КОММЕНТАРИЙ

Американские индексы вчера завершили день падением на 1-2%. Опасения о дальнейшем снижении прибылей компаний в текущих сложных экономических условиях оказали давление на рынок. Азиатские индексы также снижаются сегодня на фоне продолжающегося ухудшения экономической ситуации в регионе. Снижения ставок в Китае вряд ли будет достаточно для возобновления роста экономики. Ситуация на товарно-сырьевых рыках также остается весьма негативной, и пока факторов для возобновления роста котировок недостаточно.

Российский рынок вчера демонстрировал положительную динамику. Помимо планов поддержать российский автопром, других особенных новостей не было, а поэтому рост, вероятно, происходил на фоне интервенций государства. Сегодня, скорее всего, российский рынок будет следовать внешнему негативному настрою, а статистические данные из США смогут добавить отрицательных новостей.

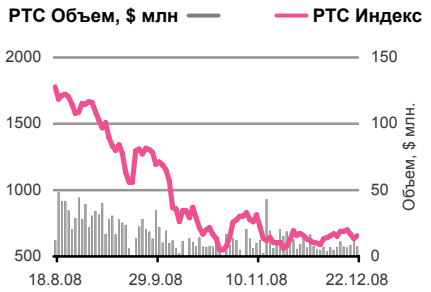
ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- **Результаты «Татнефти» (TATN) за 3кв08 оказались лучше ожидания рынка. НЕЙТРАЛЬНО**
- **Сбербанк (SBER) опубликовал результаты за 11 месяцев по РСБУ.**
- **«Дикси» (DIXY): операционные итоги за 11М08. НЕЙТРАЛЬНО**

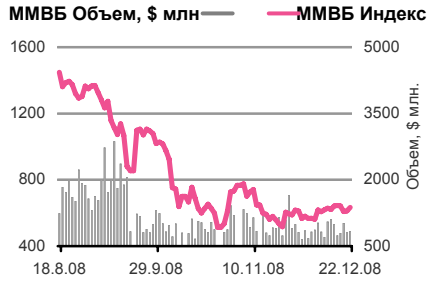
КОРОТКО

- **В России прошли первые торги на рынке мощности. ПОЗИТИВНО** Вчера состоялись первые в России биржевые торги электрической мощностью, по итогам которых было продано 2000 МВт, сообщает «Интерфакс». Цена в первой ценовой зоне сложилась в пределах $3,530-$4,950 в месяц за 1 МВт установленной мощности, что соответствует среднему регулируемому тарифу на мощность на 2009 год, составляющему $4,500 в месяц. Мы считаем запуск рынка мощности позитивным событием для российского электроэнергетического сектора и продолжающейся в нем реформы, так как платежи за мощность представляют значительную часть выручки сектора. Однако, объем торгов на рынке мощность пока сравнительно мал, а график либерализации этого рынка в данный момент неясен.

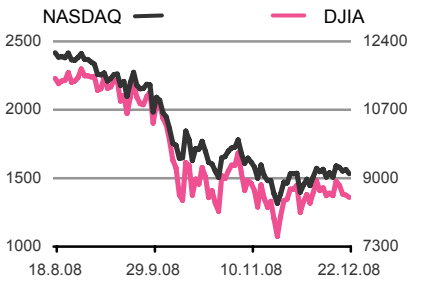
РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



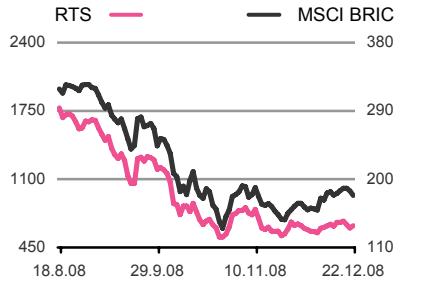
Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: ММВБ, расчеты КИТ Финанс



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

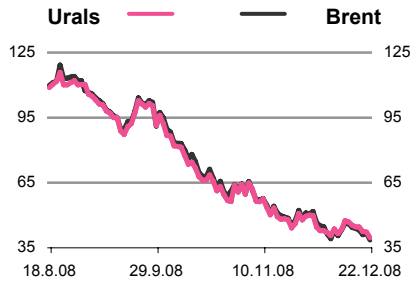
НЕФТЬ И ГАЗ

Константин Черепанов
k.cherepanov@kf.ru

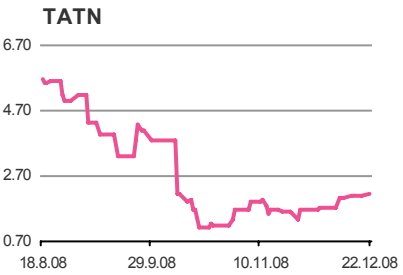
Результаты «Татнефти» (TATN) за 3кв08 оказались лучше ожидания рынка. НЕЙТРАЛЬНО

> **«Татнефть» опубликовала отчетность за 3кв08 года.** Выручка компании составила $5.4 млрд, снизившись на 7% по сравнению со 2кв08. EBITDA упала на 47% в квартальном выражении до $576 млн, чистая прибыль сократилась на 38% до $388 млн. Основной причиной ухудшения операционных показателей стало снижение цен на нефть в сочетании с высокими налогами и экспортными пошлинами: так, например, цена netback при экспорте российской нефти упала в 3кв08 на 29% до $43.3 на баррель. Снижение прибылей сказалось и на денежных потоках «Татнефти»: так, операционный денежный поток в 3кв08 сократился на 55% по сравнению со 2кв08 и составил $352 млн. При этом капвложения компании за квартал увеличились на 14% до $637 (что, в частности, связано с продолжением строительства нефтехимического комплекса в Нижнекамске), в результате чего свободный денежный поток стал отрицательным и составил -$312 млн. Недостаток средств для финансирования инвестиций заставил компанию прибегнуть к дополнительным заимствованиям: по итогам 3кв08 долг «Татнефти» вырос на 58% до $1.2 млрд.

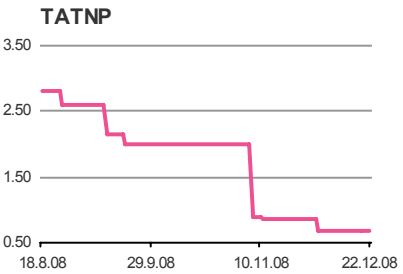
> **Результаты все же превзошли ожидания рынка – нейтрально.** Результаты «Татнефти» еще раз подтвердили её зависимость от колебаний цен на нефть, что в первую очередь связано с отсутствием у компании собственных перерабатывающих мощностей. Так, EBITDA «Татнефти» упала на 47% за квартал, притом, что сокращение EBITDA «Лукойла» составило лишь 10%, «Газпром нефти» – 22%, а «Роснефти» – 25%. Тем не менее, эта проблема «Татнефти» уже давно известна рынку и вряд ли стала для кого-либо сюрпризом. Более того, компания даже превзошла рыночный консенсус-прогноз, согласно которому её квартальная чистая прибыль ожидались на уровне $330 млн. Таким образом, мы не исключаем, что акции компании будут смотреться лучше рынка в краткосрочной перспективе. Вместе с тем, финансовые результаты «Татнефти» за 4кв08 покажут еще более значительное снижение, что может стать сдерживающим фактором для её акций. В итоге, с точки зрения стоимости бумаг компании, мы расцениваем её отчетность как нейтральную.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

GAAP, $ млн	III кв 2008	III кв 2007	Изменение	II кв 2008	Изменение	9 мес. 2008	9 мес. 2007	Изменение
Выручка	5 430	3 970	*37%*	5 817	*-7%*	15 726	9 983	*58%*
Операционные расходы	4 952	3 335	*48%*	4 839	*2%*	13 849	8 417	*65%*
Операционная прибыль	479	635	*-25%*	977	*-51%*	1 877	1 567	*20%*
Операционная маржа, %	8.8%	16.0%	*-7.2 п.п.*	16.8%	*-8.0 п.п.*	11.9%	15.7%	*-3.8 п.п.*
EBITDA	576	724	*-20%*	1 093	*-47%*	2 194	1 863	*18%*
Маржа EBITDA, %	10.6%	18.2%	*-7.6 п.п.*	18.8%	*-8.2 п.п.*	14.0%	18.7%	*-4.7 п.п.*
Прибыль до налогов	513	721	*-29%*	967	*-47%*	1 859	1 666	*12%*
Маржа доналоговой прибыли, %	9.5%	18.2%	*-8.7 п.п.*	16.6%	*-7.2 п.п.*	11.8%	16.7%	*-4.9 п.п.*
Чистая прибыль	388	511	*-24%*	621	*-38%*	1 264	1 141	*11%*
Чистая рентабельность, %	7.1%	12.9%	*-5.7 п.п.*	10.7%	*-3.5 п.п.*	8.0%	11.4%	*-3.4 п.п.*

Источник: данные компании, оценка "КИТ Финанс"

НЕФТЬ И ГАЗ

Константин Черепанов
k.cherepanov@kf.ru

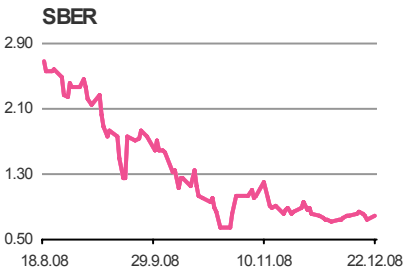
GAAP, $ млн	III кв 2008	III кв 2007	Изменение	II кв 2008	Изменение	9 мес. в 2008	9 мес. в 2007	Изменение
Операционный ДП (данные компании)	352	111	*216%*	784	*-55%*	1 692	1 099	*54%*
Чистые процентные доходы (расходы)	34	15	*131%*	30	*15%*	96	64	*49%*
Скорректированный операционный ДП	326	100	*225%*	761	*-57%*	1 619	1 050	*54%*
Капиталовложения	(637)	(246)	*159%*	(561)	*14%*	(1 534)	(786)	*95%*
Свободный ДП	(312)	(146)	*113%*	200		85	264	*-68%*

Источник: данные компании, оценка "КИТ Финанс"

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru

Сбербанк (SBER) опубликовал результаты за 11 месяцев по РСБУ.



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

> **Чистая прибыль за период составила 113.2 млрд рублей**, что не 4.4% ниже по сравнению с показателями за 11М07. В ноябре Сбербанк заработал 200 млн рублей против 10.1 млрд в октябре 2008 года. Более низкие результаты определяются отсутствием положительного эффекта от операций с ценными бумагами, что было в 2007 году за счет продажи части ценных бумаг и фиксации прибыли.

> **Слабая динамика депозитов, но рост кредитов.** В ноябре Сбербанк увеличил объем депозитов на 13.3 млрд рублей, чего не было достаточно, чтобы компенсировать отток депозитов в октябре в размере 95.1 млрд рублей, однако ситуация была более стабильной. Отток средств корпоративных клиентов составил 84 млрд рублей, что в значительной степени объясняется завершением срока размещения средств Федерального бюджета (100 млрд рублей). Общий объем выданных кредитов увеличился в ноябре на 440 млрд рублей для корпоративных клиентов и на 58 млрд рублей для частных лиц. Всего за 11М08 портфель кредитов вырос на 25.5% до 3.9 млрд рублей. Сбербанк также выкупил корпоративных облигаций на 20 млрд рублей в ноябре. Объем просроченных кредитов составил 1.7% от кредитного портфеля, тогда как объем созданных резервов равнялся 3.8% от портфеля.

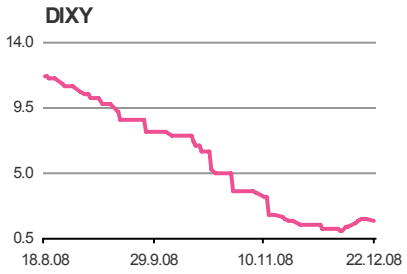
> **Сложное время еще впереди.** Банк продолжает подготовку к следующему году, который вряд ли будет легким. Так, банк предлагает клиентам новые услуги, а сам продолжает создавать дополнительные резервы на покрытие возможных убытков. Герман Греф, глава Сребанка, также рассказал о планах банка по реструктуризации долгов для тех клиентов, чьи доходы значительно уменьшились в текущих сложных экономических условиях. В следующем году активы банка, как ожидается, увеличатся на 15%, при этом финансирование роста активных операций будет происходить, в основном, за счет госсредств и кредитования российских корпораций (в октябре-ноябре банк получил субординированные кредиты в размере 300 млрд рублей). Мы по-прежнему считаем Сбербанк наиболее устойчивым и стабильным игроком российского финансового сегмента.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ru

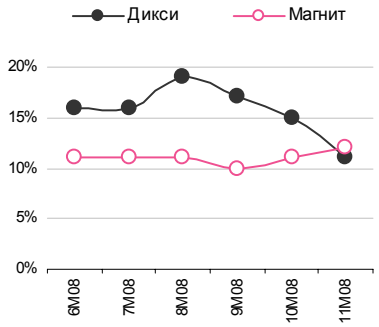
«Дикси» (DIXY): операционные итоги за 11М08. НЕЙТРАЛЬНО

> **Снижение темпов роста выручки.** Выручка ритейлера за 11 месяцев увеличилась на 34% год к году благодаря росту сети – 89 новых магазинов было открыто с ноября 2007 года, и высоким темпам роста продаж LFL. Менеджмент «Дикси» недавно подтвердил целевые финансовые показатели по итогам года на уровне $2.0-2.1 млрд. по выручке и $105-115 млн по EBITDA. Величина чистый долг/EBITDA компании на конец полугодия составляла около 1.0x, что является одним из лучших показателей в секторе. В следующем году компания способна продемонстрировать уверенный рост финансовых показателей, поскольку более 80% ее выручки генерируется в формате дискаунтеров.



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

Выручка на кв. м. торговой площади, % год к году



Ключевые операционные показатели

	11М 2008	11М 2007	Изм., %	10М 2008	10М 2007	Изм., %
Общее количество магазинов	455	372	22%	439	368	19%
Количество открытых магазинов	73	49		51	45	
Дикси	63	41		41	38	
Мегамарт	3	3		3	3	
Минимарт	1	1		1	1	
VMart	6	4		6	3	
Торговая площадь, кв. м.	177.3	147.8	20%	172.2	147.0	17%
Общая выручка, млн руб	43 063	32 252	34%	38 769	28 870	34%
Общая выручка, млн $	1 754	1 256	40%	1 597	1 119	43%

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	3.962	UR	-1.70	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	3.908	UR	8.88	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	36.452	UR	11.57	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.633	UR	15.94	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.224	UR	14.80	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	2.260	UR	27.04	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	30.10.08	0.520	UR	0.670	UR	28.85	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	2.165	UR	76.45	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.745	UR	7.15	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	1.896	UR	-39.46	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	26.340	UR	-16.49	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	7.560	UR	-37.73	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	3.340	UR	33.60	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0.012	UR	0.011	UR	-8.49	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.608	UR	-6.97	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.012	UR	-18.17	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.024	UR	-14.38	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.231	UR	-9.74	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.133	UR	-14.30	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.615	UR	-3.26	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	9.915	UR	109.18	UR	Без рекомендации
Башинформсвязь, ао	BISV	17.07.04	0.115	UR	0.086	UR	-24.72	UR	Пересмотр оценки
Банки									
Сбербанк России, ао	SBER	20.10.08	0.993	2.200	0.822	BUY	-17.18	167.50	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.342	BUY	-20.33	338.85	
Банк ВТБ, ао	VTBR	17.11.08	0.0014	0.0029	0.0012	BUY	-16.04	146.72	
Банк Москвы, ао	mmbm	13.11.08	56.218	UR	25.599	UR	-54.46	UR	Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	9.915	BUY	-11.12	121.88	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	3.443	BUY	-3.18	219.46	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	1.175	UR	-10.86	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	30.05.08	50.750	62.700	17.810	BUY	-64.91	252.04	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	11.394	BUY	-69.12	480.16	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	6.238	BUY	-72.41	422.64	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	20.876	BUY	-56.78	231.00	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	64.900	BUY	-21.09	35.59	
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	0.166	BUY	-24.47	116.66	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.104	BUY	-86.97	840.50	
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	0.29	HOLD	-73.5	245.8	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.07	HOLD	-85.6	692.9	
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	-86.4	900.1	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	0.9	BUY	-74.8	639.6	
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	-92.1	1626.8	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	18.12.08	66.44	86.00	64.90	BUY	-2.32	32.51	Новая рекомендация
Северсталь, ао	CHMF	18.12.08	3.38	6.50	3.31	BUY	-2.14	96.27	Новая рекомендация
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	1.34	UR	-55.34	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	18.12.08	0.26	0.70	0.24	BUY	-7.23	194.16	Новая рекомендация
Мечел, Adr	MTL	18.12.08	4.95	12.00	4.25	BUY	-14.14	182.35	Новая рекомендация
Евраз, Gdr	EVR	18.12.08	10.20	17.00	10.80	BUY	5.88	57.41	Новая рекомендация
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	26.21	BUY	-44.82	128.91	
Полиметалл, ао	PMTL	18.12.08	3.76	6.50	4.11	BUY	9.25	58.28	Новая рекомендация
Трубная металлургическая компания, ао	TRMK	30.10.08	2.00	UR	1.34	UR	-35.00	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	18.12.08	1.15	2.20	1.16	BUY	1.40	88.91	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**	2.64	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	05.12.08	0.0069	UR	0.0104	**UR**	50.65	UR	Пересмотр оценки
ОГК-2, ао	OGKB	05.12.08	0.0089	UR	0.0097	**UR**	8.46	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	05.12.08	0.0142	UR	0.0134	**UR**	-5.55	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	05.12.08	0.0199	UR	0.0154	**UR**	-22.77	UR	Пересмотр оценки
ОГК-5, ао	OGKE	05.12.08	0.0422	UR	0.0392	**UR**	-7.23	UR	Пересмотр оценки
ОГК-6, ао	OGKF	05.12.08	0.0097	UR	0.0103	**UR**	7.15	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	05.12.08	0.0001	UR	0.0001	**UR**	3.77	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	05.12.08	0.0001	UR	0.0001	**UR**	-7.37	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	05.12.08	0.0367	UR	0.0355	**UR**	-3.42	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ао	TGKD	05.12.08	0.0004	UR	0.0002	**UR**	-35.13	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	05.12.08	0.0001	UR	0.0001	**UR**	-7.26	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	05.12.08	0.0002	UR	0.0002	**UR**	-3.31	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	05.12.08	0.0002	UR	0.0001	**UR**	-20.52	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ао	TGKG	05.12.08	0.0107	UR	0.0089	**UR**	-17.34	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**	-11.80	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	05.12.08	1.2877	UR	1.2490	**UR**	-3.01	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	05.12.08	0.0003	UR	0.0002	**UR**	-10.56	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	05.12.08	0.0025	UR	0.0025	**UR**	0.80	UR	Пересмотр оценки
ТГК-13, ао	TGKM	05.12.08	0.0010	UR	0.0009	**UR**	-5.36	UR	Пересмотр оценки
ТГК-14, ао	TGKN	05.12.08	0.0001	UR	0.0001	**UR**	-19.36	UR	Пересмотр оценки
Иркутскэнерго, ао	IRGZ	05.12.08	0.3352	UR	0.3018	**UR**	-9.94	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	0.0050	**UR**	-1.33	UR	Пересмотр оценки
Дальневосточная энергетическая компнания, ао	DVEC	05.12.08	0.0098	UR	0.0088	**UR**	-9.54	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	0.0539	**UR**	14.17	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	05.12.08	0.0284	UR	0.0287	**UR**	1.06	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ао	LSNG	05.12.08	0.6975	UR	0.5589	**UR**	-19.88	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	05.12.08	0.6009	UR	0.3786	**UR**	-37.00	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	15 850 800	15.10	2.72%	GAZP RU	15.20	-0.66%
OGZPY US	Газпром	OTC	4	710 855	14.60	-0.68%	GAZP RU	15.20	-3.95%
LKOD LI	Лукойл	LSE	1	2 222 332	34.20	3.95%	LKOH RU	34.80	-1.72%
LUKOY US	Лукойл	OTC	1	293 526	33.45	2.45%	LKOH RU	34.80	-3.88%
NVTK LI	Новатэк	LSE	10	384 134	19.10	0.53%	NVTK RU	15.40	24.03%
ROSN LI	Роснефть	LSE	1	11 847 273	3.65	6.41%	ROSN RU	3.76	-2.80%
GAZ LI	Газпром Нефть	LSE	5	165 130	11.59	9.03%	SIBN RU	10.25	13.07%
GZPFY US	Газпром Нефть	OTC	5	16 447	11.25	8.70%	SIBN RU	10.25	9.76%
SGGD LI	Сургутнефтегаз, ао	LSE	10	2 895 711	5.59	3.52%	SNGS RU	5.95	-6.05%
SGTZY US	Сургутнефтегаз, ао	OTC	10	22 675	5.49	0.73%	SNGS RU	5.95	-7.73%
SGTPY US	Сургутнефтегаз, ап	OTC	10	18 866	2.05	0.00%	SNGSP RU	2.30	-10.87%
ATAD LI	Татнефть, ао	LSE	20	125 865	42.50	-2.77%	TATN RU	43.00	-1.16%
SSA LI	Система	LSE	20	540 779	5.93	15.59%	AFKS RU	3.22	84.16%
CMST LI	Комстар-ОТС	LSE	1	359 263	3.34	1.21%	CMST RU	8.50	-60.71%
CTCM US	СТС Медиа	NASDAQ	1	513 444	4.78	-9.81%			
MBT US	МТС	NYSE	5	984 118	26.34	-3.27%	MTSS RU	20.75	26.94%
RMG LN	Рамблер Медиа	LSE	1	#N/A N/A	3.19	0.95%			
RKMD LI	Ростелеком, ао	LSE	6	23 906	59.30	1.72%	RTKM RX	59.49	-0.32%
ROS US	Ростелеком, ао	NYSE	6	122 426	59.42	-7.88%	RTKM RX	59.49	-0.12%
UVYZY US	Уралсвязьинформ, ао	OTC	200	250	2.50	0.00%	URSI RU	2.24	11.61%
VIP US	Вымпелком	NYSE	0.05	5 886 715	7.56	0.00%	VIMP RU	21.00	-64.00%
VZY GR	Банк Возрождение, ао	XETRA	3/4	#N/A N/A	6.55	-5.07%	VZRZ RU	6.90	-5.07%
VTBR LI	ВТБ Банк	LSE	2000	1 799 233	2.22	0.91%	VTBR RU	2.20	0.91%
CHE LI	Группа Черкизово	LSE	2/3	219 800	1.70	-2.86%	GCHE RU	2.17	-21.54%
FIVE LI	X5 Ритейл Груп	LSE	0.25	258 307	8.26	-5.06%			
MGNT LI	Магнит	LSE	0.20	30 348	4.80	-4.00%	MGNT RU	3.40	41.18%
WBD US	Вимм-Билль-Данн	NYSE	1	175 024	25.00	-3.06%	WBDF RU	13.50	85.19%
PHST LI	Фармстандарт	LSE	0.25	188 741	10.51	3.04%	PHST RU	5.06	107.60%
SVST LI	Северсталь	LSE	1	1 433 166	3.31	4.75%	CHMF RU	3.00	10.33%
CHZN LI	Челябинский Цинковый Завод	LSE	1	#N/A N/A	1.08	16.76%	CHZN RU	0.85	27.06%
EVR LI	Евраз Груп	LSE	1/3	200 482	10.80	5.68%			
MNOD LI	Норильский Никель	LSE	0.1	5 404 546	6.11	-0.33%	GMKN RU	6.10	0.16%
NILSY US	Норильский Никель	OTC	0.1	562 316	5.87	-0.34%	GMKN RU	6.10	-3.77%
MMK LI	ММК	LSE	13	630 293	2.90	-3.33%	MAGN RU	3.51	-17.38%
MTL US	Мечел	NYSE	1	2 248 812	4.25	-10.71%	MTLR RU	4.75	-10.53%
NLMK LI	НЛМК	LSE	10	456 490	12.90	-7.19%	NLMK RU	13.50	-4.44%
PLZL LI	Полюс Золото	LSE	0.5	85 733	12.94	-0.46%	PLZL RX	13.11	-1.26%
PMTL LI	Полиметалл	LSE	1	198 850	4.15	-0.48%	PMTL RU	4.00	3.75%
TMKS LI	ТМК	LSE	4	22 485	4.60	0.44%	TRMK RU	5.20	-11.54%
IRK GR	Иркутскэнерго	XETRA	30	300	10.00	-0.10%	IRGZ RU	9.00	11.11%
AOMD LI	Мосэнерго	LSE	100	#N/A N/A	5.00	25.31%	MSNG RU	3.50	42.86%
AFID LI	AFI Девелопмент	LSE	1	19 158	0.70	40.00%			
HALS LI	Система Галс	LSE	0.05	50 000	0.29	3.57%			
LSRG LI	Группа ЛСР	LSE	0.20	320 000	0.86	-5.00%	LSRG RU	0.89	-3.93%
PIK LI	Группа ПИК	LSE	1	1 543 158	0.95	3.26%	PIKK RU	0.97	-2.06%
INTE LI	Интегра	LSE	0.05	64 699	0.93	-6.06%			
SITR LI	Ситроникс	LSE	50	2 000	0.85	41.67%	SITR RU	1.50	-43.33%
URKA LI	Уралкалий	LSE	5	860 410	9.55	6.11%	URKA RU	8.60	11.05%

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	8 723.78	1.57%	0.68%	10.28%	-43.01%	-42.82%
Hang Seng	Гонконг	14 622.39	-3.34%	-2.82%	15.51%	-47.43%	-47.07%
Straits Times	Сингапур	1 745.63	-2.78%	-1.64%	5.03%	-49.63%	-48.35%
Seoul Composite	Южная Корея	1 179.61	-0.12%	1.85%	17.52%	-37.82%	-37.20%
Shanghai Composite	Китай	1 987.76	-1.52%	1.19%	0.93%	-62.22%	-61.04%
Taiwan Weighted	Тайвань	4 535.54	-3.39%	-1.69%	8.74%	-46.68%	-42.89%
SENSEX	Индия	9 928.35	-1.70%	0.98%	11.36%	-51.06%	-48.19%
ISE 100	Турция	26 199.00	-0.02%	2.35%	19.27%	-52.83%	-51.35%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4 249.16	-0.88%	-0.66%	12.38%	-34.19%	-33.96%
DAX	Германия	4 639.02	-1.23%	-0.34%	12.40%	-42.50%	-42.03%
CAC 40	Франция	3 151.36	-2.31%	-1.08%	9.37%	-43.87%	-43.75%
Budapest SE Index	Венгрия	12 785.02	0.95%	8.42%	17.20%	-51.27%	-50.93%
PX50	Чехия	820.20	0.18%	-1.88%	10.12%	-54.81%	-53.63%
WIG 20 TR	Польша	1 744.65	-1.87%	-3.21%	9.96%	-49.52%	-49.90%
РТС	Россия	657.15	3.62%	-4.65%	13.28%	-71.31%	-71.38%
ММВБ	Россия	633.63	3.53%	-1.32%	22.58%	-66.45%	-67.19%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	19 050.56	-1.21%	-4.17%	17.80%	-27.43%	-28.67%
Egypt HERMES	Египет	408.15	-1.95%	0.53%	11.34%	-55.99%	-55.19%
Америка							
DJIA	США	8 519.77	-0.69%	-0.52%	5.88%	-35.77%	-36.66%
S&P 500	США	871.63	-1.83%	0.35%	8.95%	-40.64%	-41.28%
NASDAQ	США	1 532.35	-2.04%	1.59%	10.69%	-42.23%	-43.08%
Bovespa	Бразилия	37 618.50	-3.87%	-1.83%	20.38%	-41.12%	-40.38%
BUSE MERVAL	Аргентина	1 045.56	-4.60%	-6.23%	26.12%	-51.41%	-51.26%
IBC	Венесуэла	34 452.43	-0.12%	0.31%	-1.48%	-9.11%	-8.02%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		178.60	-3.21%	-1.48%	22.03%	-59.68%	-58.81%
FTSE Russia IOB Index		440.90	2.78%	-9.44%	21.70%	-69.27%	-69.34%
MSCI Russia		418.86	2.56%	-7.35%	16.74%	-72.74%	-72.82%

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	465.41	3.86%	-5.77%	9.09%	-68.08%	-67.98%
Электроэнергетика	689.50	0.18%	-1.10%	-2.94%	-78.71%	-78.15%
Металлургия	726.04	-0.83%	-6.09%	14.41%	-78.58%	-78.02%
Машиностроение	586.47	-0.28%	-26.08%	-31.37%	-81.81%	-81.41%
Банки	650.40	2.75%	-3.07%	0.32%	-75.79%	-76.02%
Телекоммуникации	847.71	-0.47%	-5.02%	4.69%	-78.54%	-77.75%
Потребительский сектор	633.67	-1.07%	-4.07%	9.60%	-72.31%	-70.70%

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	38.59	-7.46%	-12.99%	-18.66%	-58.90%	-58.40%
EUCRURMD	Urals	39.68	-6.19%	-12.62%	-14.06%	-56.97%	-56.07%
USCRWTIC	WTI	31.41	-7.26%	-29.43%	-35.94%	-67.28%	-66.32%
GOLDLNPM	Золото	849.00	1.59%	2.78%	9.62%	1.83%	4.75%
SLVRLN	Серебро	10.97	3.39%	6.20%	19.63%	-25.68%	-23.18%
PLTMLNPM	Платина	858.00	1.18%	2.88%	5.67%	-43.92%	-43.40%
PLDMLNPM	Палладий	176.00	0.00%	0.57%	-3.83%	-51.65%	-50.42%
MBALAL02	Алюминий	1 477.00	2.69%	2.46%	-15.58%	-37.16%	-37.55%
MBCUCU35	Медь	2 910.50	2.99%	-5.36%	-16.14%	-56.41%	-56.10%
MBNINI15	Никель	9 970.00	3.26%	-1.34%	-1.34%	-61.36%	-62.38%
MBZNZN15	Цинк	1 480.25	1.67%	2.32%	-2.44%	-35.36%	-37.18%
LMNADS03	Сталь	1 100.00	2.33%	2.33%	-13.73%	-52.38%	-52.48%
MBTNTN14	Олово	10 505.00	-0.90%	-10.60%	-8.65%	-35.87%	-35.15%
MBPBPB19	Свинец	880.00	-0.23%	-13.39%	-27.69%	-65.24%	-66.85%
Фьючерсы							
CO1	Brent	41.45	-5.80%	-7.06%	-15.73%	-55.83%	-55.17%
CL1	WTI	39.91	17.83%	-10.33%	-20.07%	-58.42%	-57.23%
HO1	Печное топливо	134.15	-3.63%	-8.12%	-21.07%	-49.27%	-48.58%
PG1	Бензин	88.62	-8.57%	-14.53%	-16.73%	-64.42%	-62.76%
NG1	Газ	5.29	-0.75%	-6.22%	-18.30%	-29.25%	-26.37%
GC1	Золото	846.20	1.17%	1.29%	6.87%	0.98%	4.26%
SI1	Серебро	10.83	0.09%	2.27%	14.23%	-26.82%	-24.52%
PL1	Платина	857.20	0.69%	2.14%	3.81%	-43.92%	-44.20%
PA1	Палладий	174.30	-1.86%	-1.53%	-2.54%	-53.91%	-51.27%
LY1	Алюминий	1 131.50	0.71%	0.87%	-13.46%	-50.52%	-50.59%
LP1	Медь	2 939.00	0.96%	-5.98%	-16.46%	-55.81%	-56.65%
LN1	Никель	10 231.00	-0.05%	1.28%	3.27%	-60.74%	-61.72%
LX1	Цинк	1 167.50	1.70%	10.09%	-0.26%	-50.44%	-51.47%
LONADS03	Сталь	1 070.00	3.38%	0.85%	-18.94%	-54.27%	-54.08%
LT1	Олово	10 445.00	1.11%	-10.11%	-9.76%	-35.96%	-35.98%
LL1	Свинец	907.00	6.96%	-10.84%	-22.94%	-64.45%	-65.94%
API21MON	Уголь энергетический	81.25	0.00%	-1.22%	2.85%	-35.52%	-35.52%
SB1	Сахар	10.85	-0.91%	-5.82%	-3.81%	0.28%	-1.81%
CC1	Какао	2 562.00	-1.27%	-0.77%	18.06%	25.90%	22.82%
KC1	Кофе	108.35	-2.34%	0.05%	-0.55%	-20.45%	-19.26%
C 1	Кукуруза	381.75	0.26%	1.73%	12.78%	-16.19%	-13.92%
W 1	Пшеница	569.00	1.02%	9.42%	14.03%	-35.71%	-40.04%
S 1	Соя	886.50	2.10%	4.79%	5.54%	-26.06%	-24.71%
CT1	Хлопок	45.89	1.46%	3.92%	11.95%	-32.52%	-31.08%

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, Дивиденды
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».