КОММЕНТАРИЙ

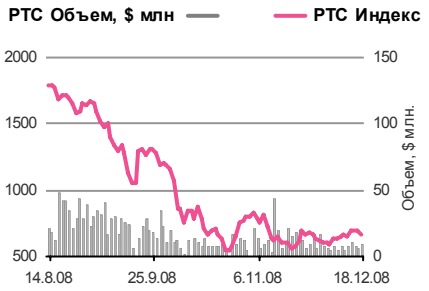
Торги в США вчера завершились падением на 2-2.5% на фоне ухудшения прогноза кредитного рейтинга General Motors и негативной динамики цен на нефть, что ударило по акциям добывающих компаний. Сырьевые компании дешевеют и в Азии, в результате азиатские биржи показывают снижение на 0.9-1.5%.

Российский рынок также сильно зависит цен на нефть и металлы, поэтому сегодня рассчитывать на рост российских акций не приходится. Кроме того, ситуация усугубляется негативными прогнозами относительно экономики РФ, что также лишает рынки поддержки. Как исключение, лучше рынка себя, возможно, будут чувствовать акции энергетических компаний, продолжая отыгрывать новость о повышении тарифов на электроэнергию и снижении темпов роста тарифов на газ.

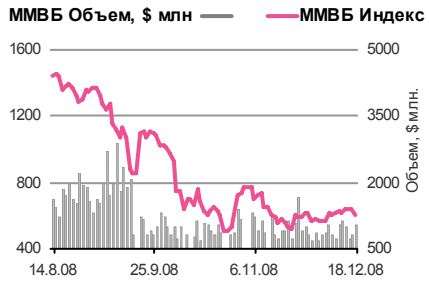
ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- **Мечел (MTLR) опубликовал сильные результаты по итогам 1П08 и 9М08б прогнозы осторожные.**
- **«Вимм-Билль-Данн» (WBDF) опубликовал финансовые итоги за 9М08. НЕЙТРАЛЬНО**

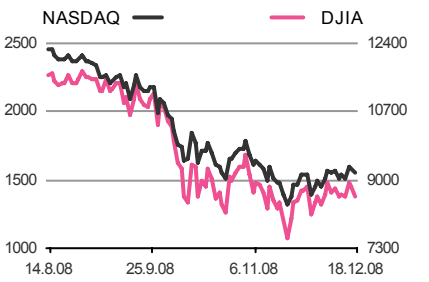
РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



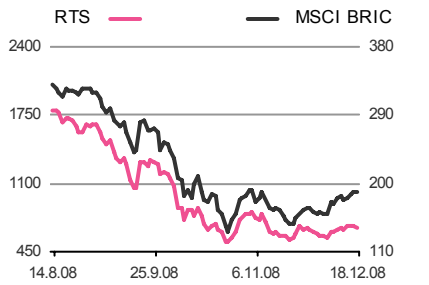
Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: ММВБ, расчеты КИТ Финанс



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

МЕТАЛЛУРГИЯ

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru

Мечел (MTLR) опубликовал сильные результаты по итогам 1П08 и 9М08б прогнозы осторожные.

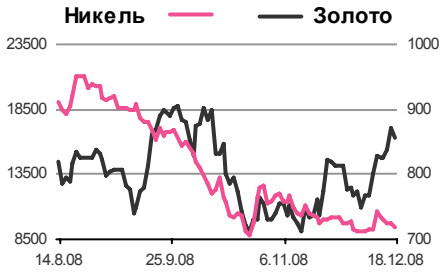
> **Выручка за 9М08 выросла в 1.8 раз по сравнению с прошлым годом до $8.581 млрд**. Основными факторами роста стало увеличение объемов производства и рост цен на сталь и сырье. Консолидированная EBITDA по итогам 9М08 выросла на 137.7% и составила $2.9 млрд, что соответствует рентабельности по EBITDA 33% за период. Чистая прибыль компании увеличилась на 132% до $1.6 млрд. Рентабельность по чистой прибыли равнялась 19%, что близко к средним показателям по отрасли. Компания успешно реализовывала свою стратегию и смогла направить основные потоки продаж на наиболее привлекательные рынки.

> **Сильные результаты горнодобывающего и сталелитейного сегментов**. Выручка горнодобывающего сегмента выросла на 221% за период до $2.8 млрд. Рост объемов добычи, благодаря приобретению Якутугля, ф также высокие цены на рынке угля и железной руды способствовали улучшению результатов. EBITDA в сегменте выросла на 323% до $1.69 млрд по сравнению с прошлым годом, тогда как рентабельность по EBITDA составила 49.7%. Высокая эффективность отражает относительно низкие издержки добычи на Якутугле. Выручка сталелитейного сегмента за 9М08 составила $4.8 млрд (+55% к 9М07). EBITDA равнялась $1.1 млрд или +96%. Рентабельность по EBITDA была 22.6%. Рост результатов сталелитейного сегмента, в основном, объясняется повышением цен на сталь в 2008 году.

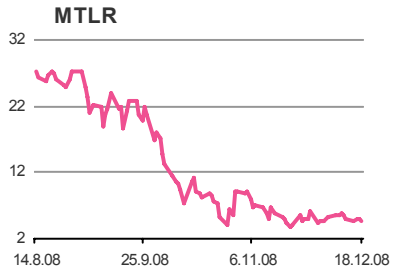
> **Сейчас сталелитейный сегмент Мечела работает на 75-80% от установленной мощности, продажи коксующегося угля упали на 50%.** Такая ситуация определяется значительным ухудшением рыночных условий в секторе. В то же время, спрос на энергетический уголь остается стабильным, а его добыча даже растет за счет переключения части мощностей с коксующегося на энергетический уголь. Компания прогнозирует падение цен на уголь в 2009 на 20-30% от средних показателей 2008 года.

> **Снижение инвестиций, стабильная ликвидность.** Мечел уже пересмотрел свои капитальные затраты на 2009 и планирует сфокусировать основное внимание на 2 основных проектах – железная дорога к Эльгинскому месторождению и рельсобалочный стан мощностью 1.1 млн тонн. Новые данные о капитальных затратах на следующий год будут сообщены в 1К09. Мечел должен рефинансировать $1.5 млрд брижд-кредита в 1К09. Сейчас компания ведет переговоры с российскими и зарубежными банками о рефинансировании долга. Часть кредита предполагается погасить за счет собственных средств. Чистый долг Мечела по состоянию на конец 9М08 был $4.95 млрд. Компания не исключает пересмотра совей дивидендной политики в будущем, но сначала будут завершены выплаты по промежуточным дивидендам.

> **Мы рекомендуем покупать акции Мечела с прогнозной ценой $12 на конец 2009 года**. В то же время, более значительное падение цен на уголь на фоне снижения спроса на сталь может оказать негативное влияние на показатели компании. При этом сохраняющийся спрос на энергетический уголь частично компенсирует эти риски.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: NYSE, расчеты КИТ Финанс

Финансовые результаты за 9 месяцев 2008 года

$ млн	9мес 2008	9мес 2007	Изм., %
ВЫРУЧКА	**8580,7**	**4646,9**	**85%**
Добывающий сегмент	2829,1	881,6	221%
Металлургический сегмент	4829,2	3118,9	55%
Ферросплавный сегмент	402,2	395,0	2%
Энергетический сегмент	520,1	251,5	107%
EBITDA	**2864,1**	**1204,8**	**138%**
EBITDA маржа	33,4%	25,9%	
Добывающий сегмент	1685,0	398,7	323%
Металлургический сегмент	1137,9	580,9	96%
Ферросплавный сегмент	78,0	273,0	-71%
Энергетический сегмент	38,5	11,8	228%
Чистая прибыль	**1637,5**	**706,0**	**132%**
Чистая маржа	19,1%	15,2%	
Добывающий сегмент	1021,9	221,7	361%
Металлургический сегмент	633,6	347,5	82%
Ферросплавный сегмент	-13,1	190,5	н.д.
Энергетический сегмент	-1,2	-11,1	н.д.

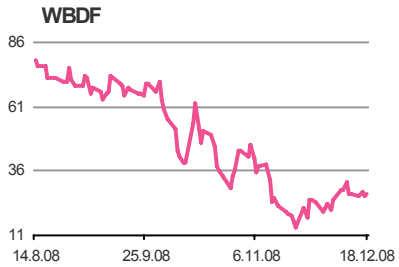
Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ru

«Вимм-Билль-Данн» (WBDF) опубликовал финансовые итоги за 9М08. НЕЙТРАЛЬНО

> Вчера «Вимм-Билль-Данн» опубликовал неаудированные финансовые результаты по ГААП за 9М08, показав 25% рост консолидированной выручки: продажи молочной продукции увеличились на 23% по сравнению с 1П07, безалкогольные напитки и детское питание – на 20% и 61% соответственно. Несмотря на высокую инфляцию цен на сырье в 1П08, валовая рентабельность компании улучшилась в 3кв08, что вывело показатель за 9М08 на уровень 32.2%. Издержки SG&A снизились до 23% от выручки. EBITDA маржа составила 13%, в то время как чистая прибыль пострадала от более высоких финансовых расходов и курсовых убытков от переоценки долга, номинированного в долларах, что привело к падению рентабельности по чистой прибыли до 5%. По итогам 9М08 показатель чистый долг/EBITDA компании был на уровне 1.3x, а краткосрочные кредиты и займы составляли 38% долгового портфеля. Вероятно держатели облигаций «Вимм-Билль-Данн» объемом 5 млрд рублей (около 182 млн долларов), предъявят их к досрочному погашению по оферте в марте 2009 года. Ранее менеджмент компании называл целевые показатели компании по итогам года: выручка должна достигнуть $2.9-3.1 млрд, EBITDA должна составить $370-395 млн., что предполагает рентабельность по EBITDA на уровне 12.7%. Мы полагаем, что операционная рентабельность компании в следующем году будет находиться под давлением из-за снижения объемов потребления продукции компании и изменения предпочтений потребителя в сторону низкомаржинальной продукции.



Источник: NYSE, расчеты КИТ Финанс

Финансовые результаты за 9 месяцев 2008 года

$ млн	9М08	9М07	Изм., %	3кв2008	3кв2007	Изм., %
Выручка	2194.0	1758.3	25%	701.9	610.5	15.0%
Валовая прибыль	707.0	578.4	22%	236.6	200.6	17.9%
валовая маржа	32.2%	32.9%		33.7%	32.9%	
Коммерческие и общехозяйственные расходы	502.2	411.2	22%	164.3	139.0	18.2%
% от выручки	22.9%	23.4%		23.4%	22.8%	
EBITDA	282.7	229.4	23%	98.9	82.2	20.3%
EBITDA маржа	12.9%	13.0%		14.1%	13.5%	
Чистая прибыль	109.6	105.6	4%	31.0	39.8	-22.1%
чистая маржа	5.0%	6.0%		4.4%	6.5%	

Операционные результаты	9М08	9М07	Изм., %	3кв2008	3кв2007	Изм., %
Объем продаж по сегментам						
Молочная продукция	1630.0	1328.7	22.7%	524.6	470.3	11.5%
Безалкогольные напитки	372.5	310.6	19.9%	113.5	98.5	15.2%
Детское питание	191.6	119.0	61.0%	63.9	41.7	53.2%
Общий объем продаж	**2194.0**	**1758.3**	**24.8%**	**701.9**	**610.5**	**15.0%**
Валовая маржа по сегментам						
Молочная продукция	29.1%	30.1%	-1.0%	30.8%	30.5%	0.3%
Безалкогольные напитки	38.6%	40.4%	-1.8%	40.0%	39.6%	0.4%
Детское питание	46.4%	44.4%	2.0%	45.8%	42.7%	3.0%
Валовая маржа (консолидированная)	**32.2%**	**32.9%**	**-0.7%**	**33.7%**	**32.9%**	**0.9%**

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	3,841	UR	-4,71	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3,590	UR	3,772	UR	5,08	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32,672	UR	34,702	UR	6,21	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0,546	UR	0,600	UR	9,92	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0,195	UR	0,226	UR	15,96	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1,779	UR	2,242	UR	26,03	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	30.10.08	0,520	UR	0,645	UR	24,04	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ап	tnbpp	30.10.08	0,500	UR	0,470	UR	-6,00	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ао	TATN	30.10.08	1,227	UR	2,144	UR	74,72	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0,695	UR	0,749	UR	7,68	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3,132	UR	1,781	UR	-43,14	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31,540	UR	26,550	UR	-15,82	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12,140	UR	7,400	UR	-39,04	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2,500	UR	3,150	UR	26,00	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0,012	UR	0,011	UR	-8,36	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0,653	UR	0,625	UR	-4,30	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0,015	UR	0,012	UR	-16,55	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0,028	UR	0,025	UR	-11,51	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0,256	UR	0,241	UR	-5,74	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0,156	UR	0,138	UR	-11,30	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0,635	UR	0,616	UR	-3,14	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4,740	UR	9,811	UR	106,98	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	0,789	BUY	-20,59	179,00	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0,429	1,500	0,344	BUY	-19,87	336,36	
Банк ВТБ, ао	VTBR	17.11.08	0,0014	0,0029	0,0011	BUY	-17,98	152,56	
Банк Москвы, ао	mmbm	13.11.08	56,218	UR	25,618	UR	-54,43	UR	Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11,156	22,000	9,978	BUY	-10,56	120,48	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3,556	11,000	3,553	BUY	-0,09	209,56	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1,319	UR	1,165	UR	-11,68	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50,750	62,700	16,821	BUY	-66,86	272,76	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36,900	66,100	11,228	BUY	-69,57	488,69	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22,610	32,600	5,632	BUY	-75,09	478,81	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48,300	69,100	20,349	BUY	-57,87	239,58	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82,245	88,000	72,674	BUY	-11,64	21,09	
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	0,163	BUY	-25,68	120,18	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0,800	0,980	0,098	BUY	-87,74	898,87	
Ленгазспецстрой, ао	legs	24.10.06	4075,000	7743,000	3500,000	BUY	-14,11	121,23	
Спецгазавтотранс, ао	sgat	17.05.07	70,980	193,000	80,000	BUY	12,71	141,25	
Машиностроение									
Автоваз, ао	AVAZ	07.08.08	1,10	1,01	0,23	HOLD	-79,1	339,9	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0,47	0,54	0,06	HOLD	-87,6	817,3	
ГАЗ, ао	GAZA	26.02.08	174	282	13	BUY	-92,8	2156,0	
ГАЗ, ап	GAZAP	26.02.08	114	207	11	BUY	-90,8	1871,4	
Корпорация ИРКУТ, ао	IRKT	26.02.08	0,88	1,19	0,12	HOLD	-86,6	913,9	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3,6	6,8	0,9	BUY	-75,8	671,7	
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	1662,3	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	18.12.08	66,44	86,00	62,61	BUY	-5,77	37,36	Новая рекомендация
Северсталь, ао	CHMF	18.12.08	3,38	6,50	3,09	BUY	-8,58	110,10	Новая рекомендация
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3,00	UR	1,26	UR	-57,91	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	18.12.08	0,26	0,70	0,25	BUY	-1,99	178,42	Новая рекомендация
Мечел, Adr	MTL	18.12.08	4,95	12,00	4,82	BUY	-2,63	148,96	Новая рекомендация
Евраз, Gdr	EVR	18.12.08	10,20	17,00	10,20	BUY	0,00	66,67	Новая рекомендация
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47,50	60,00	27,45	BUY	-42,22	118,61	
Полиметалл, ао	PMTL	18.12.08	3,76	6,50	3,76	BUY	0,05	72,83	Новая рекомендация
Трубная металлургическая компания, ао	TRMK	30.10.08	2,00	UR	1,18	UR	-35,00	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	18.12.08	1,15	2,20	1,11	BUY	-3,50	98,50	Новая рекомендация

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	0,0241	**UR**	2,36	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	05.12.08	0,0069	UR	0,0081	**UR**	17,91	UR	Пересмотр оценки
ОГК-2, ао	OGKB	05.12.08	0,0089	UR	0,0089	**UR**	-0,03	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	05.12.08	0,0142	UR	0,0130	**UR**	-8,13	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	05.12.08	0,0199	UR	0,0156	**UR**	-21,80	UR	Пересмотр оценки
ОГК-5, ао	OGKE	05.12.08	0,0422	UR	0,0400	**UR**	-5,30	UR	Пересмотр оценки
ОГК-6, ао	OGKF	05.12.08	0,0097	UR	0,0101	**UR**	4,60	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	05.12.08	0,0001	UR	0,0001	**UR**	7,57	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	05.12.08	0,0001	UR	0,0001	**UR**	-6,65	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	05.12.08	0,0367	UR	0,0351	**UR**	-4,54	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ао	TGKD	05.12.08	0,0004	UR	0,0002	**UR**	-32,61	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	05.12.08	0,0001	UR	0,0001	**UR**	-6,54	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	05.12.08	0,0002	UR	0,0002	**UR**	-4,63	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	05.12.08	0,0002	UR	0,0002	**UR**	-17,95	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ао	TGKG	05.12.08	0,0107	UR	0,0094	**UR**	-11,95	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	0,0000	**UR**	-23,81	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	05.12.08	1,2877	UR	1,2493	**UR**	-2,98	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	05.12.08	0,0003	UR	0,0002	**UR**	-18,44	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	05.12.08	0,0025	UR	0,0023	**UR**	-7,12	UR	Пересмотр оценки
ТГК-13, ао	TGKM	05.12.08	0,0010	UR	0,0008	**UR**	-16,32	UR	Пересмотр оценки
ТГК-14, ао	TGKN	05.12.08	0,0001	UR	0,0001	**UR**	-11,95	UR	Пересмотр оценки
Иркутскэнерго, ао	IRGZ	05.12.08	0,3352	UR	0,3071	**UR**	-8,38	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	0,0048	**UR**	-4,85	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компнания, ао	DVEC	05.12.08	0,0098	UR	0,0079	**UR**	-19,25	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	0,0471	**UR**	-0,26	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	05.12.08	0,0284	UR	0,0290	**UR**	2,23	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ао	LSNG	05.12.08	0,6975	UR	0,5850	**UR**	-16,12	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	05.12.08	0,6009	UR	0,4360	**UR**	-27,44	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/ГДР	Объем торгов, шт.	Цена АДР/ГДР, $	Изменение, %	Тикер (локальный)	Цена (локальная) $	Премия / дисконт, %
OGZD LI	Газпром	LSE	4	20 799 636	15,35	-6,46%	GAZP RU	15,48	-0,81%
OGZPY US	Газпром	OTC	4	2 212 686	14,85	-9,06%	GAZP RU	15,48	-4,04%
LKOD LI	Лукойл	LSE	1	3 745 502	34,45	-7,89%	LKOH RU	35,50	-2,96%
LUKOY US	Лукойл	OTC	1	218 468	34,00	-8,36%	LKOH RU	35,50	-4,23%
NVTK LI	Новатэк	LSE	10	1 703 750	18,50	5,35%	NVTK RU	15,40	20,13%
ROSN LI	Роснефть	LSE	1	16 990 518	3,66	-11,59%	ROSN RU	3,90	-6,15%
GAZ LI	Газпром Нефть	LSE	5	159 175	11,13	-8,02%	SIBN RU	10,25	8,59%
GZPFY US	Газпром Нефть	OTC	5	1 755	10,80	-9,62%	SIBN RU	10,25	5,37%
SGGD LI	Сургутнефтегаз, ао	LSE	10	7 373 941	5,84	-12,18%	SNGS RU	5,90	-1,02%
SGTZY US	Сургутнефтегаз, ао	OTC	10	25 348	5,90	-10,47%	SNGS RU	5,90	0,00%
SGTPY US	Сургутнефтегаз, ап	OTC	10	11 000	2,20	0,00%	SNGSP RU	2,30	-4,35%
ATAD LI	Татнефть, ао	LSE	20	159 243	43,00	-3,37%	TATN RU	42,00	2,38%
SSA LI	Система	LSE	20	1 639 433	4,91	-9,91%	AFKS RU	3,22	52,48%
CMST LI	Комстар-ОТС	LSE	1	1 102 489	3,15	-4,55%	CMST RU	8,50	-62,94%
CTCM US	СТС Медиа	NASDAQ	1	566 688	4,61	-8,53%			
MBT US	МТС	NYSE	5	2 554 303	26,55	-9,17%	MTSS RU	21,75	22,07%
RMG LN	Рамблер Медиа	LSE	1	1 040	3,16	-8,67%			
RKMD LI	Ростелеком, ао	LSE	6	6 995	61,30	0,49%	RTKM RX	58,87	4,13%
ROS US	Ростелеком, ао	NYSE	6	89 629	59,90	-5,67%	RTKM RX	58,87	1,76%
UVYZY US	Уралсвязьинформ, ао	OTC	200	250	2,50	0,00%	URSI RU	2,40	4,17%
VIP US	Вымпелком	NYSE	0,05	6 536 696	7,40	-9,87%	VIMP RU	21,00	-64,76%
VZY GR	Банк Возрождение, ао	XETRA	3/4	#N/A N/A	7,00	0,00%	VZRZ RU	7,91	-11,53%
VTBR LI	ВТБ Банк	LSE	2000	1 945 877	2,27	-6,20%	VTBR RU	2,40	-5,42%
CHE LI	Группа Черкизово	LSE	2/3	140 000	1,70	-24,44%	GCHE RU	2,17	-21,54%
FIVE LI	X5 Ритейл Груп	LSE	0,25	1 017 852	9,15	-1,61%			
MGNT LI	Магнит	LSE	0,20	257 850	4,70	1,73%	MGNT RU	3,35	40,30%
WBD US	Вимм-Билль-Данн	NYSE	1	181 715	27,20	3,42%	WBDF RU	13,50	101,48%
PHST LI	Фармстандарт	LSE	0,25	29 061	11,25	4,36%	PHST RU	5,06	122,22%
SVST LI	Северсталь	LSE	1	834 566	2,97	-11,34%	CHMF RU	3,30	-10,00%
CHZN LI	Челябинский Цинковый Завод	LSE	1	#N/A N/A	0,93	15,63%	CHZN RU	0,85	8,82%
EVR LI	Евраз Груп	LSE	1/3	249 032	9,81	-3,82%			
MNOD LI	Норильский Никель	LSE	0,1	3 808 215	6,09	-8,70%	GMKN RU	6,28	-3,03%
NILSY US	Норильский Никель	OTC	0,1	156 338	6,00	-5,51%	GMKN RU	6,28	-4,46%
MMK LI	ММК	LSE	13	301 987	3,25	-4,41%	MAGN RU	3,51	-7,41%
MTL US	Мечел	NYSE	1	4 008 662	4,82	-2,63%	MTLR RU	4,75	1,47%
NLMK LI	НЛМК	LSE	10	1 935 092	13,00	-6,41%	NLMK RU	13,50	-3,70%
PLZL LI	Полюс Золото	LSE	0,5	544 412	13,51	-14,49%	PLZL RX	13,72	-1,55%
PMTL LI	Полиметалл	LSE	1	1 093 842	4,05	6,58%	PMTL RU	3,76	7,71%
TMKS LI	ТМК	LSE	4	1 101 186	4,79	-5,15%	TRMK RU	5,20	-7,88%
IRK GR	Иркутскэнерго	XETRA	30	500	10,50	-8,77%	IRGZ RU	9,00	16,67%
AOMD LI	Мосэнерго	LSE	100	1 181	5,00	0,00%	MSNG RU	3,50	42,86%
AFID LI	AFI Девелопмент	LSE	1	49 045	0,64	-9,29%			
HALS LI	Система Галс	LSE	0,05	108 150	0,30	-36,84%			
LSRG LI	Группа ЛСР	LSE	0,20	363 623	0,89	-1,11%	LSRG RU	0,92	-3,26%
PIK LI	Группа ПИК	LSE	1	264 977	0,90	0,00%	PIKK RU	0,99	-9,09%
INTE LI	Интегра	LSE	0,05	206 209	0,97	10,86%			
SITR LI	Ситроникс	LSE	50	#N/A N/A	0,60	0,00%	SITR RU	1,50	-60,00%
URKA LI	Уралкалий	LSE	5	522 535	8,90	-1,44%	URKA RU	8,60	3,49%

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	8 667,23	0,64%	-0,61%	1,70%	-43,38%	-42,34%
Hang Seng	Гонконг	15 497,81	0,24%	-0,74%	14,55%	-44,28%	-42,66%
Straits Times	Сингапур	1 798,95	1,10%	0,27%	2,82%	-48,09%	-46,01%
Seoul Composite	Южная Корея	1 175,91	0,53%	1,86%	9,05%	-38,02%	-36,83%
Shanghai Composite	Китай	2 015,69	1,97%	-0,79%	-0,73%	-61,69%	-59,21%
Taiwan Weighted	Тайвань	4 694,81	1,01%	0,84%	5,74%	-44,81%	-41,42%
SENSEX	Индия	10 076,43	3,72%	4,47%	8,45%	-50,33%	-47,22%
ISE 100	Турция	26 395,50	-1,38%	9,82%	9,77%	-52,47%	-50,98%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4 330,66	0,15%	-1,32%	4,80%	-32,93%	-31,09%
DAX	Германия	4 756,40	1,02%	-0,23%	4,37%	-41,04%	-39,31%
CAC 40	Франция	3 234,15	-0,24%	-2,18%	1,64%	-42,39%	-41,17%
Budapest SE Index	Венгрия	12 579,28	-0,29%	-0,81%	6,85%	-52,05%	-51,07%
PX50	Чехия	833,50	0,04%	-1,66%	2,88%	-54,08%	-53,25%
WIG 20 TR	Польша	1 790,49	0,76%	-2,03%	6,95%	-48,19%	-47,66%
РТС	Россия	668,31	-4,51%	-0,29%	10,36%	-70,82%	-70,49%
ММВБ	Россия	608,06	-5,34%	-3,31%	8,42%	-67,81%	-67,99%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	20 050,62	-2,04%	1,37%	18,22%	-23,62%	-21,25%
Egypt HERMES	Египет	416,29	-0,26%	2,47%	-2,07%	-55,11%	-53,74%
Америка							
DJIA	США	8 604,99	-2,49%	0,47%	4,01%	-35,13%	-34,85%
S&P 500	США	885,28	-2,12%	1,34%	4,06%	-39,71%	-39,07%
NASDAQ	США	1 552,37	-1,71%	2,95%	4,74%	-41,47%	-40,32%
Bovespa	Бразилия	39 536,27	-1,03%	2,64%	10,69%	-38,11%	-35,94%
BUSE MERVAL	Аргентина	1 116,43	-2,75%	2,46%	12,88%	-48,11%	-47,59%
IBC	Венесуэла	34 517,74	0,16%	1,51%	-3,39%	-8,93%	-5,54%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		187,89	-0,10%	2,48%	14,46%	-57,58%	-55,81%
FTSE Russia IOB Index		444,44	-7,91%	-4,81%	14,08%	-69,02%	-68,65%
MSCI Russia		424,14	-6,12%	-4,41%	8,11%	-72,39%	-71,94%

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	471,03	-4,97%	-2,19%	9,40%	-67,70%	-67,07%
Электроэнергетика	690,76	-1,19%	-1,50%	-1,56%	-78,67%	-78,01%
Металлургия	763,48	-2,89%	-9,72%	12,25%	-77,48%	-76,50%
Машиностроение	608,49	-0,59%	-22,82%	-31,89%	-81,12%	-80,45%
Банки	661,35	-1,35%	0,31%	-2,49%	-75,39%	-75,51%
Телекоммуникации	845,68	-5,52%	-8,99%	-3,44%	-78,59%	-77,18%
Потребительский сектор	644,74	-0,25%	-1,92%	3,15%	-71,83%	-70,19%

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	41,07	-4,69%	-11,32%	-16,52%	-56,26%	-55,26%
EUCRURMD	Urals	42,49	-4,65%	-10,64%	-12,25%	-53,92%	-52,43%
USCRWTIC	WTI	36,22	-9,59%	-24,51%	-33,41%	-62,27%	-60,23%
GOLDLNPM	Золото	855,25	-1,70%	3,32%	15,89%	2,58%	6,94%
SLVRLN	Серебро	11,29	2,82%	8,66%	20,36%	-23,51%	-19,24%
PLTMLNPM	Платина	862,00	0,82%	2,38%	5,25%	-43,66%	-42,91%
PLDMLNPM	Палладий	178,00	0,00%	-1,66%	-17,59%	-51,10%	-49,86%
MBALAL02	Алюминий	1 430,50	-0,02%	-6,21%	-22,05%	-39,13%	-39,49%
MBCUCU35	Медь	2 885,50	-3,82%	-10,73%	-17,82%	-56,78%	-54,78%
MBNINI15	Никель	9 460,00	-2,52%	-10,84%	-8,60%	-63,34%	-63,59%
MBZNZN15	Цинк	1 448,50	0,75%	-0,58%	-2,74%	-36,75%	-36,05%
LMNADS03	Сталь	1 050,00	-1,87%	-8,70%	-25,00%	-54,55%	-54,74%
MBTNTN14	Олово	11 000,00	-1,35%	-10,20%	-14,73%	-32,84%	-31,16%
MBPBPB19	Свинец	945,50	-2,22%	-8,29%	-24,06%	-62,66%	-61,74%
Фьючерсы							
CO1	Brent	43,36	-4,77%	-8,50%	-16,36%	-53,80%	-52,60%
CL1	WTI	36,22	-9,59%	-24,51%	-33,41%	-62,26%	-60,30%
HO1	Печное топливо	137,29	-4,82%	-8,87%	-21,90%	-48,08%	-47,15%
PG1	Бензин	96,29	-4,24%	-10,73%	-15,30%	-61,34%	-58,71%
NG1	Газ	5,55	-1,26%	-0,89%	-14,86%	-25,86%	-22,72%
GC1	Золото	859,60	-0,91%	4,21%	17,32%	2,58%	7,30%
SI1	Серебро	11,09	-2,63%	6,73%	16,12%	-25,06%	-21,20%
PL1	Платина	863,90	-0,15%	2,18%	3,21%	-43,48%	-43,31%
PA1	Палладий	178,05	0,51%	-2,97%	-17,30%	-52,92%	-50,27%
LY1	Алюминий	1 138,50	-0,91%	-3,98%	-19,71%	-50,22%	-50,39%
LP1	Медь	2 860,50	-4,65%	-12,98%	-23,02%	-56,99%	-55,89%
LN1	Никель	9 708,00	-0,31%	-11,77%	-8,77%	-62,75%	-63,35%
LX1	Цинк	1 092,50	0,46%	0,21%	-10,05%	-53,62%	-52,42%
LONADS03	Сталь	1 060,00	1,44%	-8,62%	-22,63%	-54,70%	-54,11%
LT1	Олово	10 810,00	-3,05%	-12,58%	-17,86%	-33,72%	-32,71%
LL1	Свинец	920,25	-6,12%	-9,02%	-28,52%	-63,93%	-63,53%
API21MON	Уголь энергетический	80,94	0,31%	-2,28%	-13,68%	-35,22%	-36,90%
SB1	Сахар	11,83	0,85%	-0,50%	1,89%	9,33%	10,15%
CC1	Какао	2 672,00	2,14%	11,33%	21,90%	31,30%	25,33%
KC1	Кофе	110,70	0,18%	-0,32%	0,09%	-18,72%	-17,70%
C 1	Кукуруза	389,50	0,00%	15,24%	2,50%	-14,49%	-10,41%
W 1	Пшеница	571,50	2,51%	16,34%	7,88%	-35,42%	-41,29%
S 1	Соя	869,50	0,64%	1,52%	-3,60%	-27,48%	-24,98%
CT1	Хлопок	45,28	-1,48%	1,84%	14,95%	-33,42%	-31,67%

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,
a.lavrischev@kf.ru

Департамент Рынка акций

Отдел продаж Москва + 7 (495) 641 4414

Антон Кихаев
a.kihaev@kf.ru

+ 7 (495) 641 4414 доб. (50013)

Дмитрий Романов
d.romanov@kf.ru

+ 7 (495) 641 4414 доб. (50903)

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

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».