## КОММЕНТАРИЙ

Вчерашний день был удачным практически для всех мировых фондовых площадок. По итогам дня американские индексы выросли на 6-7% вслед за акциями банков и нефтяных компаний. Повышение прогнозов финансовых показателей кредитных институтов добавило оптимизма инвесторам, а текущие низкие цены способствуют покупкам. Азиатские индексы сегодня также демонстрируют положительную динамику. Среди негативных факторов для российского рынка можно отметить снижение стоимости нефти в преддверии сегодняшней публикации данных о запасах.

Динамика российского рынка вчера вполне соответствовала оптимистичному настрою в мире. Среди лидеров роста также были акции нефтегазовых компаний и банков. Сегодня начало торгов вряд ли будет столь же позитивным, как вчерашний день, при этом в случае сохранения внешнего положительного фона не исключаем продолжение роста на российском рынке. Новости о возможной продаже казначейских акций НорНикеля могут оказать давление на котировки акций компании. Повышение интереса к более рисковым активам снижает привлекательность защитных инвестиций, среди которых драгоценные металлы и акции добывающих компании этого сектора.

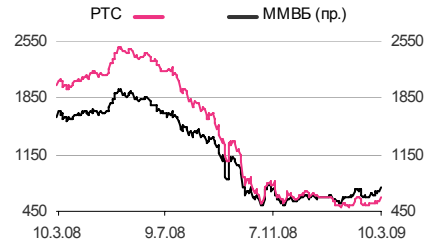
## НОВОСТИ

- ▲ **Россия и Венгрия подписали соглашение о строительстве газопровода «Южный поток».**
- ▼ **Норильский никель может продать казначейские акции на 13% дешевле рынка.**
- ▲ **Прогноз финансовых результатов по МСФО Северстали за 4й квартал 2008 года**
- ▲ **МТС (MBT) и Вымпелком (VIP): Прогноз результатов за 4К 2008 по US GAAP.**

### КАЛЕНДАРЬ НА СЕГОДНЯ

| Время | Показатель | Ожидания |
|---|---|---|
| 10:00 | Северсталь опубликует консолидированные результаты за 2008 год | |
| | МТС опубликуеет результаты за 2008 год по US GAAP | |

### Рыночные показатели




Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

| Показатель | | Значение | Изменение | |
|---|---|---|---|---|
| | | | день | неделя |
| **Азия** | 9:00 | 11.03.2009 | | |
| Nikkei 225 | ▲ | 7 358 | 4.3% | 0.9% |
| Hang Seng | ▲ | 12 035 | 2.9% | -2.4% |
| Shanghai Composite | ▼ | 2 154 | -0.2% | -2.0% |
| **Америка** | | 10.03.2009 | | |
| DJIA | ▲ | 6 926 | 5.8% | 3.0% |
| S&P 500 | ▲ | 720 | 6.4% | 3.3% |
| NASDAQ | ▲ | 1 358 | 7.1% | 2.8% |
| Bovespa | ▲ | 38 795 | 5.6% | 6.4% |
| **Европа** | | 10.03.2009 | | |
| FTSE 100 | ▲ | 3 715 | 4.9% | 5.8% |
| DAX | ▲ | 3 887 | 5.3% | 5.3% |
| CAC 40 | ▲ | 2 664 | 5.7% | 4.3% |
| РТС | ▲ | 635 | 10.2% | 17.4% |
| ММВБ | ▲ | 750 | 8.9% | 14.7% |
| **Сводные индексы** | | 10.03.2009 | | |
| MSCI BRIC | ▲ | 164 | 4.5% | 6.8% |
| MSCI Russia | ▲ | 396 | 11.7% | 18.2% |
| **Товарные фьючерсы** | | 10.03.2009 | | |
| Brent | ▼ | 44.0 | -0.4% | 0.6% |
| WTI | ▼ | 45.7 | -2.9% | 9.7% |
| Золото | ▼ | 895.9 | -2.4% | -1.9% |
| Серебро | ▼ | 12.6 | -3.0% | -1.1% |
| Никель | ▲ | 9 863 | 2.7% | 2.9% |
| Кукуруза | ▲ | 3.7 | 3.5% | 7.3% |
| Пшеница | ▲ | 523 | 1.9% | 6.6% |
| Соя | ▲ | 8.9 | 0.7% | 2.9% |
| **Ставки** | | 10.03.2009 | | |
| LIBOR 1мес | ▼ | 1.22 | -0.01 | -0.16 |
| EURIBOR 1мес | ▼ | 1.33 | -0.04 | -0.18 |
| MosPrime 1нед | ▼ | 11.25 | -0.42 | -1.79 |
| MosPrime 1мес | ▼ | 17.83 | -0.50 | -1.96 |
| **Валюты** | | 10.03.2009 | | |
| USD/RUR | ▼ | 35.05 | -1.5% | -3.4% |
| EUR/USD | ▲ | 1.269 | 0.4% | 0.9% |
| GBP/USD | ▼ | 1.377 | -0.3% | -2.0% |
| USD/JPY | ▼ | 98.65 | -0.2% | 0.3% |
| **NDF USD/RUR** | | 10.03.2009 | | |
| 1мес | ▼ | 17.01 | -1.04 | -0.46 |
| 3мес | ▼ | 20.68 | -1.87 | -2.53 |
| 6мес | ▼ | 21.10 | -1.20 | -3.00 |
| **Гособлигации** | | 10.03.2009 | | |
| UST 10 | ▲ | 3.01 | 0.15 | 0.13 |
| Россия 30 | ▼ | 9.50 | -0.40 | -0.55 |

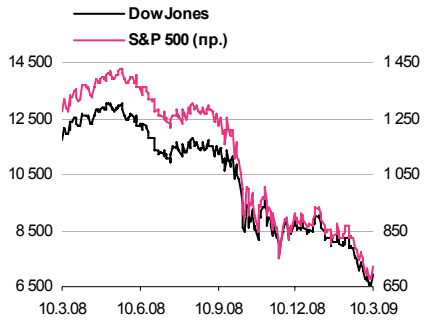
Источник: Bloomberg, расчеты "КИТ Финанс"

## ОСНОВНЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

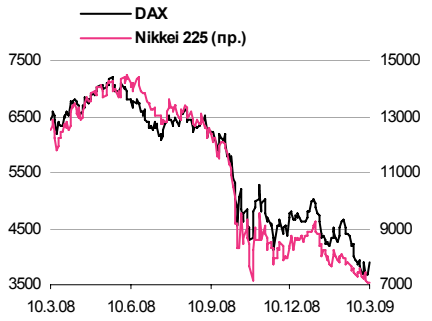
| Срок | Компания | Тикер | Текущая цена, руб. | Потенциал роста | Рекомендация | Комментарий |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Месяц | **Магнит** | **MGNT** | **605** | **15%** | **ПОКУПАТЬ** | Релиз отчетности за 2008 год (середина марта) и объявление сильных результатов за первые месяцы работы торговой сети |
| Месяц | **Верофарм** | **VRPH** | **421** | **20%** | **ПОКУПАТЬ** | Сделка по продаже 51.8% пакета компании состоится в марте; ожидаемая цена подразумевает премию к рынку на уровне 2х. |

## ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

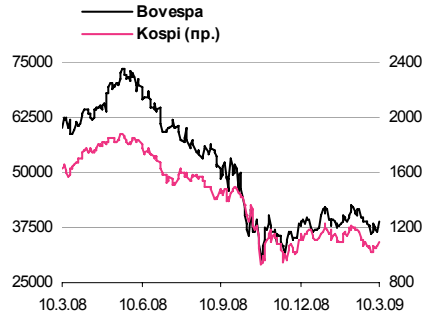
| | | |
|---|---|---|
| Dow Jones | 6 926 | 5.80% |
| S&P 500 | 720 | 6.37% |




| | | |
|---|---|---|
| DAX | 3 887 | 5.28% |
| Nikkei 225 | 7 055 | -0.44% |

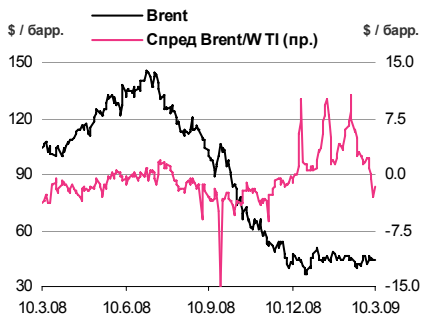



| | | |
|---|---|---|
| Bovespa | 38 795 | 5.59% |
| Kospi | 1 092 | 1.91% |

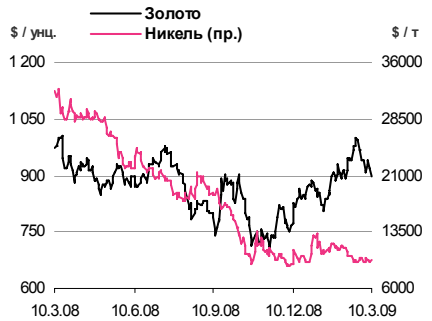



## ТОВАРНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ

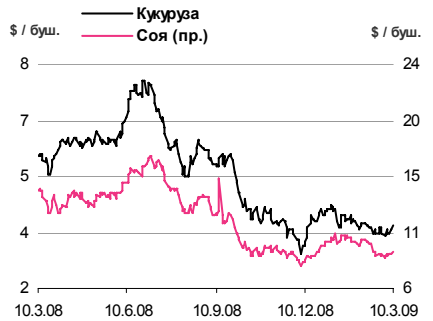
| | | |
|---|---|---|
| Brent | 43.96 | -0.39% |
| Спред Brent/WTI | -1.75 | 1.19 |




| | | |
|---|---|---|
| Золото | 896 | -2.41% |
| Никель | 9 863 | 2.66% |

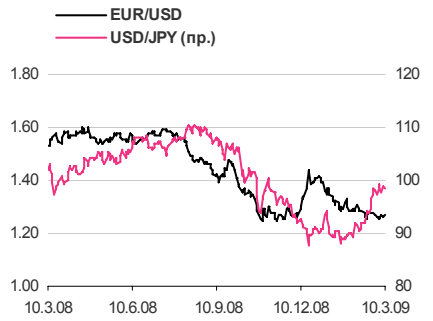



| | | |
|---|---|---|
| Кукуруза | 3.7 | 3.51% |
| Соя | 8.9 | 0.71% |

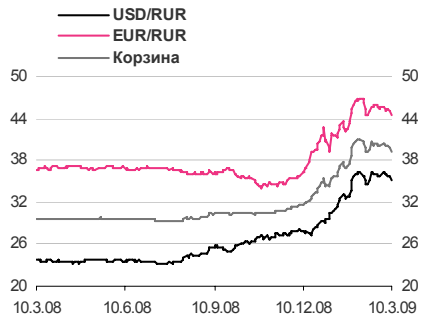



## ВАЛЮТЫ

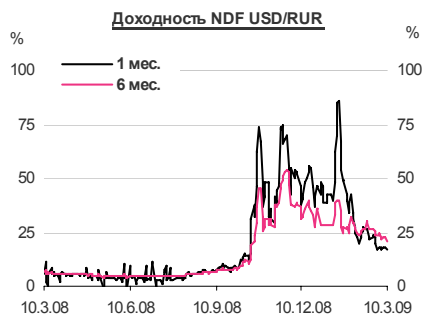
| | | |
|---|---|---|
| EUR/USD | 1.269 | 0.40% |
| USD/JPY | 98.7 | -0.16% |




| | | |
|---|---|---|
| USD/RUR | 35.05 | -1.53% |
| EUR/RUR | 44.47 | -1.25% |

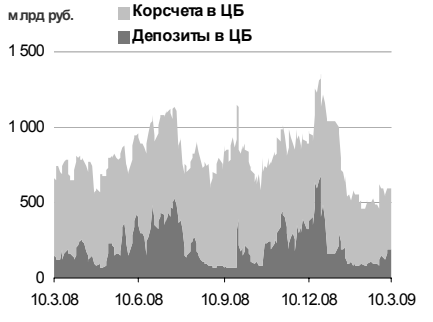



| | | |
|---|---|---|
| NDF USD/RUR 1 мес, % | 17.01 | -1.04 |
| NDF USD/RUR 6 мес, % | 21.10 | -1.20 |

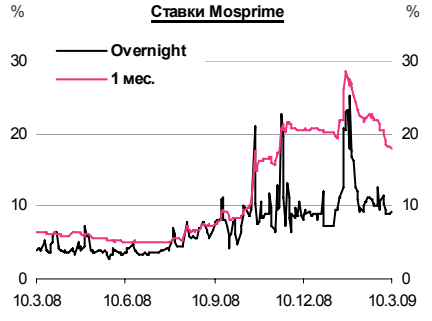



## ЛИКВИДНОСТЬ И ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

| | | |
|---|---|---|
| Депозиты в ЦБ, млрд руб | 185 | 0.82% |
| Корсчета в ЦБ, млрд руб | 360 | -13.19% |




| | | |
|---|---|---|
| MosPrime O/N, % | 9.3 | 0.25 |
| MosPrime 1 мес, % | 17.8 | -0.50 |




| | | |
|---|---|---|
| UST-10, % | 3.01 | 0.15 |
| Россия-30, % | 9.50 | -0.40 |




Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

## НЕФТЬ И ГАЗ

Константин Черепанов | k.cherepanov@kf.ru

### Россия и Венгрия подписали соглашение о строительстве газопровода «Южный поток».

> Предполагается, что венгерский участок газопровода будет запущен в 2015 году, в этом же году будет запущен и весь проект целиком. Помимо данного соглашения, «Газпром» и венгерская компания MOL договорились о строительстве нового ПХГ. На данный момент мы рассматриваем эти новости как нейтральные, поскольку будущее проекта и его экономические параметры пока остаются недостаточно ясными.

## МЕТАЛЛУРГИЯ

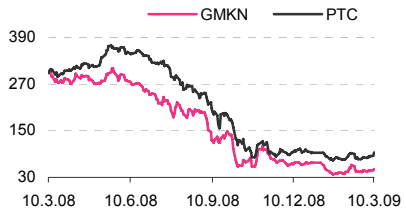
Кирилл Чуйко | k.chuyko@kf.ru

### Норильский никель может продать казначейские акции на 13% дешевле рынка. НЕГАТИВНО

> **Общая сумма сделки может достигнуть $353 млн.** Совет директоров компании Норильский никель (GMK) 26го февраля одобрил продажу 4% казначейских акций компании, согласно источникам газеты Коммерсант. Цена была установлена как не ниже $45 на акцию, что на 13% ниже рыночной цены на закрытие вчера. При этом за сделку проголосовало 7 членов совета директоров из 13, 2 было против (включая представителя компании Металлоинвест Алишера Усманова, являющегося также акционером Норильского никеля, и одного независимого директора). Общая сумма поступлений от продажи может составить более $353 млн.

> **Негативная новость с нескольких точек зрения.** На наш взгляд данная новость очевидно негативна для котировок компании в краткосрочной перспективе с нескольких точек зрения. Во-первых, дополнительный выплеск акций на рынок может вызвать их переизбыток. Во-вторых, продажа может произойти на 13% ниже рынка, что может стать новой краткосрочной целью для спекулятивных инвесторов. В-третьих, продажа в очередной раз подчеркивает потребность компании или связанных с ней структур в деньгах, раз компания решилась на продажу своих акций по ценам рекордно низким с 2003го года. И, наконец, в-четвертых, акционеры компании разошлись во взглядах на данную сделку, что может говорить о том, что это не последний их конфликт.

**НорНикель (GMKN)**




Источник: ММВБ, РТС. Расчеты "КИТ Финанс"

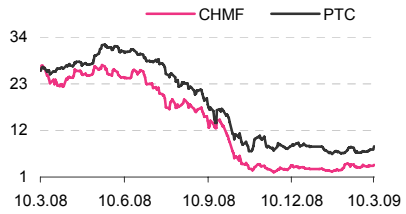
### Прогноз финансовых результатов по МСФО Северстали за 4й квартал 2008 года

> **Результаты должны быть достаточно слабыми.** Компания Северсталь (SVST LI) должна опубликовать свои финансовые результаты на 4й квартал 2008го года сегодня утром (в 10 часов утра по московскому времени), после чего последует конференс-звонок (в 4 часа дня по московскому времени). Детали звонка можно найти ниже. Мы ожидаем достаточно слабые результаты. Например показатель EBITDA должен снизиться на 89% по сравнению с предыдущим кварталом до $233 млн, в то время как чистая прибыль может упасть на 93% до $85 млн. Основные показатели рентабельности также должны упасть на 13-18 п.п. (см. таблицу ниже).

> **Важность результатов достаточно низкая.** Хотя прибыль и должна существенно упасть, результаты 4го квартала прошлого года не должны сильно повлиять на акции, т.к. плохие новости уже в значительной степени учтены в цене. Что важно, это скорость выхода из пике мировой экономики, после чего может последовать рост доверия со стороны инвесторов к металлургическому сектору. Однако до сих пор мировая рецессия только набирает обороты.

> **Падение прибылей вызвано разрушением спроса на сталь.** Такие слабые показатели отражают рухнувший спрос на сталь в 4м квартале 2008го года, что выразилось в падении производства (в первую очередь падение производство проката на 41% по сравнению с предыдущим кварталом до 2,5 млн т), в то время как цены так же были подвержены снижению (снижение реализованной цены Северстали на горячекатаный прокат на 17-21%, снижение цены на концентрат коксующегося угля и на окатыши на 24%).

**Северсталь (CHMF)**




Источник: ММВБ, РТС. Расчеты "КИТ Финанс"

### Телефонная конференция:

**Дата:**

11 Марта 2009

**Время:**

**16:**00 (Москва),
13:00 (Лондон),
8.00 (Восточное побережье США)

**Телефон**

Россия: 8108 002 097 2044
Великобритания: 0800 073 1341
США: 1866 966 9439
Другие страны: +44 (0) 1452 568 051
Код участия: 88207553

**Повтор:**

Телефон: +44 (0) 1452 55 0000
Код повтора: 8820755**3#**

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Даниил Затологин | d.zatologin@kf.ru

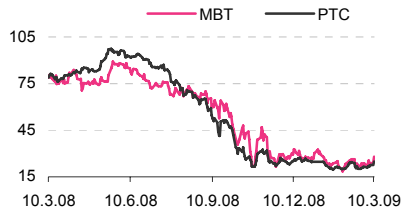
# МТС (MBT) и Вымпелком (VIP): Прогноз результатов за 4К 2008 по US GAAP.

> **Итоги 4 квартала в рамках сезонального тренда.** В среду 11 марта МТС, и соответственно 20 марта Вымпелком раскроют результаты за 4К 2008 в соответствии с US GAAP. По нашим оценкам в 4-м квартале выручка “Вымпелкома” снизиться на 8.8% (в квартальном выражении) и составит $2 594 млн., в тоже время OIBDA сократиться на 13.6%(также в квартальном выражении) и составит $ 1 199 млн., рентабельность OIBDA окажется на уровне 46.2% за тот же период.

Рассматривая компанию МТС отметим, что в данном случае мы также прогнозируем снижение финансовых показателей за 4-й квартал. По нашим оценкам выручка МТС снизится на 15.1% в квартальном выражении, до $ 2 386 млн., OIBDA снизится на 22.5%, до $ 1 126 млн., а рентабельность окажется на уровне 47.2% за 4-й квартал.

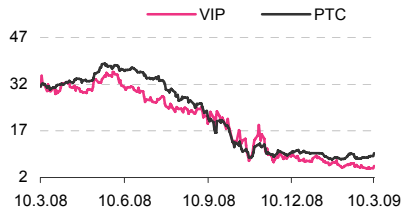
> **Что год грядущий нам готовит.** Мы полагаем, что подобная негативная динамика финансовых показателей, которая по нашим оценкам укладывается в сезональный тренд, прежде всего, предопределяется тем, что в структуре сотового бизнеса операторов присутствуют также и рынки СНГ, на которых экономический кризис в 4-м квартале ощущался “острее”. В части сотового сегмента в России мы не ожидаем существенного изменения операционных показателей. В целом мы полагаем, что текущие результаты во много окажутся в рамках ожиданий инвесторов. При этом отметим, что результаты 1К2009 и тем более 2К2009 будут более значимыми, поскольку они позволят объективно оценить, насколько успешно компания функционирует в текущих экономических условиях. Здесь также стоит отметить, что мы ожидаем, что топ менеджмент компаний в ходе телефонной конференции анонсирует планы дальнейшего развития (в том числе учитывая вопросы обслуживания долга, выплаты дивидендов и инвестиционной программы), а также обозначит свою точку зрения относительно перспектив сотового рынка.

**MTC ADR (MBT)**




Источник: Bloomberg. Расчеты "КИТ Финанс"

**Вымпелком ADR (VIP)**




Источник: Bloomberg. Расчеты "КИТ Финанс"

**Прогноз финансовых показателей "Вымпелком", US GAAP**

| $ млн. | 3К08 | 4К08 | Изменений q-o-q | 4К07 | Изменений y-o-y |
|---|---|---|---|---|---|
| Выручка | 2843 | 2594 | -8.8% | 2010 | 29.1% |
| | | | | | |
| OIBDA | 1388 | 1199 | -13.6% | 918 | 30.6% |
| *рентабельность OIBDA* | *48.8%* | *46.2%* | *-2.60* | *45.7%* | *0.55* |
| Чистая прибыль | 269 | 56 | -79.2% | 368 | -84.8% |

**Прогноз финансовых показателей "МТС", US GAAP**

| $ млн. | 3К08 | 4К08 | Изменений q-o-q | 4К07 | Изменений y-o-y |
|---|---|---|---|---|---|
| Выручка | 2812 | 2386 | -15.1% | 2326 | 2.6% |
| | | | | | |
| OIBDA | 1453 | 1126 | -22.5% | 1127 | -0.1% |
| *рентабельность OIBDA* | *51.7%* | *47.2%* | *-4.48* | *48.5%* | *-1.26* |
| Чистая прибыль | 516 | 145 | -56.0% | 460 | -50.7% |

Источник: данные компаний, оценка КИТ Финанс

**МТС.Телефонная конференция:**

**Дата:**
11 Марта 2009
**Время:**
18:00 (МСК)
15:00 (Лондон)
11:00 (США, восточное побережье)
**Телефон**
для США: +1 480 629 9033
для Великобритании и международный: +44 20 7190 1492
**Повтор:**
до 21 Марта 2009
**Тел. повтора.**
для США: +1 303 590 3030 4017671#
для Великобритании и международный: +44 20 7154 2833 4017671#

## 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 | 3.48 | 13.5 | BUY | 287% | 82 340 | 118 095 | 2.1 | 2.5 | 2.6 | 2.0 | 2.4 | 2.4 | 0.9 | 0.4 | 0.6 |
| ROSN | Роснефть, ао | 4.18 | UR | UR | UR | 44 332 | 63 930 | 4.1 | 9.1 | 5.9 | 3.3 | 5.3 | 4.0 | 0.9 | 1.1 | 1.0 |
| LKOH | Лукойл, ао | 37.0 | 77.3 | BUY | 109% | 31 464 | 38 032 | 2.8 | 4.0 | 3.7 | 2.1 | 2.8 | 2.6 | 0.4 | 0.6 | 0.4 |
| SNGS | Сургутнефтегаз, ао | 0.71 | 1.03 | BUY | 44% | 27 419 | 5 312 | 5.4 | 12.7 | 5.0 | 0.8 | 0.9 | 0.7 | 0.3 | 0.7 | -3.1 |
| SNGSP | Сургутнефтегаз, ап | 0.25 | 0.62 | BUY | 146% | | | | | | | | | | | |
| SIBN | Газпром нефть, ао | 2.41 | UR | UR | UR | 11 416 | 12 705 | 2.2 | 5.5 | 3.6 | 1.6 | 3.2 | 2.5 | 0.4 | 0.8 | 0.2 |
| tnbp | ТНК-ВР Холдинг, ао | 0.74 | UR | UR | UR | 11 967 | 12 291 | 1.7 | 3.8 | 2.5 | 1.1 | 1.9 | 1.5 | 0.3 | 2.5 | 0.0 |
| tnbpp | ТНК-ВР Холдинг, ап | 0.57 | UR | UR | UR | | | | | | | | | | | |
| TATN | Татнефть, ао | 2.43 | UR | UR | UR | 5 439 | 5 974 | 4.8 | 6.1 | 4.0 | 2.9 | 3.9 | 2.8 | 0.4 | 0.5 | 0.3 |
| TATNP | Татнефть, ап | 0.96 | UR | UR | UR | | | | | | | | | | | |
| NVTK | Новатэк, ао | 2.06 | UR | UR | UR | 6 263 | 6 644 | 6.9 | 8.8 | 5.1 | 4.7 | 5.6 | 3.5 | 2.3 | 1.7 | 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 | 51.21 | 67.8 | BUY | 32% | 9 761 | 11 727 | 2.6 | 27.1 | 11.1 | 1.7 | 4.4 | 3.5 | 0.9 | 0.5 | 0.3 |
| CHMF | Северсталь, ао | 3.89 | 6.5 | BUY | 67% | 3 916 | 8 364 | 1.2 | 4.8 | 3.2 | 1.6 | 3.8 | 2.9 | 0.4 | 0.3 | 0.9 |
| NLMK | НЛМК, ао | 1.21 | UR | UR | UR | 7 240 | 7 841 | 2.4 | 6.5 | 4.4 | 1.6 | 3.5 | 2.5 | 0.7 | 0.7 | 0.1 |
| MAGN | ММК, ао | 0.22 | 0.7 | BUY | 216% | 2 479 | 2 935 | 1.7 | 3.3 | 2.2 | 1.1 | 1.8 | 1.4 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| MTL | Мечел, ADR | 3.57 | 12.0 | BUY | 236% | 1 486 | 6 433 | 0.7 | 2.0 | 1.8 | 2.4 | 5.2 | 4.6 | 0.6 | 0.3 | 1.8 |
| EVR | Евраз, GDR | 9.80 | 17.0 | BUY | 73% | 3 478 | 12 755 | 1.2 | 5.6 | 3.6 | 2.2 | 5.3 | 4.5 | 0.6 | 0.5 | 1.6 |
| PLZL | Полюс Золото, ао | 32.35 | 60.0 | BUY | 85% | 6 166 | 5 494 | 23.4 | 20.6 | 16.7 | 12.8 | 11.7 | 9.0 | 5.1 | 1.8 | -1.6 |
| PMTL | Полиметалл, ао | 5.99 | 7.2 | BUY | 20% | 1 886 | 2 145 | 15.9 | 14.3 | 10.8 | 10.0 | 8.6 | 7.2 | 4.3 | 3.0 | 1.2 |
| TRMK | ТМК, ао | 1.05 | UR | UR | UR | 916 | 4 002 | 1.9 | 1.6 | 3.5 | 3.7 | 2.4 | 1.9 | 0.7 | 0.4 | 2.9 |
| RASP | Распадская, ао | 0.90 | 2.2 | BUY | 145% | 701 | 917 | 1.4 | 7.3 | 6.5 | 1.1 | 3.6 | 3.4 | 0.8 | 0.6 | 0.3 |
| BLNG | Белон, ао | 0.16 | UR | UR | UR | 188 | 637 | 1.3 | 1.1 | 1.1 | 2.2 | 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 | 27.94 | 64.7 | BUY | 132% | 10 508 | 15 164 | 4.9 | 5.5 | 4.2 | 2.9 | 3.1 | 2.7 | 1.5 | 2.1 | 0.9 |
| VIP | Вымпелком, ADR | 5.66 | UR | UR | UR | 5 805 | 13 080 | 3.7 | 5.6 | 3.8 | 2.7 | 3.0 | 2.7 | 1.3 | 1.0 | 1.5 |
| CMST | Комстар, GDR | 2.80 | 3.70 | BUY | 32% | 1 170 | 1 732 | 6.9 | 8.0 | 7.0 | 2.5 | 2.6 | 2.5 | 1.0 | 0.4 | 0.8 |
| URSI | Уралсвязьинформ, ао | 0.009 | 0.022 | BUY | 153% | 330 | 1 277 | 1.7 | 1.9 | 1.5 | 2.1 | 2.2 | 2.1 | 0.8 | 0.4 | 1.6 |
| URSIP | Уралсвязьинформ, ап | 0.006 | 0.020 | BUY | 222% | | | | | | | | | | | |
| NNSI | ВолгаТелеком, ао | 0.554 | 1.94 | BUY | 250% | 179 | 754 | 1.1 | 1.2 | 0.9 | 1.6 | 1.6 | 1.5 | 0.6 | 0.2 | 1.2 |
| NNSIP | ВолгаТелеком, ап | 0.520 | 1.74 | BUY | 235% | | | | | | | | | | | |
| ENCO | Сибирьтелеком, ао | 0.010 | 0.049 | BUY | 414% | 151 | 948 | 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 | 376% | | | | | | | | | | | |
| KUBN | ЮТК, ао | 0.018 | UR | UR | UR | 72 | 683 | 3.6 | 6.5 | 2.7 | 3.3 | 3.2 | 3.2 | 1.1 | 0.2 | 2.9 |
| KUBNP | ЮТК, ап | 0.019 | UR | UR | UR | | | | | | | | | | | |
| SPTL | СЗТ, ао | 0.180 | 0.38 | BUY | 114% | 201 | 718 | 3.2 | 4.5 | 3.4 | 2.6 | 2.6 | 2.5 | 1.0 | 0.2 | 1.9 |
| SPTLP | СЗТ, ап | 0.171 | 0.35 | BUY | 102% | | | | | | | | | | | |
| ESMO | ЦентрТелеком, ао | 0.107 | 0.59 | BUY | 449% | 221 | 1 030 | 1.5 | 1.3 | 1.0 | 2.2 | 2.0 | 1.8 | 0.8 | 0.3 | 1.8 |
| ESMOP | ЦентрТелеком, ап | 0.098 | 0.53 | BUY | 442% | | | | | | | | | | | |
| ESPK | Дальсвязь, ао | 0.65 | 2.69 | BUY | 313% | 79 | 274 | 1.8 | 1.6 | 1.3 | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 0.4 | 0.2 | 1.1 |
| ESPKP | Дальсвязь, ап | 0.55 | 2.42 | BUY | 340% | | | | | | | | | | | |
| RTKM | Ростелеком, ао | 8.19 | UR | UR | UR | 6 106 | 5 698 | 66.5 | 44.1 | 40.9 | 13.2 | 14.0 | 14.3 | 2.7 | 2.5 | -0.9 |
| RTKMP | Ростелеком, ап | 0.58 | 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 | 17.77 | 29.7 | BUY | 67% | 1 479 | 1 786 | 17.3 | 15.5 | 12.8 | 5.2 | 4.2 | 3.4 | 0.3 | 1.5 | 0.9 |
| VRPH | Верофарм, ао | 11.89 | 37.5 | BUY | 215% | 119 | 139 | 3.0 | 2.5 | 2.0 | 2.3 | 2.0 | 1.7 | 0.7 | 0.8 | 0.3 |
| KLNA | Калина, ао | 4.67 | UR | UR | UR | 46 | 182 | 3.2 | 2.9 | 1.7 | 4.0 | 3.8 | 3.6 | 0.5 | 0.3 | 3.0 |
| PHST | Фармстандарт, ао | 16.57 | 50.6 | BUY | 205% | 626 | 689 | 4.5 | 4.1 | 2.9 | 3.3 | 3.1 | 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 | 0.48 | 1.10 | BUY | 130% | 10 554 | 2.37 | 14.63 | 5.28 | 0.43 | 0.45 | 0.41 |
| SBERP | Сбербанк, ап | 0.25 | 0.60 | BUY | 141% | | | | | | | |
| VTBR | ВТБ, ао | 0.0007 | 0.0014 | BUY | 95% | 4 836 | 7.99 | 454.57 | 6.10 | 0.29 | 0.21 | 0.20 |
| MMBM | Банк Москвы, ао | 20.40 | UR | UR | UR | 2 802 | 10.11 | 23.00 | 12.65 | 1.38 | 1.29 | 1.15 |
| VZRZ | Банк Возрождение, ао | 4.92 | 22.00 | BUY | 347% | 120 | 3.34 | 5.63 | 2.91 | 0.28 | 0.30 | 0.25 |
| VZRZP | Банк Возрождение, ап | 2.56 | 11.00 | BUY | 330% | | | | | | | |
| STBK | Банк Санкт-Петербург, ао | 0.70 | UR | UR | UR | 198 | 2.33 | 3.16 | 2.89 | 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 | 24 743 744 | 14.28 | 10.19% | GAZP RX | 13.91 | 2.64% |
| OGZPY US | Газпром | OTC | 4 | 754 201 | 14.30 | 13.04% | GAZP RX | 13.91 | 2.78% |
| LKOD LI | Лукойл | LSE | 1 | 7 693 667 | 38.20 | 11.83% | LKOH RX | 36.99 | 3.27% |
| LUKOY US | Лукойл | OTC | 1 | 493 558 | 37.92 | 12.02% | LKOH RX | 36.99 | 2.51% |
| NVTK LI | Новатэк | LSE | 10 | 1 367 969 | 21.35 | 6.75% | NVTK RX | 20.63 | 3.51% |
| ROSN LI | Роснефть | LSE | 1 | 29 337 175 | 4.33 | 13.05% | ROSN RX | 4.18 | 3.51% |
| GAZ LI | Газпром Нефть | LSE | 5 | 134 547 | 11.95 | 13.49% | SIBN RX | 12.04 | -0.74% |
| GZPFY US | Газпром Нефть | OTC | 5 | 6 264 | 11.80 | 11.32% | SIBN RX | 12.04 | -1.99% |
| SGGD LI | Сургутнефтегаз, ао | LSE | 10 | 3 861 163 | 7.50 | 10.46% | SNGS RX | 7.13 | 5.17% |
| SGTZY US | Сургутнефтегаз, ао | OTC | 10 | 41 925 | 7.40 | 9.63% | SNGS RX | 7.13 | 3.77% |
| SGTPY US | Сургутнефтегаз, ап | OTC | 10 | 8 650 | 2.60 | 6.12% | SNGSP RX | 2.52 | 3.16% |
| ATAD LI | Татнефть, ао | LSE | 20 | 418 456 | 50.90 | 17.04% | TATN RX | 48.63 | 4.66% |
| SSA LI | Система | LSE | 20 | 708 602 | 4.30 | 19.44% | AFKS RX | 3.20 | 34.56% |
| CMST LI | Комстар-ОТС | LSE | 1 | 158 505 | 2.80 | 7.69% | CMST RX | 3.05 | -8.27% |
| CTCM US | СТС Медиа | NASDAQ | 1 | 1 329 496 | 3.31 | 25.38% | | | |
| MBT US | МТС | NYSE | 5 | 3 330 147 | 27.94 | 15.98% | MTSS RX | 19.42 | 43.86% |
| RMG LN | Рамблер Медиа | LSE | 1 | #N/A N/A | 3.01 | 0.33% | | | |
| RKMD LI | Ростелеком, ао | LSE | 6 | 11 184 | 50.40 | 3.60% | RTKM RX | 49.13 | 2.60% |
| ROS US | Ростелеком, ао | NYSE | 6 | 86 214 | 50.27 | 7.51% | RTKM RX | 49.13 | 2.33% |
| UVYZY US | Уралсвязьинформ, ао | OTC | 200 | 264 | 1.50 | -16.67% | URSI RX | 1.74 | -13.82% |
| VIP US | Вымпелком | NYSE | 0.05 | 7 255 511 | 5.66 | 14.11% | VIMP RU | 21.00 | -73.05% |
| VZY GR | Банк Возрождение, ао | XETRA | 3/4 | #N/A N/A | 3.06 | 0.00% | VZRZ RX | 3.69 | -17.15% |
| VTBR LI | ВТБ Банк | LSE | 2000 | 14 547 677 | 1.45 | 12.40% | VTBR RX | 1.44 | 0.82% |
| CHE LI | Группа Черкизово | LSE | 2/3 | 4 827 | 2.15 | -21.82% | GCHE RX | 1.12 | 92.09% |
| FIVE LI | X5 Ритейл Груп | LSE | 0.25 | 72 531 | 8.30 | 11.11% | | | |
| MGNT LI | Магнит | LSE | 0.20 | 148 741 | 5.10 | 7.82% | MGNT RX | 3.55 | 43.51% |
| WBD US | Вимм-Билль-Данн | NYSE | 1 | 225 321 | 29.85 | 4.52% | WBDF RX | 14.48 | 106.20% |
| PHST LI | Фармстандарт | LSE | 0.25 | 53 547 | 6.70 | 3.88% | PHST RX | 4.14 | 61.78% |
| SVST LI | Северсталь | LSE | 1 | 2 353 486 | 4.03 | 7.75% | CHMF RX | 3.89 | 3.71% |
| CHZN LI | ЧЦЗ | LSE | 1 | #N/A N/A | 0.98 | 0.00% | CHZN RX | 1.00 | -2.40% |
| EVR LI | Евраз Груп | LSE | 1/3 | 796 089 | 9.80 | 2.08% | | | |
| MNOD LI | Норильский Никель | LSE | 0.1 | 8 009 537 | 5.43 | 11.96% | GMKN RX | 5.12 | 6.04% |
| NILSY US | Норильский Никель | OTC | 0.1 | 392 142 | 5.38 | 13.74% | GMKN RX | 5.12 | 5.06% |
| MMK LI | ММК | LSE | 13 | 121 515 | 2.90 | 7.41% | MAGN RX | 2.88 | 0.54% |
| MTL US | Мечел | NYSE | 1 | 4 968 305 | 3.57 | 11.21% | MTLR RX | 3.72 | -3.93% |
| NLMK LI | НЛМК | LSE | 10 | 1 023 964 | 12.70 | 18.69% | NLMK RX | 12.08 | 5.13% |
| PLZL LI | Полюс Золото | LSE | 0.5 | 473 027 | 19.15 | 6.45% | PLZL RX | 16.17 | 18.40% |
| PMTL LI | Полиметалл | LSE | 1 | 89 930 | 6.15 | -6.68% | PMTL RX | 5.99 | 2.72% |
| TMKS LI | ТМК | LSE | 4 | 143 827 | 3.80 | -2.56% | TRMK RX | 4.20 | -9.47% |
| IRK GR | Иркутскэнерго | XETRA | 30 | #N/A N/A | 6.50 | 8.33% | IRGZ RX | 5.05 | 28.75% |
| AOMD LI | Мосэнерго | LSE | 100 | #N/A N/A | 2.75 | 0.00% | MSNG RX | 2.47 | 11.17% |
| AFID LI | AFI Девелопмент | LSE | 1 | 9 400 | 1.05 | -1.87% | | | |
| HALS LI | Система Галс | LSE | 0.05 | #N/A N/A | 0.25 | -16.67% | HALS RX | 0.28 | -11.10% |
| LSRG LI | Группа ЛСР | LSE | 0.20 | 90 000 | 0.66 | 20.00% | LSRG RX | 0.66 | -0.48% |
| PIK LI | Группа ПИК | LSE | 1 | 700 498 | 0.53 | 24.71% | PIKK RX | 0.57 | -7.61% |
| INTE LI | Интегра | LSE | 0.05 | 39 950 | 0.74 | -4.55% | | | |
| SITR LI | Ситроникс | LSE | 50 | #N/A N/A | 0.38 | 0.00% | SITR RU | 1.50 | -74.67% |
| URKA LI | Уралкалий | LSE | 5 | 2 667 990 | 10.00 | 29.87% | URKA RX | 9.43 | 6.05% |

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 | 7 054.98 | -0.44% | -2.42% | -12.65% | -20.37% | -43.70% |
| Hang Seng | Гонконг | 11 694.05 | 3.08% | -2.82% | -14.36% | -18.72% | -48.50% |
| Straits Times | Сингапур | 1 485.75 | 1.98% | -2.80% | -13.39% | -15.66% | -47.62% |
| Seoul Composite | Южная Корея | 1 092.20 | 1.91% | 6.50% | -9.75% | -2.87% | -32.79% |
| Shanghai Composite | Китай | 2 158.57 | 1.88% | 4.21% | -1.04% | 18.55% | -47.94% |
| Taiwan Weighted | Тайвань | 4 671.02 | 0.92% | 5.31% | 4.47% | 1.74% | -43.72% |
| SENSEX | Индия | 8 160.40 | 0.00% | -3.17% | -12.26% | -15.41% | -48.75% |
| **Европа** | | | | | | | |
| FTSE 100 | Великобритания | 3 715.23 | 4.88% | 5.78% | -13.44% | -16.21% | -34.00% |
| DAX | Германия | 3 886.98 | 5.28% | 5.32% | -16.31% | -19.19% | -39.72% |
| CAC 40 | Франция | 2 663.68 | 5.73% | 4.27% | -14.70% | -17.22% | -41.68% |
| Budapest SE Index | Венгрия | 9 870.31 | -1.50% | -4.01% | -16.52% | -19.37% | -54.60% |
| PX50 | Чехия | 660.20 | 3.09% | 4.63% | -10.03% | -23.07% | -54.81% |
| WIG 20 TR | Польша | 1 481.42 | 1.77% | 5.67% | -3.28% | -17.23% | -48.44% |
| ISE 100 | Турция | 23 315.43 | 1.13% | -1.84% | -12.79% | -13.21% | -43.87% |
| РТС | Россия | 634.92 | 10.15% | 17.42% | 21.89% | 0.48% | -68.45% |
| ММВБ | Россия | 750.19 | 8.90% | 14.68% | 14.34% | 21.09% | -53.67% |
| **Африка** | | | | | | | |
| FTSE/JSE Top 40 | Южная Африка | 16 794.32 | 2.82% | 3.48% | -13.54% | -13.63% | -39.95% |
| Egypt HERMES | Египет | 345.74 | 1.07% | 2.74% | 3.23% | -19.07% | -64.99% |
| **Америка** | | | | | | | |
| DJIA | США | 6 926.49 | 5.80% | 2.98% | -16.35% | -21.08% | -41.00% |
| S&P 500 | США | 719.60 | 6.37% | 3.34% | -17.15% | -20.33% | -43.49% |
| NASDAQ | США | 1 358.28 | 7.07% | 2.82% | -14.67% | -13.87% | -37.39% |
| Bovespa | Бразилия | 38 794.55 | 5.59% | 6.38% | -9.26% | 3.31% | -35.34% |
| BUSE MERVAL | Аргентина | 1 004.18 | 5.41% | 7.96% | -12.21% | -6.99% | -52.20% |
| IBC | Венесуэла | 37 487.91 | -0.08% | 0.69% | 6.32% | 6.83% | 9.00% |
| **Сводный индекс по развивающимся рынкам** | | | | | | | |
| MSCI BRIC | | 164.36 | 4.50% | 6.85% | -8.65% | -6.62% | -55.98% |
| FTSE Russia IOB Index | | 480.34 | 11.67% | 23.43% | 22.15% | 15.65% | -62.20% |
| MSCI Russia | | 395.82 | 11.74% | 18.23% | 14.82% | -0.30% | -70.40% |

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 | 43.78 | -1.20% | -0.18% | -4.33% | 4.84% | -58.24% |
| EUCRURMD | Urals | 43.64 | -0.09% | 1.80% | -1.40% | 3.34% | -56.57% |
| USCRWTIC | WTI | 45.71 | -2.89% | 9.75% | 13.79% | 2.49% | -57.64% |
| GOLDLNPM | Золото | 901.50 | -2.41% | -1.34% | -1.26% | 3.65% | -6.99% |
| SLVRLN | Серебро | 12.71 | -4.87% | 0.24% | -1.40% | 17.79% | -35.05% |
| PLTMLNPM | Платина | 1 041.00 | -2.16% | -0.48% | 5.26% | 15.92% | -46.53% |
| PLDMLNPM | Палладий | 195.00 | -1.52% | 2.09% | -6.25% | 5.98% | -57.88% |
| MBALAL02 | Алюминий | 1 281.75 | 1.63% | -0.27% | -9.83% | -11.31% | -58.65% |
| MBCUCU35 | Медь | 3 667.50 | 2.82% | 5.39% | 6.60% | 30.42% | -56.34% |
| MBNINI15 | Никель | 9 780.00 | 2.14% | 1.09% | -14.96% | -0.81% | -70.01% |
| MBZNZN15 | Цинк | 1 238.00 | 4.74% | 12.04% | 9.03% | -15.21% | -51.26% |
| LMNADS03 | Сталь | 1 025.00 | 1.99% | 0.00% | -1.91% | -8.89% | -63.33% |
| MBTNTN14 | Олово | 11 150.00 | -1.11% | 3.15% | -0.45% | 10.67% | -41.16% |
| MBPBPB19 | Свинец | 1 250.00 | 2.80% | 19.96% | 7.30% | 32.28% | -58.81% |

### Фьючерсы

| Код Bloomberg | Товар | Значение | Изменение за день, % | Изменение за неделю, % | Изменение за месяц, % | Изменение с 31.12.2008, % | Изменение за год, % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CO1 | Brent | 43.96 | -0.39% | 0.59% | -4.87% | -3.58% | -57.80% |
| CL1 | WTI | 45.71 | -2.89% | 9.75% | 13.79% | 2.49% | -57.64% |
| HO1 | Печное топливо | 119.87 | -1.37% | 1.62% | -11.85% | -14.73% | -59.69% |
| PG1 | Бензин | 129.72 | -2.84% | -1.68% | 3.72% | 22.15% | -52.22% |
| NG1 | Газ | 3.84 | -0.65% | -10.32% | -19.56% | -31.70% | -61.69% |
| GC1 | Золото | 895.90 | -2.41% | -1.94% | -1.97% | 1.31% | -7.81% |
| SI1 | Серебро | 12.56 | -3.01% | -1.06% | -4.56% | 11.45% | -36.24% |
| PL1 | Платина | 1 043.80 | -1.87% | 0.72% | 3.93% | 11.49% | -48.81% |
| PA1 | Палладий | 196.60 | -1.01% | 2.24% | -7.85% | 4.19% | -59.12% |
| LY1 | Алюминий | 1 156.00 | 0.83% | 1.00% | 6.49% | 3.35% | -58.24% |
| LP1 | Медь | 3 692.25 | 3.00% | 4.89% | 5.19% | 21.09% | -56.01% |
| LN1 | Никель | 9 863.00 | 2.66% | 2.92% | -13.86% | -15.19% | -69.43% |
| LX1 | Цинк | 1 241.00 | 3.31% | 11.50% | 6.66% | 4.53% | -51.17% |
| LONADS03 | Сталь | 1 015.00 | 1.50% | -1.84% | -1.46% | -5.14% | -64.13% |
| LT1 | Олово | 11 400.00 | 1.74% | 2.52% | 1.11% | 5.75% | -39.91% |
| LL1 | Свинец | 1 285.75 | 3.52% | 20.05% | 9.33% | 26.92% | -57.17% |
| API21MON | Уголь энергетический | 58.34 | -0.19% | 6.01% | -23.48% | -28.97% | -59.64% |
| SB1 | Сахар | 12.59 | 0.80% | -0.79% | -4.04% | 6.60% | -3.45% |
| CC1 | Какао | 2 242.00 | -0.93% | -2.73% | -20.72% | -15.87% | -16.90% |
| KC1 | Кофе | 103.85 | -0.34% | -0.24% | -13.13% | -7.32% | -29.95% |
| C 1 | Кукуруза | 3.69 | 3.51% | 7.27% | -1.67% | -9.23% | -33.71% |
| W 1 | Пшеница | 522.75 | 1.90% | 6.63% | -6.15% | -14.41% | -54.14% |
| S 1 | Соя | 8.88 | 0.71% | 2.90% | -11.25% | -8.97% | -36.04% |
| CT1 | Хлопок | 41.80 | 4.47% | 3.16% | -16.17% | -14.73% | -45.91% |

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) | 35.05 | -1.53% | -3.35% | -3.17% | 19.22% | 46.86% |
| RREU Curncy | Евро (руб за 1 евро) | 44.47 | -1.25% | -2.48% | -4.75% | 4.41% | 21.47% |
| RUBBASK Curncy | Бивалютная корзина $0.55/0.45€ (руб) | 39.28 | -1.34% | -2.90% | -3.98% | 9.27% | н.д. |
| EUR Curncy | Евро ($ за 1 евро) | 1.269 | 0.40% | 0.95% | -1.61% | -9.05% | -17.27% |
| GBP Curncy | Британский фунт стерлингов ($ за 1 фунт) | 1.377 | -0.33% | -2.01% | -6.85% | -5.52% | -31.57% |
| JPY Curncy | Японская йена (йен за $1) | 98.65 | -0.16% | 0.32% | 7.22% | 8.66% | -3.09% |
| CHF Curncy | Швейцарский франк (франков за $1) | 1.157 | -0.18% | -1.43% | -0.95% | 8.22% | 13.50% |
| CNY Curncy | Китайский юань (юаней за $1) | 6.841 | 0.02% | 0.00% | 0.07% | 0.23% | -3.71% |
| BRL Curncy | Бразильский реал (реалов за $1) | 2.346 | -1.10% | -3.59% | 4.05% | 1.35% | 37.47% |
| MXN Curncy | Мексиканский песо (песо за $1) | 15.37 | -0.34% | 0.22% | 7.99% | 10.54% | 41.58% |
| TRY Curncy | Турецкая лира (лир за $1) | 1.758 | -2.68% | 1.31% | 8.63% | 14.37% | 40.18% |
| INR Curncy | Индийский рупий (рупий за $1) | 51.86 | 0.00% | -0.21% | 6.54% | 6.54% | 28.03% |
| KRW Curncy | Корейская вона (вон за $1) | 1 498.1 | -3.07% | -3.47% | 9.00% | 18.94% | 54.96% |

### 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 | 0.68 | 0.02 | -0.41 | -0.34 | -1.38 | -4.65 |
| BP0001M Index | LIBOR 1 месяц | 1.22 | -0.01 | -0.16 | -0.29 | -0.95 | -4.42 |
| BP0003M Index | LIBOR 3 месяца | 1.91 | -0.02 | -0.12 | -0.21 | -0.86 | -3.87 |
| EUR001M Index | EURIBOR 1 месяц | 1.33 | -0.04 | -0.18 | -0.37 | -1.28 | -2.97 |
| EUR003M Index | EURIBOR 3 месяца | 1.69 | -0.02 | -0.11 | -0.34 | -1.21 | -2.87 |
| MOSKON Index | MosPrime Овернайт | 9.25 | 0.25 | -1.25 | -0.54 | 2.05 | 5.22 |
| MOSK1W Index | MosPrime 1 неделя | 11.25 | -0.42 | -1.79 | -3.83 | -2.15 | 6.75 |
| MOSK2W Index | MosPrime 2 недели | 13.17 | -0.28 | -1.75 | -5.16 | -3.93 | 7.92 |
| MOSKP1 Index | MosPrime 1 месяц | 17.83 | -0.50 | -1.96 | -4.59 | -2.37 | 11.39 |
| MOSKP3 Index | MosPrime 3 месяца | 21.67 | -0.20 | -0.95 | -3.00 | -0.13 | 14.24 |

### 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 | 17.01 | -1.04 | -0.46 | -5.55 | -29.30 | 11.44 |
| RRNI3M Curncy | 3 месяца | 20.68 | -1.87 | -2.53 | -5.58 | -17.07 | 14.73 |
| RRNI6M Curncy | 6 месяцев | 21.10 | -1.20 | -3.00 | -3.54 | -7.26 | 14.90 |
| RRNI12M Curncy | 1 год | 23.32 | -1.52 | -1.40 | 0.86 | -5.18 | 16.89 |

Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

## МАКРОЭКОНОМИКА: **КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ**

| | | Дата время | Показатель | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее | Пересмотр |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Понедельник** | **09.03.2009** | | | | | | | |
| | EU | 12:30 | Индекс уверенности Sentix | март | -38.0 | -42.7 | -36.1 | - - |
| **Вторник** | **10.03.2009** | | | | | | | |
| | UK | 3:01 | Индекс баланса цен на жилье RICS | февраль | -75.00% | -78.00% | -76.00% | - - |
| | EU | 11:30 | Встреча министров финансов Еврозоны | 10 марта | | | | |
| | UK | 12:30 | Индекс промышленного производства (MoM) | январь | -1.20% | -2.60% | -1.70% | -1.50% |
| | UK | 12:30 | Индекс промышленного производства (YoY) | январь | -9.90% | -11.40% | -9.40% | -9.30% |
| | UK | 12:30 | Индекс выпуска в обрабатывающей промышленности (MoM) | январь | -1.40% | -2.90% | -2.20% | -1.90% |
| | UK | 12:30 | Индекс выпуска в обрабатывающей промышленности (YoY) | январь | -11.70% | -12.80% | -10.20% | -9.90% |
| | US | 15:30 | Доклад Бернанке о банковском регулировании в Вашингтоне | 10 марта | | | | |
| | US | 17:00 | Оптовые запасы | январь | -1.00% | -0.70% | -1.40% | -1.50% |
| | US | 17:00 | Индекс экономической уверенности IBD/TIPP | март | 43.0 | 45.3 | 44.6 | - - |
| **Среда** | **11.03.2009** | | | | | | | |
| | US | 0:00 | Индекс потребительской уверенности ABC | 9 марта | -49 | -48 | -49 | - - |
| | UK | 3:01 | Оценка роста ВВП NIESR | февраль | - - | - - | -1.70% | - - |
| | UK | 12:30 | Торговый баланс (товары, млн. фунтов) | январь | -£7500 | - - | -£7367 | - - |
| | UK | 12:30 | Торговые баланс со странами вне ЕС (млн. фунтов) | январь | -£4400 | - - | -£4214 | - - |
| | UK | 12:30 | Торговый баланс (млн. фунтов) | январь | -£3700 | - - | -£3611 | - - |
| | US | 14:00 | Индекс обращений за ипотекой MBA | 7 марта | - - | - - | -12.60% | - - |
| | US | 14:00 | Индекс деловой уверенности Bloomberg | март | - - | - - | 8.49 | - - |
| | US | 21:00 | Отчет об исполнении бюджета | февраль | -$205.0B | - - | -$175.6B | - - |
| **Четверг** | **12.03.2009** | | | | | | | |
| | EU | 12:00 | Ежемесячный доклад ECB за март | 12 марта | | | | |
| | UK | 12:30 | Банк Англии публикует результаты квартального опроса инфляционных ожиданий | 12 марта | | | | |
| | EU | 13:00 | Индекс цен производителей (YoY) | январь | 0.50% | - - | 1.80% | - - |
| | EU | 13:00 | Индекс цен производителей (MoM) | январь | -0.20% | - - | -1.30% | - - |
| | US | 15:30 | Розничные продажи | февраль | -0.50% | - - | 1.00% | - - |
| | US | 15:30 | Розничные продажи без учета автомобилей | февраль | -0.10% | - - | 0.90% | - - |
| | US | 15:30 | Первичные обращений за пособиямип о безработице | 8 марта | 644K | - - | 639K | - - |
| | US | 15:30 | Суммарное число обращений за пособиями по безработице (вторичные) | 1 марта | 5145K | - - | 5106K | - - |
| | US | 17:00 | Коммерческие запасы | январь | -1.10% | - - | -1.30% | - - |
| **Пятница** | **13.03.2009** | | | | | | | |
| | EU | 10:00 | Число зарегистрированных автомобилей (ЕС 25) | февраль | - - | - - | -26.90% | - - |
| | EU | 13:00 | Затраты на оплату труда (YoY) | 4 кв. | 3.60% | - - | 4.00% | - - |
| | EU | 13:00 | Розничные продажи (MoM) | январь | 0.20% | - - | 0.00% | - - |
| | EU | 13:00 | Розничные продажи (YoY) | январь | -2.30% | - - | -1.60% | - - |
| | US | 15:30 | Торговый баланс | январь | -$38.0B | - - | -$39.9B | - - |
| | US | 15:30 | Индекс импортных цен (MoM) | февраль | -0.70% | - - | -1.10% | - - |
| | US | 15:30 | Индекс импортных цен (YoY) | февраль | -13.60% | - - | -12.50% | - - |
| | US | 17:00 | Индекс потребительской уверенности унив. Мичигана | март предв. | 55 | - - | 56.3 | - - |

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

| Дата | Компания | Тикер | Сектор | Событие |
|---|---|---|---|---|
| 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 | 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 |
| 2-3-я недели марта | Сургутнефтегаз | SNGS | Нефть и газ | Закрытие реестра. Назначение даты ГОСА |
| 2-я половина марта | Газпром Нефть | SIBN | Нефть и газ | Результаты за 2008 год по US GAAP |
| 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) |
| 2-я половина марта | Вимм-Билль-Данн | WBDF | Потребсектор | Результаты за 2008 год по US GAAP |
| 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 |
| 1-я половина мая | Сургутнефтегаз | SNGS | Нефть и газ | Результаты за 1кв09 и 2008 год по РСБУ |
| 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 неделя июня | Роснефть | ROSN | Нефть и газ | Результаты за 1кв09 по US GAAP |
| 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»

## ИНФОРМАЦИЯ О ДИВИДЕНДАХ И ДАТЕ ФИКСАЦИИ РЕЕСТРА К ГОДОМУ СОБРАНИЮ

| Тикер | Компания | Дата закрытия реестра | Дата ГОСА | Дивиденды/ акция, руб | Дивидендная доходность, % |
|---|---|---|---|---|---|
| BISV | Башинформсвязь, ао | 21.04.2009 | 29.05.2009 | н.д. | н.д. |
| BISVP | Башинформсвязь, ап | 21.04.2009 | 29.05.2009 | н.д. | н.д. |
| CHMF | Северсталь, ао | 27.04.2009 | 15.06.2009 | 0.00 | 0.0% |
| ENCO | Сибирьтелеком, ао | 05.05.2008 | 20.06.2008 | 0.044 | 13.0% |
| ENCOP | Сибирьтелеком, ап | 05.05.2008 | 20.06.2008 | 0.085 | 25.7% |
| ESMO | ЦентрТелеком, ао | 08.05.2008 | 25.06.2008 | 0.347 | 9.0% |
| ESMOP | ЦентрТелеком, ап | 08.05.2008 | 25.06.2008 | 0.694 | 19.8% |
| ESPK | Дальсвязь, ао | 24.04.2008 | 11.06.2008 | 1.36 | 5.9% |
| ESPKP | Дальсвязь, ап | 24.04.2008 | 11.06.2008 | 4.17 | 21.2% |
| GAZP | Газпром, ао | 08.05.2009 | 26.06.2009 | 6.06 | 4.9% |
| GMKN | Норильский никель, ао | 26.05.2008 | 30.06.2008 | 99.2 | 5.4% |
| KMAZ | КАМАЗ, ао | 15.05.2009 | 26.06.2009 | 0.0 | 0.0% |
| KUBN | ЮТК, ао | 28.04.2008 | 17.06.2008 | 0.051 | 7.8% |
| KUBNP | ЮТК, ап | 28.04.2008 | 17.06.2008 | 0.154 | 22.6% |
| LKOH | Лукойл, ао | 08.05.2008 | 26.06.2008 | 49.8 | 3.8% |
| MAGN | ММК, ао | 09.04.2009 | 22.05.2009 | 0.0 | 0.0% |
| MTLR | Мечел, ао | 04.06.2008 | 30.06.2008 | 18.1 | 13.6% |
| MTSS | МТС, ао | 08.05.2008 | 27.06.2008 | 13.5 | 9.7% |
| NLMK | НЛМК, ао | 18.04.2008 | 06.06.2008 | 0.55 | 1.3% |
| NNSI | ВолгаТелеком, ао | 05.05.2008 | 24.06.2008 | 2.28 | 11.5% |
| NNSIP | ВолгаТелеком, ап | 05.05.2008 | 24.06.2008 | 4.27 | 23.0% |
| NVTK | Новатэк, ао | 10.04.2008 | 23.05.2008 | 1.58 | 2.1% |
| PKBA | Пивоваренная компания Балтика, ао | 13.02.2009 | 02.04.2008 | 85.10 | 20.0% |
| PKBAP | Пивоваренная компания Балтика, ап | 13.02.2009 | 02.04.2008 | 85.10 | 20.8% |
| PRIM | ПМП, ао | 02.03.2009 | 17.04.2009 | н.д. | н.д. |
| RASP | Распадская, ао | 24.04.2008 | 02.06.2008 | 1.77 | 5.5% |
| ROSN | Роснефть, ао | 16.04.2008 | 05.06.2008 | 2.55 | 1.7% |
| RTKM | Ростелеком, ао | 22.04.2008 | 09.06.2008 | 1.87 | 0.6% |
| RTKMP | Ростелеком, ап | 22.04.2008 | 09.06.2008 | 3.75 | 18.2% |
| SBER | Сбербанк России, ао | 08.05.2008 | 27.06.2008 | 0.52 | 3.1% |
| SBERP | Сбербанк России, ап | 08.05.2008 | 27.06.2008 | 0.72 | 8.1% |
| SIBN | Газпром нефть, ао | 15.05.2008 | 20.06.2008 | 6.85 | 8.0% |
| SNGS | Сургутнефтегаз, ао | 14.03.2008 | 30.04.2008 | 0.85 | 3.3% |
| SNGSP | Сургутнефтегаз, ап | 14.03.2008 | 30.04.2008 | 1.15 | 12.8% |
| SPTL | Северо-Западный Телеком, ао | 06.05.2008 | 23.06.2008 | 0.72 | 11.1% |
| SPTLP | Северо-Западный Телеком, ап | 06.05.2008 | 23.06.2008 | 1.48 | 24.2% |
| SYNG | Синергия, ао | 06.03.2009 | 14.04.2009 | 0.00 | 0.0% |
| TATN | Татнефть им.В.Д.Шашина, ао | 11.05.2009 | 26.06.2009 | 3.65 | 4.2% |
| TATNP | Татнефть им.В.Д.Шашина, ап | 11.05.2009 | 26.06.2009 | 3.65 | 10.7% |
| TGKA | ТГК-1, ао | 29.04.2009 | 17.06.2009 | н.д. | н.д. |
| TGKJ | ТГК-10, ао | 06.03.2009 | 15.04.2009 | 0.00 | 0.0% |
| UDMNP | Удмуртнефть, ап | 10.04.2009 | 26.05.2009 | н.д. | н.д. |
| URSAP | УРСА Банк, ап | 13.05.2008 | 20.06.2008 | 2.86 | 29.8% |
| URSI | Уралсвязьинформ, ао | 18.04.2008 | 04.06.2008 | 0.025 | 8.2% |
| URSIP | Уралсвязьинформ, ап | 18.04.2008 | 04.06.2008 | 0.052 | 23.6% |
| VTBR | Банк ВТБ, ао | 07.05.2008 | 26.06.2008 | 0.00086 | 3.3% |
| VZRZ | Банк Возрождение, ао | 12.05.2008 | 27.06.2008 | 0.50 | 0.3% |
| WTCM | ЦМТ, ао | 10.03.2009 | 24.04.2009 | н.д. | н.д. |
| WTCMP | ЦМТ, ап | 10.03.2009 | 24.04.2009 | н.д. | н.д. |
| mefr | Метафракс, ао | 10.04.2009 | 21.05.2009 | н.д. | н.д. |
| tnbp | ТНК-ВР Холдинг, ао | 14.05.2008 | 26.06.2008 | 1.13 | 4.3% |
| tnbpp | ТНК-ВР Холдинг, ап | 14.05.2008 | 26.06.2008 | 1.13 | 5.5% |
| vzrzp | Банк Возрождение, ап | 12.05.2008 | 27.06.2008 | 2.00 | 2.2% |

| Тикер | Компания | Дата закрытия реестра | Дата ГОСА | Дивиденды на ADR/GDR, $ | Дивидендная доходность, % |
|---|---|---|---|---|---|
| EVR | Евраз, GDR | 14.05.2008 | 15.05.2008 | 0.086 | 0.9% |
| VIP | Вымпелком, ADR | 30.04.2008 | 09.06.2008 | 0.614 | 10.8% |

**Официальные данные компании**

**Данные прошлого года**

**Оценка "КИТ Финанс"**

КИТФинанс

## Аналитический Департамент

**Анализ рынка акций**
+ 7 (495) 641 4414


**Мария Кальварская**
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)



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

Санкт-Петербург ул. Марата, д. 69-71 +7 (812) 326 13 05

**www.kf.ru**



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.