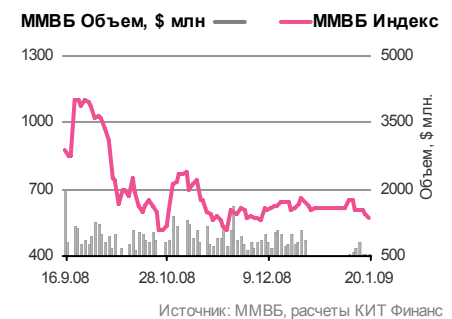
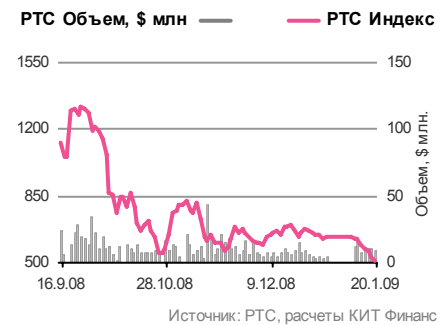


## КОММЕНТАРИЙ

Вчера американские рынки завершили день падением на 4-6%, а лидерами снижения выступили акции финансового сектора, где прогнозируются очередные убытки на фоне негативной динамики финансовых рынков. Вступление в должность нового президента не дало ожидаемого положительного эффекта котировкам, а снижение стало рекордным для дня инаугурации президента. Азиатские индексы сегодня демонстрируют негативную динамику также на фоне отрицательных новостей из финансового сектора, и пока ситуация вряд ли изменится к лучшему. Стоимость нефти продолжает снижаться на фоне падения спроса, рост фьючерсов на WTI определяется закрытием коротких позиций.

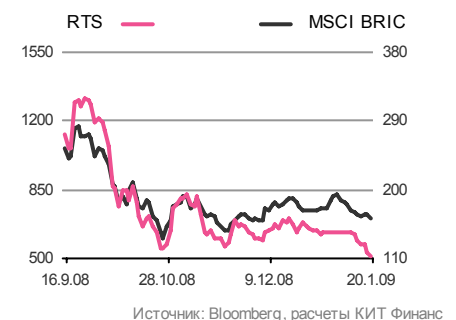
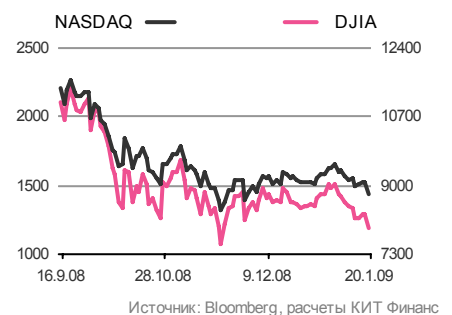
Российский рынок вчера демонстрировал высокую волатильность, и по итогам дня индекс РТС очередной раз обновил пятилетний минимум. Продажи продолжаются на фоне сложной ситуации на денежном рынке, что также привело и к укреплению рубля на фоне продажи валюты. Сегодня аналогичная динамика может сохраниться, и пока недостаток средств будет определять движение котировок. Хуже других выглядят акции банков.

## РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



## ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- **Россия: «Эра» бюджетной стабильности подошла к концу**
- **Выручка НорНикеля (GMKN) в 2009 году составит \$8 млрд. Целевая цена пересмотрена до \$67.8.**
- **X5 Retail Group (FIVE) объявила сильные итоги продаж за 12M08. ПОЗИТИВНО**



## МАКРОЭКОНОМИКА

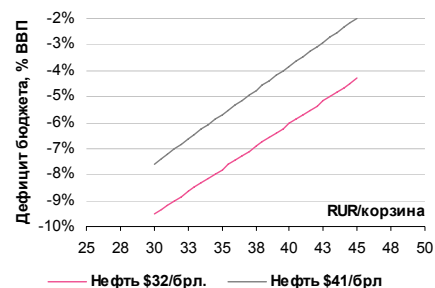
 Дмитрий Полевой, к.э.н.  
 d.polevoy@kf.ru

### РОССИЯ

#### «Эра» бюджетной стабильности подошла к концу

> **Профицит федерального бюджета в 2008 году составил 4% ВВП**, что в абсолютном выражении эквивалентно 1 697.2 млрд. руб. при суммарных доходах в 9 258 млрд. руб. и расходах 7 560.9 млрд. руб. Соответственно, объем ВВП в 2008 году оценивается Минфином в 42 458 млрд. руб. Отметим, что по итогам 2008 года объем профицита бюджета (в долях ВВП) оказался на минимальном с 2004 года уровне. Что касается обновленных бюджетных показателей на 2009 год, то они будут обнародованы позже исходя из нового прогноза цен на нефть и темпов роста мировой экономики (\$41/брл. и -0.3% соответственно). В то же время, министр финансов А. Кудрин подтвердил, что дефицит бюджета окажется «значительным», поскольку правительство не планирует сокращать ранее утвержденные расходы, хотя перераспределение их части с 2009 года на будущие периоды и наоборот допускается. Более того, г-н Кудрин заявил об отсутствии у Минфина планов по выходу на рынок внешних заимствований в 2009 году, но это возможно в последующие 2-3 года.

> **Значительный дефицит бюджета в 2009 году неизбежен, основная надежда на слабый рубль.** В условиях резкого падения доходов и относительной неизменности расходов (по закону о бюджете это 9 024.7 млрд. руб.) возникновение бюджетного дефицита неизбежно. При нежелании властей выходить на рынок внешних заимствований и ограниченных возможностях привлечь необходимый объем ресурсов на внутреннем долговом рынке единственная возможность добиться сбалансированности бюджета в 2009 году – это использовать средства суверенных фондов (около \$225 млрд.). В таких условиях, чем больше рубль будет девальвирован к корзине, тем больший объем рублевых ресурсов будет доступен властям для выполнения всех ранее взятых на себя расходных обязательств, ведь львиная доля госфондов размещена в активах, номинированных в иностранной валюте. Именно курсовой эффект стал одной из причин резкого роста объемов Резервного фонда и Фонда национального благосостояния в 4 кв. 2008 года.



## МЕТАЛЛУРГИЯ

Мария Кальварская  
m.kalvarskaia@kf.ru

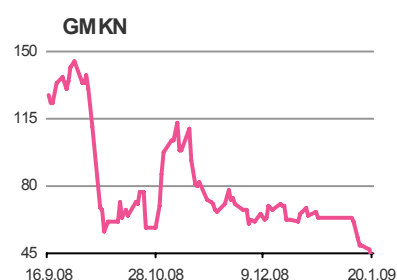
### Выручка НорНикеля (GMKN) в 2009 году составит \$8 млрд. Целевая цена пересмотрена до \$67.8.

> **Выручка НорНикеля составит \$8 млрд.** Такая цифра соответствует нашему негативному сценарию. По итогам 2008 года мы ожидаем выручку компании около \$13 млрд. Учитывая сохраняющиеся негативные условия на рынке металлов, НорНикель планирует снизить затраты и сократить программу капитальных затрат до \$1.2 в 2009 году (по сравнению с более чем \$2 млрд в 2008 году). Прогноз производства Норникеля на 2009 год - 290-305 тыс. тонн никеля (в 2008 году - 298 тыс. тонн), 385-400 тыс. тонн меди (420 тыс. тонн), платины - 600-620 тыс. унций (625 тыс.), палладия - 2.61-2.625 млн унций (2.764 млн унций). Эти цифры включают российские и международные активы компании (за исключением Stillwater mining). НорНикель планирует остановить производство на части наименее эффективных зарубежных активов в целях повышения общего уровня прибыльности. По словам генерального директора НорНикеля, Владимира Стржалковского, прогноз цены на никель в 2009 году составляет \$10,000 за тонну.

> **Мы пересматриваем оценку целевой цены акций НорНикеля до \$67.8, рекомендация «держать».** Предыдущая оценка - \$80. Изменения связаны с прогнозами объемов производства на 2009 год. Мы также пересмотрели прогнозы производства на будущие периоды, учитывая более долгий период восстановления рынка металлов. При этом девальвация рубля даст положительный эффект для компании. Среди других факторов, которые могут оказать влияние на акции компании - новости от правительства о создании глобальной горнодобывающей компании. Порядка 40% акций НорНикеля находятся в залоге у ВТБ и ВЭБа, что также может оказать дополнительное давление на акции компании.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

 Наталья Колупаева  
 n.kolupaeva@kf.ru

### X5 Retail Group (FIVE) объявила сильные итоги продаж за 12M08. ПОЗИТИВНО

> Розничная выручка компании за 4K08 на основе pro-forma (включая результаты Карусели в 2007 году) выросла на 20% в долларовом выражении, что объясняется сильной динамикой продаж дискаунтеров (+28% в долларовом выражении), которые продемонстрировали уверенный рост трафика LFL (7% в 4 квартале против 2% по итогам 3 квартала). Предварительные итоги розничных продаж по итогам 2008 года показывают рост на 45% в долларовом выражении (на основе pro-forma), динамика роста валовой выручки LFL составила 26% (в долларовом выражении, по сравнению с 2007 годом), при этом за 2008 год было открыто 233 новых магазина (включая 24 гипермаркета Карусели). Раскрытие финансовых результатов за 2008 год ожидается 14 апреля. Мы ожидаем, что сегмент дискаунтеров компании продолжит показывать сильные показатели, в то время как финансовые результаты гипермаркетов и особенно супермаркетов, очевидно, останутся под давлением в текущих кризисных условиях. X5 прогнозирует динамику продаж по итогам 2009 года на уровне более 25% в рублевом выражении, в то время как динамика продаж LFL должна составить 15-17% (в рублевом выражении), капитальные затраты оцениваются в объеме 14 млрд рублей (около \$419 млн). Величина общего долга компании на конец 2008 года составила \$2 млрд (что подразумевает показатель Чистый долг/EBITDA на уровне около 2.2x), около 28% которого – краткосрочный долг. При этом для рефинансирования краткосрочного долга компании удалось договориться с банками об открытии кредитных линий объемом около \$350 млн (номинированных в рублях).



### Операционные результаты, млн \$

	4кв 2008	4кв 2007	Изм., %	12мес 2008	12мес 2007	Изм., %
<b>Продажи X5 Retail Group по форматам</b>						
Гипермаркет	168.3	131.9	27.6%	575.0	392.7	46.4%
Супермаркет	709.0	618.2	14.7%	2 701.8	1 944.7	38.9%
Дискаунтер	1 207.1	941.8	28.2%	4 464.0	2 946.8	51.5%
<b>Общий объем продаж X5 Retail Group</b>	<b>2 084.4</b>	<b>1 691.9</b>	<b>23.2%</b>	<b>7 740.8</b>	<b>5 284.3</b>	<b>46.5%</b>
Карусель	280.7	273.4	2.7%	1 130.0	825.3	36.9%
<b>Консолидированные продажи</b>	<b>2 365.1</b>	<b>1 965.3</b>	<b>20.3%</b>	<b>8 870.8</b>	<b>6 109.6</b>	<b>45.2%</b>

Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

### Динамика Like-for-like, %

	4кв 2008			12мес 2008		
	Итого	Покупатели	Ср. чек	Итого	Покупатели	Ср. чек
<b>X5 Retail Group по форматам</b>						
Гипермаркет	6%	-5%	11%	16%	2%	14%
Супермаркет	13%	0%	13%	23%	6%	17%
Дискаунтер	20%	7%	13%	23%	5%	18%
<b>Общие данные по X5 Retail Group</b>	<b>16%</b>	<b>4%</b>	<b>12%</b>	<b>22%</b>	<b>5%</b>	<b>17%</b>
Карусель	6%	-4%	10%	20%	4%	16%
<b>Консолидированные данные</b>	<b>15%</b>	<b>4%</b>	<b>11%</b>	<b>22%</b>	<b>5%</b>	<b>17%</b>

Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

## ДИНАМИКА АКЦИЙ

Компания	Тикер	Дата рекомендации	Цена на момент выдачи рекомендации аци,\$	Справедливая стоимость, \$	*Текущая цена, \$	Рекомендация	Изменение с момента выдачи рекомендации, %	Потенциал роста, %	Примечания
<b>Нефть и газ</b>									
Газпром, ао	GAZP	30.10.08	4.031	UR	3.207	UR	-20.43	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	3.178	UR	-11.47	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	29.870	UR	-8.57	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.410	UR	-24.87	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.175	UR	-10.19	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	1.873	UR	5.33	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	30.10.08	0.520	UR	0.680	UR	30.77	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ап	tnbpp	30.10.08	0.500	UR	0.431	UR	-13.80	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ао	TATN	30.10.08	1.227	UR	1.543	UR	25.73	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.633	UR	-8.95	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	1.707	UR	-45.51	UR	Пересмотр оценки
<b>Связь</b>									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	20.880	UR	-33.80	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	5.990	UR	-50.66	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	2.600	UR	4.00	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0.012	UR	0.008	UR	-37.23	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.473	UR	-27.60	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.008	UR	-42.77	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.018	UR	-35.19	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.181	UR	-29.40	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.097	UR	-37.53	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.506	UR	-20.43	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	8.782	UR	85.27	UR	Без рекомендации
Башинформсвязь, ао	BISV	17.07.04	0.115	UR	0.061	UR	-47.11	UR	Пересмотр оценки
<b>Банки</b>									
Сбербанк России, ао	SBER	20.10.08	0.993	2.200	0.520	BUY	-47.67	323.38	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.241	BUY	-43.90	523.27	
Банк ВТБ, ао	VTBR	17.11.08	0.0014	0.0029	0.0008	BUY	-42.48	260.13	
Банк Москвы, ао	MMBM	13.11.08	56.218	UR	21.315	UR	-62.08	UR	Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	7.141	BUY	-35.99	208.08	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	2.546	BUY	-28.43	332.13	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	0.822	UR	-37.66	UR	Пересмотр оценки
<b>Потребительский сектор</b>									
Магнит, ао	MGNT	13.01.09	18.177	29.700	16.318	BUY	-10.23	82.01	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	9.724	BUY	-73.65	579.77	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	5.166	BUY	-77.15	531.07	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	15.194	BUY	-68.54	354.80	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	56.412	BUY	-31.41	56.00	
<b>Транспорт / Мидстрим</b>									
ПМП, ао	PRIM	06.12.06	0.220	0.360	0.152	BUY	-30.94	136.94	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.089	BUY	-88.83	996.95	
Ленгазспецстрой, ао	legs	24.10.06	4075	7743	3500	BUY	-14.11	121.23	
Спецгазавтотранс, ао	sgat	17.05.07	70.98	193.00	80.000	BUY	12.71	141.25	
<b>Машиностроение</b>									
Автоваз, ао	AVAZ	07.08.08	1.10	1.01	0.20	HOLD	-82.0	411.3	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.05	HOLD	-90.0	1046.5	
ГАЗ, ао	GAZA	26.02.08	174	282	8	BUY	-95.3	3377.2	
ГАЗ, ап	GAZAP	26.02.08	114	207	9	BUY	-92.5	2335.3	
Корпорация ИРКУТ, ао	IRKT	26.02.08	0.88	1.19	0.13	HOLD	-85.6	843.9	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	0.6	BUY	-84.5	1103.1	
Красный Котельщик, ао	KRKO	26.02.08	1.18	1.39	0.44	HOLD	-62.7	215.9	
Силловые машины, ао	SILM	26.02.08	0.20	0.24	0.06	HOLD	-68.3	276.1	
СОЛЛЕРС, ао	SVAV	26.02.08	60	81	3	BUY	-95.2	2752.4	
<b>Металлургия</b>									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	20.01.09	42.18	67.80	42.18	BUY	0.00	60.75	Новая рекомендация
Северсталь, ао	CHMF	18.12.08	3.38	6.50	2.49	BUY	-26.52	161.40	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	0.92	UR	-69.21	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	18.12.08	0.26	0.70	0.16	BUY	-35.91	325.80	
Мечел, Adr	MTL	18.12.08	4.95	12.00	2.57	BUY	-48.08	366.93	
Евраз, Gdr	EVR	18.12.08	10.20	17.00	7.00	BUY	-31.37	142.86	
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	24.64	BUY	-48.13	143.53	
Полиметалл, ао	PMTL	18.12.08	3.76	6.50	4.80	BUY	27.81	35.30	
ТМК, ао	TRMK	30.10.08	2.00	UR	0.94	UR	-53.20	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	18.12.08	1.15	2.20	0.77	BUY	-33.06	186.16	

**ДИНАМИКА АКЦИЙ** ПРОДОЛЖЕНИЕ

Компания	Тикер	Дата рекомендации	Цена на момент выдачи рекомендации	Справедливая стоимость, \$	*Текущая цена, \$	Рекомендация	Изменение с момента выдачи рекомендации, %	Потенциал роста, %	Примечания
<b>Электроэнергетика</b>									
РусГидро, ао	HYDR	05.12.08	0.0235	UR	0.0163	UR	-30.43	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	05.12.08	0.0069	UR	0.0093	UR	35.14	UR	Пересмотр оценки
ОГК-2, ао	OGKB	05.12.08	0.0089	UR	0.0074	UR	-17.76	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	05.12.08	0.0142	UR	0.0083	UR	-41.58	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	05.12.08	0.0199	UR	0.0095	UR	-52.17	UR	Пересмотр оценки
ОГК-5, ао	OGKE	05.12.08	0.0422	UR	0.0282	UR	-33.12	UR	Пересмотр оценки
ОГК-6, ао	OGKF	05.12.08	0.0097	UR	0.0074	UR	-23.23	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	05.12.08	0.0001	UR	0.000091	UR	-25.04	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	05.12.08	0.0001	UR	0.000079	UR	-40.30	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	05.12.08	0.0367	UR	0.0237	UR	-35.48	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ао	TGKD	05.12.08	0.0004	UR	0.000194	UR	-46.17	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	05.12.08	0.0001	UR	0.000070	UR	-21.84	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	05.12.08	0.0002	UR	0.000100	UR	-42.79	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	05.12.08	0.0002	UR	0.000088	UR	-52.62	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ао	TGKG	05.12.08	0.0107	UR	0.007232	UR	-32.60	UR	Пересмотр оценки
ЮГК ТГК-8, ао	TGKH	05.12.08	0.0010	UR	0.000972	UR	-2.76	UR	Пересмотр оценки
ТГК-9, ао	TGKI	05.12.08	0.0001	UR	0.000033	UR	-41.59	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	05.12.08	1.2877	UR	0.9177	UR	-28.73	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	05.12.08	0.0003	UR	0.000152	UR	-40.17	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	05.12.08	0.0025	UR	0.0020	UR	-19.90	UR	Пересмотр оценки
ТГК-13, ао	TGKM	05.12.08	0.0010	UR	0.000763	UR	-23.30	UR	Пересмотр оценки
ТГК-14, ао	TGKN	05.12.08	0.0001	UR	0.000076	UR	-29.20	UR	Пересмотр оценки
Иркутскэнерго, ао	IRGZ	05.12.08	0.3352	UR	0.2006	UR	-40.16	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	0.0040	UR	-22.22	UR	Пересмотр оценки
ДЭК, ао	DVEC	05.12.08	0.0098	UR	0.0056	UR	-42.43	UR	Пересмотр оценки
МОЭСК, ао	MSRS	05.12.08	0.0472	UR	0.0280	UR	-40.79	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	05.12.08	0.0284	UR	0.0262	UR	-7.55	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ао	LSNG	05.12.08	0.6975	UR	0.2309	UR	-66.89	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	05.12.08	0.6009	UR	0.3096	UR	-48.47	UR	Пересмотр оценки

Источник: РТС, ММВБ, расчеты КИТ Финанс

\*Для расчета текущей цены используются данные:

- для ADR или GDR учитывается цена последней сделки;
- для акций, торгующихся на ММВБ учитывается цена последней сделки в режиме основных торгов;
- для остальных акций учитывается цена последней сделки в РТС.

## Российские ADR и GDR на западных биржах

Код Bloomberg	Эмитент	Биржа	Акции за ADR/ГДР	Объем торгов, шт.	Цена ADR/ГДР, \$	Изменение, %	Тикер (локальный)	Цена (локальная) \$	Премия / дисконт, %
OGZD LI	Газпром	LSE	4	10 966 682	12.83	1.50%	GAZP RX	12.83	0.00%
OGZPY US	Газпром	OTC	4	2 222 977	12.50	-4.36%	GAZP RX	12.83	-2.57%
LKOD LI	Лукойл	LSE	1	2 934 963	29.80	-0.50%	LKOH RX	29.87	-0.24%
LUKOY US	Лукойл	OTC	1	282 202	29.30	-7.86%	LKOH RX	29.87	-1.91%
NVTK LI	Новатэк	LSE	10	259 863	18.21	0.05%	NVTK RX	17.07	6.71%
ROSN LI	Роснефть	LSE	1	6 453 951	3.10	-2.21%	ROSN RX	3.18	-2.45%
GAZ LI	Газпром Нефть	LSE	5	41 840	9.20	-1.39%	SIBN RX	9.37	-1.78%
GZPFY US	Газпром Нефть	OTC	5	39 724	9.30	-3.12%	SIBN RX	9.37	-0.71%
SGGD LI	Сургутнефтегаз, ао	LSE	10	7 630 982	4.07	-2.40%	SNGS RX	4.10	-0.75%
SGTZY US	Сургутнефтегаз, ао	OTC	10	935 015	3.96	-7.04%	SNGS RX	4.10	-3.43%
SGTPY US	Сургутнефтегаз, ап	OTC	10	1 994 490	1.87	0.00%	SNGSP RX	1.75	6.65%
ATAD LI	Татнефть, ао	LSE	20	81 963	30.00	-1.64%	TATN RX	30.86	-2.77%
SSA LI	Система	LSE	20	194 755	3.65	-2.93%	AFKS RX	2.78	31.39%
CMST LI	Комстар-ОТС	LSE	1	268 205	2.60	1.96%	CMST RX	4.74	-45.15%
CTCM US	СТС Медиа	NASDAQ	1	496 505	3.26	-16.41%			
MBT US	МТС	NYSE	5	2 887 858	20.88	-10.92%	MTSS RX	16.64	25.50%
RMGLN	Рамблер Медиа	LSE	1	#N/A N/A	2.64	0.00%			
RKMD LI	Ростелеком, ао	LSE	6	19 232	52.10	-4.93%	RTKM RX	52.69	-1.12%
ROS US	Ростелеком, ао	NYSE	6	102 071	52.55	-7.97%	RTKM RX	52.69	-0.27%
UVZY US	Уралсвязьинформ, ао	OTC	200	4 710	2.00	0.00%	URSI RX	1.57	27.55%
VIP US	Вымпелком	NYSE	0.05	5 899 584	5.99	-10.46%	VIMP RU	21.00	-71.48%
VZY GR	Банк Возрождение, ао	XETRA	3/4	#N/A N/A	5.00	-16.67%	VZRZ RX	5.36	-6.64%
VTBR LI	ВТБ Банк	LSE	2000	2 492 653	1.54	-6.10%	VTBR RX	1.61	-4.38%
CHE LI	Группа Черкизово	LSE	2/3	#N/A N/A	1.55	21.09%	GCHE RX	0.97	59.40%
FIVE LI	Х5 Ритейл Груп	LSE	0.25	308 042	6.00	-0.99%			
MGNT LI	Магнит	LSE	0.20	18 500	4.93	-2.95%	MGNT RX	3.26	51.06%
WBD US	Вимм-Билль-Данн	NYSE	1	117 553	22.15	-9.92%	WBDF RX	12.09	83.15%
PHST LI	Фармстандарт	LSE	0.25	218 831	7.01	0.14%	PHST RX	3.80	84.55%
SVST LI	Северсталь	LSE	1	778 512	2.40	-4.38%	CHMF RX	2.49	-3.48%
CHZN LI	Челябинский Цинковый Завод	LSE	1	220 150	0.98	-9.72%	CHZN RX	1.11	-12.33%
EVR LI	Евраз Груп	LSE	1/3	746 778	7.00	9.38%			
MNOD LI	Норильский Никель	LSE	0.1	4 867 872	4.06	-5.80%	GMKN RX	4.22	-3.74%
NILSY US	Норильский Никель	OTC	0.1	393 101	4.00	-13.29%	GMKN RX	4.22	-5.16%
MMK LI	ММК	LSE	13	170 114	2.16	3.35%	MAGN RX	2.14	1.07%
MTL US	Мечел	NYSE	1	4 520 182	2.57	-21.41%	MTLR RX	2.81	-8.57%
NLMK LI	НЛМК	LSE	10	525 155	9.30	2.31%	NLMK RX	9.24	0.67%
PLZL LI	Полюс Золото	LSE	0.5	160 093	12.05	-4.37%	PLZL RX	12.32	-2.18%
PMTL LI	Полиметалл	LSE	1	403 331	4.73	-1.46%	PMTL RX	4.80	-1.55%
TMKS LI	ТМК	LSE	4	114 139	3.72	1.09%	TRMK RX	3.74	-0.63%
IRK GR	Иркутскэнерго	XETRA	30	#N/A N/A	8.50	0.00%	IRGZ RX	6.02	41.27%
AOMD LI	Мосэнерго	LSE	100	#N/A N/A	3.38	-15.50%	MSNG RX	2.37	42.60%
AFID LI	AFI Девелопмент	LSE	1	293 253	0.85	2.41%			
HALS LI	Система Галс	LSE	0.05	5 255	0.25	-20.63%	HALS RX	0.28	-9.59%
LSRG LI	Группа ЛСР	LSE	0.20	150 000	0.90	0.56%	LSRG RX	0.80	12.61%
PIK LI	Группа ПИК	LSE	1	376 642	0.76	12.13%	PIKK RX	0.75	1.59%
INTE LI	Интегра	LSE	0.05	17 287	0.90	4.05%			
SITR LI	Ситроникс	LSE	50	241 200	0.60	0.00%	SITR RU	1.50	-60.00%
URKA LI	Уралкалий	LSE	5	3 556 790	5.74	11.46%	URKA RX	6.08	-5.55%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

## МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Индекс	Страна	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2008, %	Изменение за 52 недели, %
<b>Азия</b>							
Nikkei 225	Япония	8 065.79	-2.31%	-4.14%	-6.09%	-8.96%	-39.47%
Hang Seng	Гонконг	12 959.77	-2.85%	-5.18%	-14.33%	-9.92%	-45.59%
Straits Times	Сингапур	1 723.37	-1.35%	-2.18%	-4.02%	-2.17%	-40.92%
Seoul Composite	Южная Корея	1 126.81	-2.07%	-3.50%	-4.59%	0.21%	-33.07%
Shanghai Composite	Китай	1 994.11	0.37%	7.02%	-1.21%	9.52%	-59.42%
Taiwan Weighted	Тайвань	4 242.61	-2.84%	-6.39%	-9.63%	-7.59%	-47.69%
SENSEX	Индия	9 100.55	-2.45%	0.32%	-9.89%	-5.67%	-48.31%
<b>Европа</b>							
FTSE 100	Великобритания	4 091.40	-0.42%	-7.00%	-4.56%	-7.73%	-26.65%
DAX	Германия	4 239.85	-1.77%	-8.56%	-9.73%	-11.86%	-37.56%
CAC 40	Франция	2 925.28	-2.15%	-8.52%	-9.32%	-9.10%	-38.34%
Budapest SE Index	Венгрия	11 785.01	-1.94%	-6.02%	-6.94%	-3.73%	-49.57%
PX50	Чехия	798.90	-2.32%	-7.05%	-2.42%	-6.91%	-46.37%
WIG 20 TR	Польша	1 642.78	-0.12%	-6.98%	-7.60%	-8.21%	-41.30%
ISE 100	Турция	24 714.74	-1.36%	-5.34%	-5.69%	-8.00%	-45.73%
PTC	Россия	514.29	-3.27%	-17.18%	-18.91%	-18.61%	-74.28%
MMББ	Россия	569.82	-2.92%	-13.03%	-6.90%	-8.02%	-65.57%
<b>Африка</b>							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	18 206.49	-1.92%	-6.45%	-5.58%	-6.37%	-21.13%
Egypt HERMES	Египет	388.73	-4.33%	-8.78%	-4.08%	-9.00%	-56.23%
<b>Америка</b>							
DJIA	США	7 949.09	-4.01%	-5.91%	-7.34%	-9.43%	-34.30%
S&P 500	США	805.22	-5.28%	-7.64%	-9.31%	-10.85%	-39.24%
NASDAQ	США	1 440.86	-5.78%	-6.83%	-7.89%	-8.63%	-38.43%
Bovespa	Бразилия	37 272.07	-4.01%	-5.75%	-4.75%	-0.74%	-30.60%
BUSE Merval	Аргентина	1 044.64	-5.76%	-7.71%	-4.68%	-3.24%	-44.34%
IBC	Венесуэла	35 209.80	0.54%	0.74%	2.08%	0.34%	-2.10%
<b>Сводный индекс по развивающимся рынкам</b>							
MSCI BRIC		161.88	-3.34%	-5.65%	-12.27%	-8.03%	-55.93%
FTSE Russia IOB Index		359.52	-0.90%	-16.33%	-16.19%	-13.44%	-69.89%
MSCI Russia		334.36	-2.46%	-17.59%	-18.13%	-15.78%	-74.82%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



**ТОВАРНЫЕ РЫНКИ**

Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2008, %	Изменение за год, %
<b>СПОТ-рынок</b>							
EUCRBRDT	Brent	42.64	-1.95%	-5.60%	2.25%	2.11%	-51.30%
EUCRURMD	Urals	42.27	-5.39%	-4.93%	-0.07%	0.09%	-50.29%
USCRWTIC	WTI	38.74	6.11%	2.54%	14.38%	-13.14%	-57.23%
GOLDLNPM	Золото	853.25	2.43%	3.24%	2.09%	-1.90%	-2.07%
SLVRLN	Серебро	11.16	0.00%	5.08%	5.18%	3.43%	-29.23%
PLTMLNPM	Платина	947.00	-0.73%	1.72%	11.67%	4.76%	-38.78%
PLDMLNPM	Палладий	185.00	-0.54%	1.09%	5.11%	0.54%	-49.45%
MBALAL02	Алюминий	1 350.75	-3.55%	-6.21%	-6.08%	-6.54%	-43.70%
MBCUCU35	Медь	3 275.50	-1.37%	4.35%	15.91%	16.48%	-53.62%
MBNINI15	Никель	10 815.00	-0.60%	4.44%	12.01%	9.69%	-60.82%
MBZNN15	Цинк	1 197.50	-0.66%	1.44%	-17.75%	-17.98%	-46.55%
LMNADS03	Сталь	1 005.00	-2.90%	-7.80%	-6.51%	-10.67%	-56.11%
MBTNTN14	Олово	10 830.00	0.23%	-4.20%	2.17%	7.49%	-34.16%
MBPBPB19	Свинец	1 145.00	1.24%	6.02%	29.82%	21.16%	-55.10%
<b>Фьючерсы</b>							
CO1	Brent	43.62	-1.98%	-2.70%	-0.86%	-4.32%	-50.15%
CL1	WTI	38.74	6.11%	2.54%	14.38%	-13.14%	-57.23%
HO1	Печное топливо	137.58	-6.62%	-9.13%	-1.16%	-2.13%	-45.13%
PG1	Бензин	114.31	1.03%	-0.50%	17.93%	7.64%	-49.44%
NG1	Газ	4.64	-3.31%	-10.46%	-12.97%	-17.43%	-41.92%
GC1	Золото	855.20	1.82%	4.20%	2.25%	-3.29%	-3.01%
SI1	Серебро	11.16	-0.33%	4.72%	3.13%	-0.99%	-30.86%
PL1	Платина	943.80	-0.42%	-0.70%	10.87%	0.81%	-39.75%
PA1	Палладий	184.55	-0.75%	-0.38%	3.91%	-2.20%	-50.79%
LY1	Алюминий	1 106.50	-1.64%	-3.99%	-1.51%	-1.07%	-51.64%
LP1	Медь	3 319.50	-2.30%	-0.52%	14.03%	8.86%	-51.81%
LN1	Никель	11 520.00	2.47%	2.93%	12.54%	-0.94%	-58.13%
LX1	Цинк	1 235.00	-0.96%	-3.93%	7.58%	4.02%	-44.29%
LONADS03	Сталь	1 010.00	0.00%	-4.72%	-2.42%	-5.61%	-56.28%
LT1	Олово	11 380.00	1.43%	-2.65%	10.16%	5.57%	-28.63%
LL1	Свинец	1 163.00	-1.02%	-0.77%	37.15%	14.81%	-53.52%
API21MON	Уголь энергетический	72.42	-4.27%	-7.84%	-9.62%	-11.83%	-43.52%
SB1	Сахар	12.59	2.69%	9.19%	14.98%	6.60%	5.00%
CC1	Какао	2 470.00	0.28%	-0.60%	-4.82%	-7.32%	15.37%
KC1	Кофе	114.90	-0.78%	0.13%	3.56%	2.54%	-13.67%
C 1	Кукуруза	383.50	-1.92%	5.79%	0.72%	-5.77%	-23.03%
W 1	Пшеница	550.00	-4.89%	-3.64%	-2.35%	-9.95%	-42.86%
S 1	Соя	992.00	-2.75%	2.32%	14.25%	2.03%	-21.52%
CT1	Хлопок	46.81	-4.47%	1.25%	3.49%	-4.51%	-33.82%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Курсы валют

Код Bloomberg	Валюта	Курс	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2008, %	Изменение за год, %
RUB Curncy	Доллар США (руб за \$1)	32.97	-0.66%	5.43%	16.90%	12.13%	33.19%
RREU Curncy	Евро (руб за 1 евро)	42.64	-2.24%	3.23%	9.03%	0.10%	19.23%
RUBBASK Curncy	Бивалютная корзина \$0.55/0.45€ (руб)	37.76	1.21%	5.44%	14.07%	5.04%	нд.
EUR Curncy	Евро (\$ за 1 евро)	1.294	-1.57%	-2.01%	-6.77%	-7.29%	-10.45%
GBP Curncy	Британский фунт стерлингов (\$ за 1 фунт)	1.400	-3.41%	-3.70%	-5.77%	-3.95%	-27.98%
JPY Curncy	Японская йена (йен за \$1)	90.13	-0.40%	0.67%	0.49%	-0.73%	-15.09%
CHF Curncy	Швейцарский франк (франков за \$1)	1.145	1.36%	2.34%	3.25%	7.17%	3.28%
CNY Curncy	Китайский юань (юаней за \$1)	6.841	0.08%	0.02%	0.08%	0.23%	-5.87%
BRL Curncy	Бразильский реал (реалов за \$1)	2.365	1.59%	1.63%	-0.91%	2.18%	29.16%
MXN Curncy	Мексиканский песо (песо за \$1)	13.95	0.10%	0.80%	6.35%	0.38%	26.93%
TRY Curncy	Турецкая лира (лир за \$1)	1.663	1.20%	4.19%	8.93%	8.20%	36.45%
INR Curncy	Индийский рупий (рупий за \$1)	49.21	1.17%	0.19%	4.14%	1.10%	24.41%
KRW Curncy	Корейская вона (вон за \$1)	1 369.0	0.11%	2.12%	4.81%	8.69%	43.82%

### Процентные ставки по кредитам

Код Bloomberg	Индикатор	Ставка, % годовых	Изменение за день, п.п.	Изменение за неделю, п.п.	Изменение за месяц, п.п.	Изменение с 31.12.2008, п.п.	Изменение за год, п.п.
BP000/N Index	LIBOR Овернайт	1.59	0.04	0.09	-0.41	-0.47	-3.96
BP0001M Index	LIBOR 1 месяц	1.65	0.00	-0.06	-0.69	-0.52	-3.93
BP0003M Index	LIBOR 3 месяца	2.23	-0.01	-0.06	-0.75	-0.54	-3.34
EUR001M Index	EURIBOR 1 месяц	2.03	-0.04	-0.30	-0.78	-0.57	-2.16
EUR003M Index	EURIBOR 3 месяца	2.37	-0.04	-0.24	-0.71	-0.52	-2.02
MOSKON Index	MosPrime Овернайт	20.83	8.33	11.20	11.83	13.63	18.33
MOSK1W Index	MosPrime 1 неделя	20.83	4.25	7.50	7.53	7.43	17.25
MOSK2W Index	MosPrime 2 недели	21.67	4.50	6.50	4.47	4.57	17.65
MOSKP1 Index	MosPrime 1 месяц	26.00	4.00	6.58	5.20	5.80	21.45
MOSKP3 Index	MosPrime 3 месяца	27.25	4.21	5.92	5.25	5.45	21.50

### NDF по рублю

Код Bloomberg	Срок	Ставка, % годовых	Изменение за день, п.п.	Изменение за неделю, п.п.	Изменение за месяц, п.п.	Изменение с 31.12.2008, п.п.	Изменение за год, п.п.
RRNI1M Curncy	1 месяц	67.00	-19.00	19.11	12.17	20.69	62.48
RRNI3M Curncy	3 месяца	47.00	-6.02	7.97	3.35	9.25	39.09
RRNI6M Curncy	6 месяцев	35.00	-4.68	1.74	-0.01	6.64	28.21
RRNI12M Curncy	1 год	26.75	-2.59	0.28	-0.70	-1.75	21.60

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ США\***

Дата время	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
<b>21.01.2009</b>						
1:00	Индекс потребительской уверенности ABC	19 янв.	-49	--	-49	--
21:00	Индекс рынка недвижимости NAHВ	янв.	9	--	9	--
<b>22.01.2009</b>						
15:00	Индекс обращений за ипотекой MBA	17 янв.	--	--	--	--
16:30	Число новостроек	дек.	605K	--	625K	--
16:30	Число разрешений на строительство	дек.	600K	--	616K	615K
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	18 янв.	543K	--	524K	--
16:30	Суммарное число обращений за пособиями по безработице (вторичные)	11 янв.	4527K	--	4497K	--
18:00	Индекс цен на недвижимость (MoM)	нояб.	-0.012	--	-0.011	--

\* - Здесь и далее: К - тыс., М - млн., В - млрд. MoM - по отношению к предыдущему месяцу, QoQ - по отношению к предыдущему кварталу, YoY - по отношению к соответствующему периоду предыдущего года.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ ЕВРОЗОНЫ**

Дата время	Показатель	Период	Консенсус	Факт	Предыдущее	Пересмотр
<b>19.01.2009</b>						
12:45	Экономический прогноз европейской Комиссии	19 янв.				
13:00	Объем строительства (MoM)	нояб.	--	-1.10%	0.10%	-0.001
13:00	Объем строительства (YoY)	нояб.	--	-4.70%	-4.00%	-0.043
<b>20.01.2009</b>						
13:00	Индекс экономической уверенности ZEW	янв.	-46	-30.8	-46.1	--
<b>22.01.2009</b>						
12:00	Ежемесячный отчет ЕЦБ	18 янв.				
13:00	Новые заказы в промышленности (MoM)	нояб.	-5.00%	--	-4.70%	--
13:00	Новые заказы в промышленности (YoY)	нояб.	-20.00%	--	-15.10%	--
<b>23.01.2009</b>						
12:00	Индекс деловой активности в промышленности PMI	янв. предв.	33.1	--	33.9	--
12:00	Индекс деловой активности в сфере услуг PMI	янв. предв.	41.5	--	42.1	--
12:00	Сводный индекс деловой активности PMI	янв. предв.	37.4	--	38.2	--

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ ВЕЛИКОБРИТАНИИ**

Дата время	Показатель	Период	Консенсус	Факт	Предыдущее	Пересмотр
<b>19.01.2009</b>						
3:01	Индекс цен на недвижимость Rightmove (MoM)	январь	--	-1.90%	-2.30%	--
3:01	Индекс цен на недвижимость Rightmove (YoY)	январь	--	-7.30%	-6.30%	--
<b>20.01.2009</b>						
12:30	Индекс потребительских цен (MoM)	декабрь	-0.90%	-0.40%	-0.10%	--
12:30	Индекс потребительских цен (YoY)	декабрь	2.60%	3.10%	4.10%	--
12:30	Базовый индекс потребительских цен (YoY)	декабрь	1.30%	1.10%	2.00%	--
12:30	Индекс розничных цен	декабрь	212.9	212.9	216.0	--
12:30	Индекс розничных цен (MoM)	декабрь	-1.50%	-1.40%	-0.80%	--
12:30	Индекс розничных цен (YoY)	декабрь	0.80%	0.90%	3.00%	--
12:30	Индекс розничных цен, искл. платежи по ипотеке (YoY)	декабрь	2.40%	2.80%	3.90%	--
<b>21.01.2009</b>						
12:30	Текст январского заседания Банка Англии	21 январь				
12:30	Показатель числа обращений за пособиями по безработице	декабрь	3.50%	--	3.30%	--
12:30	Изменение числа обращений за пособиями по безработице	декабрь	81.0K	--	75.7K	--
12:30	Средний доход с учетом бонусов (ср. за 3 мес., YoY)	ноябрь	3.30%	--	3.30%	--
12:30	Средний доход без учета бонусов (ср. за 3 мес., YoY)	ноябрь	3.60%	--	3.60%	--
12:30	Уровень безработицы (3 мес.)	ноябрь	6.10%	--	6.00%	--
12:30	Затраты труда на единицу продукции в обрабатывающих отраслях (ср. за 3 мес., YoY)	ноябрь	--	--	3.90%	--
12:30	Чистая потребность государственного сектора в займах	декабрь	10.5B	--	16.0B	--
12:30	Объем заимствований государственного сектора	декабрь	18.0B	--	10.3B	--
12:30	Денежное предложение, агрегат M4 (MoM)	декабрь, предв.	0.90%	--	1.20%	--
12:30	Денежное предложение, агрегат M4 (YoY)	декабрь, предв.	16.00%	--	16.40%	--
<b>23.01.2009</b>						
12:30	ВВП (QoQ)	4 кв. предв.	-1.20%	--	-0.60%	--
12:30	ВВП (YoY)	4 кв. предв.	-1.40%	--	0.30%	--
12:30	Розничные продажи (MoM)	декабрь	-0.70%	--	0.30%	--
12:30	Розничные продажи (YoY)	декабрь	1.50%	--	1.50%	--
12:30	Индекс выпуска в сфере услуг (3мес./3мес.)	ноябрь	--	--	-0.20%	--

## Аналитический Департамент

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

**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, Дивиденды  
a.lavrishev@kf.ru

## Департамент Рынка акций

**Отдел продаж**  
Москва  
+ 7 (495) 641 4414

**Антон Кихаев**  
a.kihaev@kf.ru  
+ 7 (495) 641 4414  
доб. (50013), (50953)

**Дмитрий Романов**  
d.romanov@kf.ru  
+ 7 (495) 641 4414  
доб. ( 50903)

**Международные продажи**  
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](http://www.kf.ru)

**Москва** Знаменка д. 7 стр. 3 +7 (495) 641 4414

**Санкт-Петербург** ул. Марата, д. 69-71 +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. «КИТ Финанс» не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако «КИТ Финанс» имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. 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». «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.