КОММЕНТАРИЙ

Вчера американские индексы завершили день снижением на фоне опасений, что объявленных мер поддержки финансовой системы будет недостаточно для стабилизации ситуации. При этом в азиатском регионе настрой на рынках довольно оптимистичный. Данные о росте промышленной активности в Китае уже третий месяц подряд оказались сильнее, чем негативные статистические данные из США и Австралии. При этом укрепление доллара против евро определяет снижение цен на товарно-сырьевых рынках, и вряд ли сегодня ситуация кардинально изменится.

Российский рынок вчера завершил день в плюсе, лидерами роста были акции Сбербанка. Сегодня российский рынок может продолжить положительную динамику азиатских рынков, однако вряд ли рост будет бурным на фоне снижения цен на нефть. Новости о продолжающемся снижении спроса на газ и ограничении добычи независимых производителей могут оказать давление на акции "Новатэка" и "Газпрома". Отчетность "Роснефти" вряд ли окажет значительное влияние на котировки её акций , поскольку рынок, в целом, готов увидеть слабые результаты компании за 4 квартал.

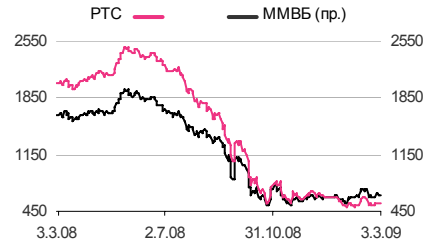
ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ

- ▲ **Результаты «Газпрома» (GAZP) за 3кв08, за исключением прибыли, превзошли рыночные ожидания.**
- ▼ **«Газпром» (GAZP) снизит прием газа у независимых производителей, основной объем снижения может прийтись на «Новатэк» (NVTK).**
- ▼ **Убыток в четверть миллиарда долларов на Челябинском МК в 4м квартале 2008 года.**
- ▲ **Секьюритизация кредитов ВТБ в Европе позволит расширить возможности банка по привлечению финансирования.**
- ▼ **X5 Retail Group (FIVE) отмечает замедление роста продаж.**
- \- **«Дикси» (DIXY) может закрыть магазины V-Mart.**

КАЛЕНДАРЬ НА СЕГОДНЯ

Время	Показатель	Ожидания
	Роснефть опубликует отчетность по US GAAP за 2008 год	Выручка: $10 937 млн, EBITDA: $680 млн, чистый убыток: $25 млн - выше консенсус-прогноза
12:00	Макростатистика еврозоны: индексы PMI сферы услуг и экономики в целом	Ожидается, что окончательные оценки совпадут с предварительными результатами
12:30	Макростатистика Великобритании: индекс PMI в строительстве	
15:00	Макростатистика США: данные по рынку труда Challenger (15:00); отчет по рынку труда ADP (16:15); индекс цен на жилье RPX (17:00); индекс деловой активности ISM в сфере услуг (18:00)	Ожидается сокращение числа рабочих мест на 630 тыс. (отчет ADP) и снижение индекса ISM в феврале до 41 с 42.9 в январе
22:00	Публикация Бежевой Книги ФРС США	

Рыночные показатели



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

Показатель		Значение	Изменение	
			день	неделя
Азия	9:00	04.03.2009		
Nikkei 225	▲	7 291	0.8%	-2.3%
Hang Seng	▲	12 114	0.7%	-6.8%
Shanghai Composite	▲	2 173	4.9%	-1.5%
Америка		03.03.2009		
DJIA	▼	6 726	-0.6%	-8.5%
S&P 500	▼	696	-0.6%	-9.9%
NASDAQ	▼	1 321	-0.1%	-8.4%
Bovespa	▲	36 468	0.6%	-5.8%
Европа		03.03.2009		
FTSE 100	▼	3 512	-3.1%	-8.0%
DAX	▼	3 691	-0.5%	-5.3%
CAC 40	▼	2 555	-1.0%	-5.7%
РТС	▲	541	0.3%	3.1%
ММВБ	▲	654	1.1%	3.9%
Сводные индексы		03.03.2009		
MSCI BRIC	▼	154	0.0%	-6.2%
MSCI Russia	▲	335	0.7%	-1.6%
Товарные фьючерсы		03.03.2009		
Brent	▲	43.7	3.5%	2.8%
WTI	▲	41.7	3.7%	4.2%
Золото	▼	913.6	-2.8%	-5.7%
Серебро	▼	12.7	-2.7%	-9.3%
Никель	▲	9 583	1.1%	-1.6%
Кукуруза	↓	3.4	0.0%	-3.5%
Пшеница	▼	490	-0.9%	-4.9%
Соя	▲	8.6	1.5%	-2.1%
Ставки		03.03.2009		
LIBOR 1мес	▼	1.38	-0.01	-0.04
EURIBOR 1мес	▼	1.50	-0.02	-0.06
MosPrime 1нед	▼	13.04	-0.54	-1.13
MosPrime 1мес	▼	19.79	-0.67	-1.96
Валюты		03.03.2009		
USD/RUR	▲	36.27	0.2%	0.8%
EUR/USD	▼	1.257	-0.1%	-1.6%
GBP/USD	▲	1.405	0.2%	-2.4%
USD/JPY	▲	98.34	1.0%	1.8%
NDF USD/RUR		03.03.2009		
1мес	▼	17.47	-0.77	-5.70
3мес	▲	23.21	0.82	-3.32
6мес	▲	24.10	0.68	-2.33
Гособлигации		03.03.2009		
UST 10	▲	2.88	0.02	0.08
Россия 30	▲	10.05	0.12	0.36

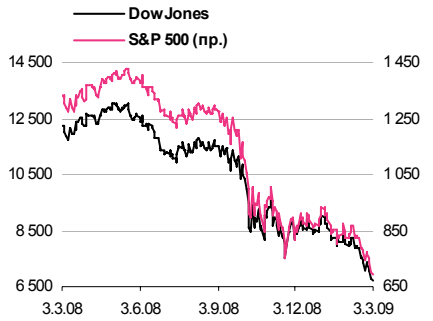
Источник: Bloomberg, расчеты "КИТ Финанс"

ОСНОВНЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

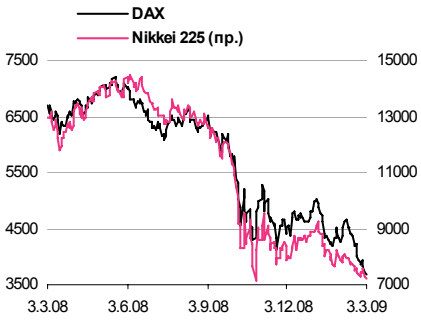
Срок	Компания	Тикер	Текущая цена, руб.	Потенциал роста	Рекомендация	Комментарий
Месяц	**Магнит**	**MGNT**	**580**	**15%**	**ПОКУПАТЬ**	Релиз отчетности за 2008 год (середина марта) и объявление сильных результатов за первые месяцы работы торговой сети
Месяц	**Верофарм**	**VRPH**	**423**	**20%**	**ПОКУПАТЬ**	Сделка по продаже 51.8% пакета компании состоится в марте; ожидаемая цена подразумевает премию к рынку на уровне 2х.

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

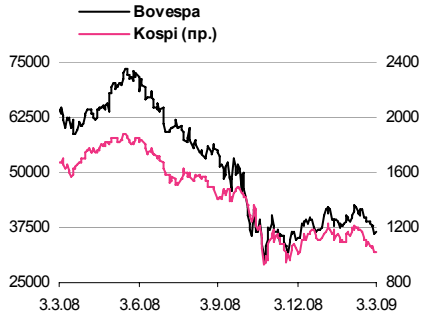
Dow Jones	6 726	-0.55%
S&P 500	696	-0.64%



DAX	3 691	-0.52%
Nikkei 225	7 230	-0.69%

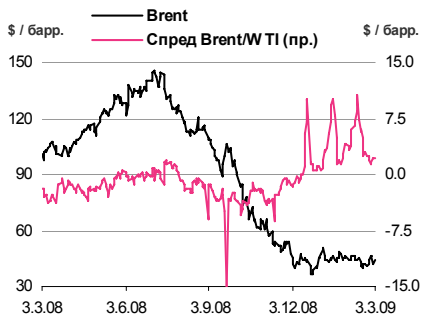


Bovespa	36 468	0.64%
Kospi	1 026	0.66%

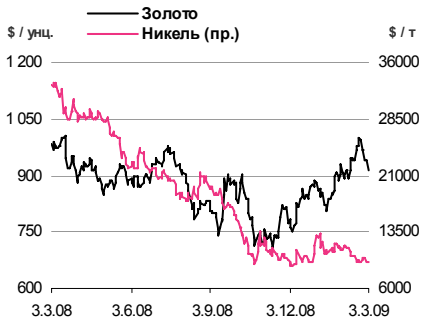


ТОВАРНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ

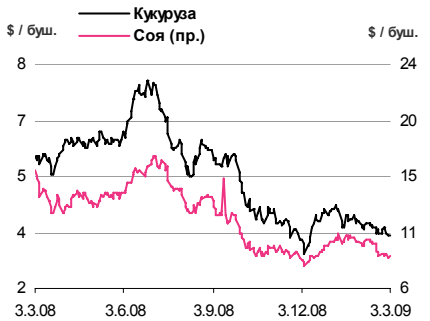
Brent	43.70	3.53%
Спред Brent/WTI	2.05	-0.01



Золото	914	-2.81%
Никель	9 583	1.07%

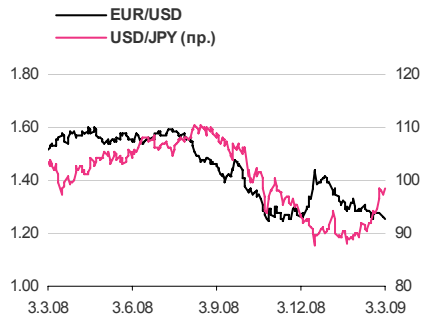


Кукуруза	3.4	0.00%
Соя	8.6	1.47%

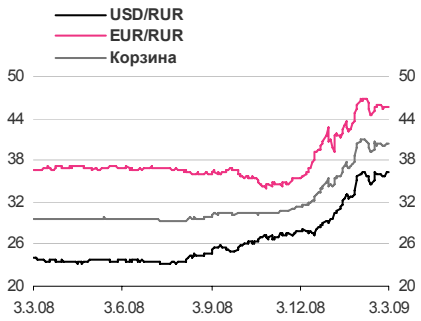


ВАЛЮТЫ

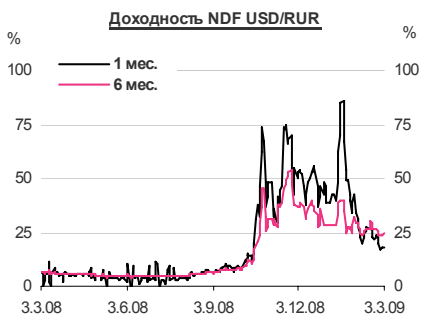
EUR/USD	1.257	-0.08%
USD/JPY	98.3	1.00%



USD/RUR	36.27	0.24%
EUR/RUR	45.60	0.16%

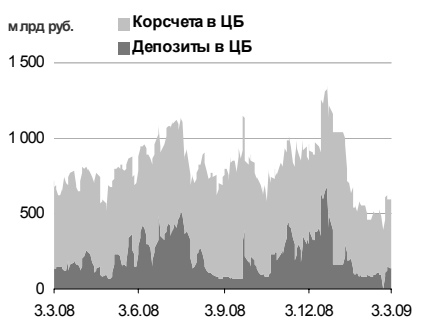


NDF USD/RUR 1 мес, %	17.47	-0.77
NDF USD/RUR 6 мес, %	24.10	0.68

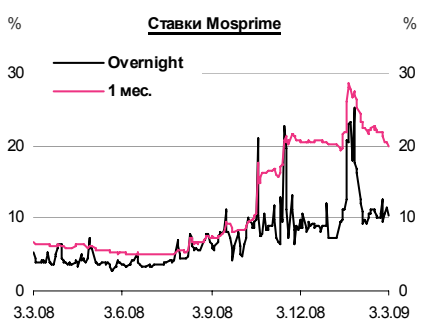


ЛИКВИДНОСТЬ И ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

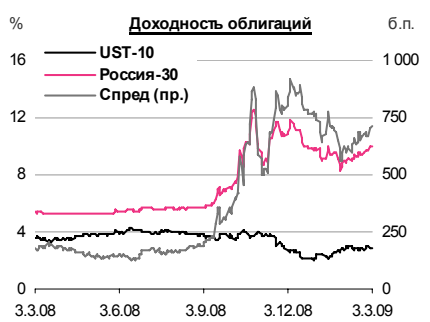
Депозиты в ЦБ, млрд руб	121	-11.60%
Корсчета в ЦБ, млрд руб	425	-5.78%



MosPrime O/N, %	10.5	-1.08
MosPrime 1 мес, %	19.8	-0.67



UST-10, %	2.88	0.02
Россия-30, %	10.05	0.12



Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

МАКРОЭКОНОМИКА

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

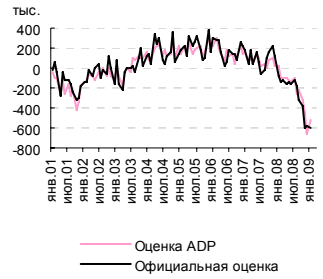
ВНЕШНИЕ РЫНКИ

США

Макростатистика США на сегодня: отчеты по рынку труда ADP и Challenger, индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM, публикация Бежевой Книги.

> **Первая порция статистики по рынку труда вновь разочарует.** Ожидается, что публикуемый сегодня отчет по рынку труда ADP укажет на дальнейшее сокращение численности рабочих мест в США в феврале на внушительные 630 тыс., что лишь немного уступает декабрьскому максимуму в 659 тыс. Напомним, что оценка ADP публикуется чуть раньше, чем официальные цифры, которые выйдут в пятницу. Кроме того, компания Challenger сегодня также опубликует данные о количестве объявлений о сокращении персонала в частном секторе, и очередной рост показателя на 200% и более (в годовом выражении) вполне возможен (222% в январе). На фоне резкого роста числа заявок на пособия по безработице, усиления пессимизма населения в отношении ситуации на рынке труда и негативной динамики индексов занятости, являющихся неотъемлемой частью ключевых индикаторов деловой активности в промышленности, публикуемые сегодня индикаторы, скорее всего, подтвердят усиление рецессии на рынке труда в США.

Динамика изменения числа рабочих мест



> **Активность в сфере услуг падает и далее.** Согласно консенсусу, индекс деловой активности ISM в сфере услуг, на которую приходится около 88% экономики США, снизился в феврале до 41 пункта (42.9 в январе), указывая на углубление спада деловой активности. В текущих условиях ожидаемое падение индекса вряд ли вызывает вопросы, однако неожиданный рост аналогичного индикатора промышленного сектора не позволяет исключать возможность и его относительной стабилизации вблизи прежних значений. Между тем, даже в этом случае сводный индекс ISM останется на уровнях, соответствующих падению американского ВВП в 1 кв. 2009 года на 2.5% (за год) и 5.8% (за квартал в годовом выражении). Напомним, что за последний квартал 2008 года ВВП США сократился на 0.8% и 6.2% соответственно.

Динамика индекса ISM и рост ВВП



Еврозона

Макростатистика еврозоны на сегодня: окончательная оценка индексов PMI для сферы услуг и экономики в целом.

> **Темпы экономического спада в Еврозоне усиливаются, но ЕЦБ готов действовать.** Ожидается, что окончательные значения индексов PMI для сферы услуг и экономики в целом не претерпят изменений по сравнению с предварительной оценкой, оставшись на уровне 38.9 и 36.2 пунктов (42.2 и 38.3 в январе). Принимая во внимание опубликованные ранее значения индексов уверенности Еврокомиссии, мы допускаем, что индикатор сферы услуг может не измениться, тогда как сводный индекс способен еще несколько снизится. Вкупе с опубликованными ранее данными по индексу PMI промышленного сектора они вновь укажут на усиление рецессионных тенденций в экономике Еврозоны, требуя от ЕЦБ использования всех доступных инструментов для ограничения глубины и продолжительности экономического спада. К счастью, глава ЕЦБ вчера впервые признал возможность использования нетрадиционных мер денежно-кредитной политики. В этой связи мы не ждем каких-либо неприятных сюрпризов со стороны регулятора, который на этой неделе, скорее всего, понизит ставку на 0.5 п.п. и, возможно, подтвердит готовность действовать и далее.

Динамика индексов деловой активности в сфере услуг



Динамика сводных индексов деловой активности

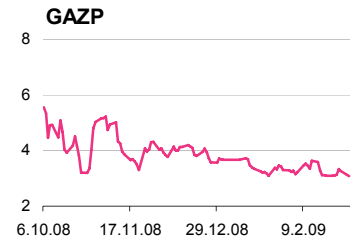


НЕФТЬ И ГАЗ

Константин Черепанов | k.cherepanov@kf.ru

Результаты «Газпрома» (GAZP) за 3кв08, за исключением прибыли, превзошли рыночные ожидания. ПОЗИТИВНО

> Отчетность «Газпрома» за 3кв08: выручка и EBITDA выше ожиданий… Несмотря на снижение прибыли, отчетность «Газпрома», с нашей точки зрения, выглядит довольно сильно. Выручка компании составила $34.2 млрд (показав рост на 69% в годовом выражении, и снижение на 4% - в квартальном), и превзошла как ожидания рынка, так и наши оценки за счет более высоких цен на газ в Европе и странах СНГ. Издержки компании в долларовом выражении выросли лишь на 4% за квартал (в годовом исчислении рост составил 49%). При этом основное увеличение пришлось на затраты на покупку нефти и газа, что неудивительно, поскольку в 3кв08 цены на нефть достигли своего пика. В результате, EBITDA «Газпрома» составила $14.5 млрд, также превысив рыночный консенсус-прогноз.



Источник: ММВБ, расчеты КИТ Финанс

> … чистая прибыль упала из-за неоперационных статей. Основной причиной снижения чистой прибыли стали значительные неоперационные убытки. Как мы и предполагали, «Газпром» отразил убыток в $2.9 млрд от переоценки опциона на приобретение акций «Газпром нефти», однако наша оценка была более агрессивной - $3.3 млрд. Кроме того, компания показала убыток от курсовых разниц в размере $1.4 млрд. В результате, чистая прибыль «Газпрома» упала на 57% в квартальном выражении до $5.4 млрд, что оказалось ниже рыночного консенсус-прогноза, согласно которому прибыль ожидалась на уровне $6.5 млрд.

МСФО, $ млн	3кв08	3кв07	Изм. за год	2кв08	Изм. за квартал	9мес08	9мес07	Изм. за год
Выручка	**34 243**	**20 226**	*69%*	**35 562**	*-4%*	**107 001**	**64 057**	*67%*
Операционные издержки	21 611	14 538	*49%*	20 707	*4%*	64 453	44 909	*44%*
Операционная прибыль	12 632	5 687	*122%*	14 855	*-15%*	42 548	19 149	*122%*
Операционная рентабельность, %	*36.9%*	*28.1%*	*8.8 п.п.*	*41.8%*	*-4.9 п.п.*	*39.8%*	*29.9%*	*9.9 п.п.*
EBITDA	**14 521**	**7 413**	*96%*	**16 689**	*-13%*	**48 596**	**24 438**	*99%*
Рентабельность EBITDA, %	*42.4%*	*36.7%*	*5.8 п.п.*	*46.9%*	*-4.5 п.п.*	*45.4%*	*38.2%*	*7.3 п.п.*
Прибыль (убыток) от переоценки опциона на приобретение 20% акций «Газпром нефти»	(2 903)	*n/a*		1 938		(1 683)	*n/a*	
Прибыль (убыток) от курсовых разниц	(1 479)	660		(12)		(809)	968	
Прибыль до налогов	9 110	6 640	*37%*	17 573	*-48%*	42 350	23 552	*80%*
Маржа доналоговой прибыли, %	*26.6%*	*32.8%*	*-6.2 п.п.*	*49.4%*	*-22.8 п.п.*	*39.6%*	*36.8%*	*2.8 п.п.*
Чистая прибыль	**5 433**	**4 431**	*23%*	**12 710**	*-57%*	**29 408**	**16 403**	*79%*
Чистая рентабельность, %	*15.9%*	*21.9%*	*-6.0 п.п.*	*35.7%*	*-19.9 п.п.*	*27.5%*	*25.6%*	*1.9 п.п.*

Источник: данные компании, оценка «КИТ Финанс»

МСФО, $ млн	3кв08	3кв07	Изм. за год	2кв08	Изм. за квартал	9мес08	9мес07	Изм. за год
Операционный ДП (данные компании)	**8 771**	**6 558**	*34%*	**5 173**	*70%*	**29 430**	**33 814**	*-13%*
Процентные доходы (расходы)	(181)	(39)	*364%*	(90)	*101%*	(291)	80	*n/a*
Скорректированные операционный ДП	**8 995**	**6 606**	*36%*	**5 285**	*70%*	**29 791**	**33 715**	*-12%*
Капвложения	(8 017)	(6 989)	*15%*	(7 498)	*7%*	(22 082)	(15 211)	*45%*
Свободный ДП	**978**	**(383)**	*n/a*	**(2 213)**	*n/a*	**7 709**	**18 504**	*-58%*

Источник: данные компании, оценка «КИТ Финанс»

НЕФТЬ И ГАЗ

Константин Черепанов | k.cherepanov@kf.ru

> **Вышедшая отчетность отражает ситуацию с сильным запозданием, реакция рынка вряд ли будет значительной.** Отчетность «Газпрома» отражает его финансовые результаты с запозданием в полгода, а цены на газ в Европе, которые приводятся в данной отчетности, были рассчитаны, исходя из цен на нефтепродукты в 1кв08. Столь сильная задержка, безусловно, делает рынок менее чувствительным к отчетности компании, вследствие чего мы ожидаем, что акции «Газпрома» практически никак не отреагируют на вышедшие результаты. Гораздо более важно, насколько уверенно компания будет чувствовать себя в 2009 году, когда столкнется со снижением как спроса, так и цен на газ. По нашим оценкам, даже в рамках негативного сценария (средняя цена нефти Brent в 2009 году $42 за баррель), что финансовое положение «Газпрома» останется устойчивым. С фундаментальной точки зрения мы считаем акции «Газпрома», которые, помимо всего упали сильнее бумаг остальных российских нефтегазовых компаний, весьма привлекательными для инвестиций на среднесрочную перспективу и рекомендуем покупать их с оценкой справедливой стоимости $13.6 за акцию.

«Газпром» (GAZP) снизит прием газа у независимых производителей, основной объем снижения может прийтись на «Новатэк» (NVTK). НЕГАТИВНО

> **Газпром снизит прием газа у независимых компаний.** Вчера в ходе телефонной конференции с инвесторами представитель «Газпрома» Александр Михеев сообщил, что концерн намерен сократить прием газа «в трубу» от независимых производителей. Основная причина – резкое сокращение спроса на газ, обусловленное замедлением экономической активности в России и в Европе, относительно теплой зимой и высокими ценами на газ в конце прошлого года. По словам Александра Михеева, объемы сокращения уже согласуются с независимыми производителями.

> **Помимо «Газпрома», значительное сокращение добычи может ждать и «Новатэк».** До недавнего времени добычу газа, реагируя на слабый спрос, снижал только сам «Газпром». Так, по сообщению «Интерфакса» суточная добыча газа упала в марте на 20% по сравнению с прошлым годом. Очевидно, это не могло продолжаться долго, и теперь ограничить добычу должны будут и другие производители. Так, если в рамках отрасли будет принято решение о пропорциональном снижении добычи, для «Новатэк», как второго по величине производитель газа в России, это сокращение станет максимальным в абсолютном выражении среди независимых компаний. Тем самым, мы расцениваем данную новость как очевидный риск для независимых производителей газа, и в первую очередь для «Новатэка». Вполне вероятно, что данная новость в ближайшие дни окажет давление как на бумаги «Новатэка», так и «Газпрома»

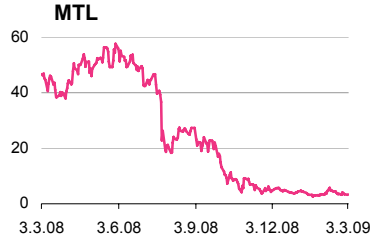
МЕТАЛЛУРГИЯ

Кирилл Чуйко | k.chuyko@kf.ru

Мечел

Убыток в четверть миллиарда долларов на Челябинском МК в 4К08. НЕГАТИВНО

> **Отражение рыночных реалий, слабые результаты частично уже в цене акций.** Вчера дочерняя компания Мечела (MTL US) Челябинский МК (CHMK) (основной сталелитейный актив) опубликовал размер чистого убытка по РСБУ за 4 квартал 2008 года в $254 млн. Несмотря на то, что этот убыток мог быть частично связан с неоперационными статьями (например, изменение курсовой разницы) и особенностями бухгалтерского учета по российским стандартам, основная часть убытка все-таки, на наш взгляд, была вызвана тяжелыми рыночными реалиями в Российской металлургии в конце прошлого года. При этом мы считаем, что в значительной степени эти рыночные реалии уже в цене акций компании.



Источник: NYSE, расчеты КИТ Финанс

МЕТАЛЛУРГИЯ

Кирилл Чуйко | k.chuyko@kf.ru

> **Слабые результаты на фоне падающих цен и производства, ЧМК – 61% показателя EBITDA стального сегмента Мечела.** Такие слабые показатели были вызваны резким падением цен на сталь в 4 квартале 2008 года (на 55% упала цена на экспортную арматуру до $455/т по сравнению с предыдущим кварталом) и сокращением производства. Как мы уже сказали, Челябинский МК является ключевым сталелитейным активом Мечела. В частности ЧМК сгенерировал 61% показателя EBITDA стального сегмента Мечела за 9 месяцев 2008 года и 24% консолидированного показателя EBITDA за период.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

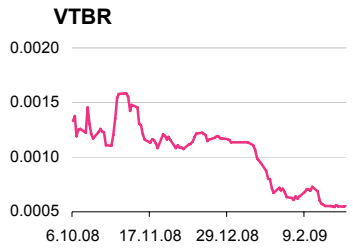
Мария Кальварская | m.kalvarskaia@kf.ru

Секьюритизация кредитов ВТБ в Европе позволит расширить возможности банка по привлечению финансирования.

ПОЛОЖИТЕЛЬНО

> **ВТБ провел секьритизацию кредитов на $550 млн через ВТБ Банк (Австрия)**. Портфель кредитов включает 20 старших кредитов и 9 рейтингованных еврооблигаций крупных российских компаний. ВТБ Капитал выступил организатором выпуска кредитных нот (CLO) на сумму $550 млн, эмитентами которых стали 4 SPV. Эти ноты будут выкуплены ВТБ Банк (Австрия), обращаться выпуск будет на Ирландской фондовой бирже. Ожидается, что данная сделка позволит ВТБ Банк (Австрия) привлекать финансирование в ЕЦБ.

> **Новые возможности финансирования, которые вряд ли позволят преодолеть существующие риски**. Данная сделка позволит банку расширить возможности по привлечению финансирования и использовать новые структурированные инструменты в сложных условиях на финансовых рынках. Ставки по операциям РЕПО ЕЦБ – около 2%, тогда как требуемая доходность по аналогичным бумагам в России была бы порядка 16-18%. В то же время, основными рисками для банка остается ухудшение качества кредитного портфеля и снижение капитала. Мы положительно оцениваем успешное завершение сделки Группой ВТБ, однако, по нашему мнению, риски дополнительной эмиссии оказывают более существенное давление на акции банка.



Источник: ММВБ, расчеты КИТ Финанс

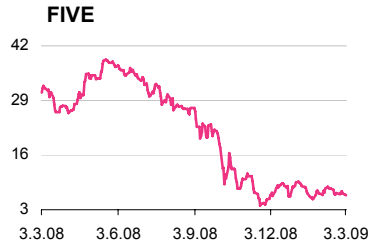
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева | n.kolupaeva@kf.ru

X5 Retail Group (FIVE) отмечает замедление роста продаж.

НЕГАТИВНО

Генеральный директор и председатель правления, Лев Хасис, отметил замедление темпов роста среднего чека по итогам продаж компании за первые два месяца, что объясняется реакцией потребителя на снижение реальных располагаемых доходов и приводит к замедлению темпов органического роста продаж. Мы полагаем, что изменение поведения потребителей в наименьшей степени скажется на финансовых результатах магазинов-дискаунтеров, которые могут показать увеличение трафика, перетекающего из других форматов, поскольку эти магазины фокусируют свой ассортиментный ряд на базовой потребительской корзине и имеют меньшую долю высокомаржинальных товаров по сравнению с другими форматами. Мы подтверждаем свою рекомендацию ПОКУПАТЬ для акций «Магнита», оценивая справедливую стоимость на уровне $29.7 за акцию (на конец 2009 года).



Источник: LSE, расчеты КИТ Финанс

ДИНАМИКА ПРОДАЖ В ЯНВАРЕ

Наименование компании	Прирост выручки на кВ м торговой площади, % янв 09 / янв 08	Прирост торговой площади, % янв 09 / янв 08
Магнит	12.4%	26.4%
Дикси	-1.0%	26.4%
Седьмой Континент*	-4.0%	17.0%

Примечание: на основании данных валовой выручки

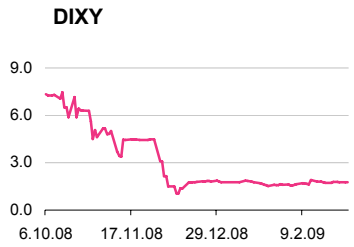
Источник: данные компаний, оценки КИТ Финанс

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева | n.kolupaeva@kf.ru

«Дикси» (DIXY) может закрыть магазины V-Mart. НЕЙТРАЛЬНО

По словам генерального директора компании, Ильи Якубсона, «Дикси» рассматривает возможность закрытия всех магазинов V-Mart, избавляясь от неэффективных проектов и концентрируя свои усилия на развитии формата продуктовых дискаунтеров. Закрытие магазинов не окажет существенного влияния на финансовые показатели группы, поскольку магазины V-Mart (12 магазинов, согласно данным на конец 208 года) составляли менее 1% торговой площади и генерировали менее 1% выручки компании.



Источник: ММВБ, расчеты КИТ Финанс

РЕКОМЕНДАЦИИ

Нефть и газ

Тикер	Компания	Текущая цена, $	Целевая цена, $	Реком-ция*	Потен-циал, %	Рын.кап., млн $	EV, млн $	P/E 2008П	P/E 2009П	P/E 2010П	EV/EBITDA 2008П	EV/EBITDA 2009П	EV/EBITDA 2010П	EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA
GAZP	Газпром, ао	3.08	13.5	BUY	337%	72 858	108 613	1.9	2.2	2.3	1.8	2.2	2.2	0.9	0.4	0.6
ROSN	Роснефть, ао	3.45	UR	UR	UR	36 515	56 113	3.4	7.5	4.9	2.9	4.6	3.5	0.8	0.9	1.0
LKOH	Лукойл, ао	30.8	77.3	BUY	151%	26 224	32 792	2.3	3.3	3.1	1.8	2.5	2.3	0.3	0.5	0.4
SNGS	Сургутнефтегаз, ао	0.56	1.03	BUY	83%	21 786	-321	4.3	10.1	3.9	отр.	отр.	отр.	отр.	0.5	-3.1
SNGSP	Сургутнефтегаз, ап	0.22	0.62	BUY	176%											
SIBN	Газпром нефть, ао	2.07	UR	UR	UR	9 833	11 122	1.9	4.8	3.1	1.4	2.8	2.2	0.3	0.7	0.2
tnbp	ТНК-ВР Холдинг, ао	0.66	UR	UR	UR	10 680	11 004	1.5	3.4	2.2	1.0	1.7	1.3	0.2	2.2	0.0
tnbpp	ТНК-ВР Холдинг, ап	0.50	UR	UR	UR											
TATN	Татнефть, ао	1.75	UR	UR	UR	3 939	4 474	3.5	4.4	2.9	2.1	2.9	2.1	0.3	0.4	0.3
TATNP	Татнефть, ап	0.87	UR	UR	UR											
NVTK	Новатэк, ао	2.19	UR	UR	UR	6 650	7 031	7.4	9.3	5.4	5.0	6.0	3.7	2.5	1.8	0.3

Металлургия

Тикер	Компания	Текущая цена, $	Целевая цена, $	Реком-ция	Потен-циал, %	Рын.кап., млн $	EV, млн $	P/E 2008П	P/E 2009П	P/E 2010П	EV/EBITDA 2008П	EV/EBITDA 2009П	EV/EBITDA 2010П	EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA
GMKN	Норильский никель, ао	45.62	67.8	BUY	49%	8 696	10 662	2.3	24.1	9.8	1.5	4.0	3.2	0.8	0.4	0.3
CHMF	Северсталь, ао	3.49	6.5	BUY	86%	3 518	7 966	1.1	4.3	2.8	1.5	3.6	2.8	0.4	0.3	0.9
NLMK	НЛМК, ао	0.98	UR	UR	UR	5 868	6 470	2.0	5.2	3.6	1.3	2.9	2.1	0.6	0.5	0.1
MAGN	ММК, ао	0.20	0.7	BUY	252%	2 222	2 678	1.6	2.9	2.0	1.0	1.6	1.3	0.3	0.2	0.2
MTL	Мечел, ADR	3.30	12.0	BUY	264%	1 374	6 321	0.7	1.8	1.7	2.3	5.1	4.5	0.6	0.3	1.8
EVR	Евраз, GDR	8.84	17.0	BUY	92%	3 138	12 415	1.1	5.1	3.2	2.1	5.2	4.3	0.6	0.4	1.6
PLZL	Полюс Золото, ао	31.74	60.0	BUY	89%	6 051	5 379	23.0	20.2	16.4	12.6	11.4	8.9	4.9	1.8	-1.6
PMTL	Полиметалл, ао	5.97	7.2	BUY	21%	1 882	2 141	15.9	14.3	10.8	10.0	8.5	7.1	4.2	3.0	1.2
TRMK	ТМК, ао	1.03	UR	UR	UR	901	3 987	1.9	1.6	3.5	3.7	2.4	1.9	0.7	0.4	2.9
RASP	Распадская, ао	0.87	2.2	BUY	154%	677	893	1.3	7.0	6.3	1.1	3.5	3.3	0.8	0.5	0.3
BLNG	Белон, ао	0.17	UR	UR	UR	199	648	1.3	1.2	1.2	2.3	1.9	2.8	0.6	0.5	1.6

Телекоммуникации

Тикер	Компания	Текущая цена, $	Целевая цена, $	Реком-ция	Потен-циал, %	Рын.кап., млн $	EV, млн $	P/E 2008П	P/E 2009П	P/E 2010П	EV/EBITDA 2008П	EV/EBITDA 2009П	EV/EBITDA 2010П	EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA
MBT	МТС, ADR	22.98	64.7	BUY	182%	45 807	50 462	21.2	23.9	18.4	9.8	10.3	8.9	5.1	9.1	0.9
VIP	Вымпелком, ADR	5.00	UR	UR	UR	5 128	12 403	3.3	4.9	3.3	2.5	2.8	2.6	1.2	0.8	1.5
CMST	Комстар, GDR	2.65	3.70	BUY	40%	1 108	1 669	6.5	7.5	6.7	2.4	2.5	2.4	1.0	0.4	0.8
URSI	Уралсвязьинформ, ао	0.008	0.022	BUY	163%	318	1 266	1.7	1.8	1.4	2.1	2.2	2.1	0.8	0.4	1.6
URSIP	Уралсвязьинформ, ап	0.006	0.020	BUY	229%											
NNSI	ВолгаТелеком, ао	0.510	1.94	BUY	280%	165	740	1.0	1.1	0.9	1.5	1.6	1.5	0.6	0.2	1.2
NNSIP	ВолгаТелеком, ап	0.485	1.74	BUY	259%											
ENCO	Сибирьтелеком, ао	0.009	0.049	BUY	424%	146	943	0.9	1.0	0.8	1.7	1.7	1.6	0.6	0.2	1.4
ENCOP	Сибирьтелеком, ап	0.009	0.044	BUY	408%											
KUBN	ЮТК, ао	0.018	UR	UR	UR	70	681	3.5	6.3	2.6	3.2	3.2	3.2	1.1	0.2	2.9
KUBNP	ЮТК, ап	0.018	UR	UR	UR											
SPTL	СЗТ, ао	0.165	0.38	BUY	132%	186	703	2.9	4.1	3.2	2.5	2.5	2.4	0.9	0.1	1.9
SPTLP	СЗТ, ап	0.160	0.35	BUY	115%											
ESMO	ЦентрТелеком, ао	0.101	0.59	BUY	485%	209	1 018	1.4	1.2	0.9	2.2	2.0	1.8	0.7	0.3	1.8
ESMOP	ЦентрТелеком, ап	0.094	0.53	BUY	465%											
ESPK	Дальсвязь, ао	0.58	2.69	BUY	363%	72	267	1.7	1.5	1.2	1.5	1.5	1.4	0.4	0.2	1.1
ESPKP	Дальсвязь, ап	0.53	2.42	BUY	357%											
RTKM	Ростелеком, ао	7.95	UR	UR	UR	5 925	5 516	64.5	42.8	39.7	12.8	13.6	13.9	2.6	2.4	-0.9
RTKMP	Ростелеком, ап	0.54	UR	UR	UR											

Потребительский сектор

Тикер	Компания	Текущая цена, $	Целевая цена, $	Реком-ция	Потен-циал, %	Рын.кап., млн $	EV, млн $	P/E 2008П	P/E 2009П	P/E 2010П	EV/EBITDA 2008П	EV/EBITDA 2009П	EV/EBITDA 2010П	EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA
MGNT	Магнит, ао	16.42	29.7	BUY	81%	1 367	1 674	16.0	14.3	11.8	4.9	3.9	3.2	0.3	1.4	0.9
VRPH	Верофарм, ао	11.61	37.5	BUY	223%	116	136	2.9	2.5	2.0	2.3	2.0	1.6	0.7	0.8	0.3
KLNA	Калина, ао	4.37	UR	UR	UR	43	179	2.9	2.7	1.6	3.9	3.8	3.5	0.5	0.3	3.0
PHST	Фармстандарт, ао	16.67	50.6	BUY	204%	630	693	4.6	4.2	3.0	3.3	3.2	2.3	1.4	1.4	0.3

Банковский сектор

Тикер	Компания	Текущая цена, $	Целевая цена, $	Реком-ция	Потен-циал, %	Рын.кап., млн $	P/E 2008П	P/E 2009П	P/E 2010П	P/BV 2008П	P/BV 2009П	P/BV 2010П
SBER	Сбербанк, ао	0.42	1.10	BUY	165%	9 198	2.06	12.75	4.60	0.37	0.39	0.36
SBERP	Сбербанк, ап	0.23	0.60	BUY	165%							
VTBR	ВТБ, ао	0.0006	0.0014	BUY	153%	3 719	6.14	349.57	4.69	0.22	0.16	0.16
MMBM	Банк Москвы, ао	20.35	UR	UR	UR	2 795	10.09	22.94	12.62	1.38	1.29	1.15
VZRZ	Банк Возрождение, ао	5.03	22.00	BUY	337%	123	3.41	5.74	2.97	0.29	0.31	0.26
VZRZP	Банк Возрождение, ап	2.34	11.00	BUY	371%							
STBK	Банк Санкт-Петербург, ао	0.69	UR	UR	UR	196	2.31	3.13	2.86	0.38	0.35	0.30

* - мультипликаторы по компаниям, находящимся на пересмотре (UR), рассчитаны по консенсус-прогнозу Bloomberg

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	12 532 259	12.32	-0.65%	GAZP RX	12.31	0.08%
OGZPY US	Газпром	OTC	4	807 999	12.20	2.09%	GAZP RX	12.31	-0.90%
LKOD LI	Лукойл	LSE	1	2 611 696	30.82	0.65%	LKOH RX	30.83	-0.04%
LUKOY US	Лукойл	OTC	1	128 210	30.70	3.19%	LKOH RX	30.83	-0.43%
NVTK LI	Новатэк	LSE	10	496 156	23.31	4.30%	NVTK RX	21.90	6.44%
ROSN LI	Роснефть	LSE	1	10 933 888	3.45	0.58%	ROSN RX	3.45	0.13%
GAZ LI	Газпром Нефть	LSE	5	9 926	10.17	-2.02%	SIBN RX	10.37	-1.92%
GZPFY US	Газпром Нефть	OTC	5	4 255	9.95	-0.50%	SIBN RX	10.37	-4.04%
SGGD LI	Сургутнефтегаз, ао	LSE	10	2 193 436	5.62	1.26%	SNGS RX	5.61	0.12%
SGTZY US	Сургутнефтегаз, ао	OTC	10	28 320	5.54	1.84%	SNGS RX	5.61	-1.31%
SGTPY US	Сургутнефтегаз, ап	OTC	10	97 130	2.15	-1.83%	SNGSP RX	2.25	-4.36%
ATAD LI	Татнефть, ао	LSE	20	61 406	33.60	-4.00%	TATN RX	34.98	-3.94%
SSA LI	Система	LSE	20	757 057	3.41	0.59%	AFKS RX	2.88	18.58%
CMST LI	Комстар-ОТС	LSE	1	608 086	2.65	1.92%	CMST RX	2.76	-4.07%
CTCM US	СТС Медиа	NASDAQ	1	525 081	3.18	2.58%			
MBT US	МТС	NYSE	5	1 968 331	22.98	6.00%	MTSS RX	17.10	34.38%
RMG LN	Рамблер Медиа	LSE	1	#N/A N/A	3.15	0.00%			
RKMD LI	Ростелеком, ао	LSE	6	4 750	47.62	-1.67%	RTKM RX	47.70	-0.17%
ROS US	Ростелеком, ао	NYSE	6	42 293	48.63	7.04%	RTKM RX	47.70	1.95%
UVYZY US	Уралсвязьинформ, ао	OTC	200	2 197	1.80	0.00%	URSI RX	1.68	7.42%
VIP US	Вымпелком	NYSE	0.05	6 136 083	5.00	1.83%	VIMP RU	21.00	-76.19%
VZY GR	Банк Возрождение, ао	XETRA	3/4	#N/A N/A	3.00	0.00%	VZRZ RX	3.77	-20.52%
VTBR LI	ВТБ Банк	LSE	2000	4 919 591	1.07	0.00%	VTBR RX	1.11	-3.26%
CHE LI	Группа Черкизово	LSE	2/3	#N/A N/A	1.98	-0.50%	GCHE RX	0.92	114.82%
FIVE LI	X5 Ритейл Груп	LSE	0.25	184 998	6.46	-2.12%			
MGNT LI	Магнит	LSE	0.20	57 000	4.70	-2.69%	MGNT RX	3.28	43.14%
WBD US	Вимм-Билль-Данн	NYSE	1	237 828	26.12	-1.17%	WBDF RX	14.63	78.57%
PHST LI	Фармстандарт	LSE	0.25	36 166	6.99	7.87%	PHST RX	4.17	67.74%
SVST LI	Северсталь	LSE	1	1 483 061	3.41	-3.40%	CHMF RX	3.49	-2.34%
CHZN LI	ЧЦЗ	LSE	1	#N/A N/A	0.98	0.00%	CHZN RX	0.98	-0.03%
EVR LI	Евраз Груп	LSE	1/3	541 999	8.84	3.51%			
MNOD LI	Норильский Никель	LSE	0.1	1 439 032	4.46	-0.45%	GMKN RX	4.56	-2.23%
NILSY US	Норильский Никель	OTC	0.1	218 322	4.44	2.07%	GMKN RX	4.56	-2.67%
MMK LI	ММК	LSE	13	210 212	2.63	1.54%	MAGN RX	2.59	1.73%
MTL US	Мечел	NYSE	1	2 905 875	3.30	1.54%	MTLR RX	3.54	-6.76%
NLMK LI	НЛМК	LSE	10	532 956	9.50	-6.40%	NLMK RX	9.79	-2.98%
PLZL LI	Полюс Золото	LSE	0.5	459 137	17.20	-9.47%	PLZL RX	15.87	8.37%
PMTL LI	Полиметалл	LSE	1	413 759	6.00	-1.64%	PMTL RX	5.97	0.44%
TMKS LI	ТМК	LSE	4	196 819	3.70	-9.76%	TRMK RX	4.13	-10.41%
IRK GR	Иркутскэнерго	XETRA	30	#N/A N/A	6.05	0.00%	IRGZ RX	5.13	18.01%
AOMD LI	Мосэнерго	LSE	100	#N/A N/A	2.50	-0.40%	MSNG RX	2.42	3.33%
AFID LI	AFI Девелопмент	LSE	1	824 100	0.88	-1.12%			
HALS LI	Система Галс	LSE	0.05	62 740	0.20	-9.09%	HALS RX	0.27	-24.66%
LSRG LI	Группа ЛСР	LSE	0.20	#N/A N/A	0.58	1.77%	LSRG RX	0.61	-6.33%
PIK LI	Группа ПИК	LSE	1	33 169	0.52	0.00%	PIKK RX	0.56	-7.82%
INTE LI	Интегра	LSE	0.05	400	0.76	-3.80%			
SITR LI	Ситроникс	LSE	50	#N/A N/A	0.39	0.00%	SITR RU	1.50	-74.33%
URKA LI	Уралкалий	LSE	5	395 491	6.27	-0.16%	URKA RX	6.29	-0.33%

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	7 229.72	-0.69%	-0.53%	-9.56%	-18.40%	-44.35%
Hang Seng	Гонконг	12 033.88	-2.30%	-5.97%	-9.37%	-16.36%	-48.98%
Straits Times	Сингапур	1 528.51	-0.32%	-5.32%	-12.48%	-13.23%	-47.77%
Seoul Composite	Южная Корея	1 025.57	0.66%	-3.60%	-11.75%	-8.80%	-38.65%
Shanghai Composite	Китай	2 071.43	-1.05%	-5.87%	4.06%	13.76%	-53.33%
Taiwan Weighted	Тайвань	4 435.34	0.21%	0.12%	4.41%	-3.40%	-46.32%
SENSEX	Индия	8 427.29	-2.09%	-4.47%	-10.58%	-12.65%	-49.47%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	3 512.09	-3.14%	-7.97%	-15.36%	-20.79%	-39.64%
DAX	Германия	3 690.72	-0.52%	-5.26%	-14.93%	-23.27%	-44.83%
CAC 40	Франция	2 554.55	-1.04%	-5.67%	-14.10%	-20.62%	-46.14%
Budapest SE Index	Венгрия	10 283.01	-0.61%	-0.33%	-10.71%	-16.00%	-54.89%
PX50	Чехия	631.00	-0.90%	-2.16%	-18.50%	-26.47%	-58.56%
WIG 20 TR	Польша	1 401.92	1.57%	3.00%	-12.10%	-21.67%	-51.45%
ISE 100	Турция	23 751.96	0.22%	-1.17%	-8.42%	-11.58%	-45.20%
РТС	Россия	540.74	0.25%	3.06%	1.07%	-14.42%	-73.39%
ММВБ	Россия	654.14	1.14%	3.95%	4.68%	5.59%	-60.19%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	16 230.19	-1.30%	-3.79%	-12.36%	-16.53%	-42.75%
Egypt HERMES	Египет	336.52	-1.58%	1.57%	-6.70%	-21.22%	-65.45%
Америка							
DJIA	США	6 726.02	-0.55%	-8.50%	-15.93%	-23.36%	-45.13%
S&P 500	США	696.33	-0.64%	-9.93%	-15.69%	-22.91%	-47.70%
NASDAQ	США	1 321.01	-0.14%	-8.38%	-10.53%	-16.23%	-41.51%
Bovespa	Бразилия	36 467.56	0.64%	-5.80%	-7.21%	-2.88%	-43.45%
BUSE MERVAL	Аргентина	930.12	-1.44%	-10.67%	-13.65%	-13.85%	-56.47%
IBC	Венесуэла	37 231.70	1.07%	-2.64%	5.05%	6.10%	7.27%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		153.83	-0.01%	-6.20%	-8.97%	-12.60%	-61.20%
FTSE Russia IOB Index		389.15	-0.34%	2.77%	2.52%	-6.31%	-69.84%
MSCI Russia		334.80	0.73%	-1.59%	-4.57%	-15.67%	-75.46%

Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

СПОТ-рынок

Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2008, %	Изменение за год, %
EUCRBRDT	Brent	43.86	4.18%	5.46%	-2.40%	5.03%	-56.51%
EUCRURMD	Urals	42.87	3.98%	4.92%	-1.72%	1.52%	-55.68%
USCRWTIC	WTI	41.65	3.74%	6.49%	-0.07%	-6.61%	-59.35%
GOLDLNPM	Золото	913.75	-2.51%	-7.16%	-0.63%	5.06%	-7.56%
SLVRLN	Серебро	12.68	-3.50%	-11.88%	1.36%	17.52%	-37.10%
PLTMLNPM	Платина	1 046.00	-4.04%	-1.69%	6.41%	16.48%	-51.89%
PLDMLNPM	Палладий	191.00	-3.54%	-5.91%	-2.55%	3.80%	-67.01%
MBALAL02	Алюминий	1 285.25	1.18%	2.55%	-1.98%	-11.07%	-59.07%
MBCUCU35	Медь	3 480.00	4.50%	9.07%	12.04%	23.76%	-59.37%
MBNINI15	Никель	9 675.00	0.73%	2.11%	-10.99%	-1.88%	-69.67%
MBZNZN15	Цинк	1 105.00	2.46%	3.85%	2.60%	-24.32%	-60.18%
LMNADS03	Сталь	1 025.00	0.49%	0.49%	5.13%	-8.89%	-63.78%
MBTNTN14	Олово	10 810.00	-2.17%	2.85%	-0.55%	7.30%	-42.25%
MBPBPB19	Свинец	1 042.00	1.76%	5.09%	-9.55%	10.26%	-69.26%

Фьючерсы

Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2008, %	Изменение за год, %
CO1	Brent	43.70	3.53%	2.82%	-4.75%	-4.15%	-56.51%
CL1	WTI	41.65	3.74%	4.23%	-0.07%	-6.61%	-59.35%
HO1	Печное топливо	117.96	2.47%	-2.37%	-18.86%	-16.08%	-58.48%
PG1	Бензин	131.94	2.58%	21.75%	4.00%	24.24%	-50.62%
NG1	Газ	4.28	3.13%	1.09%	-3.06%	-23.83%	-54.18%
GC1	Золото	913.60	-2.81%	-5.73%	-1.48%	3.31%	-7.17%
SI1	Серебро	12.70	-2.72%	-9.29%	1.03%	12.64%	-36.76%
PL1	Платина	1 036.30	-3.68%	-1.18%	4.54%	10.69%	-53.77%
PA1	Палладий	192.30	-0.49%	-4.52%	-0.52%	1.91%	-66.91%
LY1	Алюминий	1 144.50	1.28%	2.37%	6.17%	2.32%	-58.49%
LP1	Медь	3 520.00	4.69%	7.99%	12.61%	15.44%	-59.32%
LN1	Никель	9 583.00	1.07%	-1.60%	-14.10%	-17.59%	-71.02%
LX1	Цинк	1 113.00	3.10%	1.78%	3.25%	-6.25%	-60.46%
LONADS03	Сталь	1 034.00	2.38%	6.93%	4.97%	-3.36%	-63.40%
LT1	Олово	11 120.00	1.28%	3.15%	2.44%	3.15%	-41.20%
LL1	Свинец	1 071.00	4.79%	8.54%	-4.29%	5.73%	-68.71%
API21MON	Уголь энергетический	55.00	1.85%	-8.71%	-28.10%	-32.10%	-62.26%
SB1	Сахар	12.69	-0.47%	-1.09%	0.16%	7.45%	-15.51%
CC1	Какао	2 305.00	0.74%	-3.52%	-16.82%	-13.51%	-16.85%
KC1	Кофе	104.10	0.53%	-6.38%	-12.45%	-7.10%	-37.06%
C 1	Кукуруза	3.44	0.00%	-3.51%	-9.84%	-15.38%	-38.20%
W 1	Пшеница	490.25	-0.91%	-4.85%	-13.69%	-19.73%	-55.15%
S 1	Соя	8.63	1.47%	-2.13%	-12.10%	-11.54%	-44.13%
CT1	Хлопок	40.52	0.57%	-5.28%	-17.99%	-17.34%	-53.36%

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)	36.27	0.24%	0.83%	1.36%	23.36%	50.91%
RREU Curncy	Евро (руб за 1 евро)	45.60	0.16%	-0.69%	-0.63%	7.06%	24.96%
RUBBASK Curncy	Бивалютная корзина $0.55/0.45€ (руб)	40.45	0.23%	-0.02%	0.34%	12.53%	н.д.
EUR Curncy	Евро ($ за 1 евро)	1.257	-0.08%	-1.63%	-1.99%	-9.90%	-17.21%
GBP Curncy	Британский фунт стерлингов ($ за 1 фунт)	1.405	0.20%	-2.42%	-2.83%	-3.58%	-29.15%
JPY Curncy	Японская йена (йен за $1)	98.34	1.00%	1.78%	9.35%	8.32%	-5.02%
CHF Curncy	Швейцарский франк (франков за $1)	1.174	-0.20%	0.67%	1.08%	9.80%	12.59%
CNY Curncy	Китайский юань (юаней за $1)	6.841	-0.07%	0.06%	-0.08%	0.23%	-3.70%
BRL Curncy	Бразильский реал (реалов за $1)	2.433	-0.06%	1.99%	5.37%	5.12%	45.33%
MXN Curncy	Мексиканский песо (песо за $1)	15.33	-0.10%	3.36%	7.38%	10.29%	43.26%
TRY Curncy	Турецкая лира (лир за $1)	1.736	0.39%	2.63%	5.66%	12.89%	42.87%
INR Curncy	Индийский рупий (рупий за $1)	51.97	0.11%	4.22%	6.13%	6.77%	28.67%
KRW Curncy	Корейская вона (вон за $1)	1 552.0	-1.19%	2.33%	11.28%	23.22%	63.85%

Процентные ставки по кредитам

Код Bloomberg	Индикатор	Ставка, % годовы	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	1.09	0.07	0.11	-0.51	-0.97	-4.26
BP0001M Index	LIBOR 1 месяц	1.38	-0.01	-0.04	-0.21	-0.78	-4.23
BP0003M Index	LIBOR 3 месяца	2.03	-0.01	-0.04	-0.14	-0.74	-3.73
EUR001M Index	EURIBOR 1 месяц	1.50	-0.02	-0.06	-0.25	-1.10	-2.70
EUR003M Index	EURIBOR 3 месяца	1.80	-0.01	-0.06	-0.29	-1.09	-2.58
MOSKON Index	MosPrime Овернайт	10.50	-1.08	-0.25	-5.67	3.30	5.25
MOSK1W Index	MosPrime 1 неделя	13.04	-0.54	-1.13	-8.04	-0.36	7.33
MOSK2W Index	MosPrime 2 недели	14.92	-0.50	-2.08	-7.58	-2.18	9.00
MOSKP1 Index	MosPrime 1 месяц	19.79	-0.67	-1.96	-5.56	-0.41	13.17
MOSKP3 Index	MosPrime 3 месяца	22.62	-0.13	-1.46	-4.99	0.82	15.05

NDF RUR

Код Bloomberg	Срок	Ставка, % годовы	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	17.47	-0.77	-5.70	-25.02	-28.84	11.31
RRNI3M Curncy	3 месяца	23.21	0.82	-3.32	-14.76	-14.54	17.05
RRNI6M Curncy	6 месяцев	24.10	0.68	-2.33	-7.75	-4.26	17.55
RRNI12M Curncy	1 год	24.72	0.57	-0.55	-0.40	-3.78	17.85

Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

МАКРОЭКОНОМИКА: **КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ**

		Дата время	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
Понедельник		02.03.2009						
	UK	3:01	Индекс цен на жилую недвижимость Hometrack (MoM)	февраль	- -	-0.80%	-1.00%	- -
	UK	3:01	Индекс цен на жилую недвижимость Hometrack (YoY)	февраль	- -	-10.00%	-9.40%	- -
	EU	12:00	Индекс деловой активности в промышленности PMI	февраль оконч.	33.6	33.5	33.6	- -
	UK	12:30	Индекс деловой активности в секторе услуг PMI	февраль	35	34.7	35.8	- -
	UK	12:30	Объем потребительского кредитования	январь	0.5B	0.4B	0.3B	- -
	UK	12:30	Объем кредитов, обеспеченных недвижимостью	январь	1.5B	0.7B	1.9B	1.8B
	UK	12:30	Число одобренных заявок на ипотеку	январь	33K	31K	31K	- -
	UK	12:30	Денежное предложение M4 (MoM)	январь оконч.	- -	2.50%	2.50%	- -
	UK	12:30	Денежное предложение M4 (YoY)	январь оконч.	- -	17.50%	17.50%	- -
	EU	13:00	Предварительная оценка инфляции (YoY)	февраль	1.00%	1.20%	1.10%	- -
	US	16:30	Потребительские доходы	январь	-0.20%	0.40%	-0.20%	- -
	US	16:30	Потребительские расходы	январь	0.40%	0.60%	-1.00%	- -
	US	16:30	Индекс цен потребительских расходов (YoY)	январь	0.50%	0.70%	0.60%	0.80%
	US	16:30	Базовый индекс цен потребительских расходов (MoM)	январь	0.10%	0.10%	0.00%	- -
	US	16:30	Базовый индекс цен потребительских расходов (YoY)	январь	1.60%	1.60%	1.70%	- -
	US	18:00	Индекс деловой активности в промышленности ISM	февраль	34	35.8	35.6	- -
	US	18:00	Индекс цен ISM	февраль	33.5	29	29	- -
	US	18:00	Расходы на строительство (MoM)	январь	-1.50%	-3.30%	-1.40%	-2.40%
	US	02-07.03.09	Задолженность по ипотеке	4 кв.	- -	- -	6.99%	- -
Вторник		03.03.2009						
	UK	12:30	Индекс деловой активности в строительстве PMI	февраль	34.2	27.8	34.5	- -
	US	18:00	Индекс незавершенных сделок по продаже жилья (MoM)	январь	-3.50%	-7.70%	6.30%	-4.80%
	US	18:00	Выступление Б. Бернанке перед бюджетным комитетом Сената США					
	EU	20:30	Вуступление главы ЕЦБ Трише во Франкфурте					
Среда		04.03.2009						
	UK	04-06.03.09	Индекс цен на жилую недвижимость HBOS (MoM)	февраль	-2.00%	- -	1.90%	- -
	UK	04-06.03.09	Индекс цен на жилую недвижимость HBOS (3 мес. YoY)	февраль	-17.80%	- -	-17.20%	- -
	US	1:00	Индекс потребительской уверенности ABC	2 марта	-47	-49	-48	- -
	US		Продажи автомобилей	февраль	9.4M	9.1M	9.6M	- -
	US		Продажи автомобилей, произведенных в США	февраль	6.8M	6.4M	6.9M	- -
	UK	3:01	Индекс потребительской уверенности Nationwide	февраль	38	43	40	- -
	EU	12:00	Индекс деловой активности в секторе услуг PMI	февраль оконч.	38.9	- -	38.9	- -
	EU	12:00	Сводный индекс деловой активности PMI	февраль оконч.	36.2	- -	36.2	- -
	UK	12:30	Индекс деловой активности в секторе услуг PMI	февраль	41.9	- -	42.5	- -
	UK	12:30	Изменение международных резервов	февраль	- -	- -	-$166M	- -
	US	15:00	Заявки на ипотеку MBA	28 февраля	- -	- -	-15.10%	- -
	US	15:30	Число объявлений о сокращении рабочих мест Challenger (YoY)	февраль	- -	- -	222.40%	- -
	US	16:15	Оценка изменения числа рабочих мест ADP	февраль	-630K	- -	-522K	- -
	US	17:00	Индекс цен на жилую недвижимость RPX Composite (YoY)	декабрь	- -	- -	-21.59%	- -
	US	17:00	Индекс цен на жилую недвижимость RPX Composite	декабрь	- -	- -	199.39	- -
	US	18:00	Индекс деловой активности в непромышленных секторах ISM	февраль	41	- -	42.9	- -
	US	22:00	Публикация Бежевой Книги ФРС США					
Четверг		05.03.2009						
	US		Продажи в розничных сетях ICSC (YoY)	февраль	-1.40%	- -	-1.60%	- -
	EU	13:00	ВВП (QoQ)	4 кв. предв.	-1.50%	- -	-1.50%	- -
	EU	13:00	ВВП (YoY)	4 кв. предв.	-1.20%	- -	-1.20%	- -
	EU	13:00	Частное потребление (QoQ)	4 кв. предв.	-0.20%	- -	0.00%	- -
	EU	13:00	Валовые инвестиции (QoQ)	4 кв. предв.	-2.80%	- -	- -	- -
	EU	13:00	Государственное потребление (QoQ)	4 кв. предв.	0.30%	- -	0.70%	- -
	UK		Число зарегистрированных новых автомобилей (YoY)	февраль	- -	- -	-30.90%	- -
	UK	15:00	Решение Банка Англии по базовой ставке		0.50%	- -	1.00%	- -

МАКРОЭКОНОМИКА: **КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ**

	Дата время	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
EU	15:45	Решение ЕЦБ по базовой ставке		1.50%	- -	2.00%	- -
US	16:30	Производительность труда в несельскохозяйственном секторе	4 кв.	1.10%	- -	3.20%	- -
US	16:30	Затраты на оплау труда	4 кв.	3.80%	- -	1.80%	- -
US	16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	1 марта	650K	- -	667K	- -
US	16:30	Суммарное число обращений за пособиями по безработице	22 февраля	5155K	- -	5112K	- -
US	18:00	Промышленные заказы	январь	-3.50%	- -	-3.90%	- -
Пятница	06.03.2009						
UK	12:30	Индекс цен производителей на сырье (MoM)	февраль	0.20%	- -	1.50%	- -
UK	12:30	Индекс цен производителей на сырье (YoY)	февраль	1.10%	- -	2.30%	- -
UK	12:30	Индекс цен производителей (MoM)	февраль	0.10%	- -	0.10%	- -
UK	12:30	Индекс цен производителей (YoY)	февраль	3.10%	- -	3.50%	- -
UK	12:30	Базовый индекс цен производителей (MoM)	февраль	0.20%	- -	0.40%	- -
UK	12:30	Базовый индекс цен производителей (YoY)	февраль	3.70%	- -	4.10%	- -
US	16:30	Изменение числа рабочих мест в несельскохозяйственном секторе	февраль	-650K	- -	-598K	- -
US	16:30	Уровень безработицы	февраль	7.90%	- -	7.60%	- -
US	16:30	Изменение числа рабочих мест в промышленности	февраль	-200K	- -	-207K	- -
US	16:30	Средняя почасовая заработная плата (MoM)	февраль	0.20%	- -	0.30%	- -
US	16:30	Средняя почасовая заработная плата (YoY)	февраль	3.80%	- -	3.90%	- -
US	16:30	Средняя продолжительность рабочей недели	февраль	33.3	- -	33.3	- -
US	23:00	Объем потребительского кредитования	январь	-$5.0B	- -	-$6.6B	- -

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

Дата	Компания	Тикер	Сектор	Событие
4 марта	Роснефть	ROSN	Нефть и газ	Результаты за 2008 год по US GAAP
1-я неделя марта	Верофарм	VRPH	Потребсектор	Результаты за 2008 год по МСФО
11 марта	Северсталь	CHMF	Металлургия	Результаты за 2008 год по МСФО
11 марта	МТС	MBT	Телекомы	Результаты за 4кв08 по US GAAP
12 марта	Вымпелком	VIP	Телекомы	Результаты 4кв08 по US GAAP
15 марта	Заседание ОПЕК		Нефть и газ	Очередное заседание
1-я половина марта	Новатэк	NVTK	Нефть и газ	Результаты за 2008 год по МСФО
2-я неделя марта	НЛМК	NLMK	Металлургия	Результаты за 2008 год по МСФО
2-я половина марта	Газпром Нефть	SIBN	Нефть и газ	Результаты за 2008 год по US GAAP
2-я половина марта	Сургутнефтегаз	SNGS	Нефть и газ	Результаты за 2008 год по РСБУ
2-я половина марта	Магнит	MGNT	Потребсектор	Операционные результаты за февраль
2-я половина марта	Магнит	MGNT	Потребсектор	Результаты за 2008 год по МСФО (аудированные)
март	Банк Возрождение	VZRZ	Банки	Результаты за 2008 год по МСФО
6 апреля	НЛМК	NLMK	Металлургия	Результаты компаний Группы за 2008 год по РСБУ
9 апреля	X5 Retail Group	FIVE	Потребсектор	Операционные результаты за 1кв09
10 апреля	Распадская	RASP	Металлургия	Результаты за 2008 год по МСФО
14 апреля	X5 Retail Group	FIVE	Потребсектор	Результаты за 2008 год по МСФО (аудированные)
15 апреля	НЛМК	NLMK	Металлургия	Производственные результаты за 1кв09
1-я половина апреля	Лукойл	LKOH	Нефть и газ	Результаты за 2008 год по US GAAP
3-я неделя апреля	НЛМК	NLMK	Металлургия	Заседание СД, рекомендации по дивидендам, ГОСА
2-я половина апреля	Магнит	MGNT	Потребсектор	Операционные результаты за март
2-я половина апреля	Северо-Западный Телеком	SPTL	Телекомы	Результаты за 2008 год по РСБУ
2-я половина апреля	Сибирьтелеком	ENCO	Телекомы	Результаты за 2008 год по РСБУ
2-я половина апреля	Волгателеком	NNSI	Телекомы	Результаты за 2008 год по РСБУ
2-я половина апреля	Уралсвязьинформ	URSI	Телекомы	Результаты за 2008 год по РСБУ
2-я половина апреля	Дальсвязь	ESPK	Телекомы	Результаты за 2008 год по РСБУ
2-я половина апреля	ЮТК	KUBN	Телекомы	Результаты за 2008 год по РСБУ
2-я половина апреля	Центртелеком	ESMO	Телекомы	Результаты за 2008 год по РСБУ
апрель	Комстар	CMST	Телекомы	Рассмотрение иска миноритариев МГТС к компании об отмене решений по займам структур Комстара
апрель	ВТБ	VTBR	Банки	Результаты за 2008 год по МСФО
апрель	Банк Санкт-Петербург	STBK	Банки	Результаты за 2008 год по МСФО
апрель	Норильский Никель	GMKN	Металлургия	Производственные результаты за 1кв09
апрель	ТМК	TRMK	Металлургия	Результаты за 2008 год по МСФО
5 мая	НЛМК	NLMK	Металлургия	Результаты компаний Группы за 1кв09 по РСБУ
14 мая	Северсталь	CHMF	Металлургия	Результаты за 1кв09 по МСФО
1-я половина мая	Северо-Западный Телеком	SPTL	Телекомы	Заседание СД, рекомендации по дивидендам, ГОСА
1-я половина мая	Сибирьтелеком	ENCO	Телекомы	Заседание СД, рекомендации по дивидендам, ГОСА
1-я половина мая	Волгателеком	NNSI	Телекомы	Заседание СД, рекомендации по дивидендам, ГОСА
1-я половина мая	Уралсвязьинформ	URSI	Телекомы	Заседание СД, рекомендации по дивидендам, ГОСА
1-я половина мая	Дальсвязь	ESPK	Телекомы	Заседание СД, рекомендации по дивидендам, ГОСА
1-я половина мая	ЮТК	KUBN	Телекомы	Заседание СД, рекомендации по дивидендам, ГОСА
1-я половина мая	Центртелеком	ESMO	Телекомы	Заседание СД, рекомендации по дивидендам, ГОСА
28 мая	X5 Retail Group	FIVE	Потребсектор	Результаты за 1кв09 по МСФО (аудированные)
2-я половина мая	Магнит	MGNT	Потребсектор	Операционные результаты за апрель
2-я половина мая	Магнит	MGNT	Потребсектор	Предварительные итоги за 1кв09 (неаудированные)
4-я неделя мая	НЛМК	NLMK	Металлургия	Результаты за 1кв09 по МСФО
май	Сбербанк	SBER	Банки	Результаты за 2008 год по МСФО
май	Полюс Золото	PLZL	Металлургия	Результаты за 2008 год по МСФО
май	ТМК	TRMK	Металлургия	Результаты за 1кв09 по РСБУ
1-я декада июня	НЛМК	NLMK	Металлургия	Годовое общее собрание акционеров (ГОСА)
1-я половина июня	Банк Возрождение	VZRZ	Банки	Результаты за 1кв09 по МСФО
июнь	Банк Санкт-Петербург	STBK	Банки	Результаты за 1кв09 по МСФО
июнь	Норильский Никель	GMKN	Металлургия	Результаты за 2008 год по МСФО
июнь	ТМК	TRMK	Металлургия	Годовое общее собрание акционеров (ГОСА)

Источник: расчеты «КИТ Финанс»

КИТФинанс

Аналитический Департамент

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

Кирилл Чуйко
Металлургия
k.chuyko@kf.ru

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

Александр Ковалев, к.ф.-м.н.
Структурные продукты
aa.kovalev@kf.ru

Наташа Колупаева
Потребительский сектор
n.kolupaeva@kf.ru

Артем Лаврищев
Машиностроение,
Базы данных, Дивиденды
a.lavrischev@kf.ru

Даниил Затологин
Телекоммуникации
d.zatologin@kf.ru

Департамент Структурных продуктов и Торговых операций

Москва
+ 7 (495) 641 4414

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

Владимир Куров
v.kurov@kf.ru
+ 7 (495) 641 4414
доб. (50384)

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.