | |
| CO1 | Brent | 47.97 | -10.32% | -11.05% | -26.56% | -48.89% | -45.65% |
| CL1 | WTI | 49.28 | -9.46% | -9.58% | -27.33% | -48.66% | -44.45% |
| HO1 | Печное топливо | 161.51 | -3.50% | -9.49% | -19.50% | -38.92% | -36.15% |
| PG1 | Бензин | 111.12 | -8.13% | -2.74% | -25.72% | -55.39% | -50.18% |
| NG1 | Газ | 6.60 | 1.44% | -4.12% | -2.64% | -11.75% | -9.56% |
| GC1 | Золото | 774.60 | -5.10% | -5.48% | 7.85% | -7.57% | -0.97% |
| SI1 | Серебро | 9.35 | -8.20% | -9.71% | -3.91% | -36.81% | -33.04% |
| PL1 | Платина | 809.90 | -8.21% | -6.52% | -2.61% | -47.01% | -43.92% |
| PA1 | Палладий | 174.25 | -9.53% | -11.01% | -12.68% | -53.93% | -50.02% |
| LY1 | Алюминий | 1,289.50 | -2.35% | -4.23% | -11.28% | -43.62% | -43.63% |
| LP1 | Медь | 3,577.00 | -0.76% | -4.18% | -12.69% | -46.21% | -48.68% |
| LN1 | Никель | 9,707.00 | -4.00% | -8.25% | -18.85% | -62.75% | -63.81% |
| LX1 | Цинк | 1,153.00 | -3.98% | -4.63% | 4.68% | -51.05% | -55.52% |
| LONADS03 | Сталь | 1,270.00 | 1.60% | -2.68% | -13.01% | -45.73% | -45.61% |
| LT1 | Олово | 12,602.00 | -0.14% | -2.57% | -7.61% | -22.73% | -25.72% |
| LL1 | Свинец | 1,096.50 | 0.00% | -9.45% | -27.00% | -57.02% | -64.31% |
| API21MON | Уголь энергетический | 78.50 | 1.95% | -0.63% | -25.24% | -38.19% | -36.02% |
| SB1 | Сахар | 11.65 | -2.10% | -0.60% | -3.08% | 7.67% | 19.49% |
| CC1 | Какао | 2,210.00 | -6.83% | -0.14% | 7.65% | 8.60% | 11.73% |
| KC1 | Кофе | 111.65 | -2.15% | -0.49% | -1.19% | -18.02% | -11.35% |
| C 1 | Кукуруза | 332.75 | -4.79% | -6.14% | -17.12% | -26.95% | -13.46% |
| W 1 | Пшеница | 509.75 | -6.04% | -5.16% | -4.94% | -42.40% | -41.21% |
| S 1 | Соя | 846.00 | -4.19% | -4.30% | -8.57% | -29.44% | -21.67% |
| CT1 | Хлопок | 45.11 | -1.40% | 1.83% | 1.85% | -33.67% | -22.49% |

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)

**Максим Баклунов**
m.baklunov@kf.ru

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

**Мария Братчикова**
m.bratchikova@kf.ru

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


### 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».