

КОММЕНТАРИЙ

Обстановка на внешних рынках говорит о том, что сегодня российскому рынку предстоит довольно тяжелый день. Американские фондовые индексы потеряли за ночь порядка 2-3%, после того как Сенат США не одобрил план спасения «Большой тройки» крупнейших автоконцернов. Из-за провала плана поддержки автопрома рынки в Азии в настоящее время также падают: снижение Nikkei составляет порядка 5%, индекс Гонконгской биржи теряет более 6%. Негативная тенденция также перекинулась и на рынок нефти, в результате чего фьючерсы на «черное золото» потеряли в цене все те же 5%.

Тем самым, ожидать, что сегодня российский рынок покажет положительную динамику, не приходится. Скорее всего, основной «удар» на себя примут бумаги нефтегазовых и металлургических компаний, а также банки. Кроме того, мы не исключаем продолжения продаж в электроэнергетике, где продолжают отыгрываться риски того, что тарифы на электроэнергию на будущий год будут повышены меньше, чем ожидается.

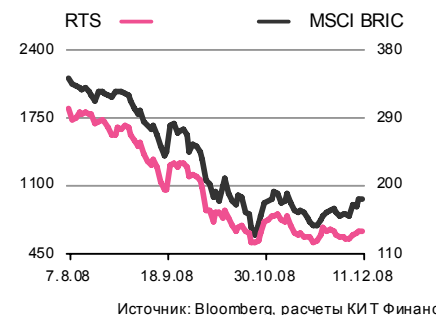
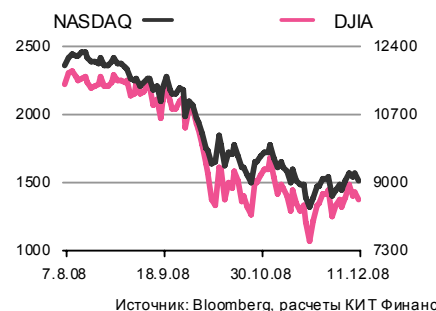
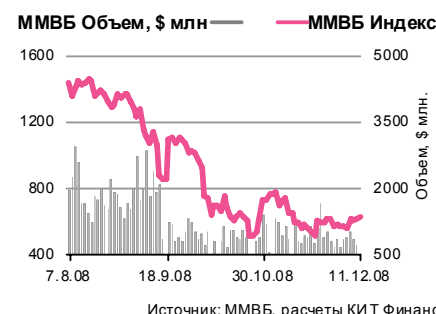
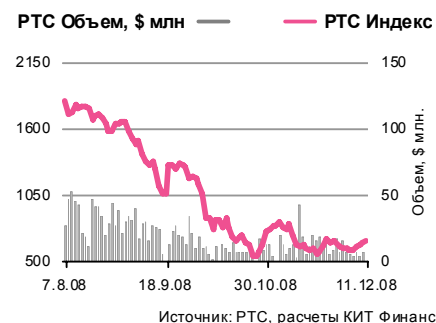
ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- Результаты «Лукойла» (LKOH) за 3кв08 превзошли ожидания. **ПОЗИТИВНО**
- Розничные тарифы на электроэнергию в Москве вырастут на 27% в 2009 году. **ПОЗИТИВНО**
- ММК (MAGN) опубликовал сильные финансовые результаты за 9М08 по МСФО, слабые прогнозы на IV квартал, но план по оптимизации работает.
- «Дикси» (DIXY) раскрыла финансовые результаты за 9М08. **НЕЙТРАЛЬНО**

КОРОТКО

- ТНК-ВР утвердило капвложения на 2009 год в размере \$3.3 млрд; добыча должна остаться стабильной. Эти показатели были, вчера утверждены Советом директоров компании. Предполагается, что уровень добычи останется стабильным с помощью применения более эффективных технологий добычи, а также за счет разработки новых месторождений: Верхнечонского, Каменного и Уватского проекта.

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

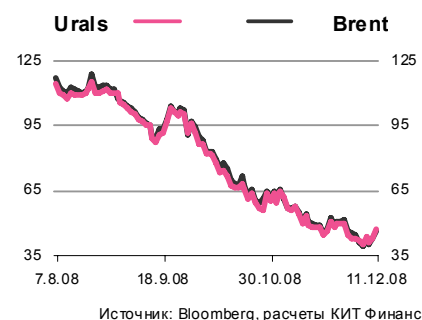


НЕФТЬ И ГАЗ

Константин Черепанов
k.cherepanov@kf.ru

Результаты «Лукойла» (LKOH) за 3кв08 превзошли ожидания. ПОЗИТИВНО

> «Лукойл» опубликовал сильные результаты за 3кв08. Квартальная выручка компании достигла \$32.4 млрд (рост на 1.4% за квартал), EBITDA составила \$5.7 млрд (показав снижение на 10% по сравнению со 2кв08), чистая прибыль сократилась на 16% до \$3.5 млрд. В целом, результаты компании оказались близки к нашим ожиданиям: так EBITDA была на 1.9% выше, а чистая прибыль – на 1.8% ниже наших ожиданий. При этом по сравнению с рыночным консенсус-прогнозом, EBITDA компании оказалась выше на 8.5%, чистая прибыль – на 7.5%. Как и ожидалось, хорошие результаты были достигнуты компанией за счет увеличения объемов переработки нефти, оптимизации структуры продаж, а также за счет прибыли от операций по хеджированию в размере \$625 млн. С точки зрения денежных потоков, операционный денежный поток «Лукойла» вырос на 19% в квартальном выражении, капвложения остались практически неизменными на уровне \$2.7 млрд, что привело к росту свободного денежного потока на 91% до \$1.3 млрд. Чистый долг «Лукойла» сократился на 7% по сравнению со 2кв08 и составил \$6.6 млрд. При этом краткосрочный чистый долг стал отрицательным, что говорит о высоком уровне платежеспособности компании.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

US GAAP, \$ млн	III кв 2008	III кв 2007	Изменение	II кв 2008	Изменение	9 мес 2008	9 мес 2007	Изменение
Выручка	32 375	21 315	52%	31 935	1.4%	89 265	57 096	56%
Операционные расходы	27 493	17 911	53%	26 388	4.2%	74 765	48 519	54%
Операционная прибыль	4 882	3 404	43%	5 547	-12%	14 500	8 577	69%
Операционная маржа, %	15.1%	16.0%	-0.9 п.п.	17.4%	-2.3 п.п.	16.2%	15.0%	1.2 п.п.
EBITDA	5 653	3 974	42%	6 250	-10%	16 598	10 252	62%
Маржа EBITDA, %	17.5%	18.6%	-1.2 п.п.	19.6%	-2.1 п.п.	18.6%	18.0%	0.6 п.п.
Прибыль до налогов	4 743	3 394	40%	5 490	-14%	14 408	8 537	69%
Маржа доналоговой прибыли, %	14.7%	15.9%	-1.3 п.п.	17.2%	-2.5 п.п.	16.1%	15.0%	1.2 п.п.
Чистая прибыль	3 472	2 482	40%	4 130	-16%	10 765	6 298	71%
Чистая рентабельность, %	10.7%	11.6%	-0.9 п.п.	12.9%	-2.2 п.п.	12.1%	11.0%	1.0 п.п.

Источник: данные компании, оценка КИТ Финанс

US GAAP, \$ млн	III кв 2008	III кв 2007	Изменение	II кв 2008	Изменение	9 мес 2008	9 мес 2007	Изменение
Операционный ДП (данные компании)	3 952	2 777	42%	3 333	19%	10 943	7 251	51%
Чистые процентные доходы (расходы)	(56)	(57)	-2%	(43)	30%	(146)	(158)	-8%
Скорректированный операционный ДП	3 995	2 820	42%	3 366	19%	11 054	7 371	50%
Капиталовложения	(2 667)	(2 417)	10%	(2 672)	0%	(7 701)	(6 440)	20%
Свободный ДП	1 328	403	229%	694	91%	3 353	931	260%
Приобретения	(996)	(111)		(422)	0%	(2 189)	(939)	
Свободный ДП после приобретений	332	292		272	0%	1 164	(8)	

Источник: данные компании, оценка КИТ Финанс

НЕФТЬ И ГАЗ

 Константин Черепанов
k.cherepanov@kf.ru

> **Компания готовится к тяжелым временам.** По итогам публикации отчетности, вице-президент «Лукойла» Леонид Федун провел телеконференцию для инвесторов, на которой обрисовал возможные действия компании на ближайшую перспективу. Так, г-н Федун подтвердил, что в следующем году компания намерена сократить капвложения (до \$4-5 млрд), однако подчеркнул, что это не приведет к снижению добычи. Он также отметил, что у «Лукойла» есть три различных операционных сценария на 2009 год, один из которых будет утвержден Советом директоров на заседании 22 декабря. Комментируя возможное приобретение доли в испанской Repsol, г-н Федун назвал это слухами.

> **Результаты «Лукойла» могут поддержать котировки.** Поскольку результаты компании превзошли ожидания рынка, отчетность «Лукойла» вполне может вызвать краткосрочный рост котировок его акций. Однако динамика акций компании в среднесрочной перспективе будет зависеть от того, насколько успешно «Лукойл» сможет пройти кризис и, как следствие, бумаги могут продолжить снижение в случае продолжения падения цен на нефть.

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

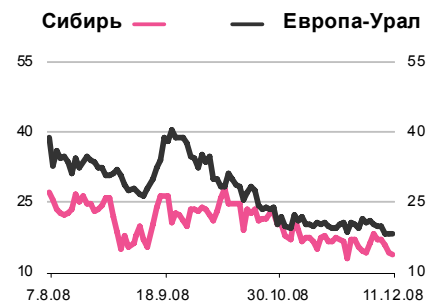
 Павел Попиков
p.popikov@kf.ru

Розничные тарифы на электроэнергию в Москве вырастут на 27% в 2009 году. ПОЗИТИВНО

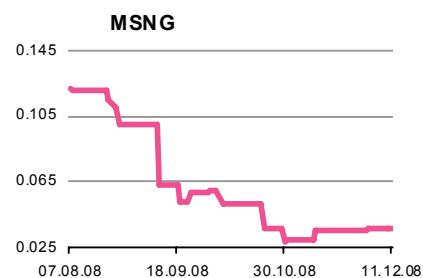
> **Рост тарифов в соответствии с первоначальным планом реформы.** Московская Региональная энергетическая комиссия утвердила розничные тарифы на электроэнергию в 2009 году: тарифы на электроэнергию в Москве с начала года вырастут в среднем на 27%, а в Подмосковье - на 25%, сообщает «Интерфакс». Ранее Минэнерго утвердило средний рост розничных тарифов в РФ в 2009 году на уровне 25%, что позволит генерирующим, распределительным и магистральным сетевым компаниям повысить свои тарифы в соответствии с планом реформы сектора. Однако, розничные тарифы на 2009 год пока были утверждены не для всех регионов РФ, и в то же время Минэкономразвития недавно выдвинуло предложение замедлить рост тарифов на электроэнергию с целью помочь экономике во время финансового кризиса.

> **Меньше вероятность пересмотра тарифов генерирующих и сетевых компаний.** Мы считаем новость о росте розничных тарифов положительной для генерирующих и распределительных компаний, работающих в Московском регионе (Мосэнерго и МОЭСК), но также и для всего сектора в целом. Мы считаем, что принятие запланированных тарифов снижает риск того, что государство пересмотрит в сторону понижения оптовые тарифы на электроэнергию в 2009 году, которые уже утверждены Федеральной службой по тарифам. Однако, риски в целом для сектора сохраняются, так как розничные тарифы еще не утверждены для всех регионов. Самым вероятным сценарием развития событий мы считаем то, что будет найден компромисс между требованиями Минэнерго и Минэкономразвития: розничные тарифы в наиболее проблемных регионах вырастут менее, чем на 25%, и в соответствии с этим будет несколько ограничен средний оптовый тариф.

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



Источник: АТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

МЕТАЛЛУРГИЯ

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru

ММК (MAGN) опубликовал сильные финансовые результаты за 9М08 по МСФО, слабые прогнозы на IV квартал, но план по оптимизации работает.

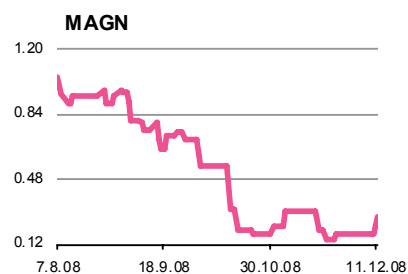
> Продажи ММК за 9 месяцев этого года выросли на 49% до \$9.2 млрд благодаря увеличению выпуска стали (+4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года) и более высоким ценам на продукцию (в среднем +45% за 9М08). EBITDA достигла \$2.67 млрд в результате роста продаж. Кроме того, некоторое влияние на финансовые показатели оказал перевод отчетности ММК со стандартов ГААП на МСФО. Такой шаг потребовал переоценки основных средств, что отразилось на более высоких цифрах по износу и амортизации. Позитивный эффект переоценки был включен в капитал. Чистая прибыль ММК за 9М08 составила \$1.48 млрд, что превышает аналогичный показатель прошлого года на 42%. Чистая рентабельность достигла 16%, рентабельность по EBITDA – 29.1%. В целом ММК результаты показал сильные результаты, а III квартал был самым успешным в истории компании.

> Сокращение производства и снижение цен на сталь подразумевает слабые ожидания на IV квартал и 2008 год в целом. ММК сейчас работает с загрузкой мощностей в 50%. В октябре выпуск стали составил 700 тыс. тонн, что на 40% ниже сентябрьских данных. В ноябре объем производства компании составил 426 тыс. тонн, и ММК ожидает такого же уровня выпуска стали в декабре. Такие данные говорят о 44% снижении объемов по сравнению со средним значением за 9 месяцев этого года. Цены на продукцию в IV квартале в среднем упали на 30% по сравнению с предыдущим кварталом (-20% на внутреннем рынке и -50% на экспортном рынке). На текущий момент ММК экспортирует 30-35% своей продукции, остальная часть поставляется на внутренний рынок. Это соотношение поменялось на противоположное по сравнению с показателями за 9М07, и сейчас ситуация определяется слабым спросом на внутреннем рынке из-за сезонных факторов. Стабилизация ситуации на внутреннем рынке ожидается в марте 2009 года, что должно привести к повышению производственных показателей и объемов продаж ММК.

> Сложные времена, но оптимизация издержек должна позитивно сказаться на результатах ММК. Производственные мощности ММК сконцентрированы в одном месте, что делает более легким процесс по оптимизации затрат. ММК удалось добиться изменения контрактных цен на поставку сырья на 30-50%, что должно привести к снижению издержек в расчете на тонну слябов с \$554 до \$450. ММК отложил реализацию своей инвестпрограммы на более поздние сроки и завершит строительство стана для толстолистового проката 5000 в Магнитогорске, который является основным проектом компании. По итогам года компания прогнозирует объем продаж на уровне \$10.4 млрд. и рентабельность EBITDA 26%, что совпадает с нашими прогнозами. Компания сократит инвестиционную программу на 2009 год, тогда как по итогам 2008 года объем инвестиций снизится до \$1.1 млрд. Мы сохраняем рекомендацию «покупать» по акциям компании и ожидаем, что ММК покажет более высокие результаты ввиду концентрации активов в России и отсутствия вертикально-интегрированной структуры бизнеса, что является позитивным фактором на фоне снижения цен на сталь.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



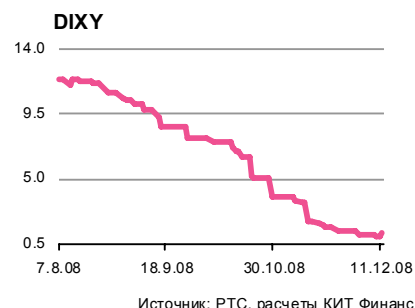
Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

\$ млн	9М08	9М07	Изм, %
Выручка	9 182	6 150	49.3%
EBITDA	2 673	1 899	40.8%
Чистая прибыль	1 483	1 041	42.5%
Рентабельность EBITDA	29.1%	30.9%	
Чистая рентабельность	16.2%	16.9%	

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ruАртем Лаврищев
a.lavrishev@kf.ru«Дикси» (DIXY) раскрыла финансовые результаты за 9M08.
НЕЙТРАЛЬНО

> **Улучшение рентабельности, оптимистичные ожидания менеджмента.** Выручка ритейлера за 9 месяцев увеличилась на 45% год к году благодаря росту сети – 62 новых магазина было открыто с сентября 2007 года, и росту продаж LFL на уровне 26% в долларовом выражении. Замедление роста продаж LFL объясняется главным образом падением трафика. В то же время, заметно повышение уровня рентабельности: валовая маржа повысилась до 25% благодаря изменениям в ассортиментной и ценовой политике, а также оптимизации логистики. Менеджмент «Дикси» подтвердил свои планы по открытию 100 магазинов в этом году и столько же в следующем году. Всего с начала года открыто уже 74. Величина чистый долг/EBITDA компании на конец сентября составила около 2.8х, что не выглядит опасным уровнем долговой нагрузки. Компания планирует достичь 40% рост продаж в следующем году (в рублевом выражении) и удержать валовую рентабельность на уровне 25.5%, рентабельность по EBITDA на уровне 5.9%. Мы полагаем, что планы компании в некоторой степени оптимистичны, хотя в целом динамика финансовых результатов дискаунтеров в следующем году обещает быть более сильной, чем в других форматах.



Финансовые результаты за 9V08 по МСФО, млн. \$

	9M 2008	9M 2007	Изм., %
Выручка	1 438.8	988.8	45.5%
Валовая прибыль	359.0	233.4	53.9%
	<i>валовая маржа</i>	25.0%	23.6%
Общехоз. и адм. расходы	314.1	214.7	46.3%
	<i>доля от выручки</i>	21.8%	21.7%
EBITDA	78.6	40.8	92.8%
	<i>EBITDA маржа</i>	5.5%	4.1%
Операционная прибыль	44.9	18.7	140.5%
	<i>операционная маржа</i>	3.1%	1.9%
Чистая прибыль	10.1	3.1	230.6%
	<i>чистая маржа</i>	0.7%	0.3%
	9M 2008	2007	
Чистый долг	286.6	163.5	75.3%
Чистый долг / EBITDA	2.7	2.4	
Доля краткосрочного долга	19%	16%	

Источник: данные компании, расчеты КИТФинанс

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ruАртем Лаврищев
a.lavrishev@kf.ru

Выручка по форматам, млн. \$

	9М 2008	9М 2007	Изм., %
Дикси	1 221.9	867.6	40.8%
V-Март	6.6	1.5	348.8%
Мегамарт	144.9	79.6	81.9%
Минимарт	52.4	30.6	71.1%

Основные операционные показатели

	9М 2008	9М 2007	Изм., %
Количество магазинов	425	363	17.1%
Число работников	15854	14904	6.4%
Общая площадь, кв.м.	387.342	324.223	19.5%
Собственная площадь, кв.м.	166.823	144.362	15.6%
доля собственных площадей в общем объеме, %	43%	45%	

Источник: данные компании, расчеты КИТФинанс

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	4.125	UR	2.33	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	4.109	UR	14.47	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	34.844	UR	6.65	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.602	UR	10.25	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.208	UR	6.79	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	2.175	UR	22.26	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	30.10.08	0.520	UR	0.600	UR	15.38	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ап	tnbpp	30.10.08	0.500	UR	0.430	UR	-14.00	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ао	TATN	30.10.08	1.227	UR	1.980	UR	61.38	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.789	UR	13.51	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	1.774	UR	-43.36	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	32.270	UR	2.31	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	8.970	UR	-26.11	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	3.300	UR	32.00	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0.012	UR	0.012	UR	-4.61	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.639	UR	-2.19	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.012	UR	-15.40	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.023	UR	-18.10	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.244	UR	-4.56	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.125	UR	-19.43	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.625	UR	-1.58	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	8.756	UR	84.72	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	0.791	BUY	-20.35	178.17	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.337	BUY	-21.54	345.64	
Банк ВТБ, ао	VTBR	17.11.08	0.0014	0.0029	0.0012	BUY	-15.41	144.89	
Банк Москвы, ао	mmbm	13.11.08	56.218	UR	26.268	UR	-53.28	UR	Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	10.048	BUY	-9.93	118.96	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	3.710	BUY	4.33	196.46	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	1.228	UR	-6.85	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50.750	62.700	16.758	BUY	-66.98	274.15	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	10.765	BUY	-70.83	514.03	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	5.903	BUY	-73.89	452.29	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	20.849	BUY	-56.83	231.43	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	75.537	HOLD	-8.16	16.50	
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	0.210	BUY	-4.58	71.49	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.103	BUY	-87.09	849.24	
Ленгазопецстрой, 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	-79.1	339.8	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.06	HOLD	-86.8	762.9	
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	-86.9	936.3	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	1.0	BUY	-72.6	581.2	
Красный Котельщик, ао	KRKO	26.02.08	1.18	1.39	0.40	HOLD	-66.1	247.5	
Сиговые 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	6	BUY	-90.2	1289.2	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	13.11.08	89.00	110.00	68.86	BUY	-21.35	57.14	
Северсталь, ао	CHMF	30.10.08	3.30	8.10	3.73	BUY	13.09	117.04	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	1.29	UR	-56.94	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	04.12.08	0.24	0.95	0.28	BUY	18.60	239.41	
Мечел, Adr	MTL	04.12.08	4.81	25.19	5.58	BUY	16.01	351.43	Без рекомендации
Полус Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	24.44	BUY	-48.55	145.53	
Полиметалл, ао	PMTL	30.10.08	3.00	6.50	3.48	BUY	16.05	86.70	
Трубная металлургическая компания, ао	TRMK	30.10.08	2.00	UR	1.61	UR	-17.50	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	23.09.08	0.97	5.40	1.22	BUY	25.78	342.60	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	0.0231	UR	-1.51	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	05.12.08	0.0069	UR	0.0076	UR	9.68	UR	Пересмотр оценки
ОГК-2, ао	OGKB	05.12.08	0.0089	UR	0.0102	UR	14.37	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	05.12.08	0.0142	UR	0.0136	UR	-3.97	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	05.12.08	0.0199	UR	0.0200	UR	0.32	UR	Пересмотр оценки
ОГК-5, ао	OGKE	05.12.08	0.0422	UR	0.0424	UR	0.49	UR	Пересмотр оценки
ОГК-6, ао	OGKF	05.12.08	0.0097	UR	0.0104	UR	7.76	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	05.12.08	0.0001	UR	0.0001	UR	12.13	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	05.12.08	0.0001	UR	0.0001	UR	3.04	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	05.12.08	0.0367	UR	0.0359	UR	-2.31	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ао	TGKD	05.12.08	0.0004	UR	0.0003	UR	-11.60	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	05.12.08	0.0001	UR	0.0001	UR	8.35	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	05.12.08	0.0002	UR	0.0002	UR	-1.72	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	05.12.08	0.0002	UR	0.0002	UR	-7.39	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ао	TGKG	05.12.08	0.0107	UR	0.0111	UR	3.67	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	0.32	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	05.12.08	1.2877	UR	1.3457	UR	4.50	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	05.12.08	0.0003	UR	0.0002	UR	-9.57	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	05.12.08	0.0025	UR	0.0025	UR	1.76	UR	Пересмотр оценки
ТГК-13, ао	TGKM	05.12.08	0.0010	UR	0.0010	UR	-0.76	UR	Пересмотр оценки
ТГК-14, ао	TGKN	05.12.08	0.0001	UR	0.0001	UR	7.01	UR	Пересмотр оценки
Иркутскэнерго, ао	IRGZ	05.12.08	0.3352	UR	0.3050	UR	-8.99	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	1.03	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компания, ао	DVEC	05.12.08	0.0098	UR	0.0096	UR	-1.51	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	0.0538	UR	14.01	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	05.12.08	0.0284	UR	0.0283	UR	-0.31	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ао	LSNG	05.12.08	0.6975	UR	0.6500	UR	-6.81	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	05.12.08	0.6009	UR	0.5383	UR	-10.42	UR	Пересмотр оценки

Источник: РТС, ММББ, расчеты КИТ Финанс

*Для расчета текущей цены используются данные:

- для ADR или GDR учитывается последняя сделка;
- для акций, торгующихся на ММББ, 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 РТС	Цена РТС, \$	Премия / дисконт к РТС, %
OGZD LI	Gazprom	LSE	4	21,225,071	16.42	2.95%	GAZP	16.68	-1.56%
OGZPY US	Gazprom	OTC	4	1,694,878	16.20	2.21%	GAZP	16.68	-2.88%
LKOD LI	LUKOIL	LSE	1	5,393,342	35.25	4.44%	LKOH	35.00	0.71%
LUKOY US	LUKOIL	OTC	1	360,715	34.40	2.08%	LKOH	35.00	-1.71%
NVTK LI	NovaTek	LSE	10	1,803,194	15.86	-3.88%	NVTK	16.30	-2.70%
ROSN LI	Rosneft Oil Company	LSE	1	19,697,363	4.20	-3.67%	ROSN	4.15	1.20%
GAZ LI	Gazpromneft	LSE	5	167,061	11.25	11.83%	SIBN	10.25	9.76%
GZPFY US	Gazpromneft	OTC	5	2,973	10.70	9.74%	SIBN	10.25	4.39%
SGGD LI	Surgutneftegaz	LSE	10	1,380,777	5.97	-0.50%	SNGS	6.10	-2.13%
SGTZY US	Surgutneftegaz	OTC	10	320,485	5.85	-2.50%	SNGS	6.10	-4.10%
SGTPY US	Surgutneftegaz Pref	OTC	10	243,200	1.90	-11.63%	SNGSP	2.00	-5.00%
ATAD LI	Tatneft	LSE	20	71,833	40.24	-1.37%	TATN	41.00	-1.85%
SSA LI	Sistema JSFC	LSE	20	1,188,620	6.20	0.00%	AFKS	3.22	92.55%
CMST LI	Comstar United telesystems	LSE	1	1,137,799	3.30	-5.98%	CMST	8.50	-61.18%
CTCM US	CTC Media	NASDAQ	1	643,255	4.70	-0.63%			
MBT US	Mobile Telesystems OJSC	NYSE	5	3,690,452	32.27	-1.44%	MTSS	22.50	43.42%
RMG LN	Rambler Media Ltd	LSE	1	750	3.67	3.09%			
RKMD LI	Rostelecom	LSE	6	20,260	54.10	5.25%	RTKM	30.60	76.80%
ROS US	Rostelecom	NYSE	6	141,621	54.74	4.25%	RTKM	30.60	78.89%
UVZY US	Uralsvyazinform	OTC	200	250	2.50	0.00%	URSI	2.32	7.76%
VIP US	Vimpel-Communications	NYSE	0.05	10,274,296	8.97	-5.58%	VIMP	21.00	-57.29%
VZY GR	Vozrozhdenie Bank	XETRA	3/4	1,500	7.90	2.60%	VZRZ	7.91	-0.16%
VTBR LI	VTB Bank OJSC	LSE	2000	1,315,494	2.34	1.74%	VTBR	2.40	-2.50%
CHE LI	Cherkizovo Group OJSC	LSE	2/3	3,000	2.05	6.22%	GCHE	2.17	-5.38%
FIVE LI	X5 Retail Group NV	LSE	0.25	17,250	8.80	6.28%			
MGNT LI	Magnit	LSE	0.20	186,000	4.88	-2.40%	MGNT	3.20	52.50%
WBD US	Wimm-Bill-Dann Foods OJSC	NYSE	1	224,422	27.29	-13.37%	WBDF	13.40	103.66%
PHST LI	Pharmstandart	LSE	0.25	237,229	11.40	3.07%	PHST	5.23	118.18%
SVST LI	Severstal	LSE	1	1,520,875	3.80	-3.55%	CHMF	3.80	0.00%
CHZN LI	Chelyabinsk Zink Plant	LSE	1	#N/A N/A	0.93	-11.90%	CHZN	0.85	8.82%
EVR LI	Euras Group SA	LSE	1/3	412,391	10.78	-4.43%			
MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	LSE	0.1	5,564,050	6.77	3.99%	GMKN	7.00	-3.29%
NILSY US	MMC Norilsk Nickel	OTC	0.1	129,033	6.45	-1.68%	GMKN	7.00	-7.86%
MMK LI	Magnitogorsk Iron & Steel Works	LSE	13	626,645	3.74	-3.86%	MAGN	3.51	6.55%
MTL US	Mechel	NYSE	1	4,210,670	5.58	-3.79%	MTLR	4.75	17.47%
NLMK LI	Novolipetsk Steel	LSE	10	454,872	12.65	-8.33%	NLMK	13.50	-6.30%
PLZL LI	Polyus Gold	LSE	0.5	231,235	12.40	3.33%	PLZL	12.22	1.49%
PMTL LI	Polymetal	LSE	1	371,300	3.50	0.00%	PMTL	3.25	7.69%
TMKS LI	TMK	LSE	4	211,466	6.40	-0.78%	TRMK	6.60	-3.03%
IRK GR	Irkutskenergo	XETRA	30	142	12.55	4.15%	IRGZ	9.00	39.44%
AOMD LI	Mosenergo TGK-3	LSE	100	1,181	5.00	0.00%	MSG	3.60	38.89%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	106,117	0.98	10.80%			
HALS LI	Sistema-Hals	LSE	0.05	35,819	0.60	36.36%			
LSRG LI	LSR Group	LSE	0.20	827,154	0.82	6.89%	LSRG	0.79	3.69%
PIK LI	PIK Group	LSE	1	190,938	1.11	1.83%	PIKK	1.10	0.91%
INTE LI	INTEGRA	LSE	0.05	798,326	0.92	2.22%			
SITR LI	Sitronics	LSE	50	#N/A N/A	0.60	0.00%	SITR	1.85	-67.57%
URKA LI	Uralkali	LSE	5	949,940	9.11	-2.98%	URKA	9.35	-2.57%

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	8,720.55	0.70%	10.05%	-3.97%	-43.03%	-45.26%
Han g Seng	Гонконг	15,613.90	0.23%	15.57%	5.90%	-43.86%	-45.25%
Straits Times	Сингапур	1,794.16	-1.51%	9.16%	-4.82%	-48.23%	-49.19%
Seoul Composite	Южная Корея	1,154.43	0.75%	14.69%	0.17%	-39.15%	-40.11%
Shanghai Composite	Китай	2,031.68	-2.28%	1.51%	8.37%	-61.39%	-60.13%
Taiwan Weighted	Тайвань	4,655.57	-0.07%	9.42%	-1.79%	-45.27%	-45.17%
SENSEX	Индия	9,645.46	-0.10%	4.50%	-8.45%	-52.45%	-52.66%
ISE 100	Турция	24,034.70	0.00%	-2.58%	-10.31%	-56.72%	-57.66%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4,388.69	0.49%	5.41%	-0.35%	-32.03%	-33.10%
DAX	Германия	4,767.20	-0.78%	4.45%	-5.14%	-40.91%	-40.97%
CAC 40	Франция	3,306.13	-0.43%	4.59%	-5.69%	-41.11%	-42.44%
Budapest SE Index	Венгрия	12,681.91	-1.20%	-0.80%	-2.56%	-51.66%	-52.59%
PX50	Чехия	847.60	-2.49%	0.68%	-6.20%	-53.30%	-54.00%
WIG 20 TR	Польша	1,827.55	-0.57%	3.57%	-1.14%	-47.12%	-50.82%
PTC	Россия	670.28	2.16%	11.72%	-17.51%	-70.74%	-71.60%
MMVB5	Россия	628.88	1.66%	10.73%	-15.19%	-66.71%	-68.08%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	19,778.76	-1.04%	10.66%	3.27%	-24.65%	-28.31%
Egypt HERMES	Египет	406.25	2.12%	5.33%	-16.41%	-56.19%	-53.37%
Америка							
DJIA	США	8,565.09	-2.24%	2.25%	-3.44%	-35.43%	-36.43%
S&P 500	США	873.59	-2.85%	3.36%	-4.96%	-40.51%	-41.24%
NASDAQ	США	1,507.88	-3.68%	4.31%	-6.73%	-43.15%	-43.55%
Bovespa	Бразилия	38,519.07	-1.24%	9.65%	4.74%	-39.71%	-40.50%
BUSE MERVAL	Аргентина	1,089.65	2.71%	9.21%	0.35%	-49.36%	-51.05%
IBC	Венесуэла	34,005.41	0.17%	-1.77%	-2.60%	-10.28%	-9.86%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		183.35	0.81%	14.02%	-2.93%	-58.61%	-59.46%
FTSE Russia IOB Index		466.89	1.25%	13.96%	-15.82%	-67.46%	-68.57%
MSCI Russia		443.71	2.06%	10.94%	-19.41%	-71.12%	-71.78%

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	481.59	0.60%	10.79%	-4.18%	-66.97%	-67.69%
Электроэнергетика	701.28	0.91%	3.13%	1.29%	-78.34%	-77.69%
Металлургия	845.64	1.64%	21.29%	-2.66%	-75.05%	-75.12%
Машиностроение	788.39	-0.99%	-4.92%	-23.10%	-75.54%	-74.86%
Банки	659.34	0.83%	5.19%	-13.68%	-75.46%	-75.69%
Телекоммуникации	929.26	-2.42%	8.76%	-13.50%	-76.48%	-75.62%
Потребительский сектор	657.33	0.11%	7.98%	-12.49%	-71.28%	-69.22%

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	46.31	7.30%	11.91%	-15.34%	-50.68%	-50.34%
EUCRURMD	Urals	47.55	9.69%	13.08%	-11.50%	-48.43%	-48.03%
USCRWTIC	WTI	47.98	10.25%	9.87%	-19.13%	-50.02%	-49.17%
GOLDLNPM	Золото	827.75	3.18%	7.05%	12.81%	-0.72%	1.69%
SLVRLN	Серебро	10.39	4.32%	8.46%	4.53%	-29.61%	-29.01%
PLTMLNPM	Платина	842.00	2.18%	6.05%	2.56%	-44.97%	-42.88%
PLDMLNPM	Палладий	181.00	1.69%	5.85%	-18.10%	-50.27%	-48.14%
MBALAL02	Алюминий	1,525.25	4.31%	-1.18%	-19.99%	-35.10%	-36.38%
MBCUCU35	Медь	3,232.50	1.63%	-3.81%	-12.41%	-51.58%	-50.72%
MBNIN15	Никель	10,610.00	13.72%	17.17%	-3.19%	-58.88%	-58.55%
MBZNN15	Цинк	1,457.00	-0.21%	-1.72%	0.12%	-36.38%	-39.30%
LMNADS03	Сталь	1,150.00	5.02%	2.22%	-17.86%	-50.22%	-51.17%
MBTNTN14	Олово	12,250.00	3.81%	4.66%	-16.67%	-25.21%	-25.67%
MBRPB19	Свинец	1,031.00	6.23%	3.10%	-27.09%	-59.28%	-59.26%
Фьючерсы							
CO1	Brent	47.39	11.77%	12.09%	-14.93%	-49.50%	-49.60%
CL1	WTI	47.98	10.25%	9.87%	-19.13%	-50.01%	-49.17%
HO1	Печное топливо	150.66	7.41%	-0.17%	-21.90%	-43.03%	-43.00%
PG1	Бензин	107.86	11.35%	11.25%	-17.41%	-56.70%	-55.30%
NG1	Газ	5.60	-1.55%	-6.96%	-16.51%	-25.19%	-24.43%
GC1	Золото	824.90	2.21%	8.00%	12.57%	-1.56%	1.40%
SI1	Серебро	10.39	2.21%	9.47%	5.97%	-29.78%	-29.10%
PL1	Платина	845.50	0.65%	5.85%	2.29%	-44.68%	-42.86%
PA1	Палладий	183.50	-0.84%	7.00%	-16.31%	-51.48%	-47.29%
LY1	Алюминий	1,185.75	2.07%	-0.27%	-15.09%	-48.15%	-48.45%
LP1	Медь	3,287.00	0.35%	1.06%	-8.85%	-50.58%	-50.74%
LN1	Никель	11,003.00	8.00%	20.40%	4.17%	-57.78%	-57.66%
LX1	Цинк	1,090.25	0.23%	-3.69%	0.07%	-53.71%	-55.65%
LONADS03	Сталь	1,160.00	8.41%	1.75%	-18.31%	-50.43%	-50.53%
LT1	Олово	12,365.00	2.44%	2.97%	-14.81%	-24.19%	-25.20%
LL1	Свинец	1,011.50	2.95%	4.82%	-20.23%	-60.35%	-60.81%
API21MON	Уголь энергетический	82.45	3.71%	9.64%	-17.70%	-34.01%	-33.74%
SB1	Сахар	11.89	2.32%	10.09%	0.76%	9.89%	15.44%
CC1	Какао	2,400.00	0.76%	6.71%	23.71%	17.94%	6.86%
KC1	Кофе	111.05	2.40%	6.27%	-1.11%	-18.47%	-15.10%
C 1	Кукуруза	338.00	3.44%	6.21%	-9.69%	-25.80%	-18.90%
W 1	Пшеница	491.25	-0.25%	5.02%	-6.12%	-44.49%	-47.40%
S 1	Соя	856.50	3.25%	5.61%	-5.67%	-28.57%	-25.62%
CT1	Хлопок	44.46	1.81%	6.72%	13.59%	-34.63%	-31.86%

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

Антон Кихаев
a.kihaev@kf.ru

Дмитрий Романов
d.romanov@kf.ru

+ 7 (495) 641 4414 доб. (50013)

+ 7 (495) 641 4414 доб. (50903)

Отдел продаж Лондон (АО KIT Finance Europe)

+44 (203) 178 4539

Виктория Филимонова
v.filimonova@kf.ru

+44 (203) 178 4544 доб. (67208)
+44 (779) 855 4196

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».