КОММЕНТАРИЙ

Вчера пессимизм относительно сохранения проблем в финансовом и реальном секторах во всем мире оказался сильнее ожиданий скорого восстановления, что привело к коррекции практически на всех рынках. Заявления Бернанке и Гейтнера также не добавили позитива, а перспективы стабилизации финансового сектора по-прежнему остаются под вопросом. Стоимость нефти вчера выросла, однако уже сегодня динамика сменилась на противоположную на фоне ожидаемого снижения спроса.

Вчерашняя коррекция на российском рынке проходила под давлением внешних негативных факторов и заявлений представителей российских властей о возможном ухудшении экономической ситуации в будущем. Сегодня российский рынок может показать умеренно негативную динамику в первой половине дня, после чего движение будет определяться новостями с внешних рынков. Новости о возможном выкупе Газпромом акций Газпромнефти по опциону окажет поддержку бумагам последней.

ГЛАВНЫЕ СОБЫТИЯ

- ▲ **«Газпром» (GAZP) реализует опцион на покупку акций «Газпром нефти» (SIBN) с 70% премией к рынку**
- ► **Результаты НЛМК (NLMK) за IVкв08 по US GAAP: ожидаемо слабые**

НОВОСТИ

- ► **Правительство РФ не будет вмешиваться в конфликт Telenor и Fairmex**
- ► **Машины «АвтоВАЗа» (AVAZ) подорожают на 1.5%**
- ► **Прибыль Сбербанка (SBER) за 2М09 составила 5.1 млрд рублей против 23 млрд рублей годом ранее**

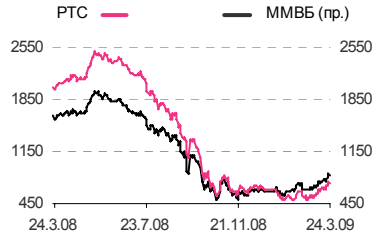
МАКРОЭКОНОМИКА

- ▪ **РОССИЯ: Кризис продолжается и ухудшение ситуации вполне возможно**
- ▪ **РОССИЯ: Бюджет как источник ликвидности**

КАЛЕНДАРЬ НА СЕГОДНЯ

Время	Показатель	Ожидания
15:30	Макростатистика США: заказы товаров длительного пользования, продажи новых домов	Ожидается снижение заказов на 2.5% в феврале; продажи новых домов могут снизиться до 300 тыс. в феврале (309 тыс. в январе)

Рыночные показатели



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

Показатель		Значение	Изменение день	Изменение неделя
Азия	9:00	**25.03.2009**		
Nikkei 225	▼	8 480	-0.1%	6.4%
Hang Seng	▼	13 837	-0.5%	5.5%
Shanghai Composite	▼	2 338	0.0%	5.1%
Америка		**24.03.2009**		
DJIA	▼	7 660	-1.5%	3.6%
S&P 500	▼	806	-2.0%	3.6%
NASDAQ	▼	1 517	-2.5%	3.7%
Bovespa	▼	41 476	-2.3%	5.0%
Европа		**24.03.2009**		
FTSE 100	▼	3 911	-1.0%	1.4%
DAX	▲	4 187	0.3%	5.0%
CAC 40	▲	2 874	0.2%	3.9%
РТС	▼	722	-2.1%	8.4%
ММВБ	▼	816	-4.0%	5.6%
Сводные индексы		**24.03.2009**		
MSCI BRIC	▼	188	-0.6%	7.3%
MSCI Russia	▼	446	-4.4%	9.0%
Товарные фьючерсы		**24.03.2009**		
Brent	▲	53.5	0.1%	10.9%
WTI	▲	54.0	0.3%	9.8%
Золото	▼	923.8	-3.0%	0.8%
Серебро	▼	13.3	-3.7%	5.2%
Никель	▼	9 686	-1.0%	-3.6%
Кукуруза		3.9	0.0%	1.6%
Пшеница	▼	535	-2.6%	-3.2%
Соя	▲	9.7	1.3%	6.2%
Ставки		**24.03.2009**		
LIBOR 1мес	▼	1.09	0.00	-0.07
EURIBOR 1мес	▼	1.17	0.00	-0.05
MosPrime 1нед		10.50	0.00	-0.38
MosPrime 1мес	▼	14.42	-0.11	-1.46
Валюты		**24.03.2009**		
USD/RUR	▲	33.44	0.7%	-3.2%
EUR/USD	▼	1.350	-0.9%	3.9%
GBP/USD	▲	1.472	1.4%	4.9%
USD/JPY	▲	98.08	1.4%	-0.6%
NDF USD/RUR		**24.03.2009**		
1мес	▲	12.70	1.39	-0.15
3мес	▲	13.80	1.21	-0.89
6мес	▲	14.80	1.28	-1.70
Гособлигации		**24.03.2009**		
UST 10	▲	2.70	0.05	-0.31
Россия 30	▼	8.40	-0.09	-0.44

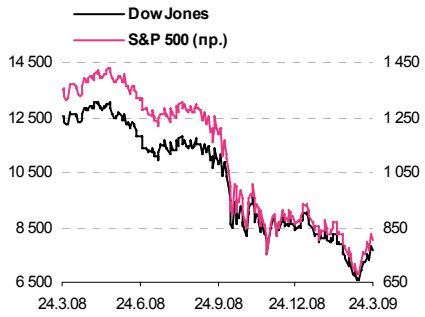
Источник: Bloomberg, расчеты "КИТ Финанс"

ОСНОВНЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

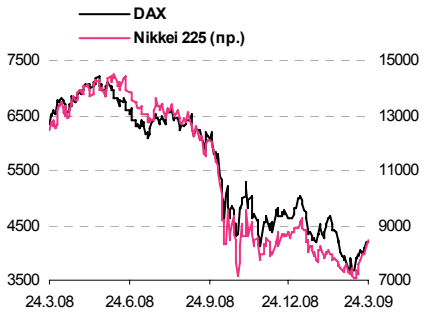
Срок	Компания	Тикер	Текущая цена, руб.	Потенциал роста	Рекомендация	Комментарий
Месяц	**Газпром нефть**	**SIBN**	**86.2**	**30-40%**	**ПОКУПАТЬ**	"Газпром" намерен исполнить опцион на покупку акций "Газпром нефти" с 70% премией к рынку
Месяц	**ВТБ**	**VTBR**	**0.0304**	**5-10%**	**ДЕРЖАТЬ**	Параметры размещения допэмиссии будут установлены в середине апреля. Если условия превысят ожидания, это окажет поддерку акциям, но часть уже отыграна
Месяц	**Магнит**	**MGNT**	**760**	**15%**	**ПОКУПАТЬ**	Релиз финансовых результатов за 2008 год (середина марта) и новые прогнозы менеджмента должны подтвердить фундаментальную привлекательность акций
Месяц	**Верофарм**	**VRPH**	**401**	**20%**	**ПОКУПАТЬ**	Сделка по продаже 51.8% пакета компании состоится в марте; ожидаемая цена подразумевает премию к рынку на уровне 2х.

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

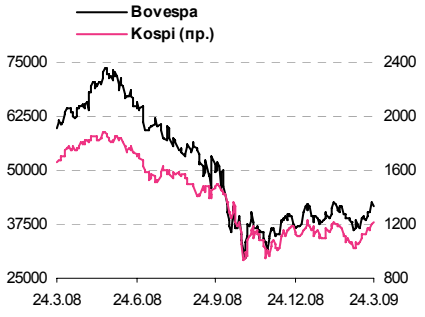
Dow Jones	7 660	-1.49%
S&P 500	806	-2.04%



DAX	4 187	0.26%
Nikkei 225	8 488	3.32%

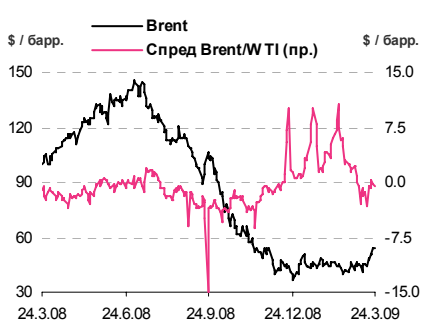


Bovespa	41 476	-2.27%
Kospi	1 222	1.85%

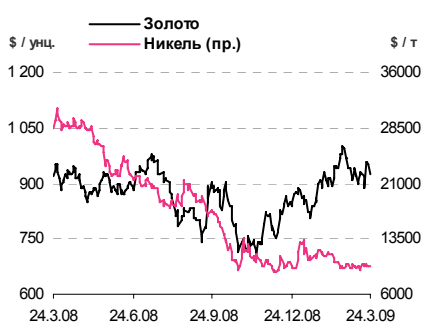


ТОВАРНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ

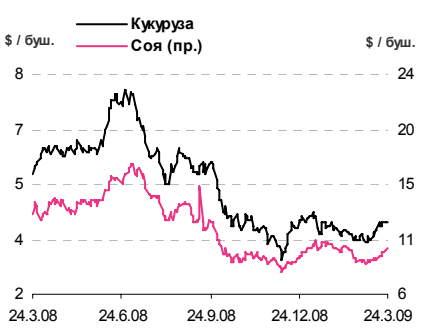
Brent	53.50	0.06%
Спред Brent/WTI	-0.48	-0.15



Золото	924	-3.01%
Никель	9 686	-1.03%

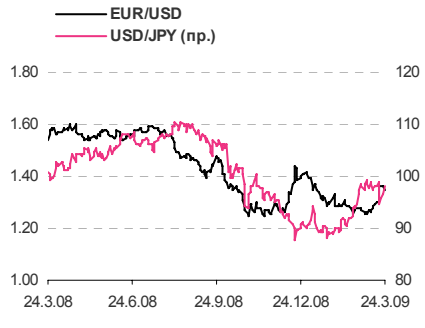


Кукуруза	3.9	0.00%
Соя	9.7	1.31%

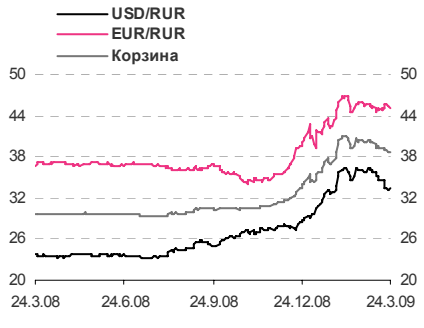


ВАЛЮТЫ

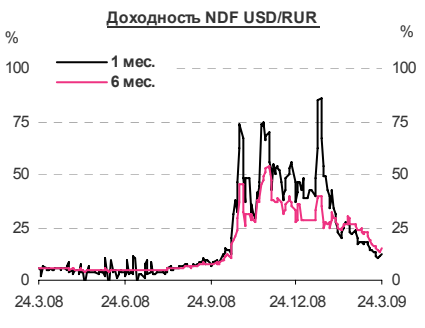
EUR/USD	1.350	-0.90%
USD/JPY	98.1	1.43%



USD/RUR	33.44	0.69%
EUR/RUR	45.15	-0.17%

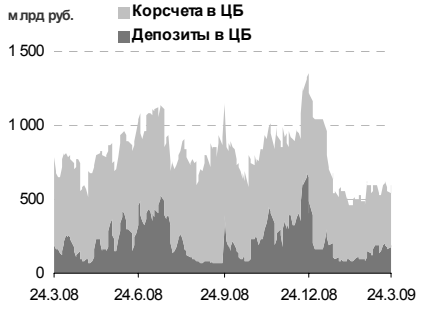


NDF USD/RUR 1 мес, %	12.70	1.39
NDF USD/RUR 6 мес, %	14.80	1.28

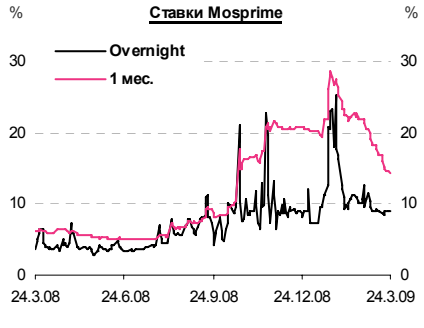


ЛИКВИДНОСТЬ И ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

Депозиты в ЦБ, млрд руб	193	5.94%
Корсчета в ЦБ, млрд руб	398	10.93%



MosPrime O/N, %	9.0	0.08
MosPrime 1 мес, %	14.4	-0.11



UST-10, %	2.70	0.05
Россия-30, %	8.40	-0.09



Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

МАКРОЭКОНОМИКА

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

РОССИЯ

Кризис продолжается и ухудшение ситуации вполне возможно

> Официальные оценки текущей ситуации и перспектив экономики РФ разнятся, но пессимизм пока преобладает. Так, по словам первого вице-премьера И.Шувалова, кризис в отечественной экономике достиг дна и со 2П09 экономика начнет уверенно восстанавливаться, а основные параметры программы социально-экономического развития РФ до 2020 года полностью реализуемы. Напротив, по мнению главы Минэкономики Э.Набиулиной, экономика РФ находится в активной стадии кризиса, а глубина спада обусловлена не только внешними факторами, но и структурными особенностями экономики. Подобную точку зрения высказал и глава Минфина А.Кудрин: впереди вторая волна финансовых проблем, связанных с невозвратом кредитов предприятиями реального сектора, бюджетная поддержка экономики является искусственным инструментом на короткий срок, поэтому без восстановления спроса преодолеть кризис быстро не удастся, а доходы бюджета на будущие два года будут приблизительно на треть меньше ранее запланированных, что лишь усложнит задачу сокращения и переориентации будущих госрасходов и потребует пересмотра основных параметров программы долгосрочного развития РФ.

> Надейся на лучшее, но готовься к худшему. В текущих условиях неопределенность любых прогнозов относительно перспектив российской экономики даже на этот год крайне высока, не говоря уже о горизонте до 2020 года. Однако без устойчивого восстановления мировой экономики и сырьевых рынков, зависимость РФ от которых по-прежнему высока, рассчитывать на быстрое преодоление кризиса вряд ли стоит. Антикризисные меры правительства действительно могут помочь, но риски того, что этих средств окажется недостаточно и потребуются новые вливания в экономику и финансовый сектор по-прежнему высоки. Иными словами, ресурсы правительства в виде резервного фонда и фонда национального благосостояния будут быстро иссякать, требуя от властей значительного повышения эффективности расходования средств и проведения грамотной экономической политики. Только в этом случае озвученные вчера надежды г-жи Набиулиной на решение задач, на которые ранее отводилось 3-5 лет, в течение ближайших двух лет могут оправдаться, иначе любые планы по диверсификации экономики и ее переориентации на инновационный путь развития придется отложить на неопределенный срок.

Бюджет как источник ликвидности

> В ближайшее время Минфин может возобновить практику размещения свободных средств бюджета на банковские депозиты. Напомним, что подобные меры поддержки банковской системы начали использоваться в прошлом году и в периоды острого дефицита ликвидности стали важным инструментом стабилизации денежного рынка. Поддержку банковской системе они могут оказать и в этом году, однако в условиях огромного дефицита бюджета свободных средств будет заметно меньше, а срок их размещения, вероятно, будет значительно короче, чем в прошлом. Кроме того, вряд ли условия размещения средств будут заметно лучше, чем по беззалоговым кредитам ЦБ, ведь регулятор продолжает удерживать девальвационные ожидания посредством ограничения объемов рефинансирования и поддержания высоких ставок.

НОВОСТИ

«Газпром» (GAZP) реализует опцион на покупку акций «Газпром нефти» (SIBN) с 70% премией к рынку. ПОЗИТИВНО

НЕФТЬ и ГАЗ
Константин Черепанов | k.cherepanov@kf.ru

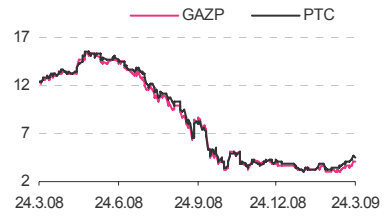
> «Газпром» намерен реализовать опцион на покупку 20% акций «Газпром нефти», а также «Арктикгаза» и «Уренгойла». Договоренность об этом, по данным «Коммерсанта», была достигнута во время встречи между председателем правления «Газпрома» Алексеем Миллером и главой итальянской Eni Паоло Скарони. Согласно условиям опциона, который был заключен в начале апреля 2007 года, 20% акций «Газпром нефти» обойдутся «Газпрому» более чем в $4.0 млрд ($3.7 млрд – цена исполнения опциона плюс дополнительные расходы). За 51% в компании «Северэнергия», которая владеет газовыми активами - «Арктикгазом» и «Уренгойлом» - с совокупными запасами газа порядка 5 800 млн баррелей н.э., газовый монополист заплатит порядка $1.5 млрд.

> Реализация опциона – политическое решение. Исходя из цены исполнения, «Газпром» заплатит за «Газпром нефть» $3.90 за акцию, что на 70% выше текущих рыночных. С нашей точки зрения, у «Газпрома» не было экономической необходимости покупать 20% «Газпром нефти» со столь значительной премией: если бы опцион не был реализован, газовый монополист все равно не потерял бы косвенный контроль над этими акциями – вряд ли Eni продала бы этот пакет на рынке или перепродала третьей стороне. Судя по всему, широкий жест со стороны «Газпрома» направлен на расширение сотрудничества с Eni и на получение политической поддержки в Европе. Так, после встречи с Алексеем Миллером глава Eni Паоло Скарони подверг критике отстранение российской стороны от участия в программе модернизации газотранспортной системы Украины.

> Ждем роста в акциях «Газпром нефти» и локального снижения в бумагах «Газпрома». В результате «Газпром» консолидирует более 95% акций «Газпром нефти» и будет вправе выставить потребовать у миноритарных акционеров продать оставшиеся 5%. Ценой выкупа может стать либо средневзвешенная цена акций «Газпром нефти» за последние 6 месяцев, либо справедливая стоимость, рассчитанная независимым оценщиком. В любом случае, покупая бумаги у Eni по цене $3.90 за акцию, «Газпром» задает новый ориентир стоимости компании, и, в результате, в ближайшие дни мы ожидаем увидеть уверенный рост в акциях «Газпром нефти». Что касается бумаг самого «Газпрома», то они могут претерпеть снижение, поскольку ряд инвесторов может быть разочарован тем, что компания покупает «Газпром нефть» дешевле её рыночной цены. Согласно рыночному консенсусу Bloomberg (наша оценка акций «Газпром нефти» находится на пересмотре), справедливая стоимость акций компании составляет $3.60 за штуку. Что касается «Арктикгаза» и «Уренгойла», то эти активы приобретаются по цене $0.51 за барр н.э., что является адекватным уровнем: сам «Газпром» торгуется на уровне $1.29 за баррель н.э., оценка рынком «Новатэка» - $1.64 за баррель н.э., а сделка по покупке E.On доли в Южно-Русском месторождении прошла по цене $2.01 за баррель н.э. Таким образом, с фундаментальной точки зрения покупка «Газпром нефти» и газовых активов не приведет к значительному снижению акционерной стоимости «Газпрома», и, следовательно, снижение его акций вряд ли будет продолжительным.

Газпром	GAZP		
Цена, $	4.00		
Рекомендация	ПОКУПАТЬ		
Целевая цена, $	13.5		
Потенциал роста	236%		
MC, $ млн	94 755	EV, $ млн	130 511
	2008П	2009П	2010П
P/E	2.5	2.9	3.0
EV/EBITDA	2.2	2.6	2.7

Источник: ММВБ. Оценка "КИТ Финанс"



Источник: ММВБ, РТС. Расчеты "КИТ Финанс"

НОВОСТИ

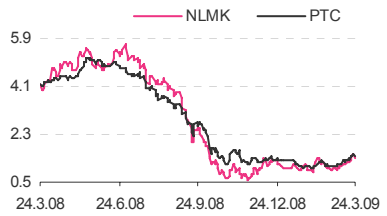
Результаты НЛМК (NLMK) за IVкв08 по US GAAP: ожидаемо слабые. НЕЙТРАЛЬНО

МЕТАЛЛУРГИЯ

Кирилл Чуйко | k.chuyko@kf.ru

НЛМК	NLMK		
Цена, $	1.38		
Рекомендация	Пересмотр		
Целевая цена, $	-		
Потенциал роста	-		
MC, $ млн	8 276	EV, $ млн	8 878
	2008П	2009П	2010П
P/E	7.4	4.8	3.7
EV/EBITDA	4.0	2.9	2.4

Источник: ММВБ. Оценка: консенсус Bloomberg



Источник: ММВБ, РТС. Расчеты "КИТ Финанс"

> Показатель EBITDA упал на 71% к предыдущему кварталу. Вчера Новолипецкий МК опубликовал свою консолидированную отчетность по US GAAP за IV квартал 2008 года, которая совпала с ожиданиями рынка. Выручка упала на 45% к предыдущему кварталу до $2.1 млрд. Причина – падение цен и производства. Показатель EBITDA упал гораздо больше – на 71% до $529 млн. Такие слабые показатели были вполне ожидаемы рынком и мы считаем, что большого влияния на котировки они оказать не должны.

> Худшее еще впереди. Несмотря на очевидно слабые результаты, худшее еще впереди. Так, в I квартале 2009 года НЛМК ожидает выручку на уровне $1.1 млрд (падение на 47% к предыдущему кварталу), а норма EBITDA должна составить 20%. Объяснение такое же, как и в случае с плохой ожидаемой динамикой прибылей Северстали (как, впрочем, и других компаний сектора) в I квартале этого года – реализованные цены на сталь отстают от рыночных цен. Недавнее падение цен на сталь будет полностью отражено в отчетностях только в I – II кварталах этого года.

Отчетность НЛМК по US GAAP за IV квартал 2008 года

	IVкв08	IIIкв08	Изм. %	IVкв07	Изм. %	Консенсус	Разница, %
Выручка	2 059	3 756	-45%	2 174	-5%	2 016	2%
Себестоимость	(1 420)	(1 653)	-14%	(1 155)	23%		
Валовая прибыль	**638**	**2 103**	**-70%**	**1 019**	**-37%**		
Административные расходы	(58)	(137)	-58%	(56)	3%		
Коммерческие расходы	(159)	(231)	-31%	(125)	28%		
Прочие расходы	(12)	(24)	-51%	(21)	-45%		
EBTIDA	**529**	**1 845**	**-71%**	**927**	**-43%**	**513**	**3%**
Операционная прибыль	**409**	**1 711**	**-76%**	**817**	**-50%**		
Доход от продажи основных средств	9	(18)	-	(3)	-		
Доход от инвестиций	(47)	21	-	(20)	-		
Процентные выплаты, нетто	(51)	(1)	-	15	-		
Доход от изменения валютного курса	(338)	(66)	-	25	-		
Прочие расходы	(504)	15	-	(19)	-		
Доля в зависимом предприятии	(213)	19	-	(24)	-		
Прибыль до налогов	**(734)**	**1 681**	**-144%**	**790**	**-193%**		
Налоги на прибыль	150	(379)	-	(196)	-		
Доля меньшинства	103	(74)	-	(5)	-		
Чистая прибыль	**(481)**	**1 229**	**-139%**	**589**	**-182%**		

Показатели рентабельности

	IVкв08	IIIкв08	Изм. %	IVкв07	Изм. %	Консенсус	Разница, %
Валовая прибыль	31%	56%	-25%	47%	-16%		
Норма EBITDA	26%	49%	-23%	43%	-17%	25%	0%
Норма операционной прибыли	20%	46%	-26%	38%	-18%		
Норма чистой прибыли	-23%	33%	-56%	27%	-50%		

Источники: НЛМК, Интерфакс, Оценки КИТ Финанс

КИТФинанс

НОВОСТИ

Правительство РФ не будет вмешиваться в конфликт Telenor и Fairmex, миноритарного акционера Вымпелком (VIP). НЕЙТРАЛЬНО

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Даниил Затологин | d.zatologin@kf.ru

> **Разрешение конфликта должно быть на корпоративном уровне.** По сообщению издания “РБК Daily” глава МИД Сергей Лавров после встречи с министром иностранных дел Норвегии Йонасом Гаром Стере выразил уверенность, что конфликт между Telenor и Fairmex (миноритарный акционер Вымпелкома, инициировавший иск к Telenor , в части того, что норвежский оператор ограничивал возможность выхода Вымпелкома на Украину) может быть решен на корпоративном уровне. Мы оцениваем данную новость как нейтральную, полагаем, что завершение конфликта между Telenor и миноритарным акционером Вымпелкома в среднесрочной перспективе ожидать не следует.

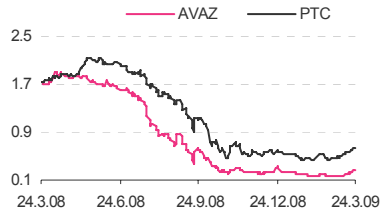
Машины «АвтоВАЗа» (AVAZ) подорожают на 1.5%. НЕЙТРАЛЬНО

МАШИНОСТРОЕНИЕ

Артем Лаврищев | a.lavrischev@kf.ru

> **Рост цен на продукцию концерна по-прежнему меньше инфляции.** Сегодня «Ведомости» со ссылкой на менеджера «АвтоВАЗа» сообщают, что 25 марта будет объявлено об увеличении цен на весь модельный ряд 2009 года на 1.5% (в рублях). Это не первое повышение в этом году – 26 января продукция Тольяттинского завода подорожала на 2.5% (в рублях) и не последнее – по итогам года президент АвтоВАЗа, Борис Алешин, рассчитывает поднять цены на автомобили Lada на 9% (в рублях). Мы считаем данную новость нейтральной и не видим каких-либо серьезных рисков для компании относительно возможных претензий со стороны ФАС. Напомним, что по итогам прошлого года рост цен на продукцию «АвтоВАЗа» был меньше, чем инфляция в России – 4.3% против 13.3% соответственно. По нашим оценкам, похожая ситуация будет и в этом году. Кроме того, не стоит забывать, что стоимость автомобилей Lada в долларовом выражении с начала этого года снизилась более чем на 10%.

Автоваз (AVAZ)



Источник: ММВБ, РТС. Расчеты "КИТ Финанс"

Прибыль Сбербанка (SBER) за 2М09 составила 5.1 млрд рублей против 23 млрд рублей годом ранее. НЕЙТРАЛЬНО

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

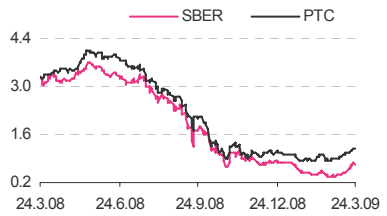
Мария Кальварская | m.kalvarskaia@kf.ru

> **Результаты Сбербанка за 2М09 по РСБУ были в рамках ожиданий.** Чистая прибыль снизилась по итогам 2М09 в 4.5 раза за счет дополнительных отчислений в резервы на обесценение кредитного портфеля. Операции с ценными бумагам дали дополнительно 6.6. млрд рублей доходов. Размер просроченных кредитов вырос до 2.1% от суммарного портфеля, при этом резервы в 2.5 раза превышают размер просроченных займов. Кредитный портфель вырос на 3.8% с начала года до 5,440 млрд рублей за счет расширения кредитования реального сектора, при этом объем розничных кредитов снизился на 2%. Собственный капитал банка на 1 марта 2009 года составил 1,150 млрд рублей, а положительный результат февраля не позволил компенсировать снижение в январе. Мы считаем опубликованные результаты нейтральными и соответствующими рыночным ожиданиям. Мы сохраняем долгосрочную рекомендацию «покупать» по акциям Сбербанка, но в ближайшие дни не исключаем продолжения коррекции.

Сбербанк	SBER	SBERP
Цена, $	0.70	0.32
Рекомендация	ПОКУПАТЬ	ПОКУПАТЬ
Целевая цена, $	1.10	0.60
Потенциал роста	57%	88%
МС, $ млн	15 460	

	2008П	2009П	2010П
P/E	3.5	21.4	7.7
P/BV	0.6	0.7	0.6

Источник: ММВБ. Оценка "КИТ Финанс"



Источник: ММВБ, РТС. Расчеты "КИТ Финанс"

РЕКОМЕНДАЦИИ

Нефть и газ

Тикер		Компания	Текущая цена, $	Целевая цена, $	Рекомендация*	Потенциал, %	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	4.00	13.5	BUY	236%	94 755	130 511	2.5	2.9	3.0	2.2	2.6	2.7	1.0	0.5	0.6
ROSN	*	Роснефть, ао	4.81	UR	UR	UR	51 012	73 812	11.4	7.1	5.3	6.6	5.0	4.3	1.7	1.3	2.0
LKOH		Лукойл, ао	39.9	77.3	BUY	94%	33 968	40 536	3.0	4.3	4.0	2.2	3.0	2.8	0.4	0.7	0.4
SNGS		Сургутнефтегаз, ао	0.69	1.03	BUY	50%	26 576	4 469	5.2	12.3	4.8	0.6	0.7	0.6	0.2	0.6	-3.1
SNGSP		Сургутнефтегаз, ап	0.26	0.62	BUY	140%											
SIBN	*	Газпром нефть, ао	2.59	UR	UR	UR	12 295	13 584	2.3	5.8	3.9	1.7	3.4	2.7	0.4	0.8	0.2
tnbp	*	ТНК-ВР Холдинг, ао	0.80	UR	UR	UR	12 956	13 281	1.9	3.9	2.8	1.2	2.0	1.7	0.3	2.7	0.0
tnbpp	*	ТНК-ВР Холдинг, ап	0.62	UR	UR	UR											
TATN	*	Татнефть, ао	2.87	UR	UR	UR	6 389	6 924	5.3	7.5	4.7	3.1	4.5	3.1	0.4	0.6	0.2
TATNP	*	Татнефть, ап	0.96	UR	UR	UR											
NVTK	*	Новатэк, ао	2.55	UR	UR	UR	7 749	8 130	10.8	6.1	4.5	6.8	4.3	3.2	3.0	2.0	0.3

Металлургия

Тикер		Компания	Текущая цена, $	Целевая цена, $	Рекомендация*	Потенциал, %	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	66.21	UR	UR	UR	12 621	14 587	3.8	14.5	9.6	2.3	6.1	4.7	1.0	0.5	0.3
CHMF	*	Северсталь, ао	3.93	UR	UR	UR	3 958	9 560	5.0	3.0	2.2	3.5	2.8	2.4	0.6	0.4	2.0
NLMK	*	НЛМК, ао	1.38	UR	UR	UR	8 276	8 878	7.4	4.8	3.7	4.0	2.9	2.4	1.3	0.8	0.3
MAGN	*	ММК, ао	0.24	UR	UR	UR	2 725	3 218	1.6	4.3	2.0	1.2	2.0	1.4	0.3	0.2	0.2
MTL	*	Мечел, ADR	4.65	UR	UR	UR	1 936	6 964	1.0	4.4	2.1	1.8	4.8	3.6	0.7	0.4	1.3
EVR	*	Евраз, GDR	8.50	UR	UR	UR	3 017	12 360	0.9	4.3	1.7	1.8	4.6	3.3	0.6	0.4	1.4
PLZL		Полюс Золото, ао	43.45	60.0	BUY	38%	8 283	7 610	32.4	25.0	19.9	17.9	14.7	11.6	7.0	2.4	-1.6
PMTL		Полиметалл, ао	6.91	7.2	BUY	4%	2 175	2 434	18.4	16.5	12.5	11.3	9.7	8.1	4.8	3.5	1.2
TRMK	*	ТМК, ао	1.23	UR	UR	UR	1 075	4 160	5.5	12.1	4.1	5.6	4.9	3.7	0.9	0.5	4.2
RASP	*	Распадская, ао	0.90	UR	UR	UR	703	920	1.3	4.4	3.4	1.0	2.5	2.2	0.7	0.6	0.2
BLNG	*	Белон, ао	0.17	UR	UR	UR	191	640	1.2	1.4	1.3	2.1	2.5	2.7	0.6	0.5	1.5

Телекоммуникации

Тикер		Компания	Текущая цена, $	Целевая цена, $	Рекомендация*	Потенциал, %	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	29.93	64.7	BUY	116%	11 257	15 912	5.2	5.9	4.5	3.1	3.3	2.8	1.6	2.2	0.9
VIP	*	Вымпелком, ADR	6.83	UR	UR	UR	7 005	14 280	4.6	8.8	5.4	2.9	3.4	3.4	1.4	1.1	1.5
CMST		Комстар, GDR	3.80	3.70	SELL	-3%	1 588	2 150	8.9	11.2	9.5	3.2	3.3	3.2	1.3	0.5	0.8
URSI		Уралсвязьинформ, ао	0.0099	0.022	BUY	122%	373	1 321	2.0	2.1	1.7	2.2	2.3	2.2	0.8	0.4	1.6
URSIP		Уралсвязьинформ, ап	0.0068	0.020	BUY	196%											
NNSI		ВолгаТелеком, ао	0.69	1.94	BUY	179%	218	793	1.4	1.4	1.1	1.7	1.7	1.6	0.6	0.2	1.2
NNSIP		ВолгаТелеком, ап	0.58	1.74	BUY	198%											
ENCO		Сибирьтелеком, ао	0.0119	0.049	BUY	312%	181	978	1.1	1.2	0.9	1.7	1.8	1.7	0.7	0.2	1.4
ENCOP		Сибирьтелеком, ап	0.0098	0.044	BUY	349%											
KUBN	*	ЮТК, ао	0.0183	UR	UR	UR	72	682	3.4	9.7	2.7	2.9	2.9	2.8	1.0	0.2	2.6
KUBNP	*	ЮТК, ап	0.0183	UR	UR	UR											
SPTL		СЗТ, ао	0.194	0.38	BUY	98%	216	733	3.6	5.8	4.2	2.4	2.5	2.4	0.9	0.2	1.7
SPTLP		СЗТ, ап	0.182	0.35	BUY	90%											
ESMO		ЦентрТелеком, ао	0.111	0.59	BUY	431%	234	1 043	1.6	1.4	1.0	2.3	2.1	1.8	0.8	0.3	1.8
ESMOP		ЦентрТелеком, ап	0.112	0.53	BUY	375%											
ESPK		Дальсвязь, ао	0.89	2.69	BUY	203%	105	300	2.4	2.1	1.7	1.6	1.7	1.5	0.5	0.3	1.1
ESPKP		Дальсвязь, ап	0.64	2.42	BUY	279%											
RTKM	*	Ростелеком, ао	9.16	UR	UR	UR	6 890	6 482	65.9	47.7	44.4	15.5	15.8	15.7	3.2	2.8	-1.0
RTKMP	*	Ростелеком, ап	0.89	UR	UR	UR											

Потребительский сектор

Тикер		Компания	Текущая цена, $	Целевая цена, $	Рекомендация*	Потенциал, %	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	22.82	29.7	BUY	30%	1 900	2 207	16.1	17.5	12.8	6.2	5.1	4.1	0.4	1.9	0.9
VRPH		Верофарм, ао	12.04	37.5	BUY	211%	120	140	3.1	2.9	2.4	2.5	2.3	2.0	0.8	0.8	0.3
KLNA	*	Калина, ао	4.94	UR	UR	UR	48	184	3.8	3.1	2.2	3.8	3.9	3.6	0.4	0.3	2.8
PHST		Фармстандарт, GDR	8.90	12.7	BUY	42%	84	147	0.6	0.6	0.4	0.7	0.7	0.5	0.3	0.2	0.3

Банковский сектор

Тикер		Компания	Текущая цена, $	Целевая цена, $	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн $	P/E 2008П	P/E 2009П	P/E 2010П	P/BV 2008П	P/BV 2009П	P/BV 2010П
SBER		Сбербанк, ао	0.70	1.10	BUY	57%	15 460	3.47	21.43	7.73	0.63	0.66	0.60
SBERP		Сбербанк, ап	0.32	0.60	BUY	88%							
VTBR		ВТБ, ао	0.0009	0.0014	BUY	53%	6 138	33.06	-7.73	54.27	0.45	0.37	0.36
MMBM	*	Банк Москвы, ао	21.62	UR	UR	UR	2 970	13.53	-70.58	43.23	1.40	1.47	1.41
VZRZ		Банк Возрождение, ао	6.59	16.0	BUY	143%	161	4.47	7.53	3.89	0.37	0.41	0.34
VZRZP		Банк Возрождение, ап	3.24	8.0	BUY	147%							
STBK	*	Банк Санкт-Петербург, ао	0.77	UR	UR	UR	218	2.50	9.70	5.90	0.39	0.38	0.35

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

КИТФинанс

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	12 493 798	16.09	-2.25%	GAZP RX	16.01	0.50%
OGZPY US	Газпром	OTC	4	1 323 485	15.86	-6.20%	GAZP RX	16.01	-0.94%
LKOD LI	Лукойл	LSE	1	3 081 167	39.88	-3.20%	LKOH RX	39.94	-0.14%
LUKOY US	Лукойл	OTC	1	200 738	39.75	-6.07%	LKOH RX	39.94	-0.47%
NVTK LI	Новатэк	LSE	10	467 951	26.50	-3.64%	NVTK RX	25.52	3.84%
ROSN LI	Роснефть	LSE	1	10 118 073	4.85	-5.09%	ROSN RX	4.81	0.76%
GAZ LI	Газпром Нефть	LSE	5	34 325	13.00	-5.11%	SIBN RX	12.97	0.26%
GZPFY US	Газпром Нефть	OTC	5	3 187	13.15	-4.71%	SIBN RX	12.97	1.42%
SGGD LI	Сургутнефтегаз, ао	LSE	10	3 776 862	6.87	-1.86%	SNGS RX	6.88	-0.18%
SGTZY US	Сургутнефтегаз, ао	OTC	10	59 155	6.71	-5.49%	SNGS RX	6.88	-2.50%
SGTPY US	Сургутнефтегаз, ап	OTC	10	66 930	2.50	0.00%	SNGSP RX	2.58	-3.19%
ATAD LI	Татнефть, ао	LSE	20	207 080	58.00	-1.53%	TATN RX	57.35	1.13%
SSA LI	Система	LSE	20	1 270 897	5.70	-5.00%	AFKS RX	4.57	24.72%
CMST LI	Комстар-ОТС	LSE	1	777 365	3.80	-5.00%	CMST RX	3.89	-2.28%
CTCM US	СТС Медиа	NASDAQ	1	1 235 689	4.31	-9.26%			
MBT US	МТС	NYSE	5	2 341 710	29.93	-7.37%	MTSS RX	21.77	37.49%
RMG LN	Рамблер Медиа	LSE	1	Н/Д	3.60	-1.37%			
RKMD LI	Ростелеком, ао	LSE	6	26 447	56.40	0.18%	RTKM RX	54.95	2.64%
ROS US	Ростелеком, ао	NYSE	6	105 556	55.93	-0.11%	RTKM RX	54.95	1.78%
UVYZY US	Уралсвязьинформ, ао	OTC	200	264	1.50	0.00%	URSI RX	1.98	-24.31%
VIP US	Вымпелком	NYSE	0.05	13 007 960	6.83	-8.08%	VIMP RU	21.00	-67.48%
VZY GR	Банк Возрождение, ао	XETRA	3/4	Н/Д	4.50	0.00%	VZRZ RX	4.94	-8.92%
VTBR LI	ВТБ Банк	LSE	2000	4 705 344	1.87	-4.10%	VTBR RX	1.83	2.43%
CHE LI	Группа Черкизово	LSE	2/3	Н/Д	2.13	3.90%	GCHE RX	1.00	112.89%
FIVE LI	X5 Ритейл Груп	LSE	0.25	258 194	9.59	-8.23%			
MGNT LI	Магнит	LSE	0.20	21 920	5.75	-7.26%	MGNT RX	4.56	25.98%
WBD US	Вимм-Билль-Данн	NYSE	1	222 479	30.37	6.56%	WBDF RX	16.23	87.13%
PHST LI	Фармстандарт	LSE	0.25	354 539	8.90	0.00%	PHST RX	4.38	103.36%
SVST LI	Северсталь	LSE	1	1 672 886	3.94	-8.16%	CHMF RX	3.93	0.32%
CHZN LI	ЧЦЗ	LSE	1	Н/Д	1.18	1.72%	CHZN RX	1.18	0.25%
EVR LI	Евраз Груп	LSE	1/3	527 254	8.50	-5.24%			
MNOD LI	Норильский Никель	LSE	0.1	12 886 595	6.69	-9.84%	GMKN RX	6.62	1.04%
NILSY US	Норильский Никель	OTC	0.1	120 510	6.70	-12.99%	GMKN RX	6.62	1.19%
MMK LI	ММК	LSE	13	922 277	3.16	-7.06%	MAGN RX	3.17	-0.30%
MTL US	Мечел	NYSE	1	4 780 472	4.65	-6.81%	MTLR RX	4.41	5.35%
NLMK LI	НЛМК	LSE	10	919 629	13.60	-9.33%	NLMK RX	13.81	-1.52%
PLZL LI	Полюс Золото	LSE	0.5	601 741	23.85	2.36%	PLZL RX	21.72	9.78%
PMTL LI	Полиметалл	LSE	1	235 430	7.00	0.00%	PMTL RX	6.91	1.36%
TMKS LI	ТМК	LSE	4	877 687	4.20	-2.33%	TRMK RX	4.92	-14.71%
IRK GR	Иркутскэнерго	XETRA	30	2 000	6.57	-6.14%	IRGZ RX	5.03	30.71%
AOMD LI	Мосэнерго	LSE	100	Н/Д	2.75	-11.29%	MSNG RX	2.74	0.53%
AFID LI	AFI Девелопмент	LSE	1	24 090	0.90	-4.79%			
HALS LI	Система Галс	LSE	0.05	100 000	0.40	19.40%	HALS RX	0.45	-11.04%
LSRG LI	Группа ЛСР	LSE	0.20	15 000	0.75	-9.70%	LSRG RX	0.79	-5.91%
PIK LI	Группа ПИК	LSE	1	286 061	1.19	2.59%	PIKK RX	1.16	2.30%
INTE LI	Интегра	LSE	0.05	2 383 458	0.79	1.28%			
SITR LI	Ситроникс	LSE	50	Н/Д	0.34	4.69%	SITR RU	1.50	-77.67%
URKA LI	Уралкалий	LSE	5	1 675 015	11.20	8.74%	URKA RX	11.28	-0.67%

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	8 488.30	3.32%	6.78%	14.45%	-4.19%	-31.99%
Hang Seng	Гонконг	13 910.34	3.44%	8.02%	9.54%	-3.32%	-34.10%
Straits Times	Сингапур	1 706.34	2.54%	9.45%	6.98%	-3.13%	-41.72%
Seoul Composite	Южная Корея	1 221.70	1.85%	4.97%	14.61%	8.65%	-26.19%
Shanghai Composite	Китай	2 338.42	0.56%	5.41%	3.40%	28.43%	-35.51%
Taiwan Weighted	Тайвань	5 242.18	2.30%	3.98%	18.15%	14.18%	-40.87%
SENSEX	Индия	9 471.04	0.50%	6.85%	7.10%	-1.83%	-38.05%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	3 911.46	-1.05%	1.41%	0.58%	-11.79%	-28.82%
DAX	Германия	4 187.36	0.26%	5.01%	4.30%	-12.95%	-33.74%
CAC 40	Франция	2 874.39	0.17%	3.87%	4.50%	-10.68%	-36.60%
Budapest SE Index	Венгрия	10 679.98	-1.14%	7.91%	2.89%	-12.76%	-50.41%
PX50	Чехия	778.80	1.82%	12.33%	20.15%	-9.25%	-48.66%
WIG 20 TR	Польша	1 552.71	0.15%	4.80%	12.26%	-13.24%	-44.96%
ISE 100	Турция	25 001.59	0.33%	6.60%	6.03%	-6.93%	-39.23%
РТС	Россия	721.64	-2.11%	8.42%	39.52%	14.20%	-63.94%
ММВБ	Россия	815.79	-4.00%	5.61%	29.15%	31.68%	-49.75%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	19 169.16	-1.72%	9.01%	9.76%	-1.42%	-26.99%
Egypt HERMES	Египет	394.90	2.79%	9.23%	17.80%	-7.56%	-58.61%
Америка							
DJIA	США	7 659.97	-1.49%	3.57%	4.00%	-12.72%	-38.96%
S&P 500	США	806.12	-2.04%	3.60%	4.68%	-10.75%	-40.28%
NASDAQ	США	1 516.52	-2.52%	3.72%	5.22%	-3.84%	-34.82%
Bovespa	Бразилия	41 475.83	-2.27%	4.97%	7.13%	10.45%	-30.66%
BUSE MERVAL	Аргентина	1 124.56	0.00%	6.92%	7.24%	4.16%	-44.16%
IBC	Венесуэла	42 186.75	1.48%	2.28%	10.32%	20.22%	19.95%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		187.90	-0.58%	7.28%	15.03%	6.75%	-46.41%
FTSE Russia IOB Index		521.77	-3.45%	8.25%	38.50%	25.62%	-57.62%
MSCI Russia		445.51	-4.40%	8.96%	34.53%	12.21%	-66.46%

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	51.78	-0.67%	10.57%	25.83%	23.99%	-48.43%
EUCRURMD	Urals	49.57	-2.34%	8.83%	22.64%	17.38%	-48.05%
USCRWTIC	WTI	53.48	0.91%	8.79%	35.60%	19.91%	-47.08%
GOLDLNPM	Золото	923.75	-2.69%	0.90%	-6.60%	6.21%	-0.22%
SLVRLN	Серебро	13.51	-1.82%	5.05%	-5.39%	25.21%	-22.93%
PLTMLNPM	Платина	1 109.00	-1.95%	5.92%	2.12%	23.50%	-39.17%
PLDMLNPM	Палладий	206.00	-1.44%	5.64%	-4.63%	11.96%	-52.09%
MBALAL02	Алюминий	1 369.50	-2.37%	4.05%	8.33%	-5.24%	-50.41%
MBCUCU35	Медь	3 911.00	-2.38%	3.99%	24.16%	39.08%	-49.79%
MBNINI15	Никель	9 625.00	-1.94%	-3.80%	0.52%	-2.38%	-65.97%
MBZNZN15	Цинк	1 222.00	-2.67%	-0.33%	15.34%	-16.30%	-45.93%
LMNADS03	Сталь	1 135.00	-0.87%	6.07%	15.82%	0.89%	-56.09%
MBTNTN14	Олово	10 355.00	-2.31%	-1.15%	-4.12%	2.78%	-47.03%
MBPBPB19	Свинец	1 251.00	-6.71%	-6.19%	23.19%	32.38%	-52.79%

Фьючерсы

Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2008, %	Изменение за год, %
CO1	Brent	53.50	0.06%	10.90%	27.72%	17.35%	-46.42%
CL1	WTI	53.98	0.33%	9.80%	38.62%	21.03%	-46.48%
HO1	Печное топливо	149.96	1.97%	17.64%	25.31%	6.68%	-49.39%
PG1	Бензин	150.26	0.97%	5.53%	39.83%	41.49%	-43.11%
NG1	Газ	4.35	1.23%	14.03%	8.51%	-22.68%	-53.40%
GC1	Золото	923.80	-3.01%	0.76%	-7.79%	4.47%	0.56%
SI1	Серебро	13.34	-3.74%	5.20%	-7.91%	18.40%	-21.81%
PL1	Платина	1 117.70	-2.24%	6.27%	2.01%	19.39%	-40.84%
PA1	Палладий	207.40	-2.72%	5.23%	-4.23%	9.91%	-52.33%
LY1	Алюминий	1 220.50	-1.23%	4.94%	10.50%	9.12%	-52.25%
LP1	Медь	3 948.00	-2.11%	4.40%	26.33%	29.47%	-50.16%
LN1	Никель	9 686.00	-1.03%	-3.57%	2.58%	-16.71%	-65.94%
LX1	Цинк	1 253.75	-1.57%	2.91%	15.53%	5.60%	-44.38%
LONADS03	Сталь	1 135.00	-2.16%	5.58%	14.65%	6.07%	-55.84%
LT1	Олово	10 250.00	-2.05%	-0.82%	-5.22%	-4.92%	-48.41%
LL1	Свинец	1 277.00	-4.88%	-4.95%	24.95%	26.06%	-52.82%
API21MON	Уголь энергетический	64.00	1.99%	12.28%	-3.40%	-20.99%	-53.96%
SB1	Сахар	13.00	-3.06%	-0.84%	2.28%	10.08%	9.06%
CC1	Какао	2 609.00	0.62%	8.89%	3.20%	-2.10%	15.19%
KC1	Кофе	116.75	-0.64%	6.86%	7.21%	4.19%	-9.32%
C 1	Кукуруза	3.94	0.00%	1.61%	12.50%	-3.08%	-25.00%
W 1	Пшеница	535.00	-2.59%	-3.17%	3.03%	-12.40%	-47.55%
S 1	Соя	9.69	1.31%	6.16%	12.32%	-0.64%	-22.89%
CT1	Хлопок	44.31	-1.60%	3.41%	2.97%	-9.61%	-39.34%

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)	33.44	0.69%	-3.17%	-7.13%	13.74%	40.47%
RREU Curncy	Евро (руб за 1 евро)	45.15	-0.17%	0.70%	-1.77%	5.99%	22.98%
RUBBASK Curncy	Бивалютная корзина $0.55/0.45€ (руб)	38.69	0.22%	-1.20%	-4.40%	7.64%	н.д.
EUR Curncy	Евро ($ за 1 евро)	1.350	-0.90%	3.91%	5.74%	-3.28%	-12.48%
GBP Curncy	Британский фунт стерлингов ($ за 1 фунт)	1.472	1.36%	4.89%	2.18%	0.99%	-25.86%
JPY Curncy	Японская йена (йен за $1)	98.08	1.43%	-0.59%	4.69%	8.03%	-2.72%
CHF Curncy	Швейцарский франк (франков за $1)	1.130	0.57%	-4.60%	-2.57%	5.73%	10.64%
CNY Curncy	Китайский юань (юаней за $1)	6.830	-0.05%	-0.11%	-0.11%	0.06%	-3.20%
BRL Curncy	Бразильский реал (реалов за $1)	2.250	-0.51%	-1.19%	-6.01%	-2.77%	29.92%
MXN Curncy	Мексиканский песо (песо за $1)	14.29	-0.75%	1.71%	-4.09%	2.79%	33.80%
TRY Curncy	Турецкая лира (лир за $1)	1.654	-0.78%	-2.99%	-3.22%	7.57%	33.55%
INR Curncy	Индийский рупий (рупий за $1)	50.72	0.50%	-1.48%	1.99%	4.20%	26.00%
KRW Curncy	Корейская вона (вон за $1)	1 383.3	-0.14%	-2.10%	-8.69%	9.82%	39.61%

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	0.62	-0.01	-0.02	-0.39	-1.44	-4.69
BP0001M Index	LIBOR 1 месяц	1.09	0.00	-0.07	-0.33	-1.07	-4.66
BP0003M Index	LIBOR 3 месяца	1.72	-0.01	-0.09	-0.35	-1.05	-4.27
EUR001M Index	EURIBOR 1 месяц	1.17	0.00	-0.05	-0.41	-1.44	-3.19
EUR003M Index	EURIBOR 3 месяца	1.56	0.00	-0.06	-0.32	-1.34	-3.12
MOSKON Index	MosPrime Овернайт	9.00	0.08	0.21	-1.17	1.80	5.37
MOSK1W Index	MosPrime 1 неделя	10.50	0.00	-0.38	-3.67	-2.90	5.87
MOSK2W Index	MosPrime 2 недели	12.00	0.00	-0.17	-5.08	-5.10	6.57
MOSKP1 Index	MosPrime 1 месяц	14.42	-0.11	-1.46	-7.50	-5.78	8.17
MOSKP3 Index	MosPrime 3 месяца	16.54	-0.12	-1.96	-7.63	-5.26	9.08

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	12.70	1.39	-0.15	-8.90	-33.61	6.62
RRNI3M Curncy	3 месяца	13.80	1.21	-0.89	-13.30	-23.95	7.78
RRNI6M Curncy	6 месяцев	14.80	1.28	-1.70	-11.75	-13.56	8.76
RRNI12M Curncy	1 год	16.77	1.21	-1.45	-8.53	-11.73	10.25

Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

МАКРОЭКОНОМИКА: КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ

		Дата время	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
Понедельник	**23.03.2009**							
	EU	13:00	Торговый баланс	январь	-9.0B	-10.5B	-0.7B	-1.7B
	EU	13:00	Объем строительства (MoM)	январь	- -	1.30%	-2.20%	-2.80%
	EU	13:00	Торговый баланс, сез. корр.	январь	-1.9B	-5.5B	-0.3B	-1.7B
	EU	13:00	Объем строительства (YoY)	январь	- -	-9.10%	-10.10%	-13.00%
	US	17:00	Продажи домов на вторичном рынке	февраль	4.45M	4.72K	4.49M	- -
	US	17:00	Продажи домов на вторичном рынке (MoM)	февраль	-0.90%	5.10%	-5.30%	- -
Вторник	**24.03.2009**							
	UK	24-31.03.09	Индекс цен на недвижимость Nat'wide (MoM)	март	-1.50%	- -	-1.80%	- -
	UK	24-31.03.09	Индекс цен на недвижимость Nat'wide (YoY)	март	-18.10%	- -	-17.60%	- -
	EU	12:00	Счет текущих операций, сез. корр.	январь	- -	-12.7B	-7.3B	-7.6B
	EU	12:00	Индекс деловой активности PMI в промышленности	март предв.	33.5	34	33.5	- -
	EU	12:00	Счет текущих операций	январь	- -	-18.2B	1.4B	0.7B
	EU	12:00	Индекс деловой активности PMI в сфере услуг	март предв.	39.1	40.1	39.2	- -
	EU	12:00	Сводный индекс деловой активности PMI	март предв.	36.2	37.6	36.2	- -
	UK	12:30	Индекс потребительских цен (MoM)	февраль	0.30%	0.90%	-0.70%	- -
	UK	12:30	Индекс потребительских цен (YoY)	февраль	2.60%	3.20%	3.00%	- -
	UK	12:30	Базовый индекс потребительских цен	февраль	1.30%	1.60%	1.30%	- -
	UK	12:30	Индекс розничных цен	февраль	209.2	211.4	210.1	- -
	UK	12:30	Индекс розничных цен (MoM)	февраль	-0.10%	0.60%	-1.30%	- -
	UK	12:30	Индекс розничных цен (YoY)	февраль	-0.70%	0.00%	0.10%	- -
	UK	12:30	Индекс розничных цен, искл. платежи по ипотеке (YoY)	февраль	1.90%	2.50%	2.40%	- -
	UK	12:30	Объем кредитов на покупку жилья BBA	февраль	- -	28179	23376	24278
	US	17:00	Индекс цен на жилье OFHEO (MoM)	январь	-0.90%	1.70%	0.10%	-0.20%
	US	17:00	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Ричмонда	март				
Среда	**25.03.2009**							
	US	0:00	Индекс потребительской уверенности ABC	23 марта	- -	-49	-47	- -
	US	14:00	Индекс обращений за ипотекой MBA	21 марта	- -	- -	21.20%	- -
	US	15:30	Заказы товаров длительного пользования	февраль	-2.50%	- -	-5.20%	-4.50%
	US	15:30	Заказы товаров длительного пользования без учета транспорта	февраль	-2.00%	- -	-2.50%	-3.00%
	US	17:00	Продажи новых домов	февраль	300K	- -	309K	- -
	US	17:00	Продажи новых домов (MoM)	февраль	-2.90%	- -	-10.20%	- -
Четверг	**26.03.2009**							
	EU	12:00	Денежное предложение M3 (YoY)	февраль	5.50%	- -	5.90%	- -
	EU	12:00	Денежное предложение M3 (3 мес. средн.)	февраль	6.30%	- -	7.00%	- -
	UK	12:30	Инвестиции частного сектора (QoQ)	4 кв. оконч.	-3.90%	- -	-3.90%	- -
	UK	12:30	Инвестиции частного сектора (YoY)	4 кв. оконч.	-7.70%	- -	-7.70%	- -
	UK	12:30	Розничные продажи (MoM)	февраль	-0.40%	- -	0.70%	- -
	UK	12:30	Розничные продажи (YoY)	февраль	2.50%	- -	3.60%	- -
	US	15:30	ВВП (% за квартал в годовом выраж.)	4 кв. оконч.	-6.60%	- -	-6.20%	- -
	US	15:30	Частное потребление	4 кв.	-4.40%	- -	-4.30%	- -
	US	15:30	Дефлятор ВВП	4 кв.	0.50%	- -	0.50%	- -
	US	15:30	Базовый индекс цен потребительских расходов (QoQ)	4 кв.	0.80%	- -	0.80%	- -
	US	15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	22 марта	650K	- -	646K	- -
	US	15:30	Суммарное число обращений за пособиями по безработице (вторичные)	15 марта	5480K	- -	5473K	- -
	US	17:00	Выступление Т. Гайтнера перед финансовым комитетом Конгресса по проблеме регулирования	26 марта				
Пятница	**27.03.2009**							
	UK	12:30	ВВП (QoQ)	4 кв. оконч.	-1.50%	- -	-1.50%	- -
	UK	12:30	ВВП (YoY)	4 кв. оконч.	-1.90%	- -	-1.90%	- -
	UK	12:30	Счет текущих операций (фунты)	4 кв.	-5.9B	- -	-7.7B	- -
	EU	13:00	Новые заказы в промышленности (MoM)	январь	-5.60%	- -	-5.20%	- -
	EU	13:00	Новые заказы в промышленности (YoY)	январь	-28.40%	- -	-22.30%	- -
	US	15:30	Потребительские доходы	февраль	-0.10%	- -	0.40%	- -
	US	15:30	Потребительские расходы	февраль	0.20%	- -	0.60%	- -
	US	15:30	Индекс цен потребительских расходов (YoY)	февраль	0.80%	- -	0.70%	- -
	US	15:30	Базовый индекс цен потребительских расходов (MoM)	февраль	0.20%	- -	0.10%	- -
	US	15:30	Базовый индекс цен потребительских расходов (YoY)	февраль	1.60%	- -	1.60%	- -
	US	17:00	Индекс потреб. уверенности унив. Мичигана	март оконч.	56.8	- -	56.6	- -

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

Дата	Компания	Тикер	Сектор	Событие
2-я половина марта	Вымпелком	VIP	Телекомы	Результаты 4кв08 по US GAAP
2-я половина марта	Газпром Нефть	SIBN	Нефть и газ	Результаты за 2008 год по US GAAP
2-я половина марта	Магнит	MGNT	Потребсектор	Результаты за 2008 год по МСФО (аудированные)
31 марта	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
середина апреля	ВТБ	VTBR	Банки	Результаты за 2008 год по МСФО
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
30 апреля	Роснефть	ROSN	Нефть и газ	Закрытие реестра к Годовому собранию
апрель	Комстар	CMST	Телекомы	Рассмотрение иска миноритариев МГТС к компании об отмене решений по займам структур Комстара
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)
15 июня	НЛМК	NLMK	Металлургия	Производственные результаты за 2кв09
1-я половина июня	Банк Возрождение	VZRZ	Банки	Результаты за 1кв09 по МСФО
19 июня	Роснефть	ROSN	Нефть и газ	Годовое общее собрание акционеров (ГОСА)
2-я половина июня	Магнит	MGNT	Потребсектор	Операционные результаты за май
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 годовому собранию

Ранее опубликованная информация

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	11.2%
ENCOP	Сибирьтелеком, ап	05.05.2008	20.06.2008	0.085	26.0%
ESMO	ЦентрТелеком, ао	08.05.2008	25.06.2008	0.347	9.4%
ESMOP	ЦентрТелеком, ап	08.05.2008	25.06.2008	0.694	18.7%
ESPK	Дальсвязь, ао	24.04.2008	11.06.2008	1.36	4.6%
ESPKP	Дальсвязь, ап	24.04.2008	11.06.2008	4.17	19.6%
GAZP	Газпром, ао	08.05.2009	26.06.2009	6.06	4.5%
GMKN	Норильский никель, ао	26.05.2008	30.06.2008	86.4	3.9%
KLNA	Калина, ао	25.03.2009	14.05.2009	0.00	0.0%
KMAZ	КАМАЗ, ао	15.05.2009	26.06.2009	0.0	0.0%
KUBN	ЮТК, ао	28.04.2008	17.06.2008	0.051	8.3%
KUBNP	ЮТК, ап	28.04.2008	17.06.2008	0.154	25.3%
LKOH	Лукойл, ао	08.05.2008	26.06.2008	49.8	3.7%
MAGN	ММК, ао	09.04.2009	22.05.2009	0.0	0.0%
MTLR	Мечел, ао	04.06.2008	30.06.2008	17.3	11.8%
MTSS	МТС, ао	08.05.2008	27.06.2008	13.5	9.3%
NLMK	НЛМК, ао	18.04.2008	06.06.2008	0.55	1.2%
NNSI	ВолгаТелеком, ао	05.05.2008	24.06.2008	2.28	9.9%
NNSIP	ВолгаТелеком, ап	05.05.2008	24.06.2008	4.27	21.9%
NVTK	Новатэк, ао	10.04.2008	23.05.2008	1.05	1.2%
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	2.01	6.7%
ROSN	Роснефть, ао	30.04.2009	19.06.2009	1.68	1.0%
RTKM	Ростелеком, ао	22.04.2008	09.06.2008	1.87	0.6%
RTKMP	Ростелеком, ап	22.04.2008	09.06.2008	3.75	12.6%
SBER	Сбербанк России, ао	08.05.2008	27.06.2008	0.52	2.2%
SBERP	Сбербанк России, ап	08.05.2008	27.06.2008	0.72	6.8%
SIBN	Газпром нефть, ао	15.05.2008	20.06.2008	6.86	7.9%
SNGS	Сургутнефтегаз, ао	14.03.2008	30.04.2008	0.88	3.8%
SNGSP	Сургутнефтегаз, ап	14.03.2008	30.04.2008	1.21	14.0%
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	24.4%
STBK	Банк Санкт-Петербург, ао	10.03.2009	29.04.2009	0.11	0.4%
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	3.86	4.0%
TATNP	Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	11.05.2009	26.06.2009	3.87	12.1%
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%
TTLK	Таттелеком, ао	11.03.2009	22.04.2009	н.д.	н.д.
UDMNP	Удмуртнефть, ап	10.04.2009	26.05.2009	н.д.	н.д.
URSAP	УРСА Банк, ап	13.05.2008	20.06.2008	2.66	28.5%
URSI	Уралсвязьинформ, ао	18.04.2008	04.06.2008	0.025	7.7%
URSIP	Уралсвязьинформ, ап	18.04.2008	04.06.2008	0.052	23.3%
VTBR	Банк ВТБ, ао	07.05.2008	26.06.2008	0.00086	2.8%
VZRZ	Банк Возрождение, ао	12.05.2008	27.06.2008	0.50	0.2%
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	1.9%

Тикер	Компания	Дата закрытия реестра	Дата ГОСА	Дивиденды на ADR/GDR, $	Дивидендная доходность, %
EVR	Евраз, GDR	14.05.2008	15.05.2008	0.492	5.8%
VIP	Вымпелком, ADR	30.04.2008	09.06.2008	0.594	8.7%

Официальные данные компании
Данные прошлого года
Оценка "КИТ Финанс"

КИТФинанс

Аналитический Департамент

Анализ рынка акций
+ 7 (495) 641 4414

Мария Кальварская
Начальник отдела анализа рынка акций
Банковский сектор
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.
Товарно-сырьевые рынки
aa.kovalev@kf.ru

Наталья 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.