КОММЕНТАРИЙ

Внимание инвесторов по-прежнему сфокусировано на принятии плана по спасению американской экономики. Вчерашние заявления президента США не принесли уверенности и определенности относительно дальнейшего развития ситуации в американской экономике, а сохраняющийся пессимистичный настрой речи главы государства, скорее всего, направлен на ускорение процесса принятия решений Сенатом. По итогам дня американские индексы продемонстрировали умеренное изменение, отыгрывая неуверенность в достаточности мер нового правительства. Азиатские индексы сегодня снижаются. Стоимость нефти подрастает в ожидании стабилизации ситуации в мировой экономике.

Российский рынок вчера продолжил рост, лидерами которого очередной раз стали акции металлургических компаний. Сегодня мы не ожидаем столь же активного повышения на фоне достаточно нейтральных торгов на основных мировых площадках. Рост в металлургических акциях вчера замедлился на торгах в Европе и США, продолжить положительную динамику могут акции Мечела на фоне корпоративных новостей. В плюсе могут открыться акции нефтегазовых компаний.

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- **Россия: Правительство ожидает инфляцию на уровне 1.4-1.6% в феврале**

- **По итогам 2009 года «Новатэк» заместил 230% добычи.** По сообщению компании, в 2009 году доказанные запасы углеводородов «Новатэка» увеличились на 504 млн баррелей н.э., при этом добыча составила 219 млн баррелей н.э. В результате компания показала самый высокий в секторе коэффициент замещения запасов, исходя из оценки по международным стандартам. Мы рассматриваем эту новость как позитивную для «Новатэка» и ожидаем, что его акции в краткосрочной перспективе будут торговаться лучше рынка.

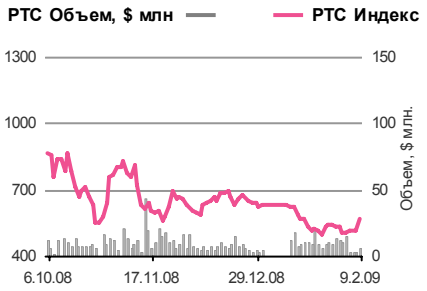
- **Газпромбанк открыл Мечелу (MTLR) кредитную линию на $1 млрд. ПОЛОЖИТЕЛЬНО**

- **Норильский Никель (GMKN) завершил выкуп своих акций. НЕЙТРАЛЬНО**

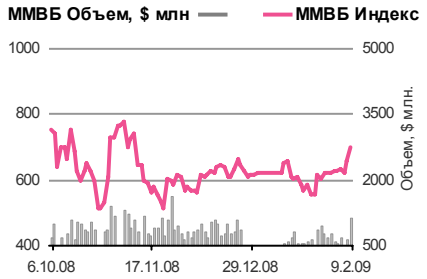
- **«Группа PPF» увеличит долю в «Полиметалле» (PMTL) до 30%-1 акций. ПОЛОЖИТЕЛЬНО**

- **Верофарм (VRPH) объявил слабые результаты продаж в 4 квартале. НЕГАТИВНО**

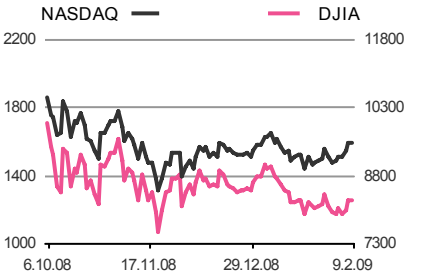
РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



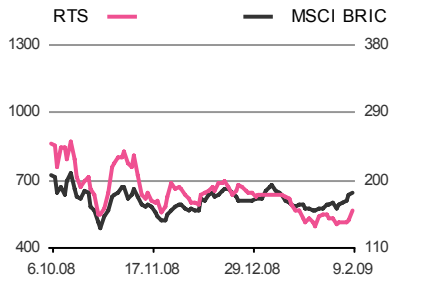
Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



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

РОССИЯ

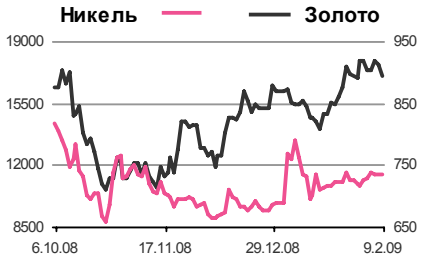
Правительство ожидает инфляцию на уровне 1.4-1.6% в феврале после удорожания потребительской корзины на 2.4% в январе текущего года. Для сравнения, в прошлом году февральская инфляция составила 1.2%. Министерство экономического развития ожидает дальнейшего ускорения динамики цен на продовольственные (до 1.9-2.1% с 1.4% в январе) и непродовольственные товары (до 1.3-1.5% с 0.7% в январе). Стоимость услуг, напротив, подорожает заметно меньше (на 0.4-0.6%) вслед за 6.3% ростом в январе, обусловленным традиционным повышением регулируемых тарифов для населения. По оценкам КИТ Финанс, инфляция в феврале не опустится ниже отметки в 1.6%, в годовом выражении поднявшись с 13.4% до 13.9%. Хотелось бы вновь отметить, что ускорение инфляции наблюдается на фоне дефляции в промышленности и резкого сокращения вклада монетарных факторов. Таким образом, «локомотивом» инфляционной динамики становятся колебания курса рубля и растущие инфляционные ожидания.

МЕТАЛЛУРГИЯ

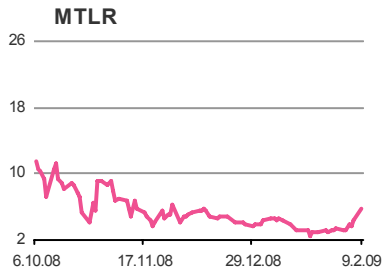
Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru

Газпромбанк открыл Мечелу (MTLR) кредитную линию на $1 млрд. ПОЛОЖИТЕЛЬНО

> **Газпромбанк открыл Мечелу кредитную линию на $1 млрд.** Кредитная линия открыта сроком на 3 года. Мечел предполагает использовать эти средства для рефинансирования краткосрочных обязательств. На конец 3К08 чистый долг Мчелеа составлял $4.9 млрд. Компании предстоит погасить $2 млрд в 1К09, и частично эти средства предполагалось рефинансировать в ВЭБе. Ставка по кредиту, привлеченному в Газпромбанке, скорее всего, будет выше, чем Мечел мог получить в ВЭБе, при этом остальные условия, скорее всего, более гибкие в Газпромбанке. После роста акций сталелитейных компаний на 50-100% за последние недели мы не исключаем фиксации прибыли в бумагах этого сектора. Российские сталелитейные акции по-прежнему торгуются с дисконтом 50-70% по сравнению с зарубежными аналогами, при этом фундаментальных факторов, свидетельствующих о восстановлении в секторе, пока нет. Мы сохраняем целевую цену по акциям Мечела на уровне $12.



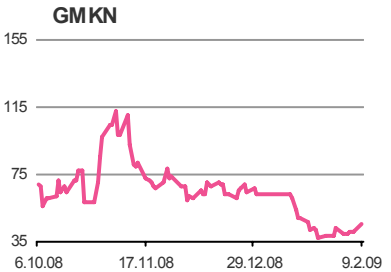
Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: NYSE, расчеты КИТ Финанс

Норильский Никель (GMKN) завершил выкуп своих акций. НЕЙТРАЛЬНО

> **Норильский Никель завершил процедуру выкупа собственных акций**. Суммарно компания потратила на выкуп 48.4 млрд рублей и приобрела 7,853,807 акций (7,947 тыс. акций). Решение о выкупе было принято в 22 августа 2008 года. Затем, 28 октября процедура выкупа была остановлена, и возобновлена лишь 12 декабря после того, как основные акционеры достигли согласия относительно выкупа акций. Таким образом, компания выкупила 4.1% акций с рынка. Мы оцениваем влияние этой новости как нейтральное и сохраняем рекомендацию «держать» по акциям НорНикеля. Целевая цена $67.8.

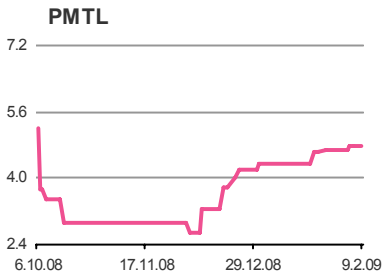


Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

«Группа PPF» увеличит долю в «Полиметалле» (PMTL) до 30%-1 акций. ПОЛОЖИТЕЛЬНО

> **«Группа PPF» планирует увеличить долю в «Полиметалле» до 30%-1 акция.** В настоящий момент «PPF» принадлежит 24.9% акций «Полиметалла». «Группа» получила одобрение от ФАС на увеличение своей доли в «Полиметалле» на 5.1%. «PPF» планирует покупку акций у существующих акционеров и на фондовом рынке. «Группа» позитивно оценивает будущие перспективы и потенциал роста «Полиметалла», принимая во внимание лидирующие позиции компании и генерирование положительного денежного потока.

> **Мы сохраняем нашу долгосрочную рекомендацию ПОКУПАТЬ для акций «Полиметалла», но рекомендуем зафиксировать прибыль в краткосрочном периоде.** Мы рекомендовали покупать акции «Полиметалла» в декабре-январе и видели среднесрочный таргет на уровне 190 руб. Стоимость акций компании уже достигла этого уровня, и сейчас мы не ожидаем сильного роста котировок «Полиметалла» в среднесрочной перспективе. На наш взгляд, цена акций компании будет находиться в коридоре 190-220 руб и рекомендуем фиксировать прибыль на этих уровнях. Растущий спрос на другие активы на фондовом рынке делает акции «Полиметалла» менее привлекательными. В тоже время, мы ожидаем увидеть новые максимумы в этих акциях к концу 2009 года. Кроме того, если сохранится позитивный настрой на рынке, то инвесторы смогут получить большую прибыль в этих акциях уже сейчас. Если доллар начнет слабеть, цены на золото будут расти, но реакция в акциях Полиметалла будет менее значительной, чем мы наблюдали в январе этого года.

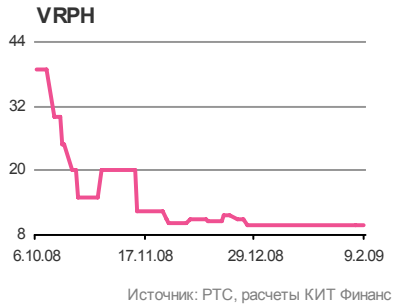


Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ru

Верофарм (VRPH) объявил слабые результаты продаж в 4 квартале. НЕГАТИВНО



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

> Вчера, Верофарм раскрыл предварительные итоги продаж в 4 квартале и по итогам 2008 года, которые оказались ниже ожиданий рынка и наших прогнозов. Выручка в 4 квартале сократилась на 2% в рублевом выражении из-за слабого роста продаж рецептурных препаратов и падения в сегментах традиционных препаратов (что было ожидаемо) и пластырей. Такие слабые результаты обусловлены, по всей видимости, сокращением спроса в условиях кризиса и проблемами во взаимоотношениях с дистрибьюторами. Тем не менее, мы полагаем, что финансовые результаты компании за 2008 год (которые, как ожидается, будут раскрыты в мае), покажут улучшение рентабельности компании из-за значительного увеличения доли продаж высокомаржинальных рецептурных препаратов по итогам года. Величина долга Верофарма на конец года составила $21.3 млн (что подразумевает отношение Долг/EBITDA на уровне 0.4x).

> **Девальвация рубля может улучшить валовую рентабельность компании.** В 2008 Верофарм зарегистрировал 12 новых препаратов и начал процесс регистрации еще 34, которые внесут вклад в генерацию прибыли в 2009 году. В этом году валовая рентабельность компании будет находиться под давлением роста рублевой стоимости импортируемого сырья. Однако, с другой стороны, вырастет цена на лекарственные препараты-аналоги импортного производства, что позволит компенсировать негативные изменения в рентабельности и даже повысить ее.

> **Основное внимание приковано к возможной продаже 52% акций компании.** Как было объявлено ранее, Аптечная сеть 36.6, контролирующая 52% пакет акций компании, намерена продать его в этом году. В случае успешной сделки, это может стать триггером роста стоимости акций компании, поскольку ее текущая рыночная оценка предполагает 80% дисконт к компаниям-аналогам (на основе мультипликатора P/E'09). Наша модель оценки компании находится на пересмотре.

Операционные результаты за 2008 год

$ млн	2008	2007	Изм., %	3кв 08	3кв 07	Изм., %
ВЫРУЧКА	**171.6**	**139.5**	**23%**	**43.7**	**47.6**	**-8%**
Рецептурные препараты	112.7	82.9	36%	30.8	32.0	-4%
доля, %	65.7%	59.4%		70.5%	67.2%	
Традиционные препараты	13.4	19.8	-32%	3.3	4.4	-25%
доля, %	7.8%	14.2%		7.6%	9.2%	
Пластыри	30.4	24.9	22%	5.6	7.1	-21%
доля, %	17.7%	17.8%		12.8%	14.9%	
Безрецептурные препараты	15.1	11.9	27%	4.0	4.1	-2%
доля, %	8.8%	8.5%		9.2%	8.6%	
Федеральная программа ДЛО	4.2	5.8	-28%	0.7	1.5	-53%
доля, %	2.4%	4.2%		1.6%	3.1%	

Источник: данные компании, оценка 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	3.463	UR	-14.08	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	3.271	UR	-8.87	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	33.868	UR	3.66	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.517	UR	-5.32	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.220	UR	12.64	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	2.309	UR	29.80	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	30.10.08	0.520	UR	0.640	UR	23.08	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ап	tnbpp	30.10.08	0.500	UR	0.400	UR	-20.00	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ао	TATN	30.10.08	1.227	UR	1.897	UR	54.57	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.886	UR	27.52	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	2.474	UR	-21.01	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	24.400	UR	-22.64	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	6.110	UR	-49.67	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	2.460	UR	-1.60	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0.012	UR	0.008	UR	-35.96	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.487	UR	-25.50	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.009	UR	-40.41	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.018	UR	-36.48	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.175	UR	-31.36	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.102	UR	-34.59	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.573	UR	-9.81	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	8.744	UR	84.47	UR	Без рекомендации
Башинформсвязь, ао	BISV	17.07.04	0.115	UR	0.055	UR	-52.15	UR	Пересмотр оценки
Банки									
Сбербанк России, ао	SBER	25.12.08	0.500	2.000	0.461	BUY	-7.75	333.61	
Сбербанк России, ап	SBERP	25.12.08	0.230	1.400	0.238	BUY	3.62	487.45	
Банк ВТБ, ао	VTBR	04.02.09	0.0006	0.0014	0.0007	BUY	6.52	105.37	
Банк Москвы, ао	MMBM	13.11.08	56.218	UR	19.915	UR	-64.58	UR	Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	6.267	BUY	-43.82	251.03	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	1.998	BUY	-43.82	450.53	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	0.715	UR	-45.80	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	13.01.09	18.177	29.700	16.273	BUY	-10.47	82.51	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	UR	10.854	UR	-70.58	UR	Пересмотр оценки
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	UR	4.783	UR	-78.84	UR	Пересмотр оценки
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	UR	13.277	UR	-72.51	UR	Пересмотр оценки
Транспорт / Мидстрим									
ПМП, ао	PRIM	06.12.06	0.220	0.360	0.162	BUY	-26.48	122.58	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.073	BUY	-90.85	1238.80	
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	0.17	HOLD	-84.5	492.7	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.04	HOLD	-91.0	1167.4	
ГАЗ, ао	GAZA	26.02.08	174	282	6	BUY	-96.5	4600.0	
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	0.10	HOLD	-89.0	1136.9	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	0.4	BUY	-90.4	1832.7	
Красный Котельщик, ао	KRKO	26.02.08	1.18	1.39	0.15	HOLD	-87.3	826.7	
Силовые машины, ао	SILM	26.02.08	0.20	0.24	0.05	HOLD	-76.8	413.6	
СОЛЛЕРС, ао	SVAV	26.02.08	60	81	3	BUY	-95.3	2800.4	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	20.01.09	42.18	67.80	44.67	BUY	5.92	51.77	
Северсталь, ао	CHMF	18.12.08	3.38	6.50	4.15	BUY	22.72	56.52	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	1.37	UR	-54.19	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	18.12.08	0.26	0.70	0.25	BUY	-1.62	177.38	
Мечел, Adr	MTL	18.12.08	4.95	12.00	5.73	BUY	15.76	109.42	
Евраз, Gdr	EVR	18.12.08	10.20	17.00	13.35	BUY	30.88	27.34	
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	33.37	BUY	-29.75	79.80	
Полиметалл, ао	PMTL	18.12.08	3.76	7.20	5.29	BUY	40.62	36.21	
ТМК, ао	TRMK	30.10.08	2.00	UR	1.22	UR	-39.05	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	18.12.08	1.15	2.20	1.10	BUY	-4.39	100.34	

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	0.0171	**UR**	-27.13	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	05.12.08	0.0069	UR	0.0080	**UR**	15.47	UR	Пересмотр оценки
ОГК-2, ао	OGKB	05.12.08	0.0089	UR	0.0076	**UR**	-14.54	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	05.12.08	0.0142	UR	0.0076	**UR**	-46.38	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	05.12.08	0.0199	UR	0.0112	**UR**	-43.61	UR	Пересмотр оценки
ОГК-5, ао	OGKE	05.12.08	0.0422	UR	0.0207	**UR**	-50.96	UR	Пересмотр оценки
ОГК-6, ао	OGKF	05.12.08	0.0097	UR	0.0076	**UR**	-21.73	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	05.12.08	0.0001	UR	0.000093	**UR**	-23.15	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	05.12.08	0.0001	UR	0.000080	**UR**	-39.77	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	05.12.08	0.0367	UR	0.0263	**UR**	-28.31	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ао	TGKD	05.12.08	0.0004	UR	0.000115	**UR**	-68.04	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	05.12.08	0.0001	UR	0.000058	**UR**	-35.45	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	05.12.08	0.0002	UR	0.000091	**UR**	-48.24	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	05.12.08	0.0002	UR	0.000080	**UR**	-57.14	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ао	TGKG	05.12.08	0.0107	UR	0.006102	**UR**	-43.13	UR	Пересмотр оценки
ЮГК ТГК-8, ао	TGKH	05.12.08	0.0010	UR	0.000880	**UR**	-12.04	UR	Пересмотр оценки
ТГК-9, ао	TGKI	05.12.08	0.0001	UR	0.000025	**UR**	-56.77	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	05.12.08	1.2877	UR	0.9896	**UR**	-23.15	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	05.12.08	0.0003	UR	0.000115	**UR**	-54.54	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	05.12.08	0.0025	UR	0.0020	**UR**	-18.76	UR	Пересмотр оценки
ТГК-13, ао	TGKM	05.12.08	0.0010	UR	0.000742	**UR**	-25.36	UR	Пересмотр оценки
ТГК-14, ао	TGKN	05.12.08	0.0001	UR	0.000060	**UR**	-43.64	UR	Пересмотр оценки
Иркутскэнерго, ао	IRGZ	05.12.08	0.3352	UR	0.1817	**UR**	-45.79	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	0.0035	**UR**	-30.19	UR	Пересмотр оценки
ДЭК, ао	DVEC	05.12.08	0.0098	UR	0.0047	**UR**	-52.15	UR	Пересмотр оценки
МОЭСК, ао	MSRS	05.12.08	0.0472	UR	0.0217	**UR**	-53.95	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	05.12.08	0.0284	UR	0.0248	**UR**	-12.39	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ао	LSNG	05.12.08	0.6975	UR	0.2034	**UR**	-70.84	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	05.12.08	0.6009	UR	0.2199	**UR**	-63.41	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	23 427 309	14.15	8.93%	GAZP RX	13.85	2.14%
OGZPY US	Газпром	OTC	4	758 256	14.10	6.42%	GAZP RX	13.85	1.78%
LKOD LI	Лукойл	LSE	1	4 643 687	34.15	7.56%	LKOH RX	33.87	0.83%
LUKOY US	Лукойл	OTC	1	185 359	34.25	5.71%	LKOH RX	33.87	1.13%
NVTK LI	Новатэк	LSE	10	550 981	28.00	7.73%	NVTK RX	24.74	13.19%
ROSN LI	Роснефть	LSE	1	27 823 795	3.32	5.73%	ROSN RX	3.27	1.50%
GAZ LI	Газпром Нефть	LSE	5	15 449	11.76	7.59%	SIBN RX	11.54	1.88%
GZPFY US	Газпром Нефть	OTC	5	6 080	11.80	6.31%	SIBN RX	11.54	2.22%
SGGD LI	Сургутнефтегаз, ао	LSE	10	3 295 944	5.30	8.61%	SNGS RX	5.17	2.56%
SGTZY US	Сургутнефтегаз, ао	OTC	10	116 269	5.28	7.76%	SNGS RX	5.17	2.17%
SGTPY US	Сургутнефтегаз, ап	OTC	10	605 500	2.15	2.38%	SNGSP RX	2.20	-2.23%
ATAD LI	Татнефть, ао	LSE	20	155 476	36.56	9.10%	TATN RX	37.93	-3.62%
SSA LI	Система	LSE	20	1 193 656	4.10	7.89%	AFKS RX	3.13	30.89%
CMST LI	Комстар-ОТС	LSE	1	797 298	2.46	4.68%	CMST RX	2.72	-9.60%
CTCM US	СТС Медиа	NASDAQ	1	510 223	4.09	1.49%			
MBT US	МТС	NYSE	5	3 460 801	24.40	5.35%	MTSS RX	18.07	35.01%
RMG LN	Рамблер Медиа	LSE	1	#N/A N/A	2.31	0.00%			
RKMD LI	Ростелеком, ао	LSE	6	1 448	53.60	1.13%	RTKM RX	52.46	2.17%
ROS US	Ростелеком, ао	NYSE	6	26 216	53.18	2.09%	RTKM RX	52.46	1.37%
UVYZY US	Уралсвязьинформ, ао	OTC	200	4 200	1.75	0.00%	URSI RX	1.60	9.39%
VIP US	Вымпелком	NYSE	0.05	7 540 313	6.11	6.26%	VIMP RU	21.00	-70.90%
VZY GR	Банк Возрождение, ао	XETRA	3/4	#N/A N/A	4.50	0.00%	VZRZ RX	4.70	-4.26%
VTBR LI	ВТБ Банк	LSE	2000	2 643 570	1.38	9.52%	VTBR RX	1.36	1.22%
CHE LI	Группа Черкизово	LSE	2/3	2 000	2.25	-2.17%	GCHE RX	0.92	145.56%
FIVE LI	X5 Ритейл Груп	LSE	0.25	916 664	8.50	6.25%			
MGNT LI	Магнит	LSE	0.20	210 825	4.85	3.19%	MGNT RX	3.25	49.02%
WBD US	Вимм-Билль-Данн	NYSE	1	292 343	30.79	7.54%	WBDF RX	13.42	129.37%
PHST LI	Фармстандарт	LSE	0.25	408 632	6.00	3.45%	PHST RX	3.32	80.77%
SVST LI	Северсталь	LSE	1	2 476 034	4.10	4.86%	CHMF RX	4.15	-1.27%
CHZN LI	ЧЦЗ	LSE	1	#N/A N/A	0.98	-2.00%	CHZN RX	1.10	-10.89%
EVR LI	Евраз Груп	LSE	1/3	3 426 569	13.35	6.71%			
MNOD LI	Норильский Никель	LSE	0.1	11 587 460	4.49	4.18%	GMKN RX	4.47	0.51%
NILSY US	Норильский Никель	OTC	0.1	163 487	4.55	4.60%	GMKN RX	4.47	1.85%
MMK LI	ММК	LSE	13	1 099 587	3.25	6.21%	MAGN RX	3.28	-0.94%
MTL US	Мечел	NYSE	1	16 628 093	5.73	28.76%	MTLR RX	4.78	19.81%
NLMK LI	НЛМК	LSE	10	1 881 598	14.20	13.60%	NLMK RX	13.74	3.32%
PLZL LI	Полюс Золото	LSE	0.5	576 919	17.90	1.70%	PLZL RX	16.69	7.28%
PMTL LI	Полиметалл	LSE	1	32 550	5.44	0.37%	PMTL RX	5.29	2.92%
TMKS LI	ТМК	LSE	4	738 785	5.04	5.66%	TRMK RX	4.88	3.36%
IRK GR	Иркутскэнерго	XETRA	30	268	6.75	12.50%	IRGZ RX	5.45	23.83%
AOMD LI	Мосэнерго	LSE	100	5 000	3.08	-13.48%	MSNG RX	2.63	16.96%
AFID LI	AFI Девелопмент	LSE	1	109 434	1.00	8.70%			
HALS LI	Система Галс	LSE	0.05	#N/A N/A	0.32	0.00%	HALS RX	0.30	5.38%
LSRG LI	Группа ЛСР	LSE	0.20	794 080	0.58	-4.17%	LSRG RX	0.65	-12.11%
PIK LI	Группа ПИК	LSE	1	508 288	0.60	0.00%	PIKK RX	0.83	-27.96%
INTE LI	Интегра	LSE	0.05	337 916	0.80	10.34%			
SITR LI	Ситроникс	LSE	50	#N/A N/A	0.66	0.77%	SITR RU	1.50	-56.33%
URKA LI	Уралкалий	LSE	5	1 676 232	5.15	9.57%	URKA RX	5.07	1.55%

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, %
Азия							
Nikkei 225	Япония	7 969.03	-1.33%	1.21%	-9.82%	-10.05%	-38.78%
Hang Seng	Гонконг	13 769.06	0.84%	7.06%	-4.23%	-4.30%	-41.33%
Straits Times	Сингапур	1 682.34	-1.92%	-1.35%	-6.85%	-4.50%	-42.62%
Seoul Composite	Южная Корея	1 202.69	-0.63%	4.86%	1.84%	6.96%	-29.11%
Shanghai Composite	Китай	2 224.71	1.99%	10.59%	16.79%	22.18%	-51.63%
Taiwan Weighted	Тайвань	4 494.59	0.52%	5.51%	0.61%	-2.10%	-41.43%
SENSEX	Индия	9 583.89	3.04%	5.70%	1.89%	-0.66%	-45.12%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4 307.61	0.37%	5.64%	-3.17%	-2.85%	-25.53%
DAX	Германия	4 666.82	0.48%	9.27%	-2.45%	-2.98%	-31.04%
CAC 40	Франция	3 134.87	0.39%	6.99%	-4.99%	-2.58%	-33.44%
Budapest SE Index	Венгрия	12 055.84	1.96%	2.73%	-3.85%	-1.52%	-46.98%
PX50	Чехия	761.10	3.72%	-0.37%	-13.19%	-11.31%	-49.08%
WIG 20 TR	Польша	1 578.37	3.04%	2.99%	-13.15%	-11.81%	-46.09%
ISE 100	Турция	27 040.47	1.14%	7.00%	2.15%	0.66%	-35.55%
РТС	Россия	569.14	9.26%	11.98%	-9.93%	-9.93%	-69.58%
ММВБ	Россия	698.68	6.49%	11.54%	12.78%	12.78%	-55.47%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	19 685.16	1.34%	10.21%	-2.12%	1.24%	-23.57%
Egypt HERMES	Египет	329.50	0.50%	-4.99%	-24.47%	-22.87%	-62.88%
Америка							
DJIA	США	8 270.87	-0.12%	4.21%	-3.82%	-5.76%	-32.11%
S&P 500	США	869.89	0.15%	5.39%	-2.30%	-3.69%	-34.66%
NASDAQ	США	1 591.56	-0.01%	6.50%	1.27%	0.92%	-30.95%
Bovespa	Бразилия	42 100.12	-1.53%	8.88%	1.24%	12.12%	-28.74%
BUSE MERVAL	Аргентина	1 135.96	-0.69%	7.39%	-3.70%	5.21%	-42.99%
IBC	Венесуэла	35 358.09	0.28%	-0.24%	0.48%	0.76%	0.57%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		182.93	1.67%	11.74%	1.09%	3.93%	-51.39%
FTSE Russia IOB Index		423.45	7.68%	12.03%	-4.47%	1.95%	-63.68%
MSCI Russia		375.58	8.95%	12.79%	-7.99%	-5.40%	-70.25%

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	45.98	0.48%	1.43%	5.29%	10.11%	-49.99%
EUCRURMD	Urals	45.36	2.49%	7.46%	5.54%	7.41%	-48.69%
USCRWTIC	WTI	39.56	-1.52%	-1.30%	-3.11%	-11.30%	-56.89%
GOLDLNPM	Золото	895.00	-1.97%	-2.53%	5.64%	2.90%	-2.32%
SLVRLN	Серебро	13.01	0.93%	4.67%	15.95%	20.57%	-23.24%
PLTMLNPM	Платина	981.00	-0.81%	1.55%	-0.71%	8.52%	-47.26%
PLDMLNPM	Палладий	207.00	-0.48%	6.98%	5.61%	12.50%	-52.14%
MBALAL02	Алюминий	1 419.50	-0.14%	7.89%	-6.63%	-1.78%	-46.98%
MBCUCU35	Медь	3 527.00	2.51%	12.13%	7.53%	25.43%	-53.67%
MBNINI15	Никель	11 505.00	0.04%	2.68%	1.14%	16.68%	-57.94%
MBZNZN15	Цинк	1 172.50	3.26%	7.03%	-24.61%	-19.69%	-50.00%
LMNADS03	Сталь	1 050.00	0.48%	7.69%	-4.55%	-6.67%	-57.58%
MBTNTN14	Олово	11 300.00	0.89%	6.50%	-0.44%	12.16%	-33.43%
MBPBPB19	Свинец	1 180.00	1.29%	5.78%	-0.42%	24.87%	-59.03%
Фьючерсы							
CO1	Brent	46.02	-0.41%	5.02%	3.60%	0.94%	-49.95%
CL1	WTI	39.56	-1.52%	-1.30%	-3.11%	-11.30%	-56.89%
HO1	Печное топливо	135.23	-0.55%	0.74%	-9.10%	-3.80%	-47.05%
PG1	Бензин	124.71	-0.29%	8.52%	12.23%	17.43%	-47.09%
NG1	Газ	4.81	0.69%	5.49%	-12.85%	-14.50%	-42.09%
GC1	Золото	892.40	-2.35%	-1.58%	4.37%	0.92%	-2.83%
SI1	Серебро	12.83	-2.51%	3.34%	13.59%	13.84%	-25.01%
PL1	Платина	995.90	-0.84%	1.72%	-0.46%	6.38%	-47.14%
PA1	Палладий	205.85	-3.52%	3.73%	7.27%	9.09%	-53.31%
LY1	Алюминий	1 095.50	0.92%	4.58%	-5.52%	-2.06%	-55.17%
LP1	Медь	3 547.25	1.06%	12.73%	5.24%	16.33%	-54.17%
LN1	Никель	11 440.00	-0.09%	1.66%	-5.47%	-1.63%	-59.30%
LX1	Цинк	1 172.25	0.75%	7.05%	-7.95%	-1.26%	-52.00%
LONADS03	Сталь	1 000.00	-2.91%	2.56%	-5.66%	-6.54%	-59.51%
LT1	Олово	11 325.00	0.44%	6.89%	-4.87%	5.06%	-34.16%
LL1	Свинец	1 191.00	1.28%	8.03%	-1.81%	17.57%	-60.05%
API21MON	Уголь энергетический	79.90	4.80%	3.83%	-3.84%	-2.73%	-42.19%
SB1	Сахар	13.28	1.22%	4.16%	10.21%	12.45%	4.48%
CC1	Какао	2 832.00	0.14%	4.12%	9.56%	6.27%	19.09%
KC1	Кофе	121.40	1.55%	1.38%	3.85%	8.34%	-17.53%
C 1	Кукуруза	3.75	0.00%	1.69%	-9.09%	-7.69%	-25.93%
W 1	Пшеница	565.00	1.44%	0.22%	-10.25%	-7.49%	-48.31%
S 1	Соя	10.00	0.00%	3.90%	-3.61%	2.56%	-25.23%
CT1	Хлопок	49.98	0.24%	0.54%	1.34%	1.96%	-27.66%

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)	35.79	-1.13%	-0.82%	15.92%	21.73%	44.67%
RREU Curncy	Евро (руб за 1 евро)	46.73	0.09%	0.66%	12.30%	9.72%	30.22%
RUBBASK Curncy	Бивалютная корзина $0.55/0.45€ (руб)	40.70	-0.51%	-0.02%	19.74%	13.22%	н.д.
EUR Curncy	Евро ($ за 1 евро)	1.306	1.24%	1.49%	-3.09%	-6.41%	-9.98%
GBP Curncy	Британский фунт стерлингов ($ за 1 фунт)	1.495	1.11%	4.83%	-1.41%	2.55%	-23.28%
JPY Curncy	Японская йена (йен за $1)	91.64	-0.40%	2.00%	1.61%	0.94%	-14.74%
CHF Curncy	Швейцарский франк (франков за $1)	1.160	-0.65%	0.07%	4.34%	8.55%	5.09%
CNY Curncy	Китайский юань (юаней за $1)	6.840	0.05%	-0.13%	0.05%	0.21%	-4.79%
BRL Curncy	Бразильский реал (реалов за $1)	2.236	-0.82%	-3.72%	-1.61%	-3.40%	26.36%
MXN Curncy	Мексиканский песо (песо за $1)	14.12	-0.76%	-2.24%	3.11%	1.59%	31.23%
TRY Curncy	Турецкая лира (лир за $1)	1.608	-0.65%	-2.40%	3.02%	4.60%	31.75%
INR Curncy	Индийский рупий (рупий за $1)	48.55	-0.26%	-0.57%	0.60%	-0.26%	22.49%
KRW Curncy	Корейская вона (вон за $1)	1 382.4	0.58%	-1.29%	2.95%	9.75%	46.28%

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	1.01	-0.01	-0.59	-0.49	-1.05	-4.32
BP0001M Index	LIBOR 1 месяц	1.49	-0.02	-0.10	-0.28	-0.68	-4.02
BP0003M Index	LIBOR 3 месяца	2.10	-0.02	-0.06	-0.28	-0.67	-3.50
EUR001M Index	EURIBOR 1 месяц	1.68	-0.01	-0.06	-0.73	-0.92	-2.49
EUR003M Index	EURIBOR 3 месяца	2.01	-0.02	-0.07	-0.69	-0.89	-2.33
MOSKON Index	MosPrime Овернайт	9.33	-0.46	-3.34	2.13	2.13	5.58
MOSK1W Index	MosPrime 1 неделя	14.33	-0.75	-5.50	0.93	0.93	10.35
MOSK2W Index	MosPrime 2 недели	17.42	-0.91	-4.71	0.32	0.32	13.02
MOSKP1 Index	MosPrime 1 месяц	22.08	-0.34	-2.19	1.88	1.88	17.13
MOSKP3 Index	MosPrime 3 месяца	24.50	-0.17	-2.23	2.70	2.70	18.35

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	19.45	-3.11	-14.90	-22.55	-26.86	14.62
RRNI3M Curncy	3 месяца	22.59	-3.67	-10.36	-15.16	-15.16	16.78
RRNI6M Curncy	6 месяцев	23.29	-1.35	-6.11	-5.07	-5.07	17.23
RRNI12M Curncy	1 год	22.41	-0.05	-1.95	-6.09	-6.09	16.11

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ США*

Дата время	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
10.02.2009						
18:00	Оптовые запасы	дек.	-0.70%	- -	-0.60%	- -
18:00	Индекс экономической уверенности IBD/TIPP	фев.	44	- -	45.4	- -
11.02.2009						
1:00	Индекс потребительской уверенности ABC	9 фев.	-52	- -	-52	- -
15:00	Индекс обращений за ипотекой MBA	7 фев.	- -	- -	8.60%	- -
15:00	Индекс экономической уверенности Bloomberg	фев.	- -	- -	- -	- -
16:30	Торговый баланс	дек.	-$35.5B	- -	-$40.4B	- -
22:00	Отчет об исполнении бюджета	янв.	-$78.0B	- -	- -	- -
12.02.2009						
16:30	Объем розничных продаж	янв.	-0.80%	- -	-2.70%	- -
16:30	Объем розничных продаж, без учета автомобилей	янв.	-0.40%	- -	-3.10%	- -
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	8 фев.	610K	- -	626K	- -
16:30	Суммарное число обращений за пособиями по безработице	1 фев.	4800K	- -	4788K	- -
18:00	Коммерческие запасы	дек.	-0.90%	- -	-0.70%	- -
13.02.2009						
18:00	Индекс потребительской уверенности Мичиганского унив.	фев. предв.	61	- -	61.2	- -

* - Здесь и далее: K - тыс., M - млн., B - 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
09.02.2009						
12:30	Индекс инвестиционной уверенности Sentix	фев.	-31.5	-36.1	-34.4	- -
12.02.2009						
13:00	Индекс промышленного производства (MoM)	дек.	-2.50%	- -	-1.60%	- -
13:00	Индекс промышленного производства (YoY)	дек.	-9.50%	- -	-7.70%	- -
13.02.2009						
10:00	Число зарегистрированных автомобилей (EC 25)	янв.	- -	- -	-0.182	- -
13:00	ВВП (QoQ)	4 кв. предв.	-1.30%	- -	-0.20%	- -
13:00	ВВП (YoY)	4 кв. предв.	-1.10%	- -	0.60%	- -

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ ВЕЛИКОБРИТАНИИ

Дата время	Показатель	Период	Консенсус	Факт	Предыдущее	Пересмотр
10.02.2009						
3:01	Индекс баланса цен на недвижимость RICS	янв.	-70.00%	-76.00%	-73.00%	-74.00%
12:30	Торговый баланс (товары), млн. фунтов	дек.	-£8100	- -	-£8330	- -
12:30	Торговый баланс со странами вне ЕС, млн. фунтов	дек.	-£4800	- -	-£5304	- -
12:30	Торговый баланс, млн. фунтов	дек.	-£4250	- -	-£4478	- -
11.02.2009						
12:30	Индекс обращений по безработице	янв.	3.80%	- -	3.60%	- -
12:30	Изменения числа обращений по безработице	янв.	88.0K	- -	77.9K	- -
12:30	Средний доход с учетом бонусов (ср. за 3 мес., YoY)	дек.	3.00%	- -	3.10%	- -
12:30	Средний доход без учета бонусов (ср. за 3 мес., YoY)	дек.	3.60%	- -	3.60%	- -
12:30	Уровень безработицы (3 мес.)	дек.	6.30%	- -	6.10%	- -
12:30	Затраты труда на единицу продукции в обрабатывающих отраслях (ср. за 3 мес., YoY)	дек.	- -	- -	4.20%	- -
13:30	Квартальный отчет Банка Англии по инфляции	11 фев.				

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.