КОММЕНТАРИЙ

Неделя началась ростом американских индексов на фоне планов нового президента реализовать ряд мер, направленных на поддержку экономики. Акции автомобилестроителей прибавили в цене в ожидании, что GM уже в скором времени получит необходимые средства. Азиатские индексы растут на фоне планов правительств практически всех стран мира оказать поддержку экономике. Среди негативных новостей – сокращение ВВП Японии в 3К08. Цены на товарно-сырьевых рынках также вчера выросли, отыгрывая ожидаемое повышение спроса в случае реализации заявленных программ в США.

Российский рынок вчера завершил день ростом на 7% на фоне внешнего позитива. Понижение рейтинга России до «BBB» агентством S&P не нашло отражения в стоимости российских бумаг, учитывая и без того низкую стоимость активов. Аргументы при понижении рейтинга были вполне ожидаемы и понятны, но рейтингам сейчас уделяется чуть меньше внимания, чем в условиях стабильных рынков. Сегодня российские рынки покажут более умеренную динамику, чем на вчерашних торгах, и мы не исключаем небольшого снижения по итогам дня. Внешние новости и ситуация на мировых рынках продолжат определять движение российских акций.

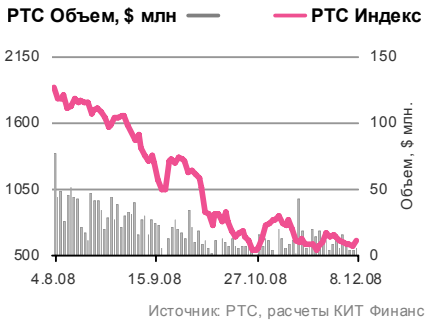
ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- **Рейтинговое агентство S&P's понизило суверенный рейтинг РФ.**
- **Чистая прибыль «Лукойла» за 3кв08 может снизиться на 14% в квартальном выражении**
- **ММК (MAGN) приостанавливает освоение Приоскольского месторождения железной руды.**
- **«РусГидро» (HYDR) опубликовало неаудированную финансовую отчетность по МСФО за 1П08. ПОЗИТИВНО**
- **Минэкономразвития предлагает снизить рост энерготарифов в 2009 году. НЕГАТИВНО**
- **«Магнит» (MGNT) опубликовал отличные результаты за 11М08 года. ПОЗИТИВНО**

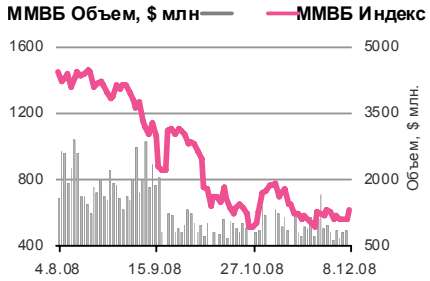
КОРОТКО

- **«Новатэк» пересмотрит планы по добыче на 2009 год.** Как сообщил финансовый директор компании Марк Джетвей, «Новатэк» планирует пересмотреть планы по добыче газа на 2009 год, а также скорректировать инвестпрограмму компании на 2009-2010 годы. На следующей неделе «Новатэк» планирует провести телеконференцию с инвесторами, чтобы обсудить текущую рыночную ситуации и изменения в планах компании.
- **«X5 Retail Group» (FIVE) сократит товарный ассортимент для снижения операционных издержек. НЕЙТРАЛЬНО** Общее количество товарных наименований будет снижено почти в два раза – с 20 тыс. до 10 тыс. в сети «Перекресток» и с 5.5 тыс. до 3.5 тыс. в сети «Пятерочка». Такие меры уже были предприняты другими российскими ритейлерами, что позволяет снизить затраты по обработке товара и таким образом оптимизировать операционные издержки.

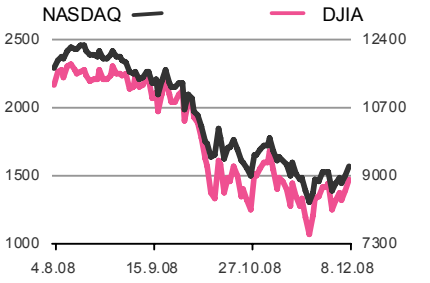
РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



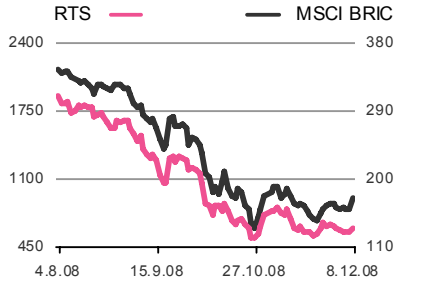
Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: ММВБ, расчеты КИТ Финанс



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

МАКРОЭКОНОМИКА

Дмитрий Полевой, к.э.н.
d.polevoy@kf.ru

Рейтинговое агентство S&P's понизило суверенный рейтинг РФ.

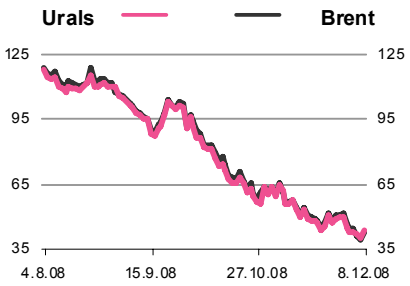
> **Рейтинг в иностранной валюте понижен с «BBB+» «BBB», прогноз «негативный».** Понижение рейтинга в целом было ожидаемым после того, как в октябре агентство изменило прогноз по рейтингу России на «негативный», таким образом, став первым из рейтинговых агентств. Согласно опубликованному пресс-релизу, снижение рейтинга обусловлено резким сокращением международных резервов РФ и других инвестиционных потоков. Негативный прогноз объясняется сохранением шансов на дальнейшее понижение рейтинга в случае, если кредитный кризис и давление других внешних факторов продолжит оказывать негативное влияние на фискальную позицию государства.

> **Краткосрочный эффект ограничен, однако в более долгосрочной перспективе последствия негативны.** Несмотря на то, что кредитный кризис поставил под сомнение адекватность кредитных рейтингов от крупнейших рейтинговых агентств, в случае России понижение рейтинга не является исключительно техническим, как это может показаться на первый взгляд. Риски возникновения двойного дефицита (бюджета и счета текущих операций) в 2009 году заметно возрастают, поскольку цены на нефть могут остаться вблизи текущих уровней, экономика уже демонстрирует признаки замедления, отток капитала продолжается. Все это может вынудить Минфин выйти на рынок заимствований. Возможность дальнейшего снижения резервов ЦБ – еще один аргумент в пользу понижения рейтинга. Мы ожидаем значительного ухудшения макроэкономической ситуации в РФ в следующем году, поэтому дальнейшего понижения суверенных рейтингов России исключать нельзя. Относительно возможных последствия для рынков отметим, что пусть инвесторы сейчас практически не обращают внимания на рейтинги, поскольку кредитный рынок по-прежнему парализован, по мере его восстановления снижение рейтинга будет ограничивать возможности отечественных компаний по привлечению внешних займов или рефинансированию уже имеющихся.

НЕФТЬ И ГАЗ

Константин Черепанов
k.cherepanov@kf.ru

Чистая прибыль «Лукойла» за 3кв08 может снизиться на 14% в квартальном выражении



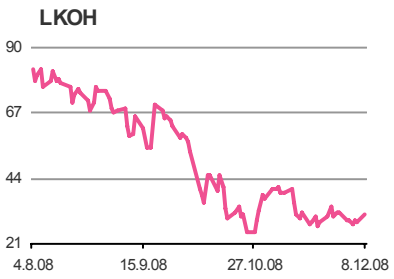
Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

> **В четверг 11 декабря «Лукойл» опубликует отчетность по US GAAP за 3кв08.** Мы ожидаем снижения прибылей компании на фоне падения цен на нефть в сочетании с относительно высокими экспортными пошлинами, действовавшими в отчетном периоде. По оценке ConocoPhillips, которая владеет 20% долей в «Лукойле», чистая прибыль компании в 3кв08 снизилась на 49% по сравнению со 2кв08 и составила $2.1 млрд. Однако мы ожидаем, что прибыль компании окажется выше, в первую очередь за счет более прибыльного сегмента downstream (в 3кв08 «Лукойл» увеличил объемы переработки нефти на 27% до 16.5 млн тонн) и торговли нефтепродуктами. Так, по нашей оценке квартальная выручка «Лукойла» составит $31.8 млрд, EBITDA - $5.5 млрд (снижение на 11% по сравнению со 2кв08), чистая прибыль - $3.5 млрд (снижение на 14% в квартальном выражении).

$ млн	III кв. 2008	III кв. 2007	Изменение	II кв. 2008	Изменение	9 мес. 2008	9 мес. 2007	Изменение
Выручка	31 801	21 315	49%	31 935	0%	88 691	57 096	55%
EBITDA	5 545	3 974	40%	6 250	-11%	16 490	10 252	61%
Чистая прибыль	3 537	2 482	43%	4 130	-14%	10 830	6 298	72%

Источник: данные компании, оценка «КИТ Финанс»

> **Впереди трудный 4кв08; все внимание – на комментарии менеджмента.** Вслед за относительно небольшим падением прибылей в 3кв08, мы ожидаем гораздо более слабых результатов в 4кв08, поскольку разница между ценами на нефть и экспортными пошлинами по-прежнему остаются крайне низкой. Как следствие, мы полагаем, что рынок будет больше сфокусирован на комментариях менеджмента относительно того, как «Лукойл» планирует выживать в текущих жестких условиях. В целом, мы положительно оцениваем долгосрочные перспективы «Лукойла», однако краткосрочная динамика его акций будет, скорее всего, зависеть от того, сумеют ли менеджеры компании донести до инвесторов уверенность в будущем компании.

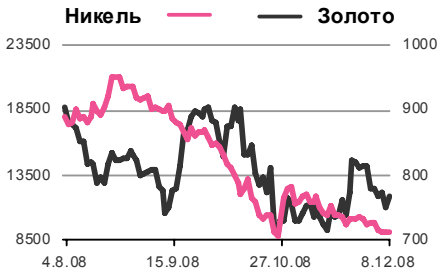


Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

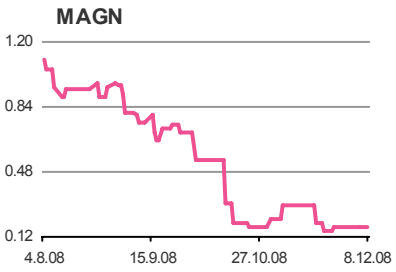
МЕТАЛЛУРГИЯ

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru

ММК (MAGN) приостанавливает освоение Приоскольского месторождения железной руды.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

> **ММК приостанавливает освоение Приоскольского месторождения.** Сроки переносятся, как минимум, на 1 год. Ранее ММК планировал начать строительство горно-обогатительного комбината в 2009 году, тогда как в целом на разработку месторождения потребуется 3 года. Суммарные инвестиции в освоение месторождения оцениваются в 2-2.5 млрд евро, из которых 80% предполагалось финансировать за счет собственных средств. Сейчас компания переносит сроки реализации проекта из-за неблагоприятных рыночных условий, что способствует снижению денежных потоков компании и делает разработку новых месторождений нерентабельным. У ММК нет собственных источников железной руды, а сырье приобретается у Казахской ENRC.

> **ММК опубликует результаты по итогам 9М08 в четверг, 11 декабря.** Мы ожидаем сильных результатов по итогам квартала, при этом акции вряд ли отреагируют ростом на публикацию показателей, т.к. ситуация значительно ухудшилась с тех пор. Сейчас мощности ММК загружены на 50%, а цены опустились на 20-35% по сравнению с 3К08. Компания смогла договориться о понижении цен на сырье и металлолом на 30-50% от предыдущих уровней, при этом слабые операционные результаты сейчас оказывают большее негативное влияние. ММК отличается низкой долговой нагрузкой, что снижает риски недостатка ликвидности, но растущие неплатежи со стороны покупателей определяют необходимость в дополнительном финансировании операционной деятельности. Мы ожидаем улучшения ситуации во втором полугодии 2009 года, однако вряд ли уже в следующем году компании смогут вернуться к уровням производства во 2-3К08.

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

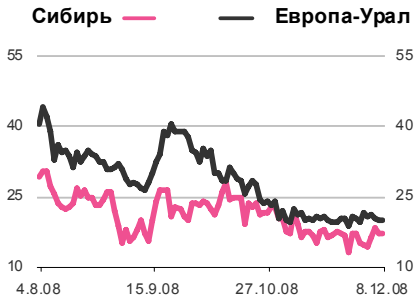
Павел Попиков
p.popikov@kf.ru

«РусГидро» (HYDR) опубликовало неаудированную финансовую отчетность по МСФО за 1П08. ПОЗИТИВНО

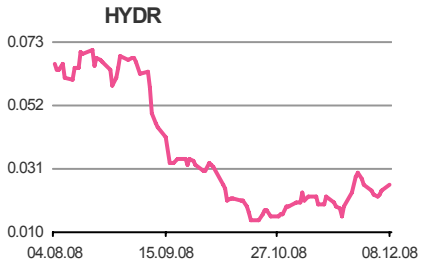
> Сбытовой бизнес впервые отражен в отчетности. Вчера «РусГидро» опубликовало свою неаудированную отчетность по МСФО за 1П08, от которой у нас осталось в целом положительное впечатление. Впервые «РусГидро» включило в отчетность результаты деятельности Чувашской и Рязанской сбытовых компаний, контрольные пакеты в которых были куплены «РусГидро» в начале 2008 года. В первом полугодии 2008 года 17% выручки «РусГидро» пришлось на сбытовой сегмент. В целом, выручка компании выросла на 35% по сравнению с 1П07 и составила $1.5 млрд., что связано в основном с ростом регулируемых энерготарифов. Издержки компании выросли на 32% в годовом выражении, в основном из-за большого объема покупной электроэнергии, связанного с низкой водностью рек в первом полугодии. Рентабельность по EBITDA «РусГидро» сохранилась на прежнем уровне и составила 39%, что значительно превышает аналогичный показатель по тепловым генерирующим компаниям.

> Платежеспособная компания со стабильной рентабельностью. Операционная и чистая рентабельности «РусГидро» выросли, соответственно, на 1.4 и 2.6 п.п., даже несмотря на неблагоприятные погодные условия в 1П08, что мы считаем позитивным для оценки акций компании. «РусГидро» является платежеспособной в среднесрочной перспективе и не будет испытывать проблем с ликвидностью: по заявлению менеджмента, компания получит достаточно денежных средств для погашения своих краткосрочных долгов и выполнения инвестиционных обязательств в 2009 году без необходимости увеличивать долговую нагрузку. «РусГидро» придерживается консервативной долговой политики: целевой показатель Чистый долг/EBITDA составляет для нее 1.5-2. С негативной стороны, «РусГидро» может столкнуться с проблемой неплатежей в 2009 году. Согласно пессимистичному сценарию менеджмента, объем неплатежей в выручке компании за 2009 год может составить до 19%, что в целом соответствует нашему пессимистичному прогнозу.

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



Источник: АТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

Неаудированная отчетность РусГидро по МСФО за 1 пол. 2008, млн. $

	1H07	1H08	Изменение за год, %
Выручка	1,107	1,493	35%
Операционные расходы	-829	-1,096	32%
вкл. Амортизацию	161	190	19%
Операционная прибыль	278	397	43%
EBITDA	439	587	34%
Финансовые доходы	12	34	171%
Финансовые расходы	-45	-45	-1%
Доля в доходе зависимых обществ	0	14	н.д.
Прибыль до налогообложения	246	400	63%
Налог на прибыль	-60	-111	85%
Чистая прибыль	186	289	56%
Показатели рентабельности	**%**	**%**	**п.п.**
Операционная рентабельность	25.1%	26.6%	1.4
Рентабельность по EBITDA	39.6%	39.3%	-0.3
Чистая рентабельность	16.8%	19.4%	2.6

Источник: РусГидро, оценка КИТ Финанс

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Павел Попиков
p.popikov@kf.ru

Минэкономразвития предлагает снизить рост энерготарифов в 2009 году. НЕГАТИВНО

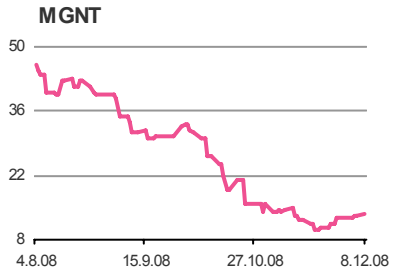
> **Средний годовой рост тарифов может составить лишь 5% вместо 19%.** В прошлую пятницу Министерство экономического развития предложило правительству снизить регулируемые тарифы на электроэнергию для генерирующих компаний в 2009 году, которые уже были одобрены Федеральной службой тарифов 25 ноября, сообщает «Интерфакс». ФСТ утвердило средний годовой рост тарифов на 19% (31% для «РусГидро», 18% для тепловых генкомпаний), однако из-за финансового кризиса и ожидаемого спада в экономике МЭРТ предлагает помочь экономике путем снижения тарифов. Согласно источникам «Интерфакса», рост тарифов в следующем году может составить лишь 5%.

> **Негативное влияние на сектор, однако на данный момент маловероятно.** Мы считаем новость о снижении тарифов негативной для генерирующего сектора, так как в условиях спада в экономике и сопутствующем спаде производства электроэнергии, регулируемые тарифы представляют основной источник роста выручки и EBITDA компаний сектора. Согласно нашим прогнозам в базовом сценарии, суммарная выручка сектора (по всем ОГК, ТГК и «РусГидро») составит $29.6 млрд. в 2008 году и увеличится на 5% до $31 млрд. в 2009 году, а суммарная EBITDA вырастет с $4.5 млрд. в 2008 до $6.2 млрд. в 2009 году. Если же, как ожидается, рост регулируемых тарифов в 2009 составит лишь 5% в годовом выражении, то по нашим оценкам, суммарная выручка сектора в 2009 году снизится на 1% до $29.4 млрд., а суммарная EBITDA вырастет лишь на 6% до $4.8 млрд. Такое резкое уменьшение денежных потоков приведет к тому, что компаниям сложно будет выполнить свои инвестиционные обязательства. В данный момент мы считаем значительное снижение генерирующих тарифов маловероятным, однако даже небольшое снижение может вызвать негативную реакцию рынка.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ru
Артем Лаврищев
a.lavrischev@kf.ru

«Магнит» (MGNT) опубликовал отличные результаты за 11М08 года. ПОЗИТИВНО



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

> **Впечатляющая динамика продаж и быстрый рост розничной сети.** Сегодня «Магнит» представил операционные результаты за первые одиннадцать месяцев текущего года: выручка компании в долларовом выражении выросла на 48% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года благодаря хорошей динамике роста продаж LFL в регионах и быстрому расширению розничной сети. С начала года число открытий новых магазинов сети выросло до 280, из них 271 – магазины «у дома» и 9 гипермаркетов, в результате чего общая торговая площадь компании увеличилась на 27% до порядка 783 тыс. кв. м. Общее число магазинов компании достигло 2477, что подтверждает лидерство «Магнита» среди продуктовых ритейлеров России. Очевидно «Магнит» покажет сильные результаты по итогам года: выручка ожидается на уровне $5.4 млрд., рентабельность по EBITDA и чистая рентабельность – на уровне 4.9% и 3.0% соответственно. В то же время сегмент дискаунтеров, который генерирует более 90% выручки компании, вероятно продемонстрирует сильные результаты и по итогам следующего года, что подразумевает, что акции Магнита могут показать опережающую динамику по сравнению с сектором российского ритейла в среднесрочной перспективе. Сравнительная оценка компании на основе мультипликаторов близка к оценке российских компаний-аналогов, однако, подразумевает 30% дисконт к оценке компаний-аналогов с развитых и развивающихся рынков.

	Ноябрь 2008	Ноябрь 2007	Изм., %	11М2008	11М2007	Изм., %
Количество открытых магазинов, net	38	32	n/a	280	228	n/a
Общее количество магазинов	2 477	2 121	n/a	2 477	2 121	n/a
Общая торговая площадь, кв.м.	783 065	618 759	26.6%	783 065	618 759	26.6%
Чистая розничная выручка, млн руб	12 074.60	8 199.25	47.3%	116 776.81	82 443.05	41.6%
Чистая розничная выручка, млн $	442.11	335.02	32.0%	4756.36	3211.55	48.1%

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	4.147	UR	2.88	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	3.937	UR	9.68	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	32.394	UR	-0.85	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.611	UR	11.85	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.203	UR	3.75	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	1.933	UR	8.68	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	0.415	UR	-17.00	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ао	TATN	30.10.08	1.227	UR	1.850	UR	50.80	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.737	UR	6.00	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	2.041	UR	-34.83	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	30.260	UR	-4.06	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	9.280	UR	-23.56	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	3.350	UR	34.00	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0.012	UR	0.012	UR	-6.80	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.653	UR	0.02	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.012	UR	-18.25	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.023	UR	-17.11	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.252	UR	-1.56	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.124	UR	-20.42	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.634	UR	-0.23	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	7.369	UR	55.46	UR	Без рекомендации
Башинформсвязь, ао	BISV	17.07.04	0.115	UR	0.064	UR	-44.23	UR	Пересмотр оценки
Банки									
Сбербанк России, ао	SBER	20.10.08	0.993	2.200	0.769	BUY	-22.53	185.99	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.339	BUY	-20.92	342.16	
Банк ВТБ, ао	VTBR	17.11.08	0.0014	0.0029	0.0011	BUY	-20.41	160.27	
Банк Москвы, ао	mmbm	13.11.08	56.218	UR	25.666	UR	-54.35	UR	Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	10.231	BUY	-8.29	115.04	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	3.720	BUY	4.60	195.70	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	1.211	UR	-8.13	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50.750	62.700	13.741	BUY	-72.92	356.31	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	10.929	BUY	-70.38	504.84	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	5.874	BUY	-74.02	455.02	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	21.322	BUY	-55.86	224.08	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	74.933	HOLD	-8.89	17.44	
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	0.175	BUY	-20.30	105.32	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.103	BUY	-87.15	853.25	
Ленгазспецстрой, ао	legs	24.10.06	4075.000	7743.000	3500.000	BUY	-14.11	121.23	
Спецгазавтотранс, ао	sgat	17.05.07	70.980	193.000	80.000	BUY	12.71	141.25	
Машиностроение									
Автоваз, ао	AVAZ	07.08.08	1.10	1.01	0.22	HOLD	-79.7	353.2	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.06	HOLD	-86.5	744.2	
ГАЗ, ао	GAZA	26.02.08	174	282	12	BUY	-93.1	2250.0	
ГАЗ, ап	GAZAP	26.02.08	114	207	10	BUY	-91.4	2012.2	
Корпорация ИРКУТ, ао	IRKT	26.02.08	0.88	1.19	0.11	HOLD	-87.8	1014.3	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	0.9	BUY	-74.1	619.5	
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	-92.3	1663.9	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	13.11.08	89.00	110.00	66.28	BUY	-26.40	67.94	
Северсталь, ао	CHMF	30.10.08	3.30	8.10	3.29	BUY	-0.33	146.26	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	1.21	UR	-59.54	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	04.12.08	0.24	0.95	0.28	BUY	18.56	239.53	
Мечел, Adr	MTL	04.12.08	4.81	25.19	5.68	BUY	18.09	343.49	Без рекомендации
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	21.43	BUY	-54.89	179.99	
Полиметалл, ао	PMTL	30.10.08	3.00	6.50	3.10	BUY	3.27	109.81	
Трубная металлургическая компания, ао	TRMK	30.10.08	2.00	UR	1.52	UR	-17.50	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	23.09.08	0.97	5.40	1.14	BUY	17.33	374.49	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	05.12.08	0.0235	UR	0.0265	UR	12.85	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	05.12.08	0.0069	UR	0.0085	UR	23.76	UR	Пересмотр оценки
ОГК-2, ао	OGKB	05.12.08	0.0089	UR	0.0117	UR	30.57	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	05.12.08	0.0142	UR	0.0164	UR	15.32	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	05.12.08	0.0199	UR	0.0175	UR	-12.00	UR	Пересмотр оценки
ОГК-5, ао	OGKE	05.12.08	0.0422	UR	0.0459	UR	8.63	UR	Пересмотр оценки
ОГК-6, ао	OGKF	05.12.08	0.0097	UR	0.0121	UR	24.96	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	05.12.08	0.0001	UR	0.0001	UR	17.09	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	05.12.08	0.0001	UR	0.0001	UR	10.28	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	05.12.08	0.0367	UR	0.0383	UR	4.17	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ао	TGKD	05.12.08	0.0004	UR	0.0004	UR	7.41	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	05.12.08	0.0001	UR	0.0001	UR	3.50	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	05.12.08	0.0002	UR	0.0002	UR	7.65	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	05.12.08	0.0002	UR	0.0002	UR	3.35	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ао	TGKG	05.12.08	0.0107	UR	0.0115	UR	6.82	UR	Пересмотр оценки
ЮГК ТГК-8, ао	TGKH	05.12.08	0.0010	UR	0.0010	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
ТГК-9, ао	TGKI	05.12.08	0.0001	UR	0.0001	UR	5.74	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	05.12.08	1.2877	UR	1.4015	UR	8.84	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	05.12.08	0.0003	UR	0.0003	UR	5.13	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	05.12.08	0.0025	UR	0.0027	UR	6.63	UR	Пересмотр оценки
ТГК-13, ао	TGKM	05.12.08	0.0010	UR	0.0011	UR	10.98	UR	Пересмотр оценки
ТГК-14, ао	TGKN	05.12.08	0.0001	UR	0.0001	UR	2.84	UR	Пересмотр оценки
Иркутскэнерго, ао	IRGZ	05.12.08	0.3352	UR	0.3328	UR	-0.70	UR	Пересмотр оценки
Башкирэнерго, ао	BEGY	05.12.08	0.2800	UR	0.2800	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
Башкирэнерго, ап	BEGYP	05.12.08	0.6000	UR	0.6000	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
Якутскэнерго, ао	YAEN	05.12.08	0.0051	UR	0.0051	UR	0.22	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компания, ао	DVEC	05.12.08	0.0098	UR	0.0100	UR	2.07	UR	Пересмотр оценки
Московская городская электросетевая компания, ао	MGRS	05.12.08	0.0764	UR	0.0764	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
Московская объединенная электросетевая компания, ао	MSRS	05.12.08	0.0472	UR	0.0534	UR	13.17	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	05.12.08	0.0284	UR	0.0282	UR	-0.48	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ао	LSNG	05.12.08	0.6975	UR	0.8543	UR	22.49	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	05.12.08	0.6009	UR	0.6500	UR	8.17	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	18,798,522	16.64	11.16%	GAZP	16.20	2.72%
OGZPY US	Gazprom	OTC	4	915,754	16.60	4.86%	GAZP	16.20	2.47%
LKOD LI	LUKOIL	LSE	1	4,791,140	32.60	12.41%	LKOH	31.30	4.15%
LUKOY US	LUKOIL	OTC	1	233,124	32.50	9.06%	LKOH	31.30	3.83%
NVTK LI	NovaTek	LSE	10	382,679	20.10	4.15%	NVTK	19.50	3.08%
ROSN LI	Rosneft Oil Company	LSE	1	21,756,190	3.93	14.58%	ROSN	3.82	2.88%
GAZ LI	Gazpromneft	LSE	5	547,262	9.18	2.57%	SIBN	8.88	3.44%
GZPFY US	Gazpromneft	OTC	5	8,621	9.00	2.27%	SIBN	8.88	1.41%
SGGD LI	Surgutneftegaz	LSE	10	2,771,739	6.00	7.33%	SNGS	5.90	1.69%
SGTZY US	Surgutneftegaz	OTC	10	13,369	6.12	8.32%	SNGS	5.90	3.73%
SGTPY US	Surgutneftegaz Pref	OTC	10	4,297	1.90	3.26%	SNGSP	1.89	0.80%
ATAD LI	Tatneft	LSE	20	151,437	37.88	16.55%	TATN	34.40	10.12%
SSA LI	Sistema JSFC	LSE	20	466,156	5.30	15.47%	AFKS	3.80	39.47%
CMST LI	Comstar United telesystems	LSE	1	932,043	3.35	25.00%	CMST	8.50	-60.59%
CTCM US	CTC Media	NASDAQ	1	599,846	5.26	30.20%			
MBT US	Mobile Telesystems OJSC	NYSE	5	3,769,269	30.26	11.99%	MTSS	21.25	42.40%
RMG LN	Rambler Media Ltd	LSE	1	3,500	3.48	-0.57%			
RKMD LI	Rostelecom	LSE	6	7,770	45.26	12.87%	RTKM	30.60	47.91%
ROS US	Rostelecom	NYSE	6	203,520	46.69	5.99%	RTKM	30.60	52.58%
UVYZY US	Uralsvyazinform	OTC	200	6,142	2.25	0.00%	URSI	2.40	-6.25%
VIP US	Vimpel-Communications	NYSE	0.05	11,200,659	9.28	10.48%	VIMP	21.00	-55.81%
VZY GR	Vozrozhdenie Bank	XETRA	3/4	60	8.24	1.73%	VZRZ	7.91	4.14%
VTBR LI	VTB Bank OJSC	LSE	2000	2,757,522	2.21	5.24%	VTBR	2.00	10.50%
CHE LI	Cherkizovo Group OJSC	LSE	2/3	#N/A N/A	2.00	-4.76%	GCHE	2.17	-7.69%
FIVE LI	X5 Retail Group NV	LSE	0.25	762,874	7.35	17.04%			
MGNT LI	Magnit	LSE	0.20	4,400	4.50	-1.10%	MGNT	2.70	66.67%
WBD US	Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	NYSE	1	281,990	28.83	15.37%	WBDF	12.50	130.64%
PHST LI	Pharmstandart	LSE	0.25	73,150	11.50	0.35%	PHST	5.25	119.05%
SVST LI	Severstal	LSE	1	4,380,910	3.29	31.60%	CHMF	2.83	16.25%
CHZN LI	Chelyabinsk Zink Plant	LSE	1	159,800	1.00	-9.09%	CHZN	0.85	17.65%
EVR LI	Evraz Group SA	LSE	1/3	1,564,149	9.94	29.26%			
MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	LSE	0.1	4,128,202	6.65	7.95%	GMKN	6.55	1.53%
NILSY US	MMC Norilsk Nickel	OTC	0.1	325,419	6.37	2.74%	GMKN	6.55	-2.75%
MMK LI	Magnitogorsk Iron & Steel Works	LSE	13	233,162	3.61	11.08%	MAGN	2.28	58.68%
MTL US	Mechel	NYSE	1	5,011,129	5.68	8.40%	MTLR	4.90	15.92%
NLMK LI	Novolipetsk Steel	LSE	10	746,437	12.35	15.31%	NLMK	10.00	23.50%
PLZL LI	Polyus Gold	LSE	0.5	279,527	11.20	14.40%	PLZL	10.71	4.53%
PMTL LI	Polymetal	LSE	1	#N/A N/A	4.30	41.45%	PMTL	2.70	59.26%
TMKS LI	TMK	LSE	4	1,244,909	6.20	-1.59%	TRMK	6.60	-6.06%
IRK GR	Irkutskenergo	XETRA	30	#N/A N/A	13.50	0.00%	IRGZ	9.00	50.00%
AOMD LI	Mosenergo TGK-3	LSE	100	1,181	5.00	0.00%	MSNG	3.60	38.89%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	195,865	0.89	1.71%			
HALS LI	Sistema-Hals	LSE	0.05	#N/A N/A	0.41	-10.00%			
LSRG LI	LSR Group	LSE	0.20	2,494,000	0.75	0.00%	LSRG	0.75	0.00%
PIK LI	PIK Group	LSE	1	966	1.15	15.29%	PIKK	1.16	-0.43%
INTE LI	INTEGRA	LSE	0.05	64,800	0.81	-2.42%			
SITR LI	Sitronics	LSE	50	#N/A N/A	0.60	0.00%	SITR	1.85	-67.57%
URKA LI	Uralkali	LSE	5	1,950,678	9.30	14.81%	URKA	9.00	3.33%

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	8,329.05	5.20%	-0.81%	-2.96%	-45.59%	-47.80%
Hang Seng	Гонконг	15,044.87	8.66%	6.63%	5.63%	-45.91%	-47.84%
Straits Times	Сингапур	1,659.17	0.00%	-1.84%	-10.96%	-52.13%	-53.04%
Seoul Composite	Южная Корея	1,105.05	7.48%	4.39%	-2.59%	-41.75%	-42.87%
Shanghai Composite	Китай	2,090.77	3.57%	10.35%	19.63%	-60.26%	-58.94%
Taiwan Weighted	Тайвань	4,418.33	4.57%	-2.22%	-6.83%	-48.06%	-49.34%
SENSEX	Индия	9,162.62	2.20%	3.65%	-8.05%	-54.83%	-54.11%
ISE 100	Турция	24,034.70	0.00%	-1.22%	-9.81%	-56.72%	-57.45%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4,300.06	6.19%	5.77%	-1.49%	-33.40%	-34.40%
DAX	Германия	4,715.88	7.63%	7.31%	-4.51%	-41.54%	-41.01%
CAC 40	Франция	3,247.48	8.68%	5.42%	-6.39%	-42.15%	-43.21%
Budapest SE Index	Венгрия	12,573.08	1.04%	1.05%	-3.20%	-52.08%	-52.43%
PX50	Чехия	856.10	3.92%	1.57%	-4.21%	-52.83%	-53.54%
WIG 20 TR	Польша	1,814.51	4.72%	6.35%	-0.26%	-47.50%	-50.81%
РТС	Россия	632.21	7.19%	0.06%	-16.88%	-72.40%	-72.34%
ММВБ	Россия	618.28	9.95%	9.00%	-14.83%	-67.27%	-67.69%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	18,718.38	8.01%	2.09%	3.29%	-28.69%	-32.35%
Egypt HERMES	Египет	385.69	0.00%	0.87%	-18.48%	-58.41%	-57.51%
Америка							
DJIA	США	8,934.18	3.46%	9.63%	-0.11%	-32.65%	-34.43%
S&P 500	США	909.70	3.84%	11.45%	-2.29%	-38.05%	-39.54%
NASDAQ	США	1,571.74	4.14%	12.42%	-4.59%	-40.74%	-41.92%
Bovespa	Бразилия	38,284.91	8.31%	10.20%	4.42%	-40.07%	-41.67%
BUSE MERVAL	Аргентина	1,005.34	0.00%	8.66%	-8.32%	-53.28%	-55.10%
IBC	Венесуэла	34,539.76	0.00%	-0.66%	-1.06%	-8.87%	-11.76%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		174.93	9.73%	7.15%	-2.59%	-60.51%	-61.42%
FTSE Russia IOB Index		452.83	11.38%	11.43%	-16.62%	-68.44%	-68.64%
MSCI Russia		425.41	9.97%	5.97%	-19.36%	-72.31%	-72.30%

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	452.59	6.46%	-2.70%	-13.38%	-68.96%	-68.37%
Электроэнергетика	705.55	2.48%	-2.17%	-1.39%	-78.21%	-77.00%
Металлургия	733.18	5.04%	4.01%	-20.72%	-78.37%	-78.37%
Машиностроение	829.22	0.00%	-0.18%	-29.46%	-74.27%	-73.26%
Банки	630.84	1.12%	-3.26%	-17.13%	-76.52%	-76.27%
Телекоммуникации	926.90	7.65%	11.67%	-28.09%	-76.54%	-75.46%
Потребительский сектор	638.57	3.48%	3.91%	-25.08%	-72.10%	-69.72%

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	43.19	10.21%	-7.48%	-24.23%	-54.00%	-51.13%
EUCRURMD	Urals	43.74	7.81%	-1.88%	-22.27%	-52.56%	-49.06%
USCRWTIC	WTI	43.71	7.11%	-11.30%	-28.39%	-54.47%	-50.49%
GOLDLNPM	Золото	767.25	2.44%	-1.38%	4.35%	-7.98%	-3.19%
SLVRLN	Серебро	9.73	2.85%	-1.82%	-3.95%	-34.08%	-32.62%
PLTMLNPM	Платина	842.00	6.85%	3.95%	-0.82%	-44.97%	-42.25%
PLDMLNPM	Палладий	175.00	6.71%	0.57%	-22.91%	-51.92%	-49.13%
MBALAL02	Алюминий	1,465.75	1.40%	-13.28%	-25.04%	-37.63%	-39.37%
MBCUCU35	Медь	3,141.00	2.97%	-12.64%	-16.48%	-52.95%	-53.89%
MBNINI15	Никель	9,150.00	0.77%	-6.25%	-19.77%	-64.54%	-65.34%
MBZNZN15	Цинк	1,455.00	-0.56%	-3.64%	0.00%	-36.46%	-38.63%
LMNADS03	Сталь	1,085.00	3.33%	-10.70%	-24.13%	-53.03%	-54.41%
MBTNTN14	Олово	11,505.00	-0.69%	-10.47%	-23.81%	-29.76%	-30.19%
MBPBPB19	Свинец	936.00	2.30%	-13.57%	-37.37%	-63.03%	-65.01%
Фьючерсы							
CO1	Brent	43.42	9.26%	-9.49%	-24.29%	-53.73%	-51.02%
CL1	WTI	43.71	7.11%	-11.30%	-28.39%	-54.46%	-50.49%
HO1	Печное топливо	149.04	4.48%	-7.72%	-24.67%	-43.64%	-40.50%
PG1	Бензин	96.18	6.72%	-13.44%	-28.73%	-61.39%	-57.61%
NG1	Газ	5.57	-3.07%	-15.72%	-17.63%	-25.62%	-22.21%
GC1	Золото	767.40	2.25%	-0.93%	4.52%	-8.42%	-3.40%
SI1	Серебро	9.94	5.73%	6.31%	-0.23%	-32.82%	-30.61%
PL1	Платина	843.30	7.13%	4.12%	-1.02%	-44.82%	-42.33%
PA1	Палладий	174.50	7.65%	0.14%	-22.10%	-53.86%	-49.17%
LY1	Алюминий	1,157.00	2.07%	-10.28%	-17.89%	-49.41%	-49.98%
LP1	Медь	3,294.00	8.77%	-7.91%	-11.80%	-50.47%	-52.02%
LN1	Никель	9,210.00	3.00%	-5.12%	-14.93%	-64.66%	-65.98%
LX1	Цинк	1,085.00	2.82%	-5.90%	1.78%	-53.94%	-55.17%
LONADS03	Сталь	1,070.00	0.94%	-15.75%	-27.46%	-54.27%	-54.27%
LT1	Олово	11,820.00	2.20%	-6.21%	-21.57%	-27.53%	-28.41%
LL1	Свинец	1,001.00	4.60%	-8.71%	-25.91%	-60.76%	-62.53%
API21MON	Уголь энергетический	73.67	1.31%	-5.49%	-32.94%	-41.04%	-40.79%
SB1	Сахар	11.25	6.43%	-3.43%	-6.33%	3.97%	13.64%
CC1	Какао	2,289.00	3.39%	3.57%	18.23%	12.48%	6.37%
KC1	Кофе	107.75	6.05%	-3.49%	-3.88%	-20.89%	-15.66%
C 1	Кукуруза	314.25	7.07%	-5.56%	-16.31%	-31.01%	-21.34%
W 1	Пшеница	473.00	3.33%	-7.21%	-9.21%	-46.55%	-47.65%
S 1	Соя	820.50	4.72%	-3.01%	-10.01%	-31.57%	-26.72%
CT1	Хлопок	42.19	7.27%	-6.47%	0.29%	-37.97%	-34.64%

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».