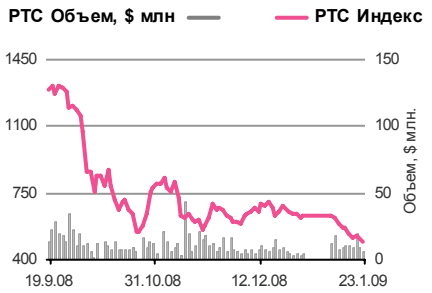
КОММЕНТАРИЙ

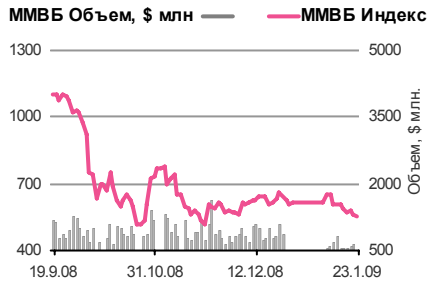
В пятницу индекс РТС упал ниже отметки 500 пунктов, потеряв 3.4% на фоне продолжающихся продаж российских акций и девальвации рубля, что оказывает дополнительное давление на долларовые цены бумаг. Падение цен на нефть и сохраняющийся негатив в финансовом секторе определили динамику российских бумаг. При этом мировые фондовые рынки продемонстрировали куда более скромное изменение по сравнению с российским. Сегодня большинство азиатских рынков закрыты в связи с празднованием нового года. Торги в Японии демонстрируют умеренно негативную динамику. Стоимость нефти в пятницу выросла на 4-5%, сегодня котировки относительно стабильны.

На российском рынке сегодня сохранятся предыдущие факторы, ликвидности по-прежнему не хватает, чтобы возобновились покупки в валюте и в акциях. Утром индекс РТС может открыться выше 500 пунктов, однако вряд ли удержится на этом уровне в течение всего дня. Среди положительных факторов сегодня – рост стоимости нефти в пятницу и положительная динамика на рынке металлов. Сегодняшняя отчетность Сбербанка вряд ли сможет оказать значительную поддержку акциям банка.

РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



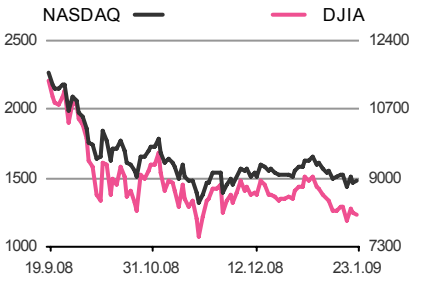
Источник: ММВБ, расчеты КИТ Финанс

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

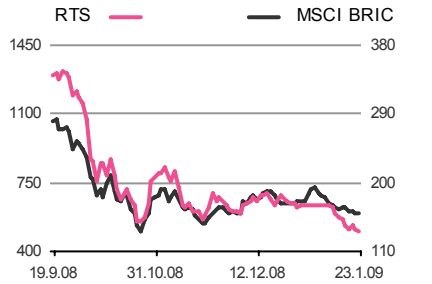
- **Добыча нефти в России в 2008 году сократилась на 0.7%, добыча газа выросла на 1.6%.** По итогам года добыча нефти составила 488 млн тонн (9.77 млн баррелей в день). Добыча газа достигла 663 млрд кубометров (10.4 млн баррелей н.э. в день). Объем переработки нефти вырос на 3.2% до 236 млн тонн (4.72 млн баррелей в день).

- **РусГидро (HYDR) и ФСК (FEES) объявляют инвестиционные планы. НЕЙТРАЛЬНО**

- **Сегодня Сбербанк (SBER) опубликует результаты за 3К08 по МСФО – негативные тенденции проявятся.**



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Павел Попиков
p.popikov@kf.ru

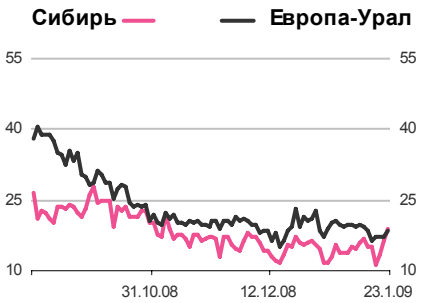
РусГидро (HYDR) и ФСК (FEES) объявляют инвестиционные планы. НЕЙТРАЛЬНО

> **ФСК: снижение инвестиций на 25% в 2009, недостатка денежных средств не ожидается.** Инвестиционная программа Федеральной сетевой компании (ФСК) в 2009 году, по словам предправления компании Андрея Раппопорта, составит 160-180 млрд рублей, сообщил «Интерфакс» в пятницу. Эта величина примерно на 25% ниже, чем первоначальный план в 210-220 млрд рублей, объявленный еще до разделения РАО ЕЭС. Снижение говорит об изменениях, внесенных компанией в связи с началом экономического кризиса и ожидаемым снижением спроса на электроэнергию. Снижение инвестиций затронет, в основном, индустриально развитые регионы, например, Тюменскую область, в которых крупные промышленные предприятия испытывают замедление спроса и сокращают производство. Глава ФСК также подтвердил план компании в 2009 году выпустить инфраструктурные облигации при поддержке государства, чтобы частично профинансировать инвестпрограмму. По его словам, у компании не возникает сложностей с текущим кредитованием в банках, и на ближайшее время она обеспечена финансированием.

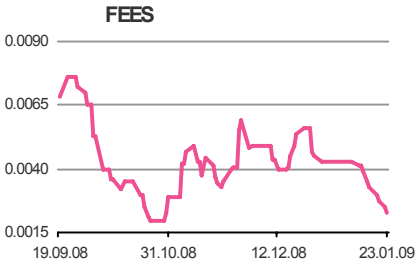
> **РусГидро: 29% инвестзатрат перенесено с 2008 года на 2009, окончательный план на 2009 год пока не объявлен.** Инвестиционные затраты РусГидро в 2008 году составили 55.5 млрд рублей, что на 29% меньше, чем ранее планировалось, в пятницу сообщила компания согласно «Интерфаксу». Компания осуществила ввод генерирующих мощностей в объеме 325 МВт, что на 86 МВт ниже ранее запланированного объема. РусГидро перенесла ряд инвестиционных проектов на 2009, в основном, из-за технических сложностей с их реализацией. Также РусГидро сообщила о том, что в 2009 году проведет две допэмиссии акций в пользу государства на общую сумму 12 млрд рублей на цели финансирования инвестпрограммы. Данный объем денежных средств уже заложен в бюджет РФ на 2009 год. Согласно первоначальным планам, инвестиции РусГидро в 2009 году должны составить 79.6 млрд рублей, однако окончательное решение по инвестпрограмме компания примет позднее.

> **Вероятно снижение инвестпрограммы всего сектора, нейтральный эффект в настоящий момент.** Объявление контролируемых государством энергокомпаний о сокращении инвестиционных программ на 25-30% согласуется с нашим пессимистическим сценарием, предусматривающим 30% снижение (см. нашу Стратегию 2009, опубликованную 25 декабря 2008 года). ФСК – это монополия на магистральную передачу электроэнергии в России, которая служит основой для всей энергосистемы страны. Таким образом, мы считаем, что объявление снижения инвестпрограммы компании на 25% говорит о том, что правительство рассматривает возможность подобного снижения инвестиций и для сектора в целом, включая генерирующие и распределительные сетевые компании. Мы ожидаем, что инвестиции РусГидро в 2009 году составят порядка 50 млрд рублей. В то же время, новости говорят о том, что РусГидро и ФСК продолжают получать поддержку от государства в виде финансирования, и в будущем мы не ожидаем недостатка денежных средств для обеих госкомпаний. Мы считаем, что поступившие новости имеют смешанный эффект на оценку компаний в данный момент, и не ожидаем значительного эффекта на их котировки.

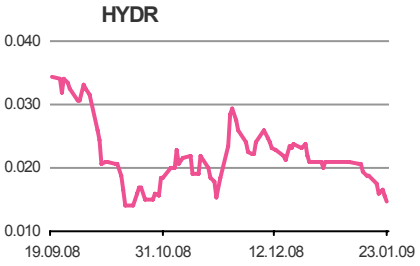
Свободные цены в двух ценовых зонах российского оптового рынка электроэнергии, $/МВтч



Источник: АТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

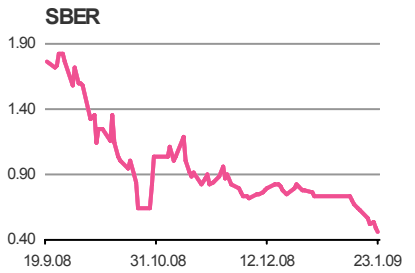
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru

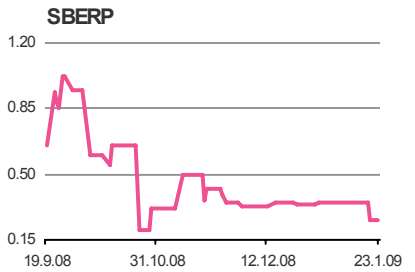
Сегодня Сбербанк (SBER) опубликует результаты за 3К08 по МСФО – негативные тенденции проявятся.

> **Мы ожидаем сильных операционных результатов банка, при этом увеличения отчислений в резервы и убытки от операций с ценными бумагами окажут негативное влияние на показатели.** Так, мы ожидаем роста активов банка до 5,996 млрд рублей против 4,929 млрд рублей на начало года. Кредитный портфель увеличится на 28% до 5,027 млрд рублей. Чистый процентный доход прогнозируется на уровне 265 млрд рублей против 177 млрд рублей годом ранее. Чистый операционный доход, как ожидается, составит 291 млрд рублей протии 225 млрд рублей в прошлом году. Отчисления на создание резервов увеличатся до 38.6 млрд рублей по итогам 9М08. Чистая прибыль Сбербанка оценивается в 93 млрд рублей против 69.9 млрд рублей за 3К07. Банк не использовал реклассификацию ценных бумаг, поэтому в отчетности будет показан весь результат соответствующих операций. Ухудшение качества кредитного портфеля определяет необходимость увеличения отчислений в резервы на обесценение кредитов.

> **Стабильная позиция банка, но сложное время еще впереди**. Сбербанк – крупнейший российский банк, который может рассчитывать на помощь государства в случае необходимости в текущих сложных рыночных условиях. Мы считаем комментарии менеджмента Сбербанка к сегодняшней отчетности относительно качества активов банка и его видения ситуации на будущее наиболее важными. Мы не ожидаем восстановления роста банковских акций в ближайшее время на фоне продолжающегося ухудшения ситуации на финансовых рынках.



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



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
Нефть и газ									
Газпром, ао	GAZP	30.10.08	4.031	UR	3.094	UR	-23.24	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	3.140	UR	-12.51	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	30.337	UR	-7.15	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.419	UR	-23.31	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.184	UR	-5.83	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	1.860	UR	4.56	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	30.10.08	0.520	UR	0.650	UR	25.00	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ап	tnbpp	30.10.08	0.500	UR	0.408	UR	-18.40	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ао	TATN	30.10.08	1.227	UR	1.552	UR	26.47	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.654	UR	-5.93	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	1.763	UR	-43.72	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	23.660	UR	-24.98	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	6.690	UR	-44.89	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	2.500	UR	0.00	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0.012	UR	0.007	UR	-42.88	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.438	UR	-32.91	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.008	UR	-48.36	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.018	UR	-34.97	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.168	UR	-34.41	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.095	UR	-39.26	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.504	UR	-20.74	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	8.430	UR	77.85	UR	Без рекомендации
Башинформсвязь, ао	BISV	17.07.04	0.115	UR	0.061	UR	-46.93	UR	Пересмотр оценки
Банки									
Сбербанк России, ао	SBER	20.10.08	0.993	2.200	0.463	BUY	-53.33	374.72	
Сбербанк России, ап	SBERP	20.10.08	0.429	1.500	0.220	BUY	-48.76	582.37	
Банк ВТБ, ао	VTBR	17.11.08	0.0014	0.0029	0.0007	BUY	-51.87	330.40	
Банк Москвы, ао	MMBM	13.11.08	56.218	UR	21.373	UR	-61.98	UR	Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	7.012	BUY	-37.14	213.73	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	2.226	BUY	-37.42	394.23	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	0.825	UR	-37.46	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	13.01.09	18.177	29.700	14.757	BUY	-18.82	101.26	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	UR	9.604	UR	-73.97	UR	Пересмотр оценки
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	UR	5.305	UR	-76.54	UR	Пересмотр оценки
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	UR	13.110	UR	-72.86	UR	Пересмотр оценки
Лебедянский, ао	LEKZ	16.06.08	82.245	88.000	57.928	BUY	-29.57	51.91	
Транспорт / Мидстрим									
ПМП, ао	PRIM	06.12.06	0.220	0.360	0.152	BUY	-30.72	136.20	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.070	BUY	-91.23	1296.92	
Ленгазспецстрой, ао	legs	24.10.06	4075	7743	3500	BUY	-14.11	121.23	
Спецгазавтотранс, ао	sgat	17.05.07	70.98	193.00	40.000	BUY	-43.65	382.50	
Машиностроение									
Автоваз, ао	AVAZ	07.08.08	1.10	1.01	0.18	HOLD	-83.3	449.6	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.05	HOLD	-90.0	1042.7	
ГАЗ, ао	GAZA	26.02.08	174	282	7	BUY	-96.1	4109.0	
ГАЗ, ап	GAZAP	26.02.08	114	207	5	BUY	-95.6	4040.0	
Корпорация ИРКУТ, ао	IRKT	26.02.08	0.88	1.19	0.12	HOLD	-86.8	926.9	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	0.5	BUY	-87.4	1377.0	
Красный Котельщик, ао	KRKO	26.02.08	1.18	1.39	0.44	HOLD	-62.7	215.9	
Силовые машины, ао	SILM	26.02.08	0.20	0.24	0.05	HOLD	-77.3	424.8	
СОЛЛЕРС, ао	SVAV	26.02.08	60	81	3	BUY	-95.6	2989.2	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	20.01.09	42.18	67.80	37.20	BUY	-11.81	82.28	Новая рекомендация
Северсталь, ао	CHMF	18.12.08	3.38	6.50	2.26	BUY	-33.17	187.44	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	1.07	UR	-64.28	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	18.12.08	0.26	0.70	0.17	BUY	-33.19	308.46	
Мечел, Adr	MTL	18.12.08	4.95	12.00	2.95	BUY	-40.40	306.78	
Евраз, Gdr	EVR	18.12.08	10.20	17.00	6.50	BUY	-36.27	161.54	
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	24.81	BUY	-47.77	141.85	
Полиметалл, ао	PMTL	18.12.08	3.76	6.50	4.62	BUY	22.88	40.72	
ТМК, ао	TRMK	30.10.08	2.00	UR	0.78	UR	-61.13	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	18.12.08	1.15	2.20	0.80	BUY	-30.18	174.37	

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
Электроэнергетика									
РусГидро, ао	HYDR	05.12.08	0.0235	UR	0.0155	UR	-34.22	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	05.12.08	0.0069	UR	0.0087	UR	25.87	UR	Пересмотр оценки
ОГК-2, ао	OGKB	05.12.08	0.0089	UR	0.0070	UR	-21.92	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	05.12.08	0.0142	UR	0.0086	UR	-39.45	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	05.12.08	0.0199	UR	0.0097	UR	-51.40	UR	Пересмотр оценки
ОГК-5, ао	OGKE	05.12.08	0.0422	UR	0.0225	UR	-46.76	UR	Пересмотр оценки
ОГК-6, ао	OGKF	05.12.08	0.0097	UR	0.0073	UR	-24.55	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	05.12.08	0.0001	UR	0.000079	UR	-34.82	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	05.12.08	0.0001	UR	0.000073	UR	-44.71	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	05.12.08	0.0367	UR	0.0247	UR	-32.69	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ао	TGKD	05.12.08	0.0004	UR	0.000162	UR	-55.27	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	05.12.08	0.0001	UR	0.000067	UR	-24.99	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	05.12.08	0.0002	UR	0.000091	UR	-47.81	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	05.12.08	0.0002	UR	0.000085	UR	-54.10	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ао	TGKG	05.12.08	0.0107	UR	0.007012	UR	-34.65	UR	Пересмотр оценки
ЮГК ТГК-8, ао	TGKH	05.12.08	0.0010	UR	0.000976	UR	-2.44	UR	Пересмотр оценки
ТГК-9, ао	TGKI	05.12.08	0.0001	UR	0.000027	UR	-52.05	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	0.000143	UR	-43.57	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	05.12.08	0.0025	UR	0.0020	UR	-19.63	UR	Пересмотр оценки
ТГК-13, ао	TGKM	05.12.08	0.0010	UR	0.000735	UR	-26.11	UR	Пересмотр оценки
ТГК-14, ао	TGKN	05.12.08	0.0001	UR	0.000073	UR	-31.81	UR	Пересмотр оценки
Иркутскэнерго, ао	IRGZ	05.12.08	0.3352	UR	0.1860	UR	-44.49	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	-23.16	UR	Пересмотр оценки
ДЭК, ао	DVEC	05.12.08	0.0098	UR	0.0052	UR	-46.92	UR	Пересмотр оценки
МОЭСК, ао	MSRS	05.12.08	0.0472	UR	0.0242	UR	-48.73	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	05.12.08	0.0284	UR	0.0265	UR	-6.48	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ао	LSNG	05.12.08	0.6975	UR	0.2317	UR	-66.78	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	05.12.08	0.6009	UR	0.2439	UR	-59.41	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	9 292 244	12.30	-2.69%	GAZP RX	12.38	-0.62%
OGZPY US	Газпром	OTC	4	411 026	12.73	1.03%	GAZP RX	12.38	2.85%
LKOD LI	Лукойл	LSE	1	1 973 966	30.08	-0.33%	LKOH RX	30.34	-0.85%
LUKOY US	Лукойл	OTC	1	124 565	31.05	2.81%	LKOH RX	30.34	2.35%
NVTK LI	Новатэк	LSE	10	213 912	19.50	0.52%	NVTK RX	17.63	10.64%
ROSN LI	Роснефть	LSE	1	6 038 189	3.12	-0.32%	ROSN RX	3.14	-0.65%
GAZ LI	Газпром Нефть	LSE	5	31 317	9.20	-3.16%	SIBN RX	9.30	-1.07%
GZPFY US	Газпром Нефть	OTC	5	11 406	9.80	4.26%	SIBN RX	9.30	5.39%
SGGD LI	Сургутнефтегаз, ао	LSE	10	660 948	4.25	0.24%	SNGS RX	4.19	1.53%
SGTZY US	Сургутнефтегаз, ао	OTC	10	54 836	4.30	0.94%	SNGS RX	4.19	2.72%
SGTPY US	Сургутнефтегаз, ап	OTC	10	16 400	1.93	0.32%	SNGSP RX	1.84	4.98%
ATAD LI	Татнефть, ао	LSE	20	67 359	31.08	-2.84%	TATN RX	31.04	0.14%
SSA LI	Система	LSE	20	181 116	3.64	-4.21%	AFKS RX	2.77	31.51%
CMST LI	Комстар-ОТС	LSE	1	771 113	2.50	-3.47%	CMST RX	3.66	-31.67%
CTCM US	СТС Медиа	NASDAQ	1	318 582	4.00	3.90%			
MBT US	МТС	NYSE	5	2 484 324	23.66	3.59%	MTSS RX	16.16	46.41%
RMG LN	Рамблер Медиа	LSE	1	5 345	2.03	14.69%			
RKMD LI	Ростелеком, ао	LSE	6	13 727	50.30	-0.79%	RTKM RX	50.58	-0.55%
ROS US	Ростелеком, ао	NYSE	6	76 977	52.32	9.07%	RTKM RX	50.58	3.44%
UVYZY US	Уралсвязьинформ, ао	OTC	200	4 710	2.00	0.00%	URSI RX	1.43	40.17%
VIP US	Вымпелком	NYSE	0.05	3 988 122	6.69	6.36%	VIMP RU	21.00	-68.14%
VZY GR	Банк Возрождение, ао	XETRA	3/4	100	5.00	0.00%	VZRZ RX	5.26	-4.93%
VTBR LI	ВТБ Банк	LSE	2000	15 380 872	1.33	-0.75%	VTBR RX	1.35	-1.31%
CHE LI	Группа Черкизово	LSE	2/3	#N/A N/A	1.80	0.00%	GCHE RX	0.77	133.05%
FIVE LI	X5 Ритейл Груп	LSE	0.25	300 689	5.60	1.82%			
MGNT LI	Магнит	LSE	0.20	21 500	4.95	-1.00%	MGNT RX	2.95	67.72%
WBD US	Вимм-Билль-Данн	NYSE	1	87 704	26.32	7.38%	WBDF RX	11.47	129.45%
PHST LI	Фармстандарт	LSE	0.25	14 825	7.65	2.00%	PHST RX	3.28	133.41%
SVST LI	Северсталь	LSE	1	446 245	2.21	-5.96%	CHMF RX	2.26	-2.27%
CHZN LI	Челябинский Цинковый Завод	LSE	1	#N/A N/A	1.06	14.59%	CHZN RX	1.04	2.26%
EVR LI	Евраз Груп	LSE	1/3	76 760	6.50	0.00%			
MNOD LI	Норильский Никель	LSE	0.1	6 732 640	3.51	-11.14%	GMKN RX	3.72	-5.64%
NILSY US	Норильский Никель	OTC	0.1	131 870	3.66	-10.73%	GMKN RX	3.72	-1.60%
MMK LI	ММК	LSE	13	31 650	2.20	-1.79%	MAGN RX	2.23	-1.25%
MTL US	Мечел	NYSE	1	1 634 378	2.95	3.87%	MTLR RX	2.29	29.01%
NLMK LI	НЛМК	LSE	10	1 264 781	10.68	0.75%	NLMK RX	10.72	-0.34%
PLZL LI	Полюс Золото	LSE	0.5	236 569	12.60	-0.94%	PLZL RX	12.40	1.58%
PMTL LI	Полиметалл	LSE	1	7 000	4.50	-5.46%	PMTL RX	4.62	-2.58%
TMKS LI	ТМК	LSE	4	334 745	3.05	-4.69%	TRMK RX	3.11	-1.92%
IRK GR	Иркутскэнерго	XETRA	30	200	8.00	14.29%	IRGZ RX	5.58	43.34%
AOMD LI	Мосэнерго	LSE	100	#N/A N/A	3.38	0.00%	MSNG RX	2.47	36.70%
AFID LI	AFI Девелопмент	LSE	1	#N/A N/A	0.84	-4.57%			
HALS LI	Система Галс	LSE	0.05	42 250	0.26	-13.33%	HALS RX	0.26	0.33%
LSRG LI	Группа ЛСР	LSE	0.20	#N/A N/A	0.69	-8.67%	LSRG RX	0.79	-13.59%
PIK LI	Группа ПИК	LSE	1	24 348	0.70	-3.77%	PIKK RX	0.72	-2.37%
INTE LI	Интегра	LSE	0.05	3 500	0.82	-11.83%			
SITR LI	Ситроникс	LSE	50	#N/A N/A	0.60	0.00%	SITR RU	1.50	-60.00%
URKA LI	Уралкалий	LSE	5	265 057	5.56	-4.14%	URKA RX	5.64	-1.43%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

ИТОГИ НЕДЕЛИ НА РТС 19–23 января 2009г.

ЛИДЕРЫ РОСТА

Тикер	Название компании	Цена, $	Изменение, %
KLNA	Калина, ао	6.000	8.11%
SCON	Седьмой Континент, ао	6.500	6.04%

ЛИДЕРЫ ПАДЕНИЯ

Тикер	Название компании	Цена, $	Изменение, %
ROST	Росинтер Ресторантс Холдинг, ао	3.000	-62.50%
GAZAP	ГАЗ, ап	5.000	-41.18%
URKA	Уралкалий, ао	1.100	-39.23%
MTLR	Мечел, ао	2.250	-35.71%
OGKE	ОГК-5, ао	0.024	-31.43%
FEES	ФСК ЕЭС, ао	0.002	-30.51%
SBER	Сбербанк России, ао	0.455	-26.61%
IRAO	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.000	-25.00%
GMKN	Норильский никель, ао	37.500	-24.24%
RBCI	РБК Информационные Системы, ао	0.308	-23.80%

ЛИДЕРЫ ПО ОБЪЕМАМ СДЕЛОК

Тикер	Название компании	Объем сделок, $	Доля в РТС
SBER	Сбербанк России, ао	28936475.000	51.09%
LKOH	Лукойл, ао	11705027.000	20.67%
GAZP	Газпром, ао	3703104.000	6.54%
ROSN	Роснефть, ао	2148510.000	3.79%
GMKN	Норильский никель, ао	1705725.000	3.01%
SNGS	Сургутнефтегаз, ао	1603242.000	2.83%
URSI	Уралсвязьинформ, ао	1052650.000	1.86%
FEES	ФСК ЕЭС, ао	947362.000	1.67%
URKA	Уралкалий, ао	875839.000	1.55%
SNGSP	Сургутнефтегаз, ап	329025.000	0.58%

Источник: РТС, 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, %
Азия							
Nikkei 225	Япония	7 745.25	-3.81%	-5.89%	-9.06%	-12.58%	-40.84%
Hang Seng	Гонконг	12 578.60	-0.63%	-5.11%	-11.32%	-12.57%	-46.56%
Straits Times	Сингапур	1 685.23	-1.38%	-2.61%	-2.98%	-4.33%	-44.75%
Seoul Composite	Южная Корея	1 093.40	-2.05%	-3.68%	-3.11%	-2.76%	-34.25%
Shanghai Composite	Китай	1 990.66	-0.71%	1.85%	6.81%	9.33%	-57.80%
Taiwan Weighted	Тайвань	4 247.97	0.00%	-2.43%	-3.96%	-7.48%	-43.49%
SENSEX	Индия	8 674.35	-1.58%	-6.96%	-9.35%	-10.09%	-49.63%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4 052.47	0.01%	-2.28%	-3.89%	-8.61%	-31.03%
DAX	Германия	4 178.94	-0.96%	-4.29%	-9.73%	-13.12%	-38.73%
CAC 40	Франция	2 849.14	-0.71%	-5.56%	-8.57%	-11.46%	-42.04%
Budapest SE Index	Венгрия	11 670.41	0.23%	-3.88%	-5.92%	-4.67%	-51.08%
PX50	Чехия	751.00	-2.19%	-10.82%	-11.31%	-12.49%	-50.70%
WIG 20 TR	Польша	1 611.48	-0.52%	-5.50%	-7.80%	-9.96%	-45.56%
ISE 100	Турция	24 781.83	0.57%	-3.31%	-4.89%	-7.75%	-44.94%
РТС	Россия	498.20	-3.36%	-12.10%	-25.39%	-21.16%	-74.94%
ММВБ	Россия	553.62	-0.71%	-9.04%	-14.20%	-10.64%	-66.69%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	17 526.02	-1.56%	-7.62%	-7.45%	-9.87%	-27.29%
Egypt HERMES	Египет	369.04	0.00%	-10.67%	-9.03%	-13.61%	-58.48%
Америка							
DJIA	США	8 077.56	-0.56%	-2.46%	-4.62%	-7.96%	-34.75%
S&P 500	США	831.95	0.54%	-2.14%	-4.17%	-7.89%	-38.47%
NASDAQ	США	1 477.29	0.81%	-3.40%	-3.12%	-6.32%	-37.43%
Bovespa	Бразилия	38 132.35	0.63%	-3.07%	4.56%	1.55%	-33.64%
BUSE MERVAL	Аргентина	1 066.51	0.82%	-2.86%	2.72%	-1.22%	-45.76%
IBC	Венесуэла	35 300.48	-0.28%	1.09%	2.26%	0.60%	-1.81%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		159.32	-0.85%	-5.47%	-8.02%	-9.48%	-57.32%
FTSE Russia IOB Index		357.43	-1.64%	-5.18%	-22.13%	-13.94%	-70.17%
MSCI Russia		328.85	-2.19%	-9.63%	-23.14%	-17.17%	-75.42%

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, %
СПОТ-рынок							
EUCRBRDT	Brent	46.38	6.96%	6.08%	36.25%	11.06%	-48.08%
EUCRURMD	Urals	45.48	9.04%	4.70%	40.11%	7.70%	-47.43%
USCRWTIC	WTI	45.47	7.57%	24.54%	40.56%	1.95%	-49.51%
GOLDLNPM	Золото	875.75	1.83%	5.04%	3.82%	0.69%	-3.68%
SLVRLN	Серебро	11.34	0.18%	5.19%	10.20%	5.10%	-30.64%
PLTMLNPM	Платина	928.00	-0.22%	-1.59%	9.05%	2.65%	-41.67%
PLDMLNPM	Палладий	184.00	0.00%	-0.54%	5.75%	0.00%	-50.27%
MBALAL02	Алюминий	1 289.50	-1.62%	-10.78%	-13.76%	-10.78%	-46.50%
MBCUCU35	Медь	3 050.50	-3.31%	-8.75%	10.13%	8.48%	-56.99%
MBNINI15	Никель	11 045.00	-0.54%	2.70%	16.26%	12.02%	-58.88%
MBZNZN15	Цинк	1 108.00	-0.54%	-11.04%	-24.37%	-24.11%	-50.44%
LMNADS03	Сталь	980.00	3.27%	-7.55%	-7.98%	-12.89%	-58.12%
MBTNTN14	Олово	11 055.00	-3.11%	-2.17%	10.55%	9.73%	-33.20%
MBPBPB19	Свинец	1 075.00	-2.76%	-7.49%	19.44%	13.76%	-58.33%
Фьючерсы							
CO1	Brent	48.37	6.57%	3.87%	32.12%	6.10%	-45.69%
CL1	WTI	46.47	6.41%	27.28%	31.46%	4.19%	-48.03%
HO1	Печное топливо	145.05	7.56%	-1.55%	21.05%	3.19%	-41.42%
PG1	Бензин	115.44	5.58%	-1.10%	45.63%	8.70%	-49.43%
NG1	Газ	4.52	-3.48%	-5.89%	-23.55%	-19.64%	-42.09%
GC1	Золото	895.80	4.31%	6.66%	5.75%	1.30%	-1.10%
SI1	Серебро	11.93	5.06%	6.58%	15.59%	5.87%	-26.68%
PL1	Платина	955.10	2.48%	0.77%	11.14%	2.02%	-40.86%
PA1	Палладий	197.10	6.66%	6.00%	12.92%	4.45%	-47.59%
LY1	Алюминий	1 061.00	2.91%	-7.05%	-1.49%	-5.14%	-54.30%
LP1	Медь	3 226.75	5.29%	-2.91%	14.30%	5.82%	-54.22%
LN1	Никель	12 064.00	10.02%	11.83%	26.25%	3.74%	-55.44%
LX1	Цинк	1 147.00	3.80%	-6.56%	0.97%	-3.39%	-48.93%
LONADS03	Сталь	955.00	0.53%	-10.75%	-9.48%	-10.75%	-58.92%
LT1	Олово	12 355.00	7.62%	12.88%	24.11%	14.61%	-24.60%
LL1	Свинец	1 114.75	4.26%	-4.07%	27.40%	10.04%	-57.32%
API21MON	Уголь энергетический	73.23	1.30%	-6.81%	-9.55%	-10.85%	-41.11%
SB1	Сахар	12.70	2.58%	3.59%	15.25%	7.54%	10.72%
CC1	Какао	2 661.00	3.14%	8.04%	1.33%	-0.15%	21.40%
KC1	Кофе	119.65	0.17%	3.32%	10.74%	6.78%	-9.60%
C 1	Кукуруза	390.50	0.77%	-0.13%	-1.88%	-4.05%	-20.18%
W 1	Пшеница	582.75	2.82%	0.78%	0.09%	-4.58%	-35.89%
S 1	Соя	1 009.00	-0.30%	-1.08%	10.18%	3.78%	-18.00%
CT1	Хлопок	50.64	3.49%	3.35%	9.23%	3.30%	-25.95%

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)	32.95	0.88%	1.19%	14.71%	12.05%	34.55%
RREU Curncy	Евро (руб за 1 евро)	42.57	0.43%	-1.26%	6.07%	-0.07%	17.98%
RUBBASK Curncy	Бивалютная корзина $0.55/0.45€ (руб)	37.25	0.60%	-0.16%	10.06%	3.61%	н.д.
EUR Curncy	Евро ($ за 1 евро)	1.292	-0.39%	-2.39%	-7.52%	-7.41%	-12.32%
GBP Curncy	Британский фунт стерлингов ($ за 1 фунт)	1.370	-1.20%	-6.53%	-6.66%	-5.98%	-30.48%
JPY Curncy	Японская йена (йен за $1)	88.83	-0.25%	-1.74%	-2.07%	-2.16%	-16.75%
CHF Curncy	Швейцарский франк (франков за $1)	1.159	0.41%	3.85%	7.53%	8.48%	6.66%
CNY Curncy	Китайский юань (юаней за $1)	6.847	0.13%	0.02%	0.02%	0.31%	-5.24%
BRL Curncy	Бразильский реал (реалов за $1)	2.346	0.76%	0.12%	-1.27%	1.35%	31.45%
MXN Curncy	Мексиканский песо (песо за $1)	14.09	1.32%	1.29%	5.59%	1.40%	29.35%
TRY Curncy	Турецкая лира (лир за $1)	1.674	0.98%	2.27%	10.03%	8.89%	41.32%
INR Curncy	Индийский рупий (рупий за $1)	49.20	0.18%	0.99%	2.37%	1.08%	24.65%
KRW Curncy	Корейская вона (вон за $1)	1 414.5	2.06%	3.29%	8.54%	12.30%	49.10%

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.
BP00O/N Index	LIBOR Овернайт	1.53	-0.04	0.02	-0.47	-0.52	-3.98
BP0001M Index	LIBOR 1 месяц	1.61	-0.01	-0.06	-0.63	-0.56	-3.91
BP0003M Index	LIBOR 3 месяца	2.19	-0.01	-0.07	-0.68	-0.58	-3.34
EUR001M Index	EURIBOR 1 месяц	1.86	-0.05	-0.25	-0.85	-0.74	-2.32
EUR003M Index	EURIBOR 3 месяца	2.20	-0.06	-0.25	-0.79	-0.69	-2.10
MOSKON Index	MosPrime Овернайт	23.33	0.33	12.00	15.08	16.13	20.66
MOSK1W Index	MosPrime 1 неделя	23.75	0.83	8.08	10.50	10.35	19.87
MOSK2W Index	MosPrime 2 недели	23.83	0.00	7.00	6.83	6.73	19.75
MOSKP1 Index	MosPrime 1 месяц	27.83	-0.67	5.83	7.16	7.63	23.08
MOSKP3 Index	MosPrime 3 месяца	29.00	-0.17	6.12	7.00	7.20	23.15

NDF RUR

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	48.76	-0.57	-36.35	6.91	2.45	50.15
RRNI3M Curncy	3 месяца	38.31	-0.19	-14.71	1.41	0.56	36.42
RRNI6M Curncy	6 месяцев	27.47	2.78	-12.21	-1.27	-0.89	24.16
RRNI12M Curncy	1 год	21.28	0.25	-8.06	-4.25	-7.22	16.73

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ США*

Дата время	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
26.01.2009						
18:00	Индекс опережающих индикаторов	дек.	-0.20%	- -	-0.40%	- -
18:00	Продажи домов на вторичном рынке	дек.	4.40M	- -	4.49M	- -
18:00	Продажи домов на вторичном рынке (MoM)	дек.	-2.00%	- -	-8.60%	- -
18:30	Индекс деловой активност в промышленности ФРБ Далласа	янв.	- -	- -	-60.6	- -
27.01.2009						
17:00	Индекс цен на жилье S&P/CaseShiller	нояб.	- -	- -	158.16	- -
17:00	Индекс цен на жилье S&P/CS Composite-20 (YoY)	нояб.	-18.40%	- -	-18.04%	- -
18:00	Индекс потребительской уверенности	янв.	39	- -	38	- -
18:00	Индекс деловой активност в промышленности ФРБ Ричмонда	янв.	-50	- -	-55	- -
28.01.2009						
1:00	Индекс потребительской уверенности ABC	25 янв.	-53	- -	-53	- -
15:00	Индекс обращения за ипотекой MBA	24 янв.	- -	- -	-9.80%	- -
22:15	**Решение ФРС по базовой ставке**	**29 янв.**	**0.25%**	**- -**	**0.25%**	**- -**
29.01.2009						
16:30	Заказы товаров длительного пользования (MoM)	дек.	-2.00%	- -	-1.00%	-1.50%
16:30	Заказы товаров длительного пользования, без учета транспорта (MoM)	дек.	-2.70%	- -	1.20%	0.60%
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	25 янв.	575K	- -	589K	- -
16:30	Суммарное число обращений за пособиями по безработице (вторичные)	18 янв.	4615K	- -	4607K	- -
18:00	Продажи домов на первичном рынке	дек.	395K	- -	407K	- -
18:00	Продажи домов на первичном рынке (MoM)	дек.	-3.00%	- -	-2.90%	- -
30.01.2009						
16:30	ВВП, % за квартал (в годовом выражении)	4 кв. предв.	-5.50%	- -	-0.50%	- -
16:30	Частное потребление	4 кв.	-3.50%	- -	-3.80%	- -
16:30	Дефлятор ВВП	4 кв.	0.50%	- -	3.90%	- -
16:30	Базовый индекс цен потребительских расходов (QoQ)	4 кв.	1.30%	- -	2.40%	- -
16:30	Индекс расходов на оплату труда	4 кв.	0.70%	- -	0.70%	- -
17:45	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго	янв.	34.7	- -	34.1	35.1
18:00	Индекс потребительской уверенности унив. Мичигана	янв. оконч.	61.9	- -	61.9	- -
18:00	Индекс деловой активности в промышленности NAPM-Milwaukee	янв.	- -	- -	30	- -

* - 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
27.01.2009						
12:00	Счет текущих операций, сез. корр.	нояб.	- -	- -	-6.4B	- -
12:00	Счет текущих операцийр.	нояб.	- -	- -	-4.8B	- -
29.01.2009						
12:00	Денежное предложение M3 (YoY)	дек.	7.60%	- -	7.80%	- -
12:00	Индекс деловой активности розницы Bloomberg PMI	янв.	- -	- -	41.4	- -
12:00	Денежное предложение M3, 3 мес. средн.	дек.	8.00%	- -	8.40%	- -
13:00	Индикатор делового климата	янв.	-3.5	- -	-3.17	- -
13:00	ИНдекс потребительской уверенности	янв.	-31	- -	-30	- -
13:00	Индекс экономической уверенности	янв.	65.4	- -	67.1	- -
13:00	Индекс уверенности в промышленности	янв.	-34	- -	-33	- -
13:00	Индекс уверенности в сфере услуг	янв.	-18	- -	-17	- -
30.01.2009						
13:00	Оценка ИПЦ (YoY)	янв.	1.40%	- -	1.60%	- -
13:00	Уровень безработицы	дек.	7.90%	- -	7.80%	- -

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ ВЕЛИКОБРИТАНИИ

Дата время	Показатель	Период	Консенсус	Факт	Предыдущее	Пересмотр
26.01.2009						
12:30	Объем ипотечных кредитов BBA	дек.	- -	- -	17773.0	- -
29.01.2009						
10:00	Индекс цен на недвижимость Nat'wide (MoM)	янв.	-1.70%	- -	-2.50%	- -
10:00	Индекс цен на недвижимость Nat'wide (YoY)	янв.	-16.70%	- -	-15.90%	- -
30.01.2009						
3:01	Индекс потребительской уверенности GfK	янв.	-35.0	- -	-33.0	- -
12:30	Объем потребительского кредитования	дек.	0.7B	- -	0.8B	- -
12:30	Объем кредитов обеспеченных недвижимостью	дек.	0.6B	- -	0.7B	- -
12:30	Число одобренных ипотечных кредитов	дек.	26K	- -	27K	- -
12:30	Денежное предложение M4 (MoM)	дек. оконч.	- -	- -	1.70%	- -
12:30	Денежное предложение M4 (YoY)	дек. оконч.	- -	- -	16.60%	- -

КИТФинанс

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.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), (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

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.