

КОММЕНТАРИЙ

Вчера американские индексы завершили день в плюсе. Несмотря на слабую статистику с рынка труда, положительные данные о продажах через интернет и увеличение числа обращений за ипотечными кредитами оказали поддержку акциям ритейлеров и банков. Ближайшие дни будут не менее богаты на публикацию статистических показателей о состоянии экономики США, что может оказать более значимое влияние на рынки, нежели чем решения о ставках в Еврозоне и Англии. Азиатские рынки сегодня демонстрируют разнонаправленную динамику, среди негативных факторов – снижение капитальных вложений в промышленности Японии. Стоимость нефти вчера продолжила снижаться на фоне данных о падении потребления нефти и нефтепродуктов.

Российский рынок может открыться небольшим ростом на фоне положительной динамики американских индексов и умеренно позитивных внутренних новостей, при этом в дальнейшем динамика будет зависеть от внешних новостей. Выступление премьер-министра вряд ли принесет какие-то неожиданности. Поток новостей в банковском секторе может оказать поддержку бумагам финансового сектора.

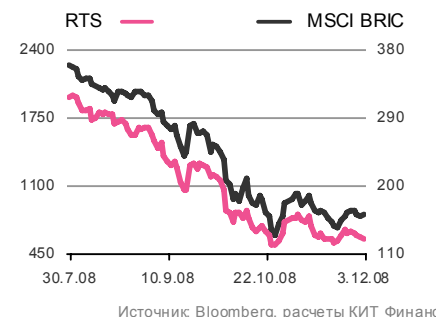
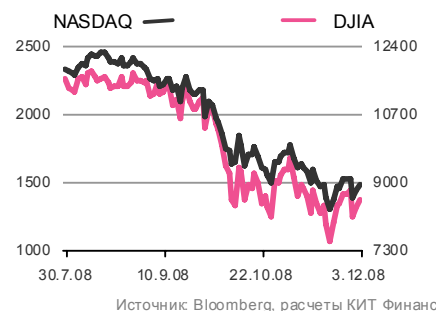
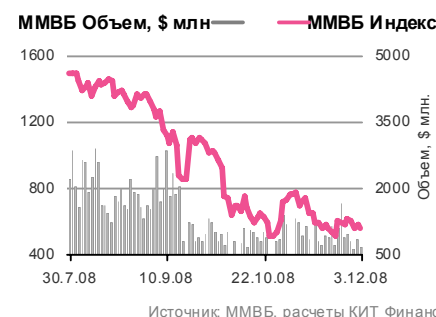
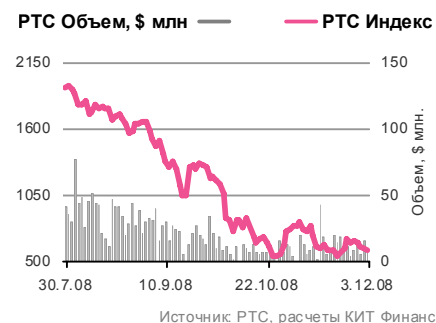
ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- Инвестпрограмма «Газпрома» (GAZP) на 2009 год составляет \$33 млрд. **ПОЗИТИВНО**
- Сбербанк (SBER) опубликовал новую стратегию.
- Чистая прибыль ВТБ (VTBR) по РСБУ за 11M08 составила 12.2 млрд рублей против 2.6 млрд рублей за 10M08.
- Распредсетевые компании смогут переходить на RAB в течение 2009 года. **ПОЗИТИВНО**
- Суд оставил без изменения решение о незаконности консолидации ТГК-11 (TGKK). **НЕГАТИВНО**

КОРОТКО

- Совет директоров «ТНК-ВР Холдинга» будет полностью обновлен. Новый совет директоров будет выбран на внеочередном собрании акционеров компании 22 декабря 2008 года. 4 директора будут представлять российский консорциум «Альфа-Access-Repova», 4 – британскую BP, а один член совета будет независимым директором. При этом все кандидаты до этого не входили в совет директоров компании. Позитивные изменения в корпоративном управлении «ТНК-ВР Холдинга», безусловно, должны понравиться инвесторам, однако, учитывая текущую неопределенность на рынке, данная новость вряд ли может спровоцировать устойчивый рост котировок акций компании.
- «Аптечная сеть 36.6» (АРТК) рассматривает возможность продажи Верофарма (VRPH) (Ведомости). **НЕГАТИВНО** По данным Ведомостей, «Аптечная сеть 36.6», испытывающая трудности с рефинансированием краткосрочного долга и проблемы с оплатой кредиторской задолженности, рассматривает возможность продажи 52%-го пакета акций «Верофарма» исходя из оценки стоимости бизнеса компании на уровне \$250 млн. Текущая рыночная капитализация «Верофарма» предполагает стоимость на уровне \$120 млн. Мы полагаем, что потенциальные покупатели не согласятся на такую высокую премию к рынку, одновременно учитывая сложное финансовое положение «36.6». Общий долг «36.6» составляет \$194 млн. (на конец сентября), около 85% которого – это краткосрочный долг, значительная часть которого должна быть погашена в 1P09, что создает чрезвычайно высокие риски рефинансирования.

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

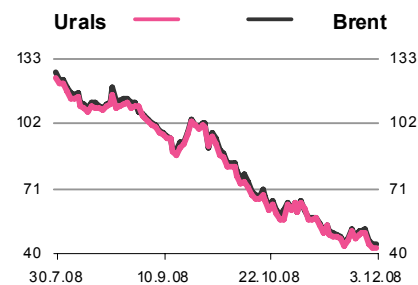


НЕФТЬ И ГАЗ

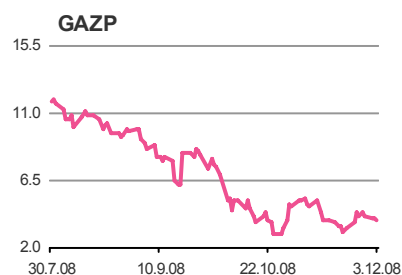
Константин Черепанов
k.cherepanov@kf.ru**Инвестпрограмма «Газпрома» (GAZP) на 2009 год составляет \$33 млрд. ПОЗИТИВНО**

> Инвестиции «Газпрома» в 2009 году составят 920 млрд рублей (\$33 млрд). Об этом заявил председатель правления компании Алексей Миллер. При этом 210 млрд рублей (\$7.5 млрд) будет потрачено на обустройство Бованенковского газового месторождения на Ямале. Миллер также отметил, что «Газпром» может профинансировать часть капвложений посредством госфинансирования, если условия займов из государственных источников будут выгоднее рыночных.

> План по капвложениям немного снижен – позитивно. Летом этого года член правления «Газпрома» Александр Ананенков сообщил, что инвестиции компании в 2009 году составят 1 трлн рублей (\$35.7 млрд). Тем самым, цифра, озвученная Алексеем Миллером, говорит о том, что план капвложений был уменьшен на 8%. В целом, мы считаем данную новость позитивной для «Газпрома». Сокращение капвложений увеличит свободный денежный поток «Газпрома», и при этом концерн продолжит разрабатывать один из своих ключевых проектов в сегменте добычи. Более того, тот факт, что компания в случае необходимости сможет рассчитывать на дополнительный источник финансирования, также является благоприятным для инвесторов.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru**Сбербанк (SBER) опубликовал новую стратегию.**

> Банк планирует увеличить прибыль в 2.5-3 раза к 2014 году, тогда как отношение затрат к доходам (по РСБУ) сократиться до 40% с текущих 46%. Рентабельность капитала составит 20%. Сбербанк планирует сохранить свою долю на российском рынке, а его активы составят 25-30% от суммарных показателей банковской системы. Среди задач банка – совершенствование и оптимизация ИТ, а также перевод значительной части услуг на дистанционное обслуживание. Сбербанк планирует развивать систему эффективных продаж, что позволит расширить клиентскую базу и увеличить количество продуктов на одного клиента. Банк также планирует развивать свой международный бизнес, в основном, в странах СНГ, но российский кредитный рынок остается первоочередным для банка. Стратегия банка была выработана, учитывая текущие экономические условия. Ближайшие шесть месяцев будут достаточно сложными для российской экономики и банковской системы, в частности, однако, в более долгосрочном периоде ситуация стабилизируется. Банк достаточно успешно пережил кризис 1998 года, и наличие такого опыта позволит Сбербанку даже выиграть в текущих условиях.

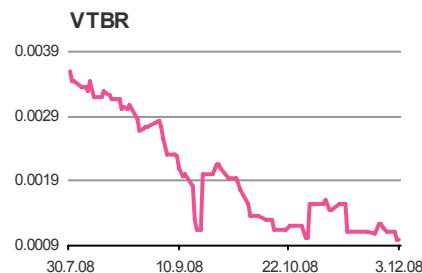
> Мы включим новые озвученные цифры в нашу модель и планируем опубликовать результаты расчетов уже в ближайшее время. Сейчас наша целевая цена по акциям Сбербанка - \$2.2 (на конец 2009 года).

Чистая прибыль ВТБ (VTBR) по РСБУ за 11M08 составила 12.2 млрд рублей против 2.6 млрд рублей за 10M08.

> Таким образом, в ноябре чистая прибыль банка составила 9.5 млрд рублей. ВТБ объясняет высокие результаты получением процентных платежей и комиссионных доходов по кредитным операциям, а также положительным результатом операций с валютой, что компенсировало слабые результаты октября. Сейчас валютные позиции банка полностью захеджированы. Активы банка за отчетный период выросли на 64% до 2.5 триллиона рублей, кредитный портфель увеличился на 78% до 1.4 триллиона рублей.



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Павел Попиков
p.popikov@kf.ru

Даниил Гутеев
d.guteyev@kf.ru

Распредсетевые компании смогут переходить на RAB в течение 2009 года. ПОЗИТИВНО

> **Закон может быть изменен, чтобы позволить менять систему тарифов в течение года.** Правительство может принять закон, который позволит распределительным компаниям переходить на новую систему тарифного регулирования - RAB - в течение 2009 года, сообщил вчера «Интерфакс». В соответствии с текущим законодательством, тарифы для распределителей устанавливаются раз в год и вступают в силу с 1 января. Поправки к закону могут быть приняты в начале следующего года и затрагивают только 2009 год. Переход на RAB в течение 2009 года будет возможен, только если не меняется конечный тариф для потребителя.

> **Приверженность государства выполнению реформ позитивна для всего сектора.** Мы считаем новость о поправках в закон позитивной для всего распределительного сетевого сектора, так как это позволит компаниям ускорить переход к новой более экономически эффективной системе тарифного регулирования. Мы видим переход на RAB как основной фактор роста фундаментальной стоимости российских распределительных компаний, включая МРСК-Холдинг, так как новая тарифная система обеспечит им адекватный возврат на инвестированный капитал и обеспечит в будущем ежегодный прирост EBITDA в 20-25%. Желание государства ускорить процесс перехода, с нашей точки зрения, показывает его приверженность к выполнению заявленных реформ.

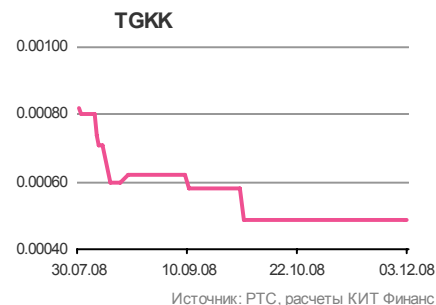
Свободные цены в двух ценовых зонах
русского оптового рынка
электроэнергии, \$/МВтч



Суд оставил без изменения решение о незаконности консолидации ТГК-11 (ТГКК). НЕГАТИВНО

> **Неопределенность относительно допэмиссии ТГК-11.** Московский арбитражный апелляционный суд оставил без изменения свое решение об отмене результатов БОСА компании в августе 2007 года о консолидации ТГК-11 путем присоединения «Томскэнерго», сообщил вчера «Интерфакс». Изначально иск о признании решения БОСА незаконным подала одна из компаний «Роснефть» - «Нефть-Актив». Решение суда предполагает, что консолидация ТГК-11, скорее всего, будет отменена. «Нефть-Актив» также оспаривало допэмиссию ТГК-11 для целей привлечения инвестиций, однако эти иски потеряют законную силу, так как «Нефть-Актив» уже перестанет являться акционером ТГК-11.

> **Премия к сопоставимым компаниям должна уменьшиться.** Мы считаем новость негативной для акционерной стоимости ТГК-11. Решения суда предполагает, что ТГК-11 снова разобьется на региональные генерирующие компании, а допэмиссия ТГК-11 в пользу стратегического акционера «Группы Е4», скорее всего, не пройдет с ранее заявленными параметрами. Сейчас акции ТГК-11 торгуются исходя из коэффициента EV/установленная мощность, равного \$111 за кВт, в то время как средний коэффициент по всем ТГК составляет лишь \$55 за кВт. Мы считаем, что данная премия поддерживалась в том числе и ожиданиями успешной допэмиссии с последующей офертой миноритариям на выгодных условиях, однако теперь премия должна снизиться.



ДИНАМИКА АКЦИЙ

ПРОДОЛЖЕНИЕ НА СЛЕДУЮЩЕЙ СТРАНИЦЕ

Компания	РТС	Дата реко мендации	Цена на момент выдачи реко мендации,\$	Справедлив ая стои мость , \$	*Текущая цена \$	Рекомендация	Изменение с момента выдачи рекомендации, %	Потенциал роста, %	Примечания
Нефть и газ									
Газпром, ао	GAZP	30.10.08	4.031	UR	3.919	UR	-2.77	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	3.449	UR	-3.92	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	28.554	UR	-12.60	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.575	UR	5.28	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.184	UR	-5.95	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	1.926	UR	8.31	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	30.10.08	0.520	UR	0.550	UR	5.77	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	1.813	UR	47.77	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.740	UR	6.48	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	2.035	UR	-35.03	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	26.990	UR	-14.43	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	8.920	UR	-26.52	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	2.400	UR	-4.00	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0.012	UR	0.012	UR	-3.98	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.655	UR	0.24	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.012	UR	-18.99	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.023	UR	-18.16	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.249	UR	-2.57	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.125	UR	-19.75	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.612	UR	-3.67	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	6.915	UR	45.88	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	0.750	BUY	-24.48	193.37	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.327	BUY	-23.87	359.29	
Банк ВТБ, ао	VTBR	17.11.08	0.0014	0.0029	0.0011	BUY	-22.49	167.26	
Банк Москвы, ао	mmbm	13.11.08	56.218	UR	24.985	UR	-55.56		Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	10.672	BUY	-4.34	106.14	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	3.616	BUY	1.67	204.23	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	1.214	UR	-7.97	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50.750	62.700	12.725	BUY	-74.93	392.73	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	9.816	BUY	-73.40	573.42	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	6.960	BUY	-69.22	368.38	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	21.416	BUY	-55.66	222.66	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	73.706	HOLD	-10.38	19.39	
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	0.181	BUY	-17.91	99.33	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.091	BUY	-88.63	977.56	
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	-79.3	342.8	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.07	HOLD	-85.5	688.8	
ГАЗ, ао	GAZA	26.02.08	174	282	12	BUY	-93.1	2250.0	
ГАЗ, ап	GAZAP	26.02.08	114	207	10	BUY	-91.4	2012.2	
Корпорация ИРКУТ, ао	IRKT	26.02.08	0.88	1.19	0.10	HOLD	-88.6	1090.7	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	0.9	BUY	-74.6	632.5	
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	-92.2	1645.6	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	13.11.08	89.00	110.00	60.21	BUY	-32.36	82.72	
Северсталь, ао	CHMF	30.10.08	3.30	8.10	2.79	BUY	-15.31	189.83	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	0.96	UR	-67.88	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	30.10.08	0.23	1.37	0.24	BUY	2.42	481.56	
Мечел, Adr	MTL	26.06.07	12.30	UR	4.81	UR	-60.89	UR	Без рекомендации
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	18.81	BUY	-60.40	218.97	
Полиметалл, ао	PMTL	30.10.08	3.00	6.50	2.78	BUY	-7.27	133.65	
Трубная металлургическая компания, ао	TRMK	30.10.08	2.00	UR	1.23	UR	-25.00	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	23.09.08	5.50	UR	0.97	UR	-82.36	UR	Пересмотр оценки
Вьюксунский металлургический завод, ао	vsnz	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	0.0218	UR	-75.19	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	19.02.08	0.1162	0.1850	0.0066	BUY	-94.32	2701.66	
ОГК-2, ао	OGKB	19.02.08	0.1221	UR	0.0082	UR	-93.27	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	19.02.08	0.1296	UR	0.0108	UR	-91.65	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	19.02.08	0.1193	0.1610	0.0130	BUY	-89.14	1142.61	
ОГК-5, ао	OGKE	19.02.08	0.1706	0.1900	0.0423	BUY	-75.20	349.21	
ОГК-6, ао	OGKF	19.02.08	0.1077	UR	0.0087	UR	-91.92	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	19.02.08	0.0012	UR	0.0001	UR	-90.22	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	19.02.08	0.0009	UR	0.0001	UR	-85.38	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	19.02.08	0.2287	0.2600	0.0378	BUY	-83.45	587.20	
ТГК-4, ао	TGKD	19.02.08	0.0011	UR	0.0003	UR	-74.98	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	19.02.08	0.0006	UR	0.0001	UR	-82.69	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	19.02.08	0.0008	UR	0.0002	UR	-77.75	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	19.02.08	0.0011	UR	0.0002	UR	-84.50	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТЭК (ТГК-7), ао	TGKG	19.02.08	0.1074	UR	0.0093	UR	-91.36	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	-81.97	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	19.02.08	3.7877	UR	1.2493	UR	-67.02	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	19.02.08	0.0014	UR	0.0005	UR	-65.25	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	19.02.08	0.0252	0.0390	0.0025	BUY	-90.24	1483.55	
ТГК-13, ао	TGKM	19.02.08	0.0100	0.0190	0.0010	BUY	-89.69	1741.92	
ТГК-14, ао	TGKN	13.03.08	0.0003	UR	0.0001	UR	-63.84	UR	Без рекомендации
Иркутскэнерго, ао	IRGZ	19.02.08	0.9704	UR	0.3284	UR	-66.16	UR	Пересмотр оценки
Башкирэнерго, ао	BEGY	19.02.08	2.0550	UR	0.3800	UR	-81.51	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	0.0049	UR	-85.33	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компания, ао	DVEC	19.02.08	0.1023	UR	0.0092	UR	-90.97	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	0.0428	UR	-55.97	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	19.02.08	0.0299	UR	0.0244	UR	-18.13	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	0.4679	UR	-76.04	UR	Пересмотр оценки

Источник: РТС, 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 РТС.

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	15,346,627	15.73	-3.85%	GAZP	15.32	2.68%
OGZPY US	Gazprom	OTC	4	1,167,524	16.10	-1.47%	GAZP	15.32	5.09%
LKOD LI	LUKOIL	LSE	1	2,302,949	28.50	-0.35%	LKOH	28.20	1.06%
LUKOY US	LUKOIL	OTC	1	340,363	29.20	2.46%	LKOH	28.20	3.55%
NVTK LI	NovaTek	LSE	10	95,717	20.80	-1.19%	NVTK	29.00	-28.28%
ROSN LI	Rosneft Oil Company	LSE	1	9,258,699	3.35	-4.29%	ROSN	3.43	-2.33%
GAZ LI	Gazpromneft	LSE	5	8,436	9.40	0.00%	SIBN	8.88	5.92%
GZPFY US	Gazpromneft	OTC	5	14,650	9.35	-3.11%	SIBN	8.88	5.35%
SGGD LI	Surgutneftegaz	LSE	10	3,054,494	5.60	-6.67%	SNGS	5.85	-4.27%
SGTZY US	Surgutneftegaz	OTC	10	22,489	5.80	0.87%	SNGS	5.85	-0.85%
SGTPY US	Surgutneftegaz Pref	OTC	10	443,900	1.80	-15.89%	SNGSP	1.80	0.00%
ATAD LI	Tatneft	LSE	20	104,953	35.64	0.73%	TATN	34.40	3.60%
SSA LI	Sistema JSFC	LSE	20	310,329	4.70	-5.81%	AFKS	3.80	23.68%
CMST LI	Comstar United telesystems	LSE	1	309,953	2.40	-4.00%	CMST	8.50	-71.76%
CTCM US	CTC Media	NASDAQ	1	441,536	4.24	2.17%			
MBT US	Mobile Telesystems OJSC	NYSE	5	2,712,706	26.99	-1.32%	MTSS	20.25	33.28%
RMG LN	Rambler Media Ltd	LSE	1	2,361	3.55	-5.59%			
RKMD LI	Rostelecom	LSE	6	6,083	41.50	3.23%	RTKM	30.60	35.62%
ROS US	Rostelecom	NYSE	6	42,131	42.60	1.21%	RTKM	30.60	39.22%
UVYZY US	Uralsvyazinform	OTC	200	6,142	2.25	0.00%	URSI	2.40	-6.25%
VIP US	Vimpel-Communications	NYSE	0.05	5,023,313	8.92	2.76%	VIMP	21.00	-57.52%
VZY GR	Vozrozhdenie Bank	XETRA	3/4	400	8.00	6.67%	VZRZ	7.95	0.63%
VTBR LI	VTB Bank OJSC	LSE	2000	626,976	2.14	0.00%	VTBR	2.00	7.00%
CHE LI	Cherkizovo Group OJSC	LSE	2/3	30,000	1.95	-2.50%	GCHE	2.17	-10.00%
FIVE LI	X5 Retail Group NV	LSE	0.25	336,968	6.37	-0.31%			
MGNT LI	Magnit	LSE	0.20	#N/A N/A	4.51	4.88%	MGNT	2.54	77.56%
WBD US	Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	NYSE	1	148,416	23.50	7.60%	WBDF	15.00	56.67%
PHST LI	Pharmstandart	LSE	0.25	188,260	10.50	-0.38%	PHST	5.31	97.65%
SVST LI	Severstal	LSE	1	415,226	2.73	-0.73%	CHMF	2.70	1.11%
CHZN LI	Chelyabinsk Zink Plant	LSE	1	87,000	0.89	-2.73%	CHZN	0.85	4.71%
EVR LI	Evrast Group SA	LSE	1/3	570,884	7.61	-8.31%			
MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	LSE	0.1	1,835,047	5.87	-4.55%	GMKN	6.02	-2.49%
NILSY US	MMC Norilsk Nickel	OTC	0.1	103,727	5.90	-3.67%	GMKN	6.02	-1.99%
MMK LI	Magnitogorsk Iron & Steel Works	LSE	13	1,134,264	3.14	13.36%	MAGN	2.28	38.02%
MTL US	Mechel	NYSE	1	3,216,884	4.81	1.48%	MTLR	4.90	-1.84%
NLMK LI	Novolipetsk Steel	LSE	10	243,483	9.41	8.41%	NLMK	8.20	14.76%
PLZL LI	Polyus Gold	LSE	0.5	98,180	9.31	-4.51%	PLZL	9.41	-1.01%
PMTL LI	Polymetal	LSE	1	63,248	2.74	-0.36%	PMTL	2.90	-5.52%
TMKS LI	TMK	LSE	4	57,409	5.27	5.40%	TRMK	6.00	-12.17%
IRK GR	Irkutskenergo	XETRA	30	500	12.06	0.50%	IRGZ	10.50	14.86%
AOMD LI	Mosenergo TGK-3	LSE	100	1,181	5.00	0.00%	MSNG	3.60	38.89%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	2,371	1.00	0.00%			
HALS LI	Sistema-Hals	LSE	0.05	#N/A N/A	0.41	1.25%			
LSRG LI	LSR Group	LSE	0.20	#N/A N/A	0.83	-15.38%	LSRG	0.80	3.12%
PIK LI	PIK Group	LSE	1	31,801	1.09	-1.80%	PIKK	1.15	-5.22%
INTE LI	INTEGRA	LSE	0.05	120,000	0.90	5.88%			
SITR LI	Sitronics	LSE	50	#N/A N/A	0.58	91.67%	SITR	1.85	-68.92%
URKA LI	Uralkali	LSE	5	419,356	7.05	-11.99%	URKA	7.70	-8.44%

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	8,004.10	1.79%	-2.55%	-6.68%	-47.71%	-48.29%
Hang Seng	Гонконг	13,588.66	1.36%	1.64%	-2.72%	-51.14%	-52.95%
Straits Times	Сингапур	1,640.57	0.08%	-4.12%	-8.56%	-52.66%	-53.14%
Seoul Composite	Южная Корея	1,022.67	-0.05%	-0.69%	-8.12%	-46.09%	-46.68%
Shanghai Composite	Китай	1,965.41	4.01%	3.56%	13.69%	-62.65%	-60.02%
Taiwan Weighted	Тайвань	4,307.26	-1.14%	0.83%	-11.57%	-49.36%	-50.21%
SENSEX	Индия	8,747.43	0.09%	-3.09%	-10.63%	-56.88%	-55.21%
ISE 100	Турция	23,936.73	-2.00%	-1.93%	-14.00%	-56.90%	-55.68%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4,169.96	1.14%	0.42%	-4.74%	-35.42%	-33.97%
DAX	Германия	4,567.24	0.78%	0.15%	-8.43%	-43.39%	-41.51%
CAC 40	Франция	3,166.65	0.44%	-0.10%	-9.19%	-43.59%	-42.91%
Budapest SE Index	Венгрия	12,544.11	-0.16%	5.19%	-7.12%	-52.19%	-50.61%
PX50	Чехия	818.90	-0.30%	0.20%	-6.72%	-54.88%	-53.38%
WIG 20 TR	Польша	1,700.15	-2.15%	-2.83%	-6.88%	-50.81%	-51.84%
PTC	Россия	603.33	-2.41%	-8.40%	-24.81%	-73.66%	-72.63%
MMBB	Россия	567.00	-2.23%	-3.57%	-26.07%	-69.98%	-69.10%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	17,183.38	-3.48%	-7.66%	-9.94%	-34.54%	-36.89%
Egypt HERMES	Египет	379.40	1.05%	1.03%	-15.80%	-59.09%	-56.84%
Америка							
DJIA	США	8,591.69	2.05%	-1.55%	-7.86%	-35.23%	-35.15%
S&P 500	США	870.74	2.58%	-1.91%	-10.12%	-40.70%	-40.47%
NASDAQ	США	1,492.38	2.94%	-2.59%	-13.28%	-43.73%	-43.04%
Bovespa	Бразилия	35,296.70	0.85%	-3.22%	-5.26%	-44.75%	-44.40%
BUSE MERVAL	Аргентина	970.19	1.93%	1.61%	-4.02%	-54.91%	-55.64%
IBC	Венесуэла	34,530.32	-0.48%	-0.12%	-3.11%	-8.90%	-13.62%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		161.95	1.48%	-1.51%	-9.80%	-63.44%	-63.02%
FTSE Russia IOB Index		409.26	-3.04%	-6.49%	-26.93%	-71.48%	-70.57%
MSCI Russia		394.06	-3.25%	-7.03%	-25.37%	-74.35%	-73.23%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

Отраслевые индексы КИТ Финанс

Индекс	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2007, %	Изменение за 52 недели, %
Нефть и газ	450.53	-0.99%	-5.71%	-17.48%	-69.10%	-67.07%
Электроэнергетика	683.84	0.80%	-9.94%	-6.58%	-78.88%	-77.51%
Металлургия	670.65	-4.18%	-4.03%	-32.41%	-80.22%	-79.76%
Машиностроение	829.22	-0.18%	-3.09%	-33.98%	-74.27%	-72.25%
Банки	628.00	-1.18%	-9.07%	-17.77%	-76.63%	-75.93%
Телекоммуникации	856.87	-0.39%	-1.20%	-37.97%	-78.31%	-76.39%
Потребительский сектор	611.40	-2.20%	0.02%	-29.66%	-73.28%	-69.86%

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	44.75	-0.75%	-12.38%	-25.65%	-52.34%	-50.06%
EUCRURMD	Urals	42.93	0.02%	-13.33%	-28.04%	-53.44%	-50.34%
USCRWTIC	WTI	46.79	-0.36%	-14.05%	-26.79%	-51.26%	-47.02%
GOLDLNPM	Золото	766.25	-1.76%	-5.69%	5.04%	-8.10%	-3.92%
SLVRLN	Серебро	9.43	0.21%	-8.45%	-6.17%	-36.11%	-33.82%
PLTMLNPM	Платина	804.00	-0.74%	-7.27%	-2.07%	-47.45%	-45.08%
PLDMLNPM	Палладий	173.00	0.58%	-11.73%	-13.28%	-52.47%	-50.14%
MBALAL02	Алюминий	1,586.50	-3.39%	-8.81%	-19.28%	-32.50%	-33.58%
MBCUCU35	Медь	3,423.00	-3.04%	-8.52%	-13.56%	-48.73%	-47.35%
MBNINI15	Никель	9,260.00	-5.89%	-9.26%	-18.45%	-64.12%	-63.82%
MBZNN15	Цинк	1,485.50	-2.04%	-4.30%	1.38%	-35.13%	-37.04%
LMNADS03	Сталь	1,140.00	-4.60%	-12.31%	-26.45%	-50.65%	-50.86%
MBTNTN14	Олово	11,900.00	-5.18%	-9.19%	-15.00%	-27.35%	-26.20%
MBPBPB19	Свинец	1,003.00	-5.38%	-14.71%	-33.09%	-60.39%	-64.50%
Фьючерсы							
CO1	Brent	45.44	0.00%	-15.73%	-24.87%	-51.58%	-49.25%
CL1	WTI	46.79	-0.36%	-14.05%	-26.79%	-51.25%	-47.02%
HO1	Печное топливо	158.40	0.05%	-8.79%	-20.11%	-40.10%	-36.94%
PG1	Бензин	104.15	-1.59%	-11.72%	-23.56%	-58.19%	-53.75%
NG1	Газ	6.35	-1.20%	-7.72%	-7.18%	-15.18%	-11.29%
GC1	Золото	768.80	-1.60%	-4.91%	5.78%	-8.26%	-4.06%
SI1	Серебро	9.56	-0.27%	-6.42%	-1.91%	-35.37%	-32.98%
PL1	Платина	805.10	-0.27%	-7.43%	-2.66%	-47.32%	-45.32%
PA1	Палладий	173.00	0.32%	-9.14%	-14.48%	-54.26%	-50.42%
LY1	Алюминий	1,213.25	-3.67%	-8.85%	-15.31%	-46.95%	-47.03%
LP1	Медь	3,429.00	-3.15%	-8.21%	-16.14%	-48.44%	-48.49%
LN1	Никель	9,095.00	-3.27%	-13.44%	-22.92%	-65.10%	-64.17%
LX1	Цинк	1,130.50	-2.29%	-9.56%	-1.31%	-52.01%	-53.29%
LONADS03	Сталь	1,180.00	-2.88%	-8.53%	-22.62%	-49.57%	-48.70%
LT1	Олово	11,885.00	-1.74%	-10.64%	-19.83%	-27.13%	-27.93%
LL1	Свинец	958.00	-11.30%	-18.54%	-35.92%	-62.45%	-66.93%
API21MON	Уголь энергетический	76.46	-0.52%	-7.67%	-28.78%	-38.81%	-38.55%
SB1	Сахар	11.16	-3.96%	-5.50%	-8.37%	3.14%	14.58%
CC1	Какао	2,223.00	-1.24%	-3.81%	12.90%	9.24%	5.21%
KC1	Кофе	109.60	-0.59%	-3.94%	-2.45%	-19.53%	-13.94%
C1	Кукуруза	332.00	-0.15%	-6.21%	-17.62%	-27.11%	-15.74%
W1	Пшеница	500.75	-1.77%	-6.49%	-10.90%	-43.42%	-42.77%
S1	Соя	830.00	0.36%	-6.32%	-10.58%	-30.78%	-23.96%
CT1	Хлопок	45.10	0.09%	-2.28%	0.94%	-33.69%	-22.71%

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».