

## КОММЕНТАРИЙ

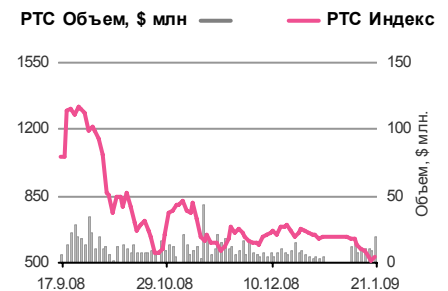
Планы спасти американскую финансовую систему оказали поддержку рынкам по всему миру, и сегодня волна позитива может докатиться и до России. Вчера американские индексы прибавили 3.5-5% на фоне ожиданий, что с приходом нового правительства меры по спасению мировой экономики будут более действенны, акции банков на этом фоне выросли сильнее других. Азиатские индексы сегодня растут, отыгрывая новости из США и в ожидании дополнительных мер по поддержке экономики в странах АТР. Стоимость нефти вчера выросла на фоне ожидаемого роста спроса.

Российский рынок демонстрировал высокую волатильность в последние дни на фоне недостатка ликвидности. Сегодня внешний позитив может оказать поддержку российским акциям, а банки могут отыграть часть потерь. Слабая отчетность ВТБ, опубликованная утром, может оказать давление на акции банка. Выход статистики в США (по рынку труда и рынку недвижимости) определит дальнейший настрой игроков в течение дня.

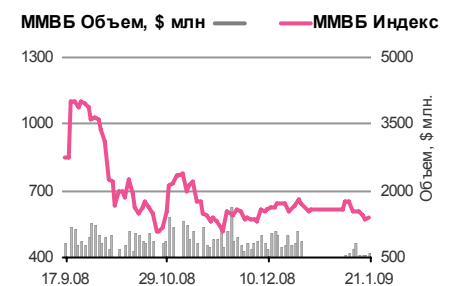
## ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- **Макростатистика США на сегодня: обращения за пособиями по безработице, цены на жилье и индикаторы активности в строительстве.**
- **Макростатистика еврозоны на сегодня: показатель новых заказов в промышленности**
- **Полиметалл (PMTL) опубликовал сильные производственные результаты и оценку выручки по итогам 2008 года. ПОЗИТИВНО**
- **Российское правительство понизило экспортные пошлины на никель и медь. ПОЗИТИВНО**
- **ОГК-4 (OGKD) увеличила выработку электроэнергии в 2008 году на 4.2%. ПОЗИТИВНО**
- **Сбербанк (SBER) увеличил розничный кредитный портфель в 2008 году на 26% до 1.26 млрд рублей. Прогнозы на 2009 высокие.**

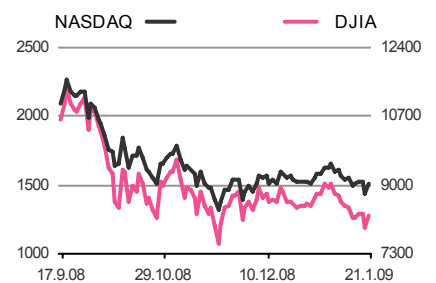
## РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



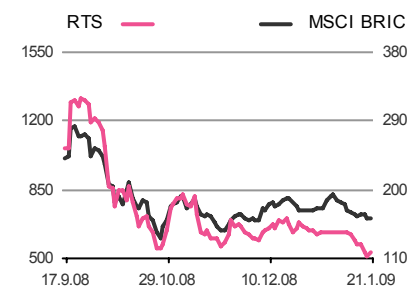
Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: ММВБ, расчеты КИТ Финанс



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

## МАКРОЭКОНОМИКА

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

### ВНЕШНИЕ РЫНКИ

#### США

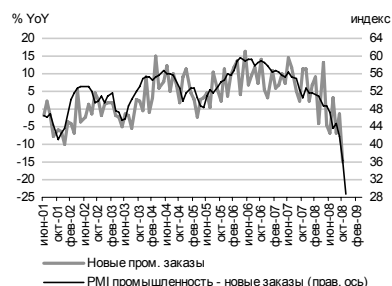
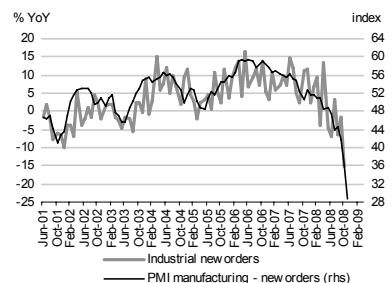
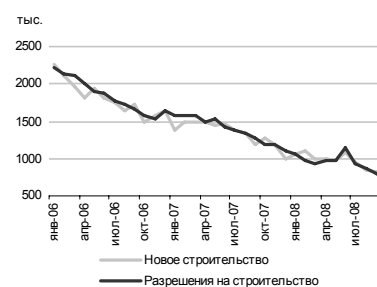
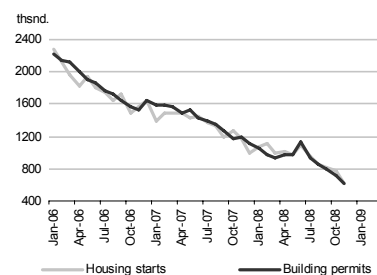
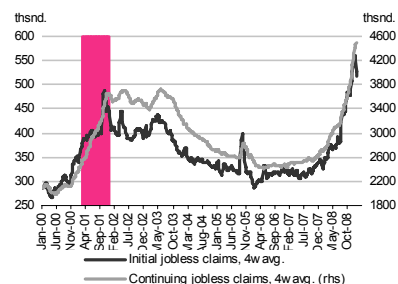
**Макростатистика США на сегодня: обращения за пособиями по безработице, цены на жилье и индикаторы активности в строительстве.**

> **Рынок труда по-прежнему в «пике».** На прошлой неделе было зафиксировано значительное снижение числа суммарных обращений за пособиями по безработице (с 4612 тыс. до 4497 тыс.) на фоне возобновившегося роста первичных обращений (с 470 тыс. до 524 тыс.). Консенсус на эту неделю составляет 540 тыс. и 4534 тыс. для первичных и суммарных обращений соответственно. Мы допускаем, что на этой неделе показатель суммарных обращений может вновь порадовать инвесторов своей относительной стабильностью, поскольку он публикуется с задержкой на одну неделю по сравнению с первичными обращениями, которые в свою очередь на протяжении предыдущих двух отчетных недель снижались (с 589 тыс. до 491 тыс. и 470 тыс.). В то же время, в начале января текущего года их рост возобновился, поэтому и суммарное число безработных в США со следующей недели может продолжить рост.

> **Активность в строительстве продолжает сокращаться, цены снижаются.** Ожидается, что два ключевых показателя активности в строительстве – число новостроек и разрешений на новое строительство, – в декабре прошлого года продолжили падение до новых минимумов в 605 тыс. и 600 тыс. соответственно. Дальнейшее сокращение активности в строительстве вполне объяснимо: другой индикатор строительного рынка (индекс NAHB) в декабре оставался на историческом минимуме (9 пунктов), а в январе вновь обновил его (8 пунктов), продажи домов продолжают падать, а объемы нераспроданного жилья – расти. Сохраняющиеся сложности с получением ипотеки и дальнейшее падение цен на жилье (индекс цен Федерального агентства по финансированию жилищных программ (FHFA), как ожидается, снизился в ноябре на 1.2%) – дополнительные факторы ухудшения ситуации на рынке жилья.

#### Еврозона

**Макростатистика еврозоны на сегодня: показатель новых заказов в промышленности** за ноябрь будет опубликован сегодня. Ожидается его снижение на 5% за месяц (-20% за год), свидетельствуя о возможности усилении спада (-15.1% месяцем ранее). Однако консенсус-прогноз может недооценивать масштабы снижения промышленных заказов, что подтверждается резким снижением компоненты новых заказов индекса промышленной активности PMI в октябре и ноябре. На текущий момент последний индикатор допускает снижение заказов на 22-25% в годовом выражении, и, как следствие, дальнейшее сокращение объемов промышленного производства в декабре на 8.5-9% в годовом выражении (-7.7% в ноябре).



## МЕТАЛЛУРГИЯ

Мария Кальварская  
m.kalvarskaia@kf.ru

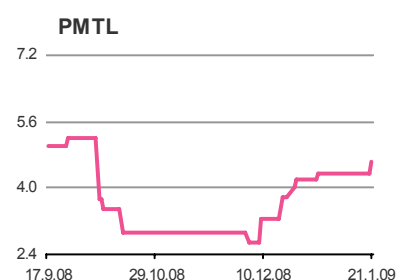
### Полиметалл (PMTL) опубликовал сильные производственные результаты и оценку выручки по итогам 2008 года. ПОЗИТИВНО

> Полиметалл произвел 285 тыс. унций золота и 17.2 млн унций серебра. Это 17% рост по золоту и 8% рост по серебру по сравнению с 2007 годом. В 4Q08 компания увеличила добычу золота на 16% до 74 тыс. унций, серебра – на 20% до 4.5 млн унций. Объем продаж в 2008 году вырос на 20% по золоту (до 281 тыс унций) и на 9% по серебру (до 17.7 млн унций). Эти цифры соответствуют нашим ожиданиям. Выручка Полиметалла по итогам года оценивается в \$500 млн, что на 60% выше показателей 2007 года за счет увеличения объема добычи и роста цен на металлы. В 2007 года Полиметалл завершил поставку серебра по форвардным контрактам, что, вместе с положительной динамикой рыночной цен, позволило значительно повысить среднюю цену реализации металла.

> Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Полиметалла, целевая цена - \$6.5. По нашему мнению, акции Полиметалла являются одними из наиболее привлекательных на рынке, учитывая стабильные цены на драгоценные металлы и положительный эффект для компании от девальвации рубля. Порядка 75-80% затрат компании номинированы в рублях, тогда как выручка рассчитывается в долларовом эквиваленте. В 2009 году компания предполагает добыть 280-300 тыс унций золота и 18-17 млн унций серебра. Компания прогнозирует рентабельность по EBITDA по итогам года на уровне 50% (итоговая цифра может изменяться в зависимости от динамики цен на металлы и изменения валютных курсов). Полиметалл уже сообщил о сокращении программы капитальных затрат, приостановил реализацию новых проектов и может изменять требования к содержанию металла в руде в зависимости от рыночной ситуации. Мы рекомендуем покупать акции Полиметалла и рассматриваем их среди наименее рискованных инструментов в текущих рыночных условиях.



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

### Российское правительство понизило экспортные пошлины на никель и медь. ПОЗИТИВНО

> Российское правительство понизило экспортные пошлины на никель и медь. В среду, 21 января, российское правительство приняло решение обнулить экспортные пошлины на нелегированный никель (ранее 5%) и на медь в катодах (ранее 10%). Пошлины на рафинированную медь и необработанные сплавы оставлены без изменений на уровне 10%. Новые ставки вступят в силу через 7 дней после принятия решения. Данные меры нацелены на повышение эффективности компаний в сложных текущих условиях, а также на улучшение социальной политики компаний в отношении персонала.

> Решение окажет положительное влияние, но лишь крупнейшим производителям. Учитывая себестоимость производства никеля, решение о понижении пошлин поможет, в первую очередь, НорНикелю, у которого себестоимость производства никеля около \$8,000 за тонну. В то же время, Уфалейникель (который также экспортировал металл) уже остановил производство из-за нерентабельности при текущем уровне цен (себестоимость производства более \$20,000). Мы оцениваем эффект от принятия соответствующих мер для НорНикеля на уровне около 4% от суммарной выручки, которая прогнозируется на уровне \$8 млрд в этом году. Мы сохраняем оценку справедливой стоимости акций НорНикеля на уровне \$67.8 и рекомендацию «держать». Новости о создании глобальной горнодобывающей компании могут оказать влияние на стоимость акций НорНикеля в ближайшей перспективе.

## ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

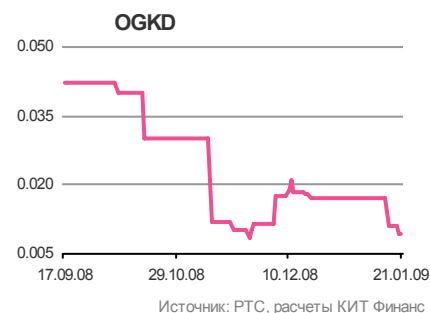
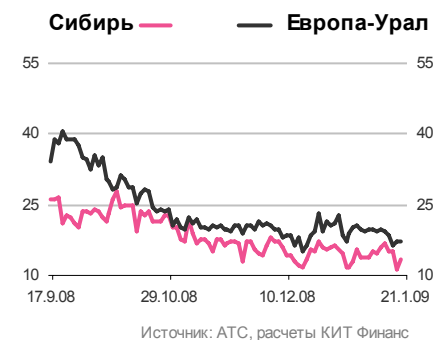
 Павел Попиков  
 p.popikov@kf.ru

### ОГК-4 (OGKD) увеличила выработку электроэнергии в 2008 году на 4.2%. ПОЗИТИВНО

> **Березовская ГРЭС показала наибольший рост.** ОГК-4 в 2008 году увеличила выработку электроэнергии до 56.5 млрд кВтч, что составляет 4.2% рост по сравнению с аналогичным показателем 2007 года, сообщает «Интерфакс». Коэффициент использования установленной мощности ОГК-4 вырос на 3 п.п. с 71.7% в 2007 году до 74.5% в 2008 году, при этом наибольший прирост выработки показала Березовская ГРЭС, установленная мощность которой составляет 1.5 ГВт.

> **Эффективные мощности востребованы даже в условиях кризиса.** Рост выработки электроэнергии ОГК-4 в 2008 году совпал с нашими прогнозами для компании, и оказался выше среднего показателя роста выработки по России, который в 2008 году составил лишь 2.5%. Мы считаем данную новость позитивной для ОГК-4, так как компания показала, что ее эффективные генерирующие мощности востребованы даже в условиях экономического кризиса, и спрос на электроэнергию значительно не упал даже в последнем квартале 2008 года. Мы ожидаем, что в 2009 году выработка электроэнергии ОГК-4 останется на прежнем уровне, в то время как в целом для России мы прогнозируем падение выработки на 1% в нашем базовом сценарии. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ для акций ОГК-4, а наша целевая цена на конец 2009 года составляет \$0.031 за акцию, что предполагает потенциал роста в 231% к текущей рыночной цене \$0.009 за акцию.

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



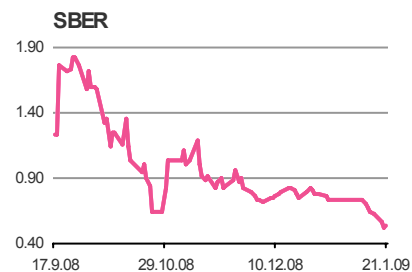
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Мария Кальварская  
m.kalvarskaia@kf.ru

**Сбербанк (SBER) увеличил розничный кредитный портфель в 2008 году на 26% до 1.26 млрд рублей. Прогнозы на 2009 высокие.**

> **Сбербанк (SBER) увеличил розничный кредитный портфель в 2008 году на 26% до 1.26 трлн рублей.** Вклады физических лиц выросли на 16% до 3.1 трлн рублей, при этом доля депозитов в валюте выросла до 17% с 10% годом ранее. основные изменения произошли в последние месяцы года на фоне девальвации рубля. В этом году банк ожидает сохранения темпов роста депозитов, тогда как динамика выдачи кредитов будет слабее.

> **Сбербанк опубликует результаты по МСФО за 3К08 26 января.** Мы ожидаем сильных показателей банка по итогам периода, при этом происходящее ухудшение качества кредитного портфеля окажет негативное влияние на показатели в будущем. Мы опубликуем наши прогнозы показателей Сбербанка в ближайшие дни. Мы не ожидаем роста спроса на банковские акции в первом полугодии этого года, но сегодня и в ближайшие дни можем увидеть положительную коррекцию после значительного снижения и на фоне внешнего позитива.



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

## ДИНАМИКА АКЦИЙ

Компания	Тикер	Дата рекомендации	Цена на момент выдачи рекомендации, \$	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	3.232	UR	-19.83	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	3.187	UR	-11.21	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	30.674	UR	-6.11	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.421	UR	-22.79	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.177	UR	-9.56	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	1.915	UR	7.67	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	30.10.08	0.520	UR	0.675	UR	29.81	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ап	tnbpb	30.10.08	0.500	UR	0.432	UR	-13.60	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ао	TATN	30.10.08	1.227	UR	1.600	UR	30.43	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.673	UR	-3.14	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	1.771	UR	-43.44	UR	Пересмотр оценки
<b>Связь</b>									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	22.880	UR	-27.46	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	6.250	UR	-48.52	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	2.590	UR	3.60	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0.012	UR	0.008	UR	-37.22	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.456	UR	-30.16	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.008	UR	-44.25	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.019	UR	-32.98	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.175	UR	-31.53	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.093	UR	-40.04	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.505	UR	-20.46	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	8.290	UR	74.89	UR	Без рекомендации
Башинформсвязь, ао	BISV	17.07.04	0.115	UR	0.060	UR	-47.91	UR	Пересмотр оценки
<b>Банки</b>									
Сбербанк России, ао	SBER	20.10.08	0.993	2.200	0.522	BUY	-47.41	321.28	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.244	BUY	-43.22	515.76	
Банк ВТБ, ао	VTBR	17.11.08	0.0014	0.0029	0.0008	BUY	-43.14	264.30	
Банк Москвы, ао	MMBM	13.11.08	56.218	UR	20.993	UR	-62.66	UR	Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	7.063	BUY	-36.69	211.50	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	2.424	BUY	-31.84	353.79	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	0.795	UR	-39.74	UR	Пересмотр оценки
<b>Потребительский сектор</b>									
Магнит, ао	MGNT	13.01.09	18.177	29.700	15.861	BUY	-12.74	87.25	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	66.100	9.636	BUY	-73.89	585.95	
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	32.600	5.566	BUY	-75.38	485.67	
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	69.100	13.467	BUY	-72.12	413.11	
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	53.121	BUY	-35.41	65.66	
<b>Транспорт / Мидстрим</b>									
ПМП, ао	PRIM	06.12.06	0.220	0.360	0.124	BUY	-43.53	189.80	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.084	BUY	-89.53	1069.54	
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	-82.2	415.3	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.05	HOLD	-90.2	1064.1	
ГАЗ, ао	GAZA	26.02.08	174	282	7	BUY	-96.0	3928.6	
ГАЗ, ап	GAZAP	26.02.08	114	207	7	BUY	-93.9	2857.1	
Корпорация ИРКУТ, ао	IRKT	26.02.08	0.88	1.19	0.12	HOLD	-86.3	895.9	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	0.6	BUY	-84.8	1122.3	
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	-68.8	281.9	
СОЛЛЕРС, ао	SVAV	26.02.08	60	81	3	BUY	-95.3	2811.0	
<b>Металлургия</b>									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	20.01.09	42.18	67.80	41.39	BUY	-1.87	63.82	Новая рекомендация
Северсталь, ао	CHMF	18.12.08	3.38	6.50	2.40	BUY	-28.99	170.49	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	0.96	UR	-67.85	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	18.12.08	0.26	0.70	0.16	BUY	-36.42	329.19	
Мечел, Adr	MTL	18.12.08	4.95	12.00	2.99	BUY	-39.60	301.34	
Евраз, Gdr	EVR	18.12.08	10.20	17.00	6.86	BUY	-32.75	147.81	
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	24.40	BUY	-48.62	145.86	
Полиметалл, ао	PMTL	18.12.08	3.76	6.50	4.71	BUY	25.26	38.05	
ТМК, ао	TRMK	30.10.08	2.00	UR	0.94	UR	-53.12	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	18.12.08	1.15	2.20	0.75	BUY	-34.65	193.12	

Источник: РТС, ММВБ, расчеты КИТ Финанс

**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	0.0162	UR	-30.98	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	05.12.08	0.0069	UR	0.0089	UR	28.75	UR	Пересмотр оценки
ОГК-2, ао	OGKB	05.12.08	0.0089	UR	0.0073	UR	-18.34	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	05.12.08	0.0142	UR	0.0079	UR	-44.15	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	05.12.08	0.0199	UR	0.0091	UR	-54.10	UR	Пересмотр оценки
ОГК-5, ао	OGKE	05.12.08	0.0422	UR	0.0260	UR	-38.46	UR	Пересмотр оценки
ОГК-6, ао	OGKF	05.12.08	0.0097	UR	0.0073	UR	-24.08	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	05.12.08	0.0001	UR	0.000090	UR	-26.18	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	05.12.08	0.0001	UR	0.000075	UR	-43.47	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSGNG	05.12.08	0.0367	UR	0.0233	UR	-36.54	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ао	TGKD	05.12.08	0.0004	UR	0.000180	UR	-50.30	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	05.12.08	0.0001	UR	0.000066	UR	-26.37	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	05.12.08	0.0002	UR	0.000105	UR	-40.24	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	05.12.08	0.0002	UR	0.000081	UR	-56.56	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ао	TGKG	05.12.08	0.0107	UR	0.007152	UR	-33.35	UR	Пересмотр оценки
ЮГК ТГК-8, ао	TGKH	05.12.08	0.0010	UR	0.000958	UR	-4.24	UR	Пересмотр оценки
ТГК-9, ао	TGKI	05.12.08	0.0001	UR	0.000033	UR	-42.48	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	05.12.08	1.2877	UR	0.9098	UR	-29.35	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	05.12.08	0.0003	UR	0.000153	UR	-39.90	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	05.12.08	0.0025	UR	0.0020	UR	-18.72	UR	Пересмотр оценки
ТГК-13, ао	TGKM	05.12.08	0.0010	UR	0.000751	UR	-24.46	UR	Пересмотр оценки
ТГК-14, ао	TGKN	05.12.08	0.0001	UR	0.000078	UR	-27.49	UR	Пересмотр оценки
Иркутскэнерго, ао	IRGZ	05.12.08	0.3352	UR	0.1915	UR	-42.85	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	0.0039	UR	-23.99	UR	Пересмотр оценки
ДЭК, ао	DVEC	05.12.08	0.0098	UR	0.0057	UR	-41.16	UR	Пересмотр оценки
МОЭСК, ао	MSRS	05.12.08	0.0472	UR	0.0280	UR	-40.80	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	05.12.08	0.0284	UR	0.0260	UR	-8.21	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ао	LSNG	05.12.08	0.6975	UR	0.2274	UR	-67.39	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	05.12.08	0.6009	UR	0.3049	UR	-49.25	UR	Пересмотр оценки

Источник: РТС, ММВБ, расчеты КИТ Финанс

\*Для расчета текущей цены используются данные:

- для ADR или GDR учитывается последняя сделка;
- для акций, торгуемых на ММВБ, учитывается цена на закрытие торгов. Если сделок не было, то учитывается среднее значение между котировкой на покупку и на продажу;
- для остальных акций учитывается последняя сделка на 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	12 476 438	13.24	3.20%	GAZP RX	12.93	2.42%
OGZPY US	Газпром	OTC	4	601 851	13.80	10.40%	GAZP RX	12.93	6.75%
LKOD LI	Лукойл	LSE	1	2 704 057	31.23	4.80%	LKOH RX	30.67	1.81%
LUKOY US	Лукойл	OTC	1	201 928	32.05	9.39%	LKOH RX	30.67	4.49%
NVTK LI	Новатэк	LSE	10	786 171	19.73	8.35%	NVTK RX	17.71	11.38%
ROSN LI	Роснефть	LSE	1	8 377 755	3.19	2.90%	ROSN RX	3.19	0.09%
GAZ LI	Газпром Нефть	LSE	5	59 313	9.73	5.76%	SIBN RX	9.57	1.62%
GZPFY US	Газпром Нефть	OTC	5	11 478	10.15	9.14%	SIBN RX	9.57	6.01%
SGGD LI	Сургутнефтегаз, ао	LSE	10	4 864 867	4.28	5.16%	SNGS RX	4.21	1.55%
SGTZY US	Сургутнефтегаз, ао	OTC	10	386 292	4.39	10.86%	SNGS RX	4.21	4.16%
SGTPY US	Сургутнефтегаз, ап	OTC	10	388 364	1.94	3.74%	SNGSP RX	1.77	9.87%
ATAD LI	Татнефть, ао	LSE	20	103 907	32.34	7.80%	TATN RX	32.01	1.03%
SSA LI	Система	LSE	20	564 466	3.78	3.56%	AFKS RX	2.84	32.99%
CMST LI	Комстар-ОТС	LSE	1	301 668	2.59	-0.38%	CMST RX	4.67	-44.52%
CTCM US	СТС Медиа	NASDAQ	1	509 721	3.85	18.10%			
MBT US	МТС	NYSE	5	3 345 322	22.88	9.58%	MTSS RX	16.61	37.76%
RMGLN	Рамблер Медиа	LSE	1	900	2.37	-10.23%			
RKMD LI	Ростелеком, ао	LSE	6	24 577	50.50	-3.07%	RTKM RX	49.74	1.53%
ROS US	Ростелеком, ао	NYSE	6	160 067	54.77	4.22%	RTKM RX	49.74	10.12%
UVZY US	Уралсвязьинформ, ао	OTC	200	4 710	2.00	0.00%	URSI RX	1.57	27.54%
VIP US	Вымпелком	NYSE	0.05	6 441 656	6.25	4.34%	VIMP RU	21.00	-70.24%
VZY GR	Банк Возрождение, ао	XETRA	3/4	#N/A N/A	5.00	0.00%	VZRZ RX	5.30	-5.61%
VTBR LI	ВТБ Банк	LSE	2000	5 454 143	1.55	0.65%	VTBR RX	1.59	-2.64%
CHE LI	Группа Черкизово	LSE	2/3	#N/A N/A	1.38	-10.97%	GCHE RX	0.93	48.75%
FIVE LI	Х5 Ритейл Груп	LSE	0.25	265 049	5.99	-0.17%			
MGNT LI	Магнит	LSE	0.20	150 000	5.10	3.45%	MGNT RX	3.17	60.77%
WBD US	Вимм-Билль-Данн	NYSE	1	276 378	26.06	17.65%	WBDF RX	11.97	117.70%
PHST LI	Фармстандарт	LSE	0.25	263 585	7.50	6.99%	PHST RX	3.37	122.77%
SVST LI	Северсталь	LSE	1	1 035 947	2.41	0.42%	CHMF RX	2.40	0.29%
CHZN LI	Челябинский Цинковый Завод	LSE	1	#N/A N/A	1.08	10.77%	CHZN RX	1.11	-3.01%
EVR LI	Евраз Груп	LSE	1/3	1 015 956	6.86	-2.00%			
MNOD LI	Норильский Никель	LSE	0.1	13 632 237	4.10	0.99%	GMKN RX	4.14	-0.94%
NILSY US	Норильский Никель	OTC	0.1	163 766	4.28	7.00%	GMKN RX	4.14	3.41%
MMK LI	ММК	LSE	13	460 531	2.15	-0.46%	MAGN RX	2.12	1.40%
MTL US	Мечел	NYSE	1	3 682 268	2.99	16.34%	MTLR RX	2.54	17.54%
NLMK LI	НЛМК	LSE	10	799 289	9.80	5.38%	NLMK RX	9.65	1.60%
PLZL LI	Полюс Золото	LSE	0.5	277 158	12.45	3.32%	PLZL RX	12.20	2.03%
PMTL LI	Полиметалл	LSE	1	370 350	4.75	0.42%	PMTL RX	4.71	0.88%
TMKS LI	ТМК	LSE	4	426 682	3.62	-2.69%	TRMK RX	3.75	-3.48%
IRK GR	Иркутскэнерго	XETRA	30	#N/A N/A	7.50	-11.76%	IRGZ RX	5.75	30.53%
AOMD LI	Мосэнерго	LSE	100	#N/A N/A	2.63	-22.19%	MSNG RX	2.33	12.81%
AFID LI	AFI Девелопмент	LSE	1	25 820	0.78	-7.94%			
HALS LI	Система Галс	LSE	0.05	72 100	0.33	30.00%	HALS RX	0.27	20.66%
LSRG LI	Группа ЛСР	LSE	0.20	33 277	0.78	-13.89%	LSRG RX	0.81	-4.09%
PIK LI	Группа ПИК	LSE	1	61 932	0.71	-6.89%	PIKK RX	0.72	-1.15%
INTE LI	Интегра	LSE	0.05	176 310	0.90	-0.28%			
SITR LI	Ситроникс	LSE	50	#N/A N/A	0.60	0.00%	SITR RU	1.50	-60.00%
URKA LI	Уралкалий	LSE	5	1 668 250	6.02	4.88%	URKA RX	6.03	-0.17%

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	7 901.64	-2.04%	-6.36%	-9.42%	-10.81%	-37.15%
Hang Seng	Гонконг	12 583.63	-2.90%	-8.18%	-13.94%	-12.54%	-42.16%
Straits Times	Сингапур	1 704.52	-1.09%	-3.41%	-2.36%	-3.24%	-40.54%
Seoul Composite	Южная Корея	1 103.61	-2.06%	-6.69%	-6.44%	-1.86%	-31.41%
Shanghai Composite	Китай	1 985.02	-0.46%	2.91%	-0.14%	9.02%	-56.47%
Taiwan Weighted	Тайвань	4 247.97	0.13%	-6.05%	-6.34%	-7.48%	-43.97%
SENSEX	Индия	8 779.17	-3.53%	-6.31%	-11.57%	-9.00%	-47.52%
<b>Европа</b>							
FTSE 100	Великобритания	4 059.88	-0.77%	-2.89%	-4.45%	-8.44%	-29.27%
DAX	Германия	4 261.15	0.50%	-3.65%	-8.15%	-11.41%	-37.05%
CAC 40	Франция	2 905.57	-0.67%	-4.80%	-7.80%	-9.71%	-40.00%
Budapest SE Index	Венгрия	11 842.60	0.49%	-5.14%	-7.37%	-3.26%	-49.51%
PX50	Чехия	784.40	-1.81%	-6.49%	-4.36%	-8.60%	-46.41%
WIG 20 TR	Польша	1 678.77	2.19%	-1.32%	-3.78%	-6.20%	-41.08%
ISE 100	Турция	24 736.12	0.09%	-1.28%	-5.58%	-7.92%	-44.53%
PTS	Россия	530.09	3.07%	-10.36%	-19.34%	-16.11%	-73.06%
MMBB	Россия	583.39	2.38%	-4.42%	-7.93%	-5.83%	-64.36%
<b>Африка</b>							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	17 966.94	-1.32%	-4.10%	-5.69%	-7.60%	-22.07%
Egypt HERMES	Египет	367.42	-5.48%	-13.36%	-9.98%	-13.99%	-57.39%
<b>Америка</b>							
DJIA	США	8 228.10	3.51%	0.34%	-3.42%	-6.25%	-31.27%
S&P 500	США	840.24	4.35%	-0.28%	-3.60%	-6.98%	-35.88%
NASDAQ	США	1 507.07	4.60%	1.17%	-1.65%	-4.44%	-34.25%
Bovespa	Бразилия	38 542.90	3.41%	1.48%	2.46%	2.64%	-31.29%
BUSE Merval	Аргентина	1 062.68	1.73%	-2.29%	1.64%	-1.57%	-45.32%
IBC	Венесуэла	35 305.95	0.27%	0.90%	2.48%	0.62%	-1.72%
<b>Сводный индекс по развивающимся рынкам</b>							
MSCI BRIC		161.72	-0.10%	-4.27%	-9.45%	-8.12%	-54.51%
FTSE Russia IOB Index		373.75	3.96%	-4.20%	-15.23%	-10.02%	-68.75%
MSCI Russia		346.80	3.72%	-9.23%	-17.20%	-12.65%	-73.12%

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	44.40	4.13%	-1.94%	15.06%	6.32%	-49.83%
EUCRURMD	Urals	42.76	1.16%	-4.23%	7.76%	1.26%	-50.17%
USCRWTIC	WTI	42.25	9.06%	13.33%	34.51%	-5.27%	-52.98%
GOLDLNPM	Золото	849.25	-0.47%	3.38%	0.03%	-2.36%	-2.94%
SLVRLN	Серебро	11.34	0.18%	5.29%	3.37%	5.10%	-27.17%
PLTMLNPM	Платина	927.00	-2.11%	-0.86%	8.04%	2.54%	-39.73%
PLDMLNPM	Палладий	182.00	-1.62%	0.55%	3.41%	-1.09%	-50.00%
MBALAL02	Алюминий	1 325.25	-1.89%	-8.84%	-10.27%	-8.30%	-43.82%
MBCUCU35	Медь	3 211.00	-1.97%	-1.92%	10.32%	14.19%	-53.60%
MBNINI15	Никель	11 030.00	1.99%	-3.79%	10.63%	11.87%	-17.76%
MBZLN15	Цинк	1 171.50	-2.17%	-5.18%	-20.86%	-19.76%	-46.26%
LMNADS03	Сталь	960.00	-4.48%	-11.11%	-12.73%	-14.67%	-58.35%
MVTNTN14	Олово	11 350.00	4.80%	-1.00%	8.04%	12.66%	-29.06%
MVPBPB19	Свинец	1 120.50	-2.14%	-1.36%	27.33%	18.57%	-54.82%
<b>Фьючерсы</b>							
CO1	Brent	45.02	3.21%	-0.13%	8.61%	-1.25%	-49.10%
CL1	WTI	43.55	12.42%	16.82%	9.12%	-2.35%	-51.53%
HO1	Печное топливо	138.60	0.74%	-5.27%	3.32%	-1.40%	-43.95%
PG1	Бензин	117.38	2.69%	0.52%	32.45%	10.53%	-48.53%
NG1	Газ	4.78	2.97%	-3.82%	-9.71%	-14.98%	-37.68%
GC1	Золото	850.10	-0.60%	5.11%	0.46%	-3.87%	-4.52%
SI1	Серебро	11.32	1.41%	8.26%	4.49%	0.40%	-29.41%
PL1	Платина	922.10	-2.30%	-0.88%	7.57%	-1.51%	-40.42%
PA1	Палладий	184.40	-0.08%	1.35%	5.79%	-2.28%	-50.31%
LY1	Алюминий	1 066.25	-3.64%	-7.08%	-5.77%	-4.67%	-53.59%
LP1	Медь	3 196.50	-3.71%	-1.77%	8.76%	4.83%	-54.65%
LN1	Никель	10 872.00	-5.63%	0.96%	6.27%	-6.51%	-60.26%
LX1	Цинк	1 136.00	-8.02%	-8.31%	-2.70%	-4.32%	-50.54%
LONADS03	Сталь	971.00	-3.86%	-9.25%	-9.25%	-9.25%	-57.69%
LT1	Олово	11 700.00	2.81%	3.72%	12.02%	8.53%	-27.58%
LL1	Свинец	1 085.00	-6.71%	-3.47%	19.63%	7.11%	-57.68%
API21MON	Уголь энергетический	76.71	5.92%	-1.19%	-5.24%	-6.61%	-39.51%
SB1	Сахар	12.60	0.08%	10.24%	16.13%	6.69%	9.09%
CC1	Какао	2 602.00	5.34%	8.51%	1.56%	-2.36%	22.10%
KC1	Кофе	117.55	2.31%	2.53%	8.49%	4.91%	-12.93%
C 1	Кукуруза	390.25	1.76%	6.48%	2.23%	-4.12%	-20.19%
W 1	Пшеница	571.75	3.95%	-0.44%	0.48%	-6.39%	-38.78%
S 1	Соя	1 020.50	2.87%	4.35%	15.12%	4.96%	-17.67%
CT1	Хлопок	47.23	0.90%	2.67%	2.92%	-3.65%	-32.36%

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)	32.81	-0.50%	3.48%	15.45%	11.58%	32.92%
RREU Curncy	Евро (руб за 1 евро)	42.19	-1.06%	0.97%	6.51%	-0.96%	16.98%
RUBBASK Curncy	Бивалютная корзина \$0.55/0.45€ (руб)	37.17	-0.58%	2.37%	11.12%	3.39%	нд.
EUR Curncy	Евро (\$ за 1 евро)	1.287	-0.53%	-2.31%	-7.69%	-7.78%	-11.89%
GBP Curncy	Британский фунт стерлингов (\$ за 1 фунт)	1.374	-1.89%	-5.74%	-7.33%	-5.76%	-29.96%
JPY Curncy	Японская иена (йен за \$1)	88.04	-2.32%	-1.33%	-2.25%	-3.03%	-17.62%
CHF Curncy	Швейцарский франк (франков за \$1)	1.156	0.93%	3.43%	5.94%	8.17%	5.14%
CNY Curncy	Китайский юань (юаней за \$1)	6.843	0.02%	-0.04%	-0.12%	0.25%	-5.48%
BRL Curncy	Бразильский реал (реалов за \$1)	2.352	-0.55%	0.48%	-1.52%	1.62%	31.24%
MXN Curncy	Мексиканский песо (песо за \$1)	13.93	-0.20%	-1.04%	5.65%	0.18%	27.55%
TRY Curncy	Турецкая лира (лир за \$1)	1.667	0.19%	2.62%	8.80%	8.40%	39.58%
INR Curncy	Индийский рупий (рупий за \$1)	49.11	-0.20%	0.61%	2.33%	0.89%	24.38%
KRW Curncy	Корейская вона (вон за \$1)	1 374.8	0.43%	1.21%	3.91%	9.15%	45.25%

### 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	1.61	0.01	0.11	-0.40	-0.45	-3.93
BP0001M Index	LIBOR 1 месяц	1.64	-0.01	-0.05	-0.66	-0.53	-3.89
BP0003M Index	LIBOR 3 месяца	2.21	-0.02	-0.06	-0.72	-0.56	-3.32
EUR001M Index	EURIBOR 1 месяц	1.97	-0.05	-0.30	-0.80	-0.63	-2.20
EUR003M Index	EURIBOR 3 месяца	2.31	-0.06	-0.26	-0.74	-0.58	-2.02
MOSKON Index	MosPrime Овернайт	20.50	-0.33	10.67	11.50	13.30	17.04
MOSK1W Index	MosPrime 1 неделя	22.17	1.34	8.84	8.67	8.77	18.17
MOSK2W Index	MosPrime 2 недели	23.67	2.00	8.17	5.92	6.57	19.50
MOSKP1 Index	MosPrime 1 месяц	28.00	2.00	8.42	7.17	7.80	23.22
MOSKP3 Index	MosPrime 3 месяца	28.50	1.25	7.00	6.50	6.70	22.67

### 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.
RRN11M Curncy	1 месяц	53.50	-13.50	-8.88	7.27	7.19	49.22
RRN13M Curncy	3 месяца	47.50	0.50	-0.96	7.34	9.75	43.28
RRN16M Curncy	6 месяцев	27.50	-7.50	-11.46	-5.10	-0.86	22.71
RRN112M Curncy	1 год	25.67	-1.08	-3.81	-1.31	-2.83	20.57

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	-53	-49	--
21:00	Индекс рынка недвижимости НАНВ	янв.	9	--	9	--
<b>22.01.2009</b>						
15:00	Индекс обращений за ипотекой MBA	17 янв.	--	--	15.80%	--
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.	540K	--	524K	--
16:30	Суммарное число обращений за пособиями по безработице (вторичные)	11 янв.	4534K	--	4497K	--
18:00	Индекс цен на недвижимость (MoM)	нояб.	-1.20%	--	-1.10%	--

\* - 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%	3.60%	3.30%	--
12:30	Изменение числа обращений за пособиями по безработице	декабрь	81.0K	77.9K	75.7K	83.1K
12:30	Средний доход с учетом бонусов (ср. за 3 мес., YoY)	ноябрь	3.30%	3.10%	3.30%	--
12:30	Средний доход без учета бонусов (ср. за 3 мес., YoY)	ноябрь	3.60%	3.60%	3.60%	--
12:30	Уровень безработицы (3 мес.)	ноябрь	6.10%	6.10%	6.00%	--
12:30	Затраты труда на единицу продукции в обрабатывающих отраслях (ср. за 3 мес., YoY)	ноябрь	--	4.20%	3.90%	3.10%
12:30	Чистая потребность государственного сектора в займах	декабрь	10.5B	14.9B	16.0B	16.5B
12:30	Объем заимствований государственного сектора	декабрь	18.0B	44.2B	10.3B	8.9B
12:30	Денежное предложение, агрегат M4 (MoM)	декабрь, предв.	0.90%	1.70%	1.20%	--
12:30	Денежное предложение, агрегат M4 (YoY)	декабрь, предв.	16.00%	16.60%	16.40%	16.30%
<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.