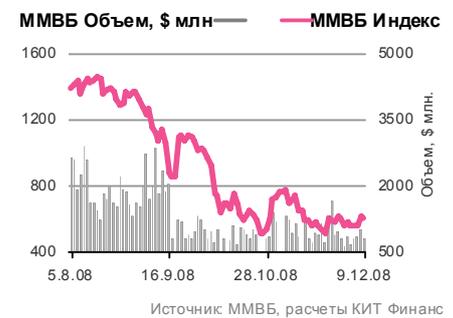
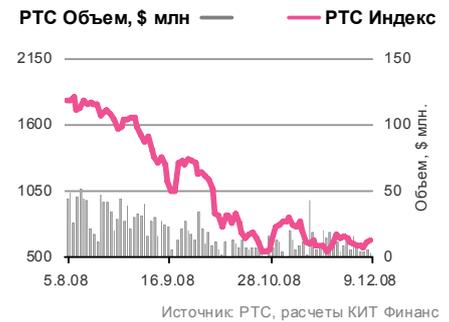


КОММЕНТАРИЙ

Снижение американских индексов вчера происходило на фоне понижения прогнозов о прибылях компаний на фоне углубления рецессии. Прогнозы Всемирного банка также звучат весьма пессимистично, предвещая значительное снижение темпов роста мирового ВВП и сокращение международной торговли. При этом на азиатских рынках сегодня наблюдается положительная динамика, а основным драйвером роста выступают новости о планах поддержать Американских автопроизводителей. Вчера конгресс США согласовал выделение \$15 млрд GM и Chrysler. Стоимость нефти сегодня растет в ожидании очередного снижения квот странами ОПЕК, но вряд ли этих мер будет достаточно для стабилизации ситуации на товарных рынках в условиях экономической рецессии.

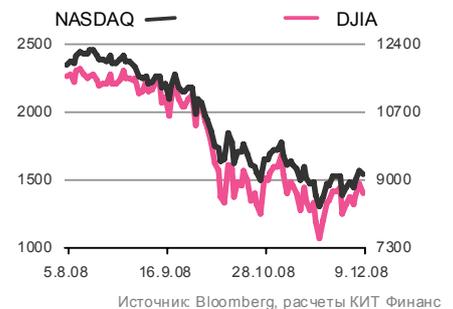
Российский рынок сегодня может показать умеренно позитивную динамику. Несмотря на падение американских индексов вчера и снижение фьючерсов на российские индексы, сегодня ситуация выглядит более оптимистично. Диапазон индекса РТС прежний – 550-700 пунктов.

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- Экономика замедляется, продолжение следует.
- Тарифы на газ в России могут вырасти на 5%, а не на 19.6%, как планировалось ранее. НЕГАТИВНО
- НЛМК (NLMK) продаст 69.4% ОАО «Туапсинский морской торговый порт» (ТМТП) компании UCLH, подконтрольной Владимиру Лисину.



КОРОТКО

- Арбитражный суд Красноярского края прекратил дело по исковому заявлению Русала к «Норильскому никелю» (GMKN) о признании недействительным решения совета директоров о выкупе собственных акций ГМК. Такое решение было принято после того, как Русал отозвал свое заявление. В связи с этим прекращается действие условий обеспечения иска, и можно ожидать завершения выкупа акций НорНикеля.
- ВТБ (VTBR) увеличил портфель кредитов на 65% за 11M08 до 2 трлн рублей. За сентябрь-октябрь 2008 года, которые были наиболее трудным временем для российской финансовой системы, банк увеличил портфель кредитов на 24%. Эти показатели не консолидированы и отражают рост корпоративного кредитного портфеля банка. Суммарный портфель кредитов Группы ВТБ вырос на 217 млрд рублей в ноябре, из которых 13.5 млрд рублей приходится на розничное кредитование. Высокие темпы роста корпоративного кредитного портфеля отражают повышение роли банка в кредитовании реального сектора в условиях недостатка ликвидности на финансовом рынке.



МАКРОЭКОНОМИКА

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

Экономика замедляется, продолжение следует.

> **ВВП вырос на 6.3% в 3 кв. 2008 года.** В итоге, экономический рост в России за первые три квартала текущего года составил 7.3% (7.6% за январь-сентябрь 2007 г.). Добавим, что опубликованные Росстатом цифры заметно разнятся с ранее озвученными оценками Минэкономики, по расчетам которого рост ВВП в 3 кв. составил около 7%. Сравнивая показатели по секторам, стоит отметить, что замедление экономической активности фиксируется практически по всем видам экономической деятельности. Более того, наиболее активно развивающиеся в 2007 и 1П08 сегменты российской экономики также демонстрируют ощутимое снижение показателей динамики.

> **Показатели 4 кв. 2008 года окажутся еще более удручающими, перспективы 2009 года крайне безрадостны.** Несмотря на то, что с начала года отечественная экономика развивалась довольно успешно, в 4 кв. следует ожидать дальнейшего резкого снижения показателей динамики. Промышленное производство сокращается, показатели внешней торговли «пострадали» от низких цен на энергоносители, проблемы в финансовом секторе негативно сказываются на инвестиционной активности, грузооборот транспорта уже заметно сократился и лишь показатели розничной и оптовой торговли пока демонстрируют завидную устойчивость. Вероятно, девальвационные ожидания стимулируют потребителей сокращать сбережения, что и поддерживает спрос. Однако данные статистики подтверждают, что темпы роста реальных доходов продолжают замедляться (+6.9% в годовом выражении в октябре против 8.4% в среднем за 1П08), что скажется на динамике розничных продаж в ближайшее время. Мы сохраняем наш прогноз по темпам роста ВВП в 2008 году на уровне 6.6% и напоминаем, что в случае сохранения цен на нефть вблизи текущих уровней и сохранения проблем в кредитной сфере риски рецессии в РФ в 2009 году продолжат увеличиваться.

НЕФТЬ И ГАЗ

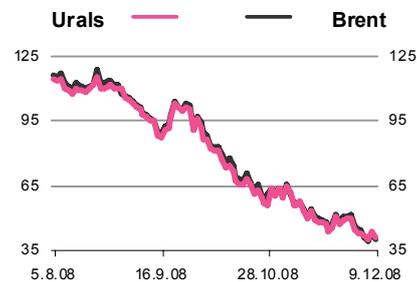
Константин Черепанов
k.cherepanov@kf.ru

Тарифы на газ в России могут вырасти на 5%, а не на 19.6%, как планировалось ранее. НЕГАТИВНО

> **Правительство может остановиться на 5-процентном росте тарифов на газ.** Об этом сообщил «Интерфакс» со ссылкой на источник в одном из профильных ведомств. По данным информагентства, более низкие темпы роста регулируемых тарифов, в том числе и на газ, были предложены Минэкономразвития РФ. Ранее, в ноябре 2008 года, Федеральная служба по тарифам одобрила повышение тарифов на газ для населения на 25% и на 19.6% – для промышленных потребителей в 2009 году.

> **Серьезная угроза для «Газпрома», «Новатэка» и нефтяных компаний.** Запланированный рост тарифов на газ на внутреннем рынке позволял считать прибыли газовых компании полностью «застрахованными» от падения цен на нефть. Однако если темп роста тарифов будет снижен до 5%, эта уверенность будет подорвана. Учитывая крепнущую тенденцию к снижению добычи (в связи с теплой погодой и общим снижением спроса на газ), прибыли газовых компаний в будущем году могут лишь ненамного превзойти уровень 2008 года, что должно сильно разочаровать рынок: в настоящий момент консенсус-прогноз предполагает рост EBITDA «Газпрома» и «Новатэка» на 13-15% в 2009 году. В целом, мы считаем вероятность того, что тарифы на газ в 2009 году вырастут меньше, чем планировалось ранее, довольно высокой, принимая во внимание ситуацию в промышленности России. Таким образом, данная новость является явно негативной для основных производителей газа – «Газпрома» и «Новатэка», а также для нефтяных компаний, развивающих газовый бизнес – «Лукойла», «Роснефти», «Сургутнефтегаза» и ТНК-ВР.

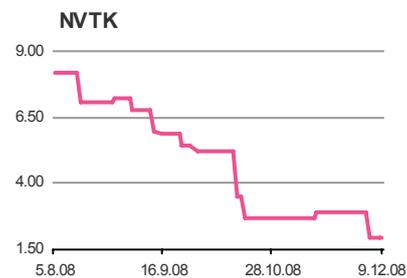
> **Вероятность аналогичного снижения тарифов на электроэнергию повышается.** Мы считаем данную новость негативной и для электроэнергетического сектора, так как обсуждение правительством снижения тарифов на газ повышает вероятность того, что и тарифы на электроэнергию будут пересмотрены. Мы обсуждали негативные последствия от снижения тарифов для электроэнергетического сектора в нашем вчерашнем утреннем обзоре.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

МЕТАЛЛУРГИЯ

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru

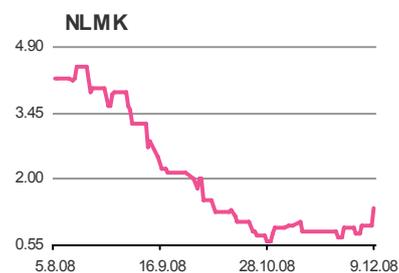
НЛМК (NLMK) продаст 69.4% ОАО «Туапсинский морской торговый порт» (ТМТП) компании UCLH, подконтрольной Владимиру Лисину.

> **НЛМК продаст 69.4% ТМТП компании Universal Cargo Logistics Holding B.V. (UCLH).** Сумма сделки определена в \$254 млн. Бенефициаром компании UCLH является основной акционер НЛМК Владимир Лисин. Сделка совершается в соответствии с ранее объявленной программой по оптимизации структуры активов НЛМК и продаже непрофильных активов. В соответствии с соглашением между сторонами, акционеры НЛМК, кто желает сохранить участие в капитале порта, могут купить акции ТМТП по 1.17 рубля за штуку в соответствии с их долей в капитале комбината. В то же время, миноритарным акционерам порта будет предложено продать их акции по той же цене. После продажи своей доли в капитале ТМТП, меткомбинат продолжит использовать порт для отправки грузов.

> **НЛМК опубликует отчетность по итогам 9М08 на этой неделе.** Мы ожидаем сильных результатов НЛМК по итогам периода и сохранение комбинатом лидерства с точки зрения показателей эффективности. В то же время, сейчас комбинат испытывает те же трудности, что и другие металлургические комбинаты, связанные со снижением спроса на продукцию, падением цен и ростом неплатежей. Слабые показатели Макси-Групп и высокая доля слябов в продажах компании могут оказать дополнительное негативное влияние на показатели компании, но в долгосрочной перспективе мы ожидаем, что результаты НЛМК могут превзойти конкурентов, учитывая высокую рентабельность и устойчивую финансовую позицию. Продажа порта позволит комбинату получить дополнительные финансовые средства.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

ДИНАМИКА АКЦИЙ

ПРОДОЛЖЕНИЕ НА СЛЕДУЮЩЕЙ СТРАНИЦЕ

Компания	РТС	Дата рекоммендации	Цена на момент выдачи рекоммендации, \$	Справедливая стоимость, \$	*Текущая цена, \$	Рекомендация	Изменение с момента выдачи рекоммендации, %	Потенциал роста, %	Примечания
Нефть и газ									
Газпром, ао	GAZP	30.10.08	4.031	UR	4.008	UR	-0.58	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	3.935	UR	9.63	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	32.495	UR	-0.54	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.593	UR	8.60	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.196	UR	0.60	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	1.873	UR	5.30	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	30.10.08	0.520	UR	0.556	UR	6.92	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	1.823	UR	48.59	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.722	UR	3.86	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	1.870	UR	-40.30	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	29.330	UR	-7.01	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	8.820	UR	-27.35	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	0.011	UR	-7.94	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.650	UR	-0.43	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.012	UR	-19.20	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.024	UR	-16.22	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.246	UR	-3.63	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.121	UR	-22.01	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.625	UR	-1.67	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	7.853	UR	65.67	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	0.751	BUY	-24.41	193.10	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.330	BUY	-23.17	355.11	
Банк ВТБ, ао	VTBR	17.11.08	0.0014	0.0029	0.0011	BUY	-19.91	158.64	
Банк Москвы, ао	mmbm	13.11.08	56.218	UR	25.678	UR	-54.32	UR	Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	10.284	BUY	-7.82	113.92	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	3.674	BUY	3.32	199.37	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	1.256	UR	-4.78	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50.750	62.700	14.247	BUY	-71.93	340.09	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	11.069	BUY	-70.00	497.14	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	5.835	BUY	-74.19	458.71	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	20.889	BUY	-56.75	230.79	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	73.917	HOLD	-10.13	19.05	
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	0.209	BUY	-5.05	72.33	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.098	BUY	-87.73	898.33	
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	-80.4	367.9	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.06	HOLD	-86.4	740.6	
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	-87.6	992.6	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	1.0	BUY	-71.4	551.3	
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	4	BUY	-92.6	1747.9	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	13.11.08	89.00	110.00	63.68	BUY	-29.21	74.60	
Северсталь, ао	CHMF	30.10.08	3.30	8.10	3.70	BUY	12.10	118.95	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	1.38	UR	-53.94	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	04.12.08	0.24	0.95	0.30	BUY	25.57	220.57	
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	22.10	BUY	-53.47	171.45	
Полиметалл, ао	PMTL	30.10.08	3.00	6.50	3.35	BUY	11.78	93.83	
Трубная металлургическая компания, ао	TRMK	30.10.08	2.00	UR	1.50	UR	-17.50	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	23.09.08	0.97	540	1.10	BUY	13.42	390.83	Пересмотр оценки
Выксунский металлургический завод, ао	vsnz	08.10.07	1675.00	UR	400.00	UR	-73.73	UR	Пересмотр оценки

Источник: РТС, ММВБ, расчеты КИТ Финанс

ДИНАМИКА АКЦИЙ

ПРОДОЛЖЕНИЕ

Компания	PTC	Дата рекомендации	Цена на момент выдачи рекомендации, \$	Справедливая стоимость, \$	*Текущая цена, \$	Рекомендация	Изменение с момента выдачи рекомендации, %	Потенциал роста, %	Примечания
Электроэнергетика									
РусГидро, ао	HYDR	05.12.08	0.0235	UR	0.0245	UR	4.24	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	05.12.08	0.0069	UR	0.0075	UR	8.64	UR	Пересмотр оценки
ОГК-2, ао	OGKB	05.12.08	0.0089	UR	0.0099	UR	10.71	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	05.12.08	0.0142	UR	0.0135	UR	-4.93	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	05.12.08	0.0199	UR	0.0209	UR	5.22	UR	Пересмотр оценки
ОГК-5, ао	OGKE	05.12.08	0.0422	UR	0.0436	UR	3.22	UR	Пересмотр оценки
ОГК-6, ао	OGKF	05.12.08	0.0097	UR	0.0105	UR	8.72	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	05.12.08	0.0001	UR	0.0001	UR	14.51	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	05.12.08	0.0001	UR	0.0001	UR	13.32	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	05.12.08	0.0367	UR	0.0367	UR	-0.07	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ао	TGKD	05.12.08	0.0004	UR	0.0004	UR	0.82	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKD	05.12.08	0.0001	UR	0.0001	UR	15.81	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	05.12.08	0.0002	UR	0.0002	UR	7.98	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	05.12.08	0.0002	UR	0.0002	UR	-0.17	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ао	TGKG	05.12.08	0.0107	UR	0.0107	UR	-0.17	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	-6.41	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	05.12.08	1.2877	UR	1.3801	UR	7.18	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	05.12.08	0.0003	UR	0.0002	UR	-8.60	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	05.12.08	0.0025	UR	0.0025	UR	-0.17	UR	Пересмотр оценки
ТГК-13, ао	TGKM	05.12.08	0.0010	UR	0.0010	UR	3.78	UR	Пересмотр оценки
ТГК-14, ао	TGKN	05.12.08	0.0001	UR	0.0001	UR	6.49	UR	Пересмотр оценки
Иркутскоеэнерго, ао	IRGZ	05.12.08	0.3352	UR	0.3213	UR	-4.12	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
Якутскоеэнерго, ао	YAEN	05.12.08	0.0051	UR	0.0050	UR	-2.28	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компания, ао	DVEC	05.12.08	0.0098	UR	0.0096	UR	-1.63	UR	Пересмотр оценки
Московская городская электроотопительная 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	0.0571	UR	20.93	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	05.12.08	0.0284	UR	0.0282	UR	-0.67	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ао	LSNG	05.12.08	0.6975	UR	1.0713	UR	53.59	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	05.12.08	0.6009	UR	0.6349	UR	5.66	UR	Пересмотр оценки

Источник: PTC, ММВБ, расчеты КИТ Финанс

*Для расчета текущей цены используются данные:

- для ADR или GDR учитывается последняя сделка;
- для акций, торгуемых на ММВБ, учитывается цена на закрытие торгов. Если сделок не было, то учитывается среднее значение между котировкой на покупку и на продажу;
- для остальных акций учитывается последняя сделка на PTC.

Российские ADR и GDR на западных биржах

Код Bloomberg	Эмитент	Биржа	Акции за ADR	Объем торгов, акц.	Цена ADR, \$	Изменение, %	Тикер PTC	Цена PTC, \$	Премия / дисконт к PTC, %
OGZD LI	Gazprom	LSE	4	14,484,108	16.03	-3.67%	GAZP	16.00	0.19%
OGZPY US	Gazprom	OTC	4	615,919	15.55	-6.33%	GAZP	16.00	-2.81%
LKOD LI	LUKOIL	LSE	1	2,390,036	32.78	0.55%	LKOH	32.20	1.80%
LUKOY US	LUKOIL	OTC	1	422,526	31.60	-2.77%	LKOH	32.20	-1.86%
NVTK LI	NovaTek	LSE	10	1,448,230	17.00	-15.42%	NVTK	19.50	-12.82%
ROSN LI	Rosneft Oil Company	LSE	1	14,386,355	3.95	0.51%	ROSN	4.03	-1.99%
GAZ LI	Gazpromneft	LSE	5	259,001	9.10	-0.87%	SIBN	9.50	-4.21%
GZPFY US	Gazpromneft	OTC	5	26,605	9.30	3.33%	SIBN	9.50	-2.11%
SGGD LI	Surgutneftegaz	LSE	10	2,345,860	6.00	0.00%	SNGS	5.90	1.69%
SGTZY US	Surgutneftegaz	OTC	10	83,289	5.95	-2.78%	SNGS	5.90	0.85%
SGTPY US	Surgutneftegaz Pref	OTC	10	2,293	1.85	-2.63%	SNGSP	1.90	-2.63%
ATAD LI	Tatneft	LSE	20	96,429	37.00	-2.32%	TATN	34.40	7.56%
SSA LI	Sistema JSFC	LSE	20	775,658	5.45	2.83%	AFKS	3.22	69.25%
CMST LI	Comstar United telesystems	LSE	1	580,144	3.35	0.00%	CMST	8.50	-60.59%
CTCM US	CTC Media	NASDAQ	1	501,619	4.40	-16.35%			
MBT US	Mobile Telesystems OJSC	NYSE	5	2,160,064	29.33	-3.07%	MTSS	20.80	41.01%
RMG LN	Rambler Media Ltd	LSE	1	622	3.70	6.32%			
RKMD LI	Rostelecom	LSE	6	27,089	48.75	7.71%	RTKM	30.60	59.31%
ROS US	Rostelecom	NYSE	6	171,129	51.75	10.84%	RTKM	30.60	69.12%
UVZY US	Uralsvyazinform	OTC	200	794	2.50	11.11%	URSI	2.40	4.17%
VIP US	Vimpel-Communications	NYSE	0.05	8,424,247	8.82	-4.96%	VIMP	21.00	-58.00%
VZY GR	Vozrozhdenie Bank	XETRA	3/4	100	8.00	-2.91%	VZRZ	7.91	1.11%
VTBR LI	VTB Bank OJSC	LSE	2000	2,069,943	2.25	1.81%	VTBR	2.00	12.50%
CHE LI	Cherkizovo Group OJSC	LSE	2/3	#N/A N/A	1.75	-12.50%	GCHE	2.17	-19.23%
FIVE LI	X5 Retail Group NV	LSE	0.25	301,022	8.00	8.84%			
MGNT LI	Magnit	LSE	0.20	640	4.85	7.78%	MGNT	2.83	71.38%
WBD US	Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	NYSE	1	269,808	28.35	-1.66%	WBDF	12.50	126.80%
PHST LI	Pharmstandart	LSE	0.25	321,651	11.49	-0.09%	PHST	5.23	119.90%
SVST LI	Severstal	LSE	1	4,188,241	3.84	16.72%	CHMF	3.80	1.05%
CHZN LI	Chelyabinsk Zink Plant	LSE	1	#N/A N/A	0.93	-7.50%	CHZN	0.85	8.82%
EVR LI	Evraz Group SA	LSE	1/3	1,729,790	11.50	15.69%			
MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	LSE	0.1	3,826,043	6.31	-5.11%	GMKN	6.30	0.16%
NILSY US	MMC Norilsk Nickel	OTC	0.1	73,376	6.25	-1.88%	GMKN	6.30	-0.79%
MMK LI	Magnitogorsk Iron & Steel Works	LSE	13	433,549	3.90	8.03%	MAGN	2.28	71.43%
MTL US	Mechel	NYSE	1	4,367,423	5.68	0.00%	MTLR	4.75	19.58%
NLMK LI	Novolipetsk Steel	LSE	10	1,286,500	14.00	13.36%	NLMK	13.50	3.70%
PLZL LI	Polyus Gold	LSE	0.5	348,795	11.15	-0.45%	PLZL	11.05	0.89%
PMTL LI	Polymetal	LSE	1	92,199	3.30	-23.26%	PMTL	3.25	1.54%
TMKS LI	TMK	LSE	4	60,536	6.55	5.65%	TRMK	6.60	-0.76%
IRK GR	Irkutskenergo	XETRA	30	60	13.40	-0.74%	IRGZ	9.00	48.89%
AOMD LI	Mosenergo TGK-3	LSE	100	1,181	5.00	0.00%	MSNG	3.60	38.89%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	40,881	0.86	-3.09%			
HALS LI	Sistema-Hals	LSE	0.05	#N/A N/A	0.42	3.70%			
LSRG LI	LSR Group	LSE	0.20	2,124,550	0.80	6.67%	LSRG	0.75	6.67%
PIK LI	PIK Group	LSE	1	81,759	1.05	-8.70%	PIKK	1.14	-7.89%
INTE LI	INTEGRA	LSE	0.05	11,200	0.84	4.35%			
SITR LI	Sitronics	LSE	50	#N/A N/A	0.60	0.00%	SITR	1.85	-67.57%
URKA LI	Uralkali	LSE	5	1,484,491	9.24	-0.65%	URKA	9.00	2.67%

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	8,395.87	0.80%	6.77%	-2.18%	-45.15%	-47.28%
Han g Seng	Гонконг	14,753.22	-1.94%	10.05%	3.58%	-46.96%	-48.24%
Straits Times	Сингапур	1,754.58	5.75%	7.04%	-5.84%	-49.37%	-50.28%
Seoul Composite	Южная Корея	1,105.84	0.07%	8.08%	-2.53%	-41.71%	-41.99%
Shanghai Composite	Китай	2,037.74	-2.54%	7.84%	16.59%	-61.27%	-60.52%
Taiwan Weighted	Тайвань	4,472.66	1.23%	2.66%	-5.69%	-47.42%	-47.98%
SENSEX	Индия	9,162.62	0.00%	4.84%	-8.05%	-54.83%	-54.03%
ISE 100	Турция	24,034.70	0.00%	-1.60%	-9.81%	-56.72%	-57.47%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4,381.26	1.89%	6.27%	0.37%	-32.15%	-33.27%
DAX	Германия	4,779.11	1.34%	5.46%	-3.23%	-40.76%	-40.51%
CAC 40	Франция	3,297.80	1.55%	4.60%	-4.94%	-41.26%	-42.66%
Budapest SE Index	Венгрия	12,799.18	1.80%	1.87%	-1.46%	-51.21%	-52.16%
PX50	Чехия	847.90	-0.96%	3.23%	-5.12%	-53.29%	-54.31%
WIG 20 TR	Польша	1,849.84	1.95%	6.46%	1.68%	-46.48%	-50.12%
PTC	Россия	641.92	1.54%	3.83%	-15.61%	-71.97%	-72.46%
MMББ	Россия	607.80	-1.70%	4.81%	-16.27%	-67.82%	-68.76%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	18,983.55	1.42%	6.63%	4.75%	-27.68%	-31.62%
Egypt HERMES	Египет	385.69	0.00%	2.72%	-18.48%	-58.41%	-56.23%
Америка							
DJIA	США	8,691.33	-2.72%	3.23%	-2.82%	-34.48%	-36.68%
S&P 500	США	888.67	-2.31%	4.70%	-4.55%	-39.48%	-41.38%
NASDAQ	США	1,547.34	-1.55%	6.73%	-6.07%	-41.66%	-43.09%
Bovespa	Бразилия	37,968.11	-0.83%	8.48%	3.55%	-40.57%	-41.99%
BUSE MERVAL	Аргентина	1,026.63	2.12%	7.86%	-6.38%	-52.29%	-54.27%
IBC	Венесуэла	34,711.17	0.50%	0.05%	-0.57%	-8.42%	-9.34%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		172.31	-1.50%	7.97%	-4.05%	-61.10%	-61.92%
FTSE Russia IOB Index		448.48	-0.96%	6.25%	-17.42%	-68.74%	-69.78%
MSCI Russia		421.24	-0.98%	3.42%	-20.15%	-72.58%	-73.19%

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	460.81	1.82%	1.27%	-11.80%	-68.40%	-68.51%
Электроэнергетика	698.49	-1.00%	2.96%	-2.38%	-78.43%	-77.43%
Металлургия	818.63	11.65%	16.96%	-11.48%	-75.85%	-76.20%
Машиностроение	795.38	-4.08%	-4.25%	-32.34%	-75.32%	-74.58%
Банки	631.88	0.16%	-0.57%	-16.99%	-76.48%	-76.62%
Телекоммуникации	913.39	-1.46%	6.18%	-29.14%	-76.88%	-76.45%
Потребительский сектор	642.74	0.65%	2.82%	-24.59%	-71.92%	-69.70%

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	40.62	-5.95%	-9.91%	-28.74%	-56.74%	-53.75%
EUCRURMD	Urals	41.58	-4.94%	-3.12%	-26.11%	-54.91%	-51.38%
USCRWTIC	WTI	42.07	-3.75%	-10.41%	-31.08%	-56.18%	-52.12%
GOLDLNPM	Золото	767.75	0.07%	-1.57%	4.42%	-7.92%	-5.16%
SLVRLN	Серебро	9.83	1.03%	4.46%	-2.96%	-33.40%	-31.64%
PLTMLNPM	Платина	807.00	-4.16%	-0.37%	-4.95%	-47.25%	-44.84%
PLDMLNPM	Палладий	176.00	0.57%	2.33%	-22.47%	-51.65%	-48.99%
MBALAL02	Алюминий	1,462.50	-0.22%	-10.95%	-25.21%	-37.77%	-39.22%
MBCUCU35	Медь	3,120.00	-0.67%	-11.63%	-17.04%	-53.27%	-53.50%
MBNINI15	Никель	9,200.00	0.55%	-6.50%	-19.33%	-64.35%	-64.35%
MBZNN15	Цинк	1,463.50	0.58%	-3.49%	0.58%	-36.09%	-38.00%
LMNADS03	Сталь	1,075.00	-0.92%	-10.04%	-24.83%	-53.46%	-54.26%
MBTNTN14	Олово	11,800.00	2.56%	-5.98%	-21.85%	-27.96%	-28.05%
MBPBPB19	Свинец	968.00	3.42%	-8.68%	-35.23%	-61.77%	-61.59%
Фьючерсы							
CO1	Brent	41.53	-4.35%	-8.60%	-27.59%	-55.75%	-52.83%
CL1	WTI	42.07	-3.75%	-10.41%	-31.08%	-56.17%	-52.12%
HO1	Печное топливо	143.69	-3.59%	-9.24%	-27.37%	-45.66%	-42.00%
PG1	Бензин	93.64	-2.64%	-11.52%	-30.61%	-62.41%	-58.38%
NG1	Газ	5.58	0.23%	-13.15%	-17.43%	-25.44%	-20.66%
GC1	Золото	772.40	0.65%	-1.14%	5.20%	-7.83%	-4.37%
SI1	Серебро	9.82	-1.26%	2.35%	-1.49%	-33.67%	-33.11%
PL1	Платина	812.50	-3.65%	0.64%	-4.64%	-46.84%	-44.59%
PA1	Палладий	178.80	2.46%	3.68%	-20.18%	-52.72%	-48.17%
LY1	Алюминий	1,147.00	-0.86%	-8.93%	-18.59%	-49.85%	-50.28%
LP1	Медь	3,175.50	-3.60%	-10.31%	-14.97%	-52.25%	-53.11%
LN1	Никель	9,286.00	0.83%	-1.23%	-14.23%	-64.37%	-64.24%
LX1	Цинк	1,099.00	1.29%	-5.01%	3.10%	-53.34%	-53.67%
LONADS03	Сталь	1,070.00	0.00%	-11.93%	-27.46%	-54.27%	-55.04%
LT1	Олово	12,020.00	1.69%	-0.62%	-20.24%	-26.30%	-27.28%
LL1	Свинец	959.00	-4.20%	-11.20%	-29.02%	-62.41%	-62.28%
API21MON	Уголь энергетический	76.71	0.66%	-0.20%	-30.17%	-38.61%	-38.35%
SB1	Сахар	11.22	-0.27%	-3.44%	-6.58%	3.70%	10.87%
CC1	Какао	2,257.00	-1.40%	0.27%	16.58%	10.91%	1.85%
KC1	Кофе	108.05	0.28%	-2.00%	-3.61%	-20.67%	-17.01%
C1	Кукуруза	312.25	-0.64%	-6.09%	-16.84%	-31.45%	-22.03%
W1	Пшеница	472.25	-0.16%	-7.36%	-9.36%	-46.64%	-48.05%
S1	Соя	813.00	-0.91%	-1.69%	-10.83%	-32.19%	-27.78%
CT1	Хлопок	42.95	1.80%	-4.68%	2.09%	-36.85%	-33.62%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

Аналитический Департамент + 7 (495) 641 4414**Отдел Анализа рынка акций**

Мария Кальварская
Начальник отдела анализа рынка акций
Металлургия, Банки
m.kalvarskaia@kf.ru

Константин Черепанов
Нефть и Газ
k.cherepanov@kf.ru

Павел Попиков
Электроэнергетика
p.popikov@kf.ru

Наташа Колупаева
Потребительский сектор
n.kolupaeva@kf.ru

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».