КОММЕНТАРИЙ

Решения G20 по мерам преодоления глобального кризиса вчера вызвали волну оптимизма на фондовых рынках. Индексы в Европе выросли в среднем на 4.5%, в США – прибавили более 2.5%. Ралли также наблюдалось и в сырьевых товарах: нефть подорожала на 8%, металлы выросли на 2-4%. По инерции рост продолжается и сегодня, однако, более скромными темпами: азиатские площадки показывают рост 0.5-1.5%, нефть корректируется вниз после вчерашнего взлета.

Мы полагаем, что российский рынок сегодня предпримет попытку к росту, однако вряд ли подъем будет столь же значительным, как вчера. Часть игроков наверняка предпочтет зафиксировать прибыль после значительного роста, кроме того, фиксации будут способствовать и приближающиеся выходные. Вместе с тем, оптимистичный настрой на рынке пока сохраняется и мы ожидаем, что движение наверх на следующей неделе продолжится.

ГЛАВНЫЕ СОБЫТИЯ

▼ **В этом году добыча «Газпрома» (GAZP) может упасть на 10%; независимые компании также вынуждены будут сократить производство**

НОВОСТИ

▼ **Telenor призвал «Вымпелком» (VIP) отказаться от прав взыскателя по иску Fairmex**

► **«Волгателеком» (NNSI), «Уралсвязьинформ» (URSI) и «Центртелеком» (ESMO) продемонстрировали ожидаемые результаты за 2008 по РСБУ**

► **«Ростелеком» (RTKM) - нейтральные результаты за 2008 по РСБУ**

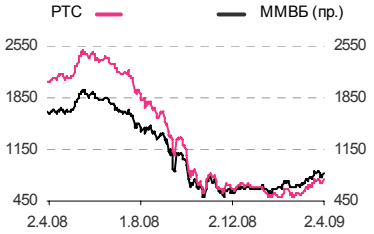
МАКРОЭКОНОМИКА

■ **РОССИЯ: Размещение средств бюджета: не ради ликвидности, ради доходов**

КАЛЕНДАРЬ НА СЕГОДНЯ

Время	Показатель	Ожидания
12:00	Макростатистика еврозоны: окончательная оценка индексов PMI для сферы услуг и экономики в целом	Окончательная оценка индексов PMI для сферы услуг и экономики в целом, как ожидается, не изменится по отношению к предварительной (40.1 и 37.6 соответственно)
12:00	Макростатистика Великобритании: индекс цен на жилье HBOS, индекс PMI в сфере услуг	
16:30	Макростатистика США: официальная статистика по рынку труда за март; индекс ISM сферу услуг (18:00)	Ожидается рост уровня безработице до 8.5% с 8.1% в феврале, сокращение числа рабочих мест на 660 тыс.; индекс ISM может несколько подрасти до 42 с 41.6 в феврале

Рыночные показатели



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

Показатель		Значение	Изменение день	Изменение неделя
Азия	9:00	**03.04.2009**		
Nikkei 225	▲	8 822	1.2%	2.3%
Hang Seng	▲	14 596	0.5%	3.4%
Shanghai Composite	▲	2 427	0.1%	2.2%
Америка		**02.04.2009**		
DJIA	▲	7 978	2.8%	0.7%
S&P 500	▲	834	2.9%	0.2%
NASDAQ	▲	1 603	3.3%	1.0%
Bovespa	▲	43 736	4.2%	2.7%
Европа		**02.04.2009**		
FTSE 100	▲	4 125	4.3%	5.1%
DAX	▲	4 382	6.1%	2.9%
CAC 40	▲	2 992	5.4%	3.5%
РТС	▲	734	7.1%	-2.5%
ММВБ	▲	838	6.4%	-1.4%
Сводные индексы		**02.04.2009**		
MSCI BRIC	▲	198	6.0%	1.8%
MSCI Russia	▲	466	8.0%	0.1%
Товарные фьючерсы		**02.04.2009**		
Brent	▲	52.8	8.9%	-1.3%
WTI	▲	52.6	8.8%	-3.1%
Золото	▼	907.4	-2.0%	-3.5%
Серебро	▲	13.0	0.4%	-4.3%
Никель	▲	10 499	4.8%	8.7%
Кукуруза	▲	4.0	4.8%	7.0%
Пшеница	▲	550.5	2.6%	3.3%
Соя		9.8	0.0%	5.0%
Ставки		**02.04.2009**		
LIBOR 1мес	▼	1.00	-0.01	-0.07
EURIBOR 1мес	▼	1.09	-0.02	-0.07
MosPrime 1нед	▼	10.83	-0.42	0.50
MosPrime 1мес	▼	14.25	-0.33	-0.28
Валюты		**02.04.2009**		
USD/RUR	▼	33.35	-1.8%	-0.1%
EUR/USD	▲	1.348	2.1%	-0.4%
GBP/USD	▲	1.472	2.3%	1.9%
USD/JPY	▲	99.32	0.8%	0.9%
NDF USD/RUR		**02.04.2009**		
1мес	▼	11.27	-0.58	-0.54
3мес	▼	12.82	-0.08	-1.48
6мес	▲	14.11	0.11	-0.76
Гособлигации		**02.04.2009**		
UST 10	▲	2.77	0.11	0.03
Россия 30	▼	8.35	-0.22	0.10

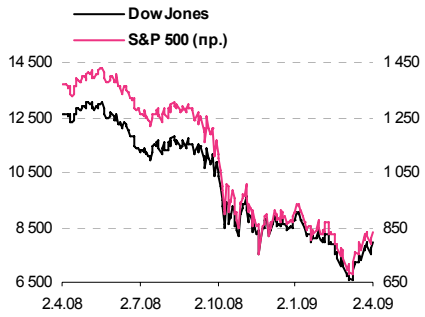
Источник: Bloomberg, расчеты "КИТ Финанс"

ОСНОВНЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

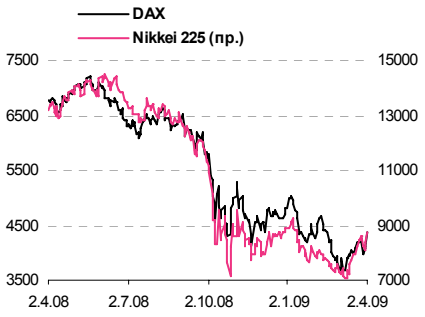
Срок	Компания	Тикер	Текущая цена, руб.	Потенциал роста	Рекомендация	Комментарий
Неделя	**Сургутнефтегаз (пр)**	**SNGSP**	**9.0**	**1%**	**ПОКУПАТЬ**	Чистая прибыль компании превзошла как наши оценки, так и консенсус. Дивидендная доходность по привилегированным акциям составляет 16%
Месяц	**Газпром нефть**	**SIBN**	**87.8**	**40%**	**ПОКУПАТЬ**	"Газпром" намерен исполнить опцион на покупку акций "Газпром нефти" с 70% премией к рынку
Месяц	**ВТБ**	**VTBR**	**0.0307**	**5-10%**	**ДЕРЖАТЬ**	Параметры размещения допэмиссии будут установлены в середине апреля. Если условия превысят ожидания, это окажет поддержку акциям, но часть уже отыграна
Месяц	**Магнит**	**MGNT**	**836**	**9%**	**ПОКУПАТЬ**	Сегодня опубликованы сильные финансовые результаты за 2008 год. Новые прогнозы менеджмента должны подтвердить фундаментальную привлекательность акций
Месяц	**Верофарм**	**VRPH**	**448**	**16%**	**ДЕРЖАТЬ**	Сделка по продаже 51.8% пакета компании состоится в марте-апреле; ожидаемая цена подразумевает премию к рынку на уровне 2х.

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

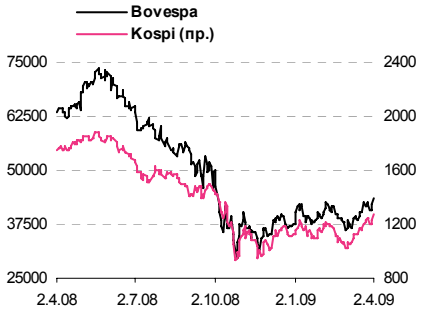
Dow Jones	7 978	2.79%
S&P 500	834	2.87%



DAX	4 382	6.07%
Nikkei 225	8 720	4.40%

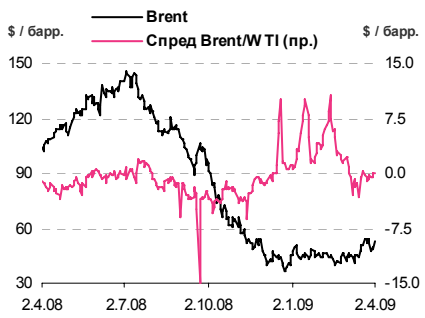


Bovespa	43 736	4.19%
Kospi	1 277	3.54%

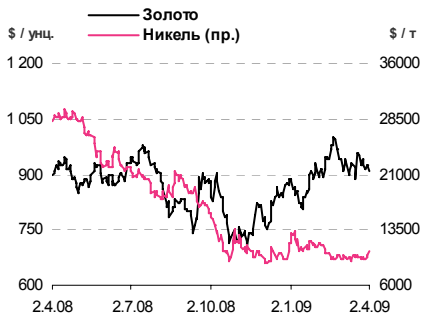


ТОВАРНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ

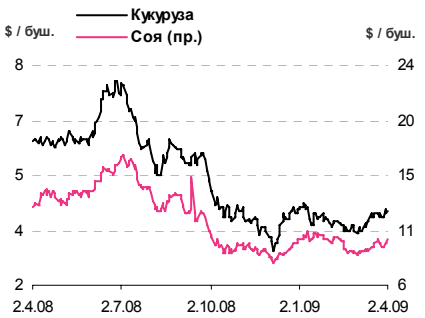
Brent	52.75	8.90%
Спред Brent/WTI	0.11	0.06



Золото	907	-2.02%
Никель	10 499	4.77%

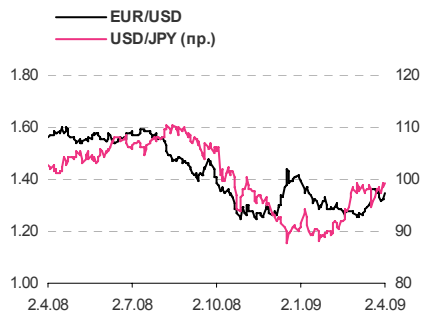


Кукуруза	4.0	1.59%
Соя	9.8	2.63%

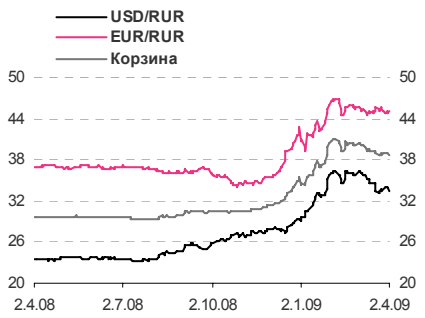


ВАЛЮТЫ

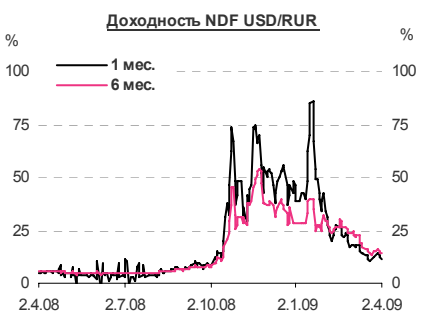
EUR/USD	1.348	2.08%
USD/JPY	99.3	0.80%



USD/RUR	33.35	-1.78%
EUR/RUR	44.97	0.27%

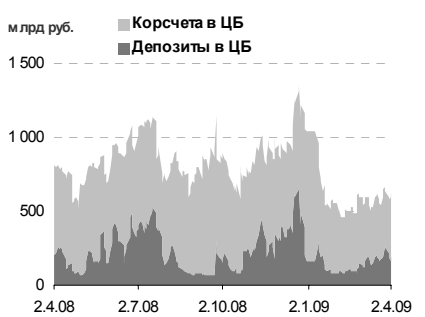


NDF USD/RUR 1 мес, %	11.27	-0.58
NDF USD/RUR 6 мес, %	14.11	0.11

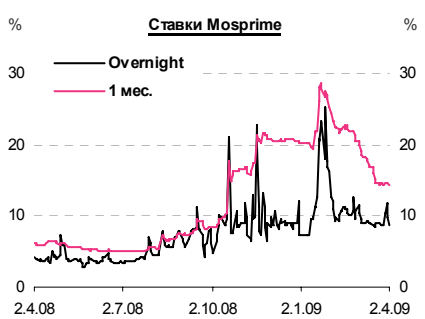


ЛИКВИДНОСТЬ И ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

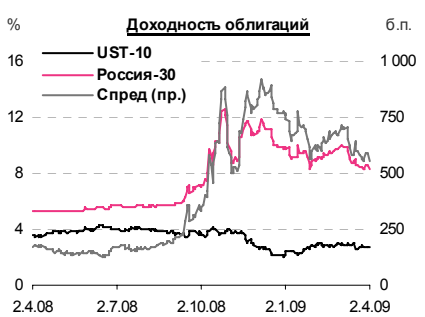
Депозиты в ЦБ, млрд руб	194	18.85%
Корсчета в ЦБ, млрд руб	432	0.37%



MosPrime O/N, %	8.8	-1.17
MosPrime 1 мес, %	14.3	-0.33



UST-10, %	2.77	0.11
Россия-30, %	8.35	-0.22



Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

КИТФинанс

МАКРОЭКОНОМИКА

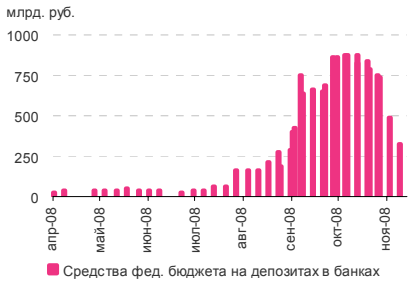
Дмитрий Полевой, к.э.н. | d.polevoy@kf.ru

РОССИЯ

Размещение средств бюджета: не ради ликвидности, ради доходов

> Минфин огласил условия размещения свободных средств бюджета в банках. Первый аукцион по размещению 180 млрд. руб. сроком на три месяца пройдет 7 апреля, минимальная ставка установлена на уровне 15% годовых. При этом по заявлению представителей Минфина, максимальный объем бюджетных средств, одновременно находящихся на банковских депозитах, не превысит 200-250 млрд. рублей. Напомним, что в 2008 г. всего из бюджета банки получили 1785.4 млрд. руб., а максимальный объем средств, одновременно находящихся в банках, достигал в октябре-ноябре 2008 года отметки в 850-870 млрд. руб. Более того, как было прямо заявлено, бюджетные средства размещаются преимущественно для получения дополнительных доходов, а не поддержки банковской ликвидности. Таким образом, озвученная информация подтвердила наши предположения, озвученные ранее, что объем доступных банкам средств будет заметно меньше прошлогоднего, а ресурсы вряд ли будут дешевле беззалоговых кредитов Центробанка.

Объем средств бюджета, размещенных в банках в 2008 году



НОВОСТИ

НЕФТЬ и ГАЗ

Константин Черепанов | k.cherepanov@kf.ru

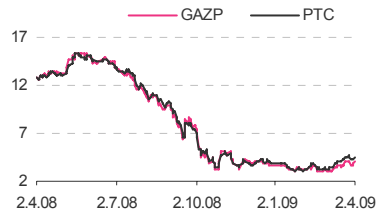
В этом году добыча «Газпрома» (GAZP) может упасть на 10%; независимые компании также вынуждены будут сократить производство. НЕГАТИВНО

> По итогам года добыча «Газпрома» может упасть на 10% до 495 млрд кубометров. Об этом сообщил «Интерфакс» со ссылкой на источники в компании. Потенциально добыча «Газпрома» может упасть и сильнее, до 460-470 млрд кубометров, сказали собеседники «Интерфакса». План по добыче независимых производителей на 2009 год составляет 92.3 млрд кубометров, однако эта цифра также может быть пересмотрена вниз пропорционально снижению добычи самого «Газпрома».

> Очевидно негативная новость для «Газпрома» и «Новатэка». Данная новость, очевидно, негативна для «Газпрома» и независимых производителей газа, и, в первую очередь, для «Новатэка». Она свидетельствует о том, что спрос на газ оказался ниже даже самых пессимистических предположений, что заставляет компании снижать добычу. Мы ожидаем, что на фоне данных новостей отношение инвесторов к газодобывающим компаниям ухудшится, в результате чего динамика акций «Газпрома» и «Новатэка» будет хуже рынка, по крайней мере, в краткосрочной перспективе. В ближайшее время мы скорректируем свою модель оценки «Газпрома» и пересмотрим целевую цену по этой бумаге.

Газпром	GAZP		
Цена, $	4.14		
Рекомендация	ПОКУПАТЬ		
Целевая цена, $	13.5		
Потенциал роста	225%		
МС, $ млн	98 047	EV, $ млн	133 802
	2008П	2009П	2010П
P/E	2.5	3.0	3.1
EV/EBITDA	2.2	2.7	2.7

Источник: ММВБ. Оценка "КИТ Финанс"



Источник: ММВБ, РТС. Расчеты "КИТ Финанс"

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

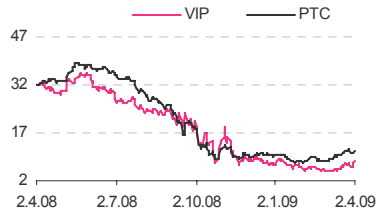
Даниил Затологин | d.zatologin@kf.ru

Telenor призвал «Вымпелком» (VIP) отказаться от прав взыскателя по иску Fairmex. НЕГАТИВНО

> «Вымпелком» может понести репутационные риски. В распространенном пресс-релизе Telenor указал менеджменту «Вымпелкома» на возможность возникновения финансовых, юридических и репутационных рисков в случае “исполнения неправосудного решения, принятого по иску неизвестной компании «Фэримекс Продактс Инк» (миноритарный акционер «Вымпелкома», инициировавший иск к Telenor в части того, что норвежский оператор ограничивал возможность выхода «Вымпелкома» на Украину)”. Также Telenor считает, что менеджменту «Вымпелкома» “необходимо пересмотреть свою пассивную процессуальную и публичную позицию”. Напомним, что 19 февраля по решению Омского суда пакет Telenor в «Вымпелкоме» был арестован судебными приставами. Стоит также отметить, что Telenor обжаловал решение в кассационной инстанции, рассмотрение по которому назначено на 26 мая. Текущую новость мы оцениваем как НЕГАТИВНУЮ для «Вымпелкома», поскольку попытка Telenor вовлечь компанию в конфликт Telenor-«Альфа Групп» может нести репутационные риски.

Вымпелком, АДР	VIP		
Цена, $	8.01		
Рекомендация	Пересмотр		
Целевая цена, $	-		
Потенциал роста	-		
МС, $ млн	8 215	EV, $ млн	15 490
	2008П	2009П	2010П
P/E	5.4	10.3	6.3
EV/EBITDA	3.2	3.7	3.6

Источник: NYSE. Оценка: консенсус Bloomberg



Источник: Bloomberg. Расчеты "КИТ Финанс"

«Волгателеком» (NNSI), «Уралсвязьинформ» (URSI) и «Центртелеком» (ESMO) продемонстрировали ожидаемые результаты за 2008 по РСБУ. НЕЙТРАЛЬНО

> Финансовые результаты в рамках ожиданий. По итогам 2008 года по всем трем отчитавшимся компаниям операционные издержки продемонстрировали опережающие темпы роста по сравнению с показателями выручки. Как следствие, рентабельность OIBDA снизилась в годовом выражении от 0.8 п.п. до 3.3 п.п. («Волгателеком» - рентабельность OIBDA по итогам 2008 года составила 37.36%, снижение в годовом выражении на 0.8 пп; «Уралсвязьинформ» – 30.5%, снижение на 2.8 п.п.; «Центртелеком» – 34.53%, снижение на 3.3 пп). В части чистой прибыли списание инвестиций на ERP и биллинговые системы во многом предопределили столь негативную динамику данного показателя в годовом выражении.

Волгателеком	NNSI	NNSIP	
Цена, $	0.72	0.61	
Рекомендация	ПОКУПАТЬ	ПОКУПАТЬ	
Целевая цена, $	1.94	1.74	
Потенциал роста	170%	187%	
МС, $ млн	226	EV, $ млн	801
	2008П	2009П	2010П
P/E	1.4	1.5	1.2
EV/EBITDA	1.7	1.7	1.6

Источник: ММВБ. Оценка "КИТ Финанс"

КИТФинанс

НОВОСТИ

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Даниил Затологин | d.zatologin@kf.ru

> Разнонаправленная динамика результатов. Рассматривая результаты компании более детально можно отметить ряд разнонаправленных трендов. Фиксированный сегмент у «Волгателекома» и «Уралсвязьинформа» в части доходов продемонстрировал негативную динамику, что, прежде всего, обусловлено поступательным замещением использования фиксированной связи сотовой. А также усилением позиций альтернативных операторов в регионах присутствия данных компаний. С другой стороны, наличие в бизнес моделях этих операторов весьма развитого сегмента сотовой связи и широкополосного доступа в интернет окажет должную поддержку как финансовым показателям, так и показателям рентабельности (отдельно стоит отметить, что «Волгателеком» полностью раскрывает данные по сегменту сотовой связи только по МСФО). В части операционных затрат, «Центртелеком» продемонстрировал лучшие результаты преимущественно за счет снижение расходов на оплату труда (-12.19%), в то время как два других оператора показали рост на 5.31% («Волгателеком») и 1.79% («Уралсвязьинформ»), что, прежде всего, было следствием существенного сокращения персонала в течение 2008 года (сокращение на 32.4%, в то время как «Волгателеком» и «Уралсвязьинформ» сократили персонал на 10.2% и 10.3% соответственно).

> Нерегулируемый сегмент как фактор роста. В целом, итоги года совпали с нашими ожиданиями. МРК демонстрируют замедление или даже негативные темпы роста в подсегменте традиционных услуг, что объясняется двумя типами факторов: внешними (отмена ряда компенсаций в 1К 2008, что повлияло на услуги от присоединения и пропуска трафика, а также невнятная политика регулятора в части тарифообразования в 1П2008) и общеотраслевыми (поступательное замещение фиксированной связи сотовой и усиление позиций альтернативных операторов в регионах). Полагаем, что в долгосрочной перспективе, в отсутствие преобразования общей бизнес модели всего холдинга «Связьинвест», последний фактор будет поступательно ухудшать положение МРК. Исходя из этого, мы сохраняем наше мнение, а текущие результаты только его укрепляют, что наиболее привлекательными для инвесторов являются компании с наибольшим весом нерегулируемой долей выручки в структуре общих доходов. В тоже время, в текущей конъюнктуре, принимая во внимание фундаментальные факторы бумаги, как «Центртелеком», так и «Уралсвязьинформ» и «Волгателеком» являются существенно перепроданными. По нашим оценкам, справедливая стоимость обыкновенных акций «Центртелеком» на конец 2009 года составляет $0.59 и подразумевает 408% потенциал роста; «Волгателеком» - $1.94, потенциал роста 173%; «Уралсвязьинформ» - $0.022, потенциал роста 116%. Таким образом, учитывая фундаментальные факторы, мы рекомендуем ПОКУПАТЬ бумаги данных МРК. При этом, среди данных компаний мы выделяем «Волгателеком» и «Уралсвязьинформ», как наших фаворитов (наряду с «Дальсвязь» и «Сибирьтелеком»).

Уралсвязьинфор	URSI	URSIP
Цена, $	**0.0105**	**0.0067**
Рекомендация	**ПОКУПАТЬ**	**ПОКУПАТЬ**
Целевая цена, $	**0.022**	**0.020**
Потенциал роста	**109%**	**196%**
МС, $ млн 393	EV, $ млн	1 340

	2008П	2009П	2010П
P/E	2.1	2.2	1.8
EV/EBITDA	2.2	2.3	2.2

Источник: ММВБ. Оценка "КИТ Финанс"

ЦентрТелеком	ESMO	ESMOP
Цена, $	**0.120**	**0.106**
Рекомендация	**ПОКУПАТЬ**	**ПОКУПАТЬ**
Целевая цена, $	**0.59**	**0.53**
Потенциал роста	**390%**	**401%**
МС, $ млн 246	EV, $ млн	1 055

	2008П	2009П	2010П
P/E	1.7	1.4	1.1
EV/EBITDA	2.3	2.1	1.8

Источник: ММВБ. Оценка "КИТ Финанс"

Волгателеком

РСБУ (руб.млн)	2008	2007	Изменение, %
Выручка, в т.ч.:	**26420**	**25163**	**5.00%**
внутризоновая связь	4828	4830	-0.04%
местная связь	11005	11204	-1.78%
услуги присоединения и пропуска трафика	2928	3599.5	-18.66%
новые услуги	4953	3123	58.60%
Операционные издержки, в т. ч.:	**20898**	**19061**	**9.64%**
расходы на оплату труда	6305	5987	5.31%
амортизация	4348	3490	24.58%
расходы по услугам операторов связи	2373	2740	-13.39%
OIBDA	9870	9592	2.90%
Чистая прибыль	**2952**	**3323**	**-11.16%**
Чистая рентабельность	11.17%	13.21%	-2.0
Рентабельность по OIBDA	37.36%	38.12%	-0.8
Доход от новых услуг от общей выручки, %	18.75%	12.41%	6.3

Источник: Волгателеком

НОВОСТИ

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Даниил Затологин | d.zatologin@kf.ru

Уралсвязьинформ

РСБУ (руб.млн)	2008	2007	Изменение, %
Выручка, в т.ч.:	**40581**	**39152.6**	**3.65%**
внутризоновая связь	5026.4	5165.5	-2.69%
местная связь	10215.2	10382.3	-1.61%
услуги присоединения и пропуска трафика	5211.8	5328	-2.18%
сотовая связь	13103.7	12480	5.00%
новые услуги	4062.5	2643.2	53.70%
Операционные издержки, в т. ч.:	**33456.4**	**30503.4**	**9.68%**
расходы на оплату труда	7345.7	7216.4	1.79%
амортизация	5254.1	4404.8	19.28%
расходы по услугам операторов связи	5838.6	5218.4	11.88%
OIBDA	12378.7	13054	-5.17%
Чистая прибыль	**2677.9**	**3685.3**	**-27.34%**
Чистая рентабельность	6.60%	9.41%	-2.8
Рентабельность по OIBDA	30.50%	33.34%	-2.8
Доход от нерегулируемых услуг от общей выручки, %	42.30%	38.63%	3.7

Источник: Уралсвязьинформ

Центртелеком

РСБУ (руб.млн)	2008	2007	Изменение, %
Выручка, в т.ч.:	**33715**	**32409**	**4.03%**
внутризоновая связь	6250	5853	6.78%
местная связь	16012	16005	0.04%
услуги присоединения и пропуска трафика	3793	4685	-19.04%
новые услуги	3843	2488	54.46%
Операционные издержки, в т. ч.:	**26351**	**23974**	**9.91%**
расходы на оплату труда	7334	8352	-12.19%
амортизация	4278	3834	11.58%
расходы по услугам операторов связи	2796	3285	-14.89%
OIBDA	11642	12269	-5.11%
Чистая прибыль	**2585**	**3635**	**-28.89%**
Чистая рентабельность	7.67%	11.22%	-3.5
Рентабельность по OIBDA	34.53%	37.86%	-3.3
Доход от новых услуг от общей выручки, %	11.40%	7.68%	3.7

Источник: Центртелеком

«Ростелеком» (RTKM) - нейтральные результаты за 2008 по РСБУ. НЕЙТРАЛЬНО

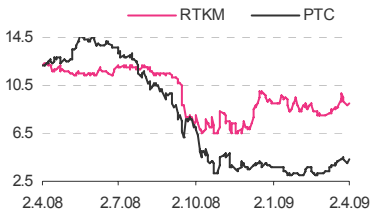
> Чистая прибыль существенно упала. По итогам 2008 года выручка компании выросла на 0.98% в годовом выражении до 63.202 млрд рублей. На фоне этого, расходы по обычным видам деятельности сократились на 2.65% в годовом выражении, до 53.067 млрд. Как следствие, рентабельность OIBDA выросла на 3.5 пп до 22.65%. Существенное падение чистой прибыли (-24.96% в годовом выражении) было, прежде всего, обусловлено выпадением доходов по переоценке от продажи пакета в «Голден Телеком» в 1К 2008.

> Запас прочности сохраняется, но преобразования бизнес модели желательны. Снижение доходов от услуг междугородней связи (46.78% от общей выручки компании в 2008 и 51.2% в 2007) на фоне незначительного роста трафика, очевидно, указывает на продолжающуюся миграцию абонентов из фиксированных сетей в сотовые. Это заставляет оператора более гибко подходить к тарифной политике, что, в свою очередь, будет способствовать снижению рентабельности бизнеса. Мы полагаем, что у оператора по-прежнему существует запас прочности на рынке, но текущая модель в долгосрочной перспективе не является конкурентоспособной и, таким образом, ее текущая структура нуждается в преобразованиях. На наш взгляд, развитие розничного сегмента во многом позволило бы оператору укрепить свои рыночные позиции, к тому же, устойчивая финансовая позиция «Ростелекома» и текущее состояние рынка широкополосного доступа в Интернет (прежде всего, это низкое проникновение данной услуги в России – около 12%) тому благоприятствуют. Мы не даем оценку справедливой стоимости бумаг компании, а также рекомендации по ним.

Ростелеком	RTKM	RTKMP
Цена, $	9.08	0.94
Рекомендация	Пересмотр	Пересмотр
Целевая цена, $	-	-
Потенциал роста	-	-
MC, $ млн 6 844	EV, $ млн	6 436

	2008П	2009П	2010П
P/E	65.4	47.4	44.1
EV/EBITDA	15.4	15.7	15.6

Источник: ММВБ. Оценка: консенсус Bloomberg



Источник: ММВБ, РТС. Расчеты "КИТ Финанс"

КИТФинанс

НОВОСТИ

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Даниил Затологин | d.zatologin@kf.ru

Ростелеком

РСБУ (руб.млн)	2008	2007	Изменение, %
Выручка, в.т.ч.	**63201.7**	**62588.2**	**0.98%**
услуги МГ связи	29564.6	32045	-7.74%
услуги исходящей МН связи	12084.5	12325.7	-1.96%
услуги входящей МН связи	6451.8	5714.8	12.90%
Расходы по обычным видам деятельности, в.т.ч	**53066.8**	**54511**	**-2.65%**
амортизация	4177.9	3880	7.68%
OIBDA	14312.8	11957.2	19.70%
Чистая прибыль	**7072**	**9423.9**	**-24.96%**
Чистая рентабельность	11.19%	15.06%	-3.9
Рентабельность по OIBDA	22.65%	19.10%	3.5
Трафик (млн.мин)			
МГ	10229.2	10174.8	0.53%
исх.МН	2024.1	1820.1	11.21%
вх.МН	3305.7	3062.2	7.95%

Источник: Ростелеком

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	4.14	13.5	BUY	225%	98 047	133 802	2.5	3.0	3.1	2.2	2.7	2.7	1.1	0.5	0.6
ROSN	*	Роснефть, ао	4.84	UR	UR	UR	51 318	74 118	4.6	11.5	7.2	4.4	6.7	5.0	1.1	1.3	1.3
LKOH		Лукойл, ао	40.6	77.3	BUY	90%	34 549	41 117	3.0	4.4	4.1	2.2	3.1	2.8	0.4	0.7	0.4
SNGS		Сургутнефтегаз, ао	0.66	1.03	BUY	55%	25 755	3 648	5.1	12.0	4.7	0.5	0.6	0.5	0.2	0.6	-3.1
SNGSP		Сургутнефтегаз, ап	0.27	0.62	BUY	133%											
SIBN	*	Газпром нефть, ао	2.59	UR	UR	UR	12 263	13 552	2.3	5.8	3.9	1.7	3.4	2.7	0.4	0.8	0.2
tnbp	*	ТНК-ВР Холдинг, ао	0.89	UR	UR	UR	14 401	14 725	2.1	4.3	3.1	1.4	2.2	1.8	0.3	3.0	0.0
tnbpp	*	ТНК-ВР Холдинг, ап	0.66	UR	UR	UR											
TATN	*	Татнефть, ао	2.52	UR	UR	UR	5 631	6 166	4.7	6.6	4.1	2.7	4.0	2.8	0.3	0.5	0.2
TATNP	*	Татнефть, ап	0.95	UR	UR	UR											
NVTK	*	Новатэк, ао	2.56	UR	UR	UR	7 764	8 284	8.4	10.8	6.1	5.6	6.9	4.3	2.6	2.4	0.4

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	66.08	UR	UR	UR	12 596	14 562	3.8	14.5	9.6	2.3	6.0	4.7	1.0	0.5	0.3
CHMF	*	Северсталь, ао	3.51	UR	UR	UR	3 533	9 134	1.7	5.7	3.4	1.7	3.5	3.1	0.4	0.4	1.0
NLMK	*	НЛМК, ао	1.25	UR	UR	UR	7 477	8 327	3.3	7.4	4.8	1.8	4.1	3.1	0.7	0.9	0.2
MAGN	*	ММК, ао	0.25	UR	UR	UR	2 831	3 324	1.7	5.5	2.3	1.2	2.2	1.5	0.3	0.2	0.2
MTL	*	Мечел, ADR	4.75	UR	UR	UR	1 977	7 005	1.0	4.5	2.1	1.8	4.9	3.6	0.7	0.4	1.3
EVR	*	Евраз, GDR	8.70	UR	UR	UR	3 088	12 431	0.9	4.5	1.8	1.8	4.8	3.4	0.6	0.4	1.4
PLZL		Полюс Золото, ао	42.72	60.0	BUY	40%	8 143	7 471	31.9	24.5	19.6	17.5	14.4	11.4	6.9	2.4	-1.6
PMTL		Полиметалл, ао	6.75	7.2	BUY	7%	2 125	2 384	18.0	16.1	12.2	11.1	9.5	8.0	4.7	3.4	1.2
TRMK	*	ТМК, ао	1.16	UR	UR	UR	1 013	4 098	5.2	11.4	3.9	5.5	4.9	3.6	0.9	0.4	4.2
RASP	*	Распадская, ао	1.12	UR	UR	UR	871	1 087	1.6	5.5	4.2	1.2	3.0	2.6	0.9	0.7	0.2
BLNG	*	Белон, ао	0.16	UR	UR	UR	181	775	1.0	1.8	1.4	2.4	3.1	3.0	0.7	0.4	1.9

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	33.86	64.7	BUY	91%	12 735	17 390	5.9	6.6	5.1	3.4	3.6	3.1	1.8	2.5	0.9
VIP	*	Вымпелком, ADR	8.01	UR	UR	UR	8 215	15 490	5.4	10.3	6.3	3.2	3.7	3.6	1.5	1.3	1.5
CMST		Комстар, GDR	3.60	3.70	BUY	3%	1 505	2 066	8.4	10.6	9.0	3.0	3.2	3.0	1.2	0.5	0.8
URSI		Уралсвязьинформ, ао	0.0105	0.022	BUY	109%	393	1 340	2.1	2.2	1.8	2.2	2.3	2.2	0.8	0.4	1.6
URSIP		Уралсвязьинформ, ап	0.0067	0.020	BUY	196%											
NNSI		ВолгаТелеком, ао	0.72	1.94	BUY	170%	226	801	1.4	1.5	1.2	1.7	1.7	1.6	0.6	0.2	1.2
NNSIP		ВолгаТелеком, ап	0.61	1.74	BUY	187%											
ENCO		Сибирьтелеком, ао	0.0126	0.049	BUY	290%	190	988	1.2	1.3	1.0	1.7	1.8	1.7	0.7	0.2	1.4
ENCOP		Сибирьтелеком, ап	0.0100	0.044	BUY	341%											
KUBN	*	ЮТК, ао	0.0172	UR	UR	UR	69	680	3.3	9.4	2.6	2.9	2.9	2.8	1.0	0.2	2.6
KUBNP	*	ЮТК, ап	0.0187	UR	UR	UR											
SPTL		СЗТ, ао	0.190	0.38	BUY	102%	214	731	3.6	5.7	4.2	2.4	2.5	2.4	0.9	0.2	1.7
SPTLP		СЗТ, ап	0.184	0.35	BUY	88%											
ESMO		ЦентрТелеком, ао	0.120	0.59	BUY	390%	246	1 055	1.7	1.4	1.1	2.3	2.1	1.8	0.8	0.3	1.8
ESMOP		ЦентрТелеком, ап	0.106	0.53	BUY	401%											
ESPK		Дальсвязь, ао	1.02	2.69	BUY	164%	121	316	2.8	2.5	2.0	1.7	1.8	1.6	0.5	0.4	1.1
ESPKP		Дальсвязь, ап	0.77	2.42	BUY	216%											
RTKM	*	Ростелеком, ао	9.08	UR	UR	UR	6 844	6 436	65.4	47.4	44.1	15.4	15.7	15.6	3.2	2.8	-1.0
RTKMP	*	Ростелеком, ап	0.94	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	24.64	29.7	BUY	21%	2 051	2 358	10.9	36.4	81.1	5.9	5.3	4.3	0.4	2.1	0.8
VRPH		Верофарм, ао	13.20	37.5	BUY	184%	132	152	3.4	3.2	2.7	2.7	2.5	2.1	0.8	0.9	0.3
WBD		Вимм-Билль-Данн, ADR	35.05	38.5	BUY	10%	1 542	1 915	16.2	64.1	24.3	5.3	7.5	6.1	0.7	2.4	1.0
KLNA	*	Калина, ао	5.73	UR	UR	UR	56	192	4.4	3.6	2.6	4.0	4.1	3.8	0.4	0.4	2.8
PHST		Фармстандарт, GDR	11.62	12.7	BUY	9%	110	173	0.8	0.7	0.5	0.8	0.8	0.6	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	0.69	1.10	BUY	60%	15 125	3.39	20.97	7.56	0.61	0.64	0.59
SBERP		Сбербанк, ап	0.32	0.60	BUY	87%							
VTBR		ВТБ, ао	0.00090	0.00140	BUY	55%	6 081	32.75	-7.65	53.77	0.45	0.37	0.36
MMBM	*	Банк Москвы, ао	21.45	UR	UR	UR	2 946	14.63	-31.56	61.95	1.36	1.45	1.41
VZRZ		Банк Возрождение, ао	8.45	16.0	BUY	89%	206	5.72	9.64	4.98	0.48	0.52	0.44
VZRZP		Банк Возрождение, ап	3.81	8.0	BUY	110%							
STBK	*	Банк Санкт-Петербург, ао	0.77	UR	UR	UR	216	2.50	11.18	6.27	0.38	0.38	0.35

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	11 934 418	16.89	8.90%	GAZP RX	16.57	1.95%
OGZPY US	Газпром	OTC	4	630 471	16.85	8.85%	GAZP RX	16.57	1.71%
LKOD LI	Лукойл	LSE	1	3 757 287	41.04	7.32%	LKOH RX	40.62	1.04%
LUKOY US	Лукойл	OTC	1	121 576	41.30	5.90%	LKOH RX	40.62	1.68%
NVTK LI	Новатэк	LSE	10	203 213	26.63	14.54%	NVTK RX	25.57	4.14%
ROSN LI	Роснефть	LSE	1	12 318 261	4.94	10.27%	ROSN RX	4.84	2.02%
GAZ LI	Газпром Нефть	LSE	5	76 397	13.25	6.00%	SIBN RX	12.93	2.46%
GZPFY US	Газпром Нефть	OTC	5	1 200	13.50	8.87%	SIBN RX	12.93	4.39%
SGGD LI	Сургутнефтегаз, ао	LSE	10	3 250 506	6.75	9.40%	SNGS RX	6.64	1.72%
SGTZY US	Сургутнефтегаз, ао	OTC	10	334 370	6.86	9.06%	SNGS RX	6.64	3.38%
SGTPY US	Сургутнефтегаз, ап	OTC	10	1 300	2.50	-1.96%	SNGSP RX	2.66	-6.02%
ATAD LI	Татнефть, ао	LSE	20	391 535	51.10	8.70%	TATN RX	50.40	1.38%
SSA LI	Система	LSE	20	454 645	6.09	5.91%	AFKS RX	4.49	35.65%
CMST LI	Комстар-ОТС	LSE	1	783 714	3.60	7.46%	CMST RX	3.68	-2.22%
CTCM US	СТС Медиа	NASDAQ	1	1 028 371	5.65	2.36%			
MBT US	МТС	NYSE	5	2 556 321	33.86	6.78%	MTSS RX	23.12	46.43%
RMG LN	Рамблер Медиа	LSE	1	Н/Д	3.70	-7.50%			
RKMD LI	Ростелеком, ао	LSE	6	12 864	56.00	7.69%	RTKM RX	54.48	2.80%
ROS US	Ростелеком, ао	NYSE	6	91 110	58.00	6.89%	RTKM RX	54.48	6.47%
UVYZY US	Уралсвязьинформ, ао	OTC	200	264	1.50	0.00%	URSI RX	2.10	-28.69%
VIP US	Вымпелком	NYSE	0.05	12 093 668	8.01	8.98%	VIMP RU	21.00	-61.86%
VZY GR	Банк Возрождение, ао	XETRA	3/4	155	6.00	-1.64%	VZRZ RX	6.34	-5.38%
VTBR LI	ВТБ Банк	LSE	2000	2 250 573	1.85	11.45%	VTBR RX	1.81	2.28%
CHE LI	Группа Черкизово	LSE	2/3	15 831	1.55	0.00%	GCHE RX	0.92	67.92%
FIVE LI	X5 Ритейл Груп	LSE	0.25	342 399	10.50	7.69%			
MGNT LI	Магнит	LSE	0.20	279 300	6.40	2.56%	MGNT RX	4.93	29.88%
WBD US	Вимм-Билль-Данн	NYSE	1	218 420	35.05	6.83%	WBDF RX	17.38	101.66%
PHST LI	Фармстандарт	LSE	0.25	50 564	11.62	16.20%	PHST RX	5.51	110.79%
SVST LI	Северсталь	LSE	1	3 048 094	3.52	8.64%	CHMF RX	3.51	0.41%
CHZN LI	ЧЦЗ	LSE	1	Н/Д	1.20	0.00%	CHZN RX	1.18	1.74%
EVR LI	Евраз Груп	LSE	1/3	516 638	8.70	6.23%			
MNOD LI	Норильский Никель	LSE	0.1	7 061 157	6.70	11.48%	GMKN RX	6.61	1.40%
NILSY US	Норильский Никель	OTC	0.1	169 544	6.70	8.41%	GMKN RX	6.61	1.40%
MMK LI	ММК	LSE	13	1 128 601	3.35	9.84%	MAGN RX	3.29	1.72%
MTL US	Мечел	NYSE	1	4 667 890	4.75	5.56%	MTLR RX	4.49	5.73%
NLMK LI	НЛМК	LSE	10	509 504	12.55	5.46%	NLMK RX	12.48	0.59%
PLZL LI	Полюс Золото	LSE	0.5	154 195	23.00	1.41%	PLZL RX	21.36	7.69%
PMTL LI	Полиметалл	LSE	1	71 350	7.00	0.00%	PMTL RX	6.75	3.76%
TMKS LI	ТМК	LSE	4	352 328	4.78	8.64%	TRMK RX	4.64	3.01%
IRK GR	Иркутскэнерго	XETRA	30	Н/Д	6.15	6.96%	IRGZ RX	5.03	22.30%
AOMD LI	Мосэнерго	LSE	100	Н/Д	2.50	0.00%	MSNG RX	2.74	-8.75%
AFID LI	AFI Девелопмент	LSE	1	313 821	1.18	24.21%			
HALS LI	Система Галс	LSE	0.05	45 000	0.45	-10.00%	HALS RX	0.56	-19.58%
LSRG LI	Группа ЛСР	LSE	0.20	27 500	0.95	2.15%	LSRG RX	0.90	5.39%
PIK LI	Группа ПИК	LSE	1	226 394	1.36	-2.16%	PIKK RX	1.34	1.46%
INTE LI	Интегра	LSE	0.05	481 595	1.15	16.16%			
SITR LI	Ситроникс	LSE	50	Н/Д	0.47	0.00%	SITR RU	1.45	-67.59%
URKA LI	Уралкалий	LSE	5	932 115	12.57	6.08%	URKA RX	12.47	0.78%

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	8 719.78	4.40%	0.97%	20.61%	-1.58%	-33.89%
Hang Seng	Гонконг	14 521.97	7.41%	2.93%	20.68%	0.93%	-39.17%
Straits Times	Сингапур	1 803.34	5.94%	2.53%	17.98%	2.37%	-42.29%
Seoul Composite	Южная Корея	1 276.97	3.54%	2.67%	24.51%	13.56%	-26.70%
Shanghai Composite	Китай	2 425.29	0.72%	2.69%	17.08%	33.20%	-27.56%
Taiwan Weighted	Тайвань	5 473.78	3.00%	1.62%	23.41%	19.22%	-36.39%
SENSEX	Индия	10 348.83	4.51%	3.46%	22.80%	7.27%	-34.29%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4 124.97	4.28%	5.09%	17.45%	-6.97%	-30.27%
DAX	Германия	4 381.92	6.07%	2.88%	18.73%	-8.90%	-35.35%
CAC 40	Франция	2 992.06	5.37%	3.46%	17.13%	-7.02%	-39.09%
Budapest SE Index	Венгрия	11 761.66	5.38%	1.67%	14.38%	-3.92%	-46.65%
PX50	Чехия	802.90	6.32%	-0.96%	27.24%	-6.44%	-49.03%
WIG 20 TR	Польша	1 629.76	6.95%	0.36%	16.25%	-8.94%	-45.92%
ISE 100	Турция	26 771.17	3.19%	5.36%	12.71%	-0.35%	-34.68%
РТС	Россия	733.93	7.06%	-2.48%	35.73%	16.15%	-64.54%
ММВБ	Россия	837.91	6.44%	-1.37%	28.09%	35.25%	-49.31%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	19 445.69	3.38%	1.45%	19.81%	0.01%	-29.90%
Egypt HERMES	Египет	413.75	3.27%	2.52%	22.95%	-3.15%	-58.70%
Америка							
DJIA	США	7 978.08	2.79%	0.68%	18.62%	-9.10%	-36.71%
S&P 500	США	834.38	2.87%	0.18%	19.83%	-7.62%	-38.99%
NASDAQ	США	1 602.63	3.29%	0.98%	21.32%	1.62%	-32.13%
Bovespa	Бразилия	43 736.45	4.19%	2.70%	19.93%	16.47%	-30.98%
BUSE MERVAL	Аргентина	1 134.61	0.00%	-3.14%	21.99%	5.09%	-46.88%
IBC	Венесуэла	43 944.52	0.20%	1.06%	18.03%	25.23%	19.35%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		198.34	6.00%	1.81%	28.93%	12.69%	-47.98%
FTSE Russia IOB Index		529.37	8.91%	-1.76%	36.03%	27.45%	-60.53%
MSCI Russia		466.08	7.96%	0.09%	39.21%	17.39%	-66.09%

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	53.14	8.74%	1.68%	21.16%	27.25%	-48.83%
EUCRURMD	Urals	51.53	8.64%	-1.02%	20.20%	22.02%	-48.49%
USCRWTIC	WTI	52.64	8.78%	-3.13%	26.39%	18.03%	-49.79%
GOLDLNPM	Золото	897.75	-2.89%	-4.32%	-1.75%	3.22%	0.87%
SLVRLN	Серебро	12.88	-0.77%	-5.29%	1.58%	19.37%	-23.74%
PLTMLNPM	Платина	1 139.00	0.98%	-1.13%	8.89%	26.84%	-40.89%
PLDMLNPM	Палладий	219.00	1.39%	-1.35%	14.66%	19.02%	-49.31%
MBALAL02	Алюминий	1 380.50	3.27%	-2.06%	7.41%	-4.48%	-52.39%
MBCUCU35	Медь	4 110.50	3.71%	0.80%	18.12%	46.18%	-51.44%
MBNINI15	Никель	10 210.00	6.86%	4.40%	5.53%	3.55%	-29.35%
MBZNZN15	Цинк	1 303.00	3.33%	-0.46%	17.92%	-10.75%	-42.88%
LMNADS03	Сталь	450.00	0.00%	0.00%	-5.26%	-12.62%	-45.78%
MBTNTN14	Олово	11 075.00	3.99%	7.47%	2.45%	9.93%	-44.14%
MBPBPB19	Свинец	1 259.00	1.37%	-3.93%	20.83%	33.23%	-54.76%

Фьючерсы

Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2008, %	Изменение за год, %
CO1	Brent	52.75	8.90%	-1.33%	20.71%	15.71%	-49.16%
CL1	WTI	52.64	8.78%	-3.13%	26.39%	18.03%	-49.79%
HO1	Печное топливо	143.91	6.93%	-2.85%	22.00%	2.38%	-51.23%
PG1	Бензин	146.98	7.15%	-4.00%	11.40%	38.40%	-47.01%
NG1	Газ	3.78	2.35%	-4.18%	-11.68%	-32.73%	-61.53%
GC1	Золото	907.40	-2.02%	-3.47%	-0.68%	2.61%	1.36%
SI1	Серебро	13.03	0.39%	-4.28%	2.60%	15.57%	-24.19%
PL1	Платина	1 158.70	1.97%	0.80%	11.81%	23.77%	-40.81%
PA1	Палладий	222.80	0.54%	-0.76%	15.86%	18.07%	-49.79%
LY1	Алюминий	1 246.25	2.45%	1.49%	8.89%	11.42%	-53.80%
LP1	Медь	4 124.50	2.30%	1.66%	17.17%	35.26%	-52.33%
LN1	Никель	10 499.00	4.77%	8.72%	9.56%	-9.72%	-62.72%
LX1	Цинк	1 307.50	1.49%	-1.40%	17.48%	10.13%	-44.24%
LT1	Олово	11 190.00	4.97%	8.43%	0.63%	3.80%	-44.06%
LL1	Свинец	1 279.50	5.46%	-2.55%	19.47%	26.31%	-55.29%
API21MON	Уголь энергетический	65.25	0.77%	0.00%	18.64%	-19.44%	-47.90%
SB1	Сахар	13.06	2.59%	2.43%	2.92%	10.58%	10.96%
CC1	Какао	2 701.00	3.17%	4.21%	17.18%	1.35%	21.12%
KC1	Кофе	116.80	2.01%	-0.47%	12.20%	4.24%	-9.21%
C 1	Кукуруза	4.00	1.59%	1.59%	16.36%	-1.54%	-32.63%
W 1	Пшеница	550.50	4.76%	7.00%	12.29%	-9.86%	-41.22%
S 1	Соя	9.75	2.63%	3.31%	13.04%	0.00%	-21.61%
CT1	Хлопок	46.15	0.00%	4.98%	13.89%	-5.85%	-34.24%

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)	33.35	-1.78%	-0.11%	-8.05%	13.43%	41.29%
RREU Curncy	Евро (руб за 1 евро)	44.97	0.27%	-0.55%	-1.37%	5.59%	21.74%
RUBBASK Curncy	Бивалютная корзина $0.55/0.45€ (руб)	38.57	-0.73%	-0.32%	-4.66%	7.28%	н.д.
EUR Curncy	Евро ($ за 1 евро)	1.348	2.08%	-0.41%	7.26%	-3.36%	-13.85%
GBP Curncy	Британский фунт стерлингов ($ за 1 фунт)	1.472	2.32%	1.95%	4.77%	1.02%	-25.78%
JPY Curncy	Японская йена (йен за $1)	99.32	0.80%	0.89%	1.00%	9.40%	-3.15%
CHF Curncy	Швейцарский франк (франков за $1)	1.133	-1.35%	0.48%	-3.48%	5.98%	11.94%
CNY Curncy	Китайский юань (юаней за $1)	6.833	-0.02%	0.02%	-0.12%	0.11%	-2.64%
BRL Curncy	Бразильский реал (реалов за $1)	2.236	-2.16%	-0.16%	-8.08%	-3.37%	29.44%
MXN Curncy	Мексиканский песо (песо за $1)	13.79	-1.05%	-2.74%	-10.05%	-0.79%	30.66%
TRY Curncy	Турецкая лира (лир за $1)	1.593	-2.15%	-3.98%	-8.24%	3.59%	23.30%
INR Curncy	Индийский рупий (рупий за $1)	50.40	-0.67%	-0.36%	-3.03%	3.53%	26.18%
KRW Curncy	Корейская вона (вон за $1)	1 316.8	-3.37%	-1.19%	-15.16%	4.54%	34.90%

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	0.00	0.02	-0.47	-1.44	-4.71
BP0001M Index	LIBOR 1 месяц	1.00	-0.01	-0.07	-0.38	-1.17	-4.78
BP0003M Index	LIBOR 3 месяца	1.62	-0.01	-0.08	-0.41	-1.15	-4.39
EUR001M Index	EURIBOR 1 месяц	1.09	-0.02	-0.07	-0.41	-1.52	-3.27
EUR003M Index	EURIBOR 3 месяца	1.48	-0.01	-0.05	-0.32	-1.41	-3.25
MOSKON Index	MosPrime Овернайт	8.75	-1.17	0.12	-1.75	1.55	4.54
MOSK1W Index	MosPrime 1 неделя	10.83	-0.42	0.50	-2.21	-2.57	6.20
MOSK2W Index	MosPrime 2 недели	11.92	-0.08	0.00	-3.00	-5.18	6.79
MOSKP1 Index	MosPrime 1 месяц	14.25	-0.33	-0.28	-5.54	-5.95	8.17
MOSKP3 Index	MosPrime 3 месяца	16.50	-0.03	0.01	-6.12	-5.30	9.20

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	11.27	-0.58	-0.54	-6.20	-35.04	6.14
RRNI3M Curncy	3 месяца	12.82	-0.08	-1.48	-10.39	-24.93	7.43
RRNI6M Curncy	6 месяцев	14.11	0.11	-0.76	-9.99	-14.25	8.35
RRNI12M Curncy	1 год	15.47	0.22	-0.75	-9.25	-13.03	9.29

Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

МАКРОЭКОНОМИКА: КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ

		Дата время	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
Понедельник	30.03.2009							
UK		3:01	Индекс цен на жилье Hometrack (MoM)	март	- -	-0.60%	-0.80%	- -
UK		3:01	Индекс цен на жилье Hometrack (YoY)	март	- -	-10.30%	-10.00%	- -
EU		12:00	Индекс деловой активности в ритейле Bloomberg PMI	март	- -	44.1	42.3	- -
UK		12:30	Объем потребительских кредитов	февраль	0.4B	-0.2B	0.4B	0.2B
UK		12:30	Объем кредитов, обеспеч. недвижимостью	февраль	0.9B	1.5B	0.7B	1.1B
UK		12:30	Число одобренных ипотечных заявок	февраль	34K	38K	31K	32K
UK		12:30	Денежное предложение M4 (MoM)	февраль оконч.	- -	1.40%	1.40%	- -
UK		12:30	Денежное предложение M4 (YoY)	февраль оконч.	- -	18.70%	18.80%	- -
EU		13:00	Индикатор делового климата	март	-3.48	-3.58	-3.51	-3.4
EU		13:00	Индекс потребительской уверенности ЕС	март	-34	-34	-33	- -
EU		13:00	Индекс экономической уверенности ЕС	март	65.4	64.6	65.4	-65.3
EU		13:00	Индекс уверенности в промышленности ЕС	март	-36	-38	-36	- -
EU		13:00	Индекс уверенности в сфере услуг ЕС	март	-24	-25	-23	-24
US		18:30	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Далласа	март	-50.0%	-49.0%	-57.3%	- -
EU		18:30	Выступление Трише во Франкфурте	30 марта				
Вторник	31.03.2009							
UK		3:01	Индекс потребительской уверенности GfK	март	-35	-30	-35	- -
UK		12:30	Индекс услуг (3мес/3мес)	январь	-1.00%	- -	-0.90%	- -
EU		13:00	Инфляция (YoY)	март	0.70%	0.60%	1.20%	- -
US		17:00	Индекс цен на жилье S&P/CaseShiller	январь	147.20	146.40	150.66	150.56
US		17:00	Индекс цен на жилье S&P/CS Composite-20 (YoY)	январь	-18.60%	-18.97%	-18.55%	-18.60%
US		17:45	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго	март	34.3	31.4	34.2	- -
US		18:00	Индекс потребительской уверенности	март	28	26	25	25.3
US		18:00	Индекс деловой активности в промышленности NAPM-Milwaukee	март	- -	30	29	- -
Среда	01.04.2009							
US		1:00	Индекс потребительской уверенности ABC	30 марта	-49	-49	-49	- -
EU		12:00	Индекс деловой активности PMI в промышленности	март оконч.	34	33.9	34	- -
UK		12:30	Индекс деловой активности PMI в промышленности	март	35	39.1	34.7	- -
EU		13:00	Уровень безработицы	февраль	8.30%	8.50%	8.20%	8.30%
US		15:00	Индекс обращений за ипотекой MBA	28 марта	- -	3.00%	32.20%	- -
US		15:30	Число объявлений о сокращении рабочих мест Challenger (YoY)	март	- -	180.70%	158.40%	- -
US		16:15	Изменение числа рабочих мест ADP	март	-663K	-742K	-697K	-706K
US		18:00	Индекс деловой активности ISM в промышленности	март	36	36.3	35.8	- -
US		18:00	Индекс незавершенных сделок по продаже жилья (MoM)	февраль	0.00%	2.10%	-7.70%	- -
US		18:00	Индекс цен ISM	март	33	31	29	- -
US		18:00	Расходы на строительство (MoM)	февраль	-1.90%	-0.90%	-3.30%	-3.50%
Четверг	02.04.2009							
UK		10:00	Индекс цен на жилье Nat'wide (MoM)	март	-1.50%	0.90%	-1.80%	-1.90%
UK		10:00	Индекс цен на жилье Nat'wide (YoY)	март	-18.10%	-15.70%	-17.60%	- -
US			Продажи автомобилей	март	9.2M	9.9M	9.1M	- -
US			Продажи автомобилей, произвед. в США	март	6.5M	7.1M	6.4M	- -
UK		12:30	Индекс деловой активности PMI в строительстве	март	27.8	30.9	27.8	- -
UK		12:30	Отчет Банка Англии о состоянии рынка кредитования	2 апреля				
EU		15:45	Решение ЕЦБ по базовой ставке	2 апреля	1.00%	1.25%	1.50%	- -
EU		16:30	Выступление Трише по итогам заседания ЕЦБ	2 апреля				
US		16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	29 марта	650K	669K	652K	657K
US		16:30	Суммарное число обращений за пособиями по безработице	22 марта	5600K	5728K	5560K	5567K
US		18:00	Промышленные заказы	февраль	1.30%	1.80%	-1.90%	-3.50%
Пятница	03.04.2009							
UK		12:00	Индекс цен на жилье HBOS (MoM)	март	-1.80%	- -	-2.30%	- -
UK		12:00	Индекс цен на жилье HBOS 3мес/год (YoY)	март	-17.40%	- -	-17.70%	- -
EU		12:00	Индекс деловой активности PMI в сфере услуг	март оконч.	40.1	- -	40.1	- -
EU		12:00	Сводный индекс деловой активности PMI	март оконч.	37.6	- -	37.6	- -
UK		12:30	Индекс деловой активности PMI в сфере услуг	март	43.5	- -	43.2	- -
UK		12:30	Изменение резервов	март	- -	- -	-$6M	- -
US		16:30	Изменение числа рабочих мест в несельск. секторе	март	-660K	- -	-651K	- -
US		16:30	Уровень безработицы	март	8.50%	- -	8.10%	- -
US		16:30	Изменение числа рабочих мест в промышленности	март	-162K	- -	-168K	- -
US		16:30	Ср. почасовая зарплата (MoM)	март	0.20%	- -	0.20%	- -
US		16:30	Ср. почасовая зарплата (YoY)	март	3.50%	- -	3.60%	- -
US		16:30	Средняя продолж. рабочей недели	март	33.3	- -	33.3	- -
US		18:00	Индекс деловой активности ISM в сфере услуг	март	42	- -	41.6	- -
US		20:00	Выступление Бернанке на конференции ФРС по кредитным рынкам в Шарлотте	3 апреля				

КИТФинанс

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

Дата	Компания	Тикер	Сектор	Событие
6 апреля	НЛМК	NLMK	Металлургия	Результаты компаний Группы за 2008 год по РСБУ
7 апреля	Лукойл	LKOH	Нефть и газ	Результаты за 2008 год по US GAAP
9 апреля	X5 Retail Group	FIVE	Потребсектор	Операционные результаты за 1кв09
9 апреля	Банк Санкт-Петербург	STBK	Банки	Результаты за 2008 год по МСФО
9 апреля	Черкизово	GCHE	Потребсектор	Результаты за 2008 год по US GAAP
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)
14 апреля	Фармстандарт	PHST	Потребсектор	Результаты за 2008 год по МСФО (аудированные)
15 апреля	НЛМК	NLMK	Металлургия	Производственные результаты за 1кв09
1-я половина апреля	Газпром Нефть	SIBN	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
28 епреля	Евраз	EVR	Металлургия	Результаты за 2008 год по МСФО
2-я половина апреля	Соллерс	SVAV	Машиностроение	Результаты за 2008 год по МСФО
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	Вымпелком	VIP	Телекомы	Результаты 4кв08 по US GAAP
апрель	Комстар	CMST	Телекомы	Рассмотрение иска миноритариев МГТС к компании об отмене решений по займам структур Комстара
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)
2-я половина мая	Силовые Машины	SILM	Машиностроение	Результаты за 2008 год по МСФО
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)
26 июня	Банк Возрождение	VZRZ	Банки	Годовое общее собрание акционеров (ГОСА)
29 июня	ВТБ	VTBR	Банки	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)
июль	Норильский Никель	GMKN	Металлургия	Производственные результаты за 1П09
июль	Полюс Золото	PLZL	Металлургия	Производственные результаты за 1П09

Источник: расчеты «КИТ Финанс»

Информация о дивидендах и Дате фиксации реестра к годовому собранию

Последние изменения

Тикер	Компания	Дата закрытия реестра	Дата ГОСА	Дивиденды/ акция, руб	Дивидендная доходность, %
DGBZ	Дорогобуж, ао	03.04.2009	22.05.2009	0.000	0.0%
DGBZP	Дорогобуж, ап	03.04.2009	22.05.2009	0.000	0.0%
ESMO	ЦентрТелеком, ао	08.05.2008	25.06.2008	0.246	6.0%
ESMOP	ЦентрТелеком, ап	08.05.2008	25.06.2008	0.491	13.7%
OGKE	ОГК-5, ао	22.04.2009	10.06.2009	н.д.	н.д.
RTKM	Ростелеком, ао	22.04.2008	09.06.2008	1.46	0.5%
RTKMP	Ростелеком, ап	22.04.2008	09.06.2008	2.91	9.1%
URSI	Уралсвязьинформ, ао	18.04.2008	04.06.2008	0.012	3.5%

Ранее опубликованная информация

Тикер	Компания	Дата закрытия реестра	Дата ГОСА	Дивиденды/ акция, руб	Дивидендная доходность, %
AKRN	Акрон, ао	10.04.2009	28.05.2009	н.д.	н.д.
AVAZ	Автоваз, ао	12.05.2009	26.06.2009	0.00	0.0%
AVAZP	Автоваз, ап	12.05.2009	26.06.2009	0.00	0.0%
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%
CNTL	Центральный телеграф, ао	28.04.2009	05.06.2009	н.д.	н.д.
CNTLP	Центральный телеграф, ап	28.04.2009	05.06.2009	н.д.	н.д.
ENCO	Сибирьтелеком, ао	05.05.2008	20.06.2008	0.026	6.2%
ENCOP	Сибирьтелеком, ап	05.05.2008	20.06.2008	0.050	14.8%
ESPK	Дальсвязь, ао	24.04.2008	11.06.2008	1.82	5.3%
ESPKP	Дальсвязь, ап	24.04.2008	11.06.2008	5.58	21.5%
GAZP	Газпром, ао	08.05.2009	26.06.2009	1.96	1.4%
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	8.7%
KUBNP	ЮТК, ап	28.04.2008	17.06.2008	0.154	24.3%
LKOH	Лукойл, ао	08.05.2008	26.06.2008	49.8	3.6%
MAGN	ММК, ао	09.04.2009	22.05.2009	0.0	0.0%
MTLR	Мечел, ао	04.06.2008	30.06.2008	17.3	11.3%
MTSS	МТС, ао	08.05.2008	27.06.2008	13.5	8.6%
NFAZ	Нефтекамский автозавод, ао	02.04.2009	15.05.2009	н.д.	н.д.
NLMK	НЛМК, ао	18.04.2008	06.06.2008	0.55	1.3%
NNSI	ВолгаТелеком, ао	05.05.2008	24.06.2008	1.92	7.9%
NNSIP	ВолгаТелеком, ап	05.05.2008	24.06.2008	3.60	17.5%
NVTK	Новатэк, ао	10.04.2008	23.05.2008	1.64	1.9%
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%
PLZL	Полюс Золото, ао	27.03.2009	15.05.2009	0.00	0.0%
PRIM	ПМП, ао	02.03.2009	17.04.2009	н.д.	н.д.
RASP	Распадская, ао	24.04.2008	02.06.2008	2.02	5.3%
ROSN	Роснефть, ао	30.04.2009	19.06.2009	1.68	1.0%
SBER	Сбербанк России, ао	08.05.2008	27.06.2008	0.47	2.0%
SBERP	Сбербанк России, ап	08.05.2008	27.06.2008	0.65	6.0%
SIBN	Газпром нефть, ао	15.05.2008	20.06.2008	6.86	7.8%
SNGS	Сургутнефтегаз, ао	14.03.2008	30.04.2008	0.97	4.3%
SNGSP	Сургутнефтегаз, ап	14.03.2008	30.04.2008	1.33	14.7%
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	23.7%
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	4.5%
TATNP	Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	11.05.2009	26.06.2009	3.87	12.0%
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	30.03.2009	05.05.2009	2.72	31.6%
URSIP	Уралсвязьинформ, ап	18.04.2008	04.06.2008	0.034	14.9%
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.
mush	Мурманское морское пароходство, ао	20.05.2009	26.06.2009	н.д.	н.д.
tnbp	ТНК-ВР Холдинг, ао	14.05.2008	26.06.2008	1.13	3.7%
tnbpp	ТНК-ВР Холдинг, ап	14.05.2008	26.06.2008	1.13	5.1%
uaza	УАЗ, ао	01.04.2009	20.05.2009	0.00	0.0%
uazap	УАЗ, ап	01.04.2009	20.05.2009	0.00	0.0%
vaso	ВАСО, ао	03.04.2009	21.05.2009	н.д.	н.д.
vasop	ВАСО, ап	03.04.2009	21.05.2009	н.д.	н.д.
vzrzp	Банк Возрождение, ап	12.05.2008	27.06.2008	2.00	1.5%

Информация о дивидендах и Дате фиксации реестра к годовому собранию

Ранее опубликованная информация

Тикер	Компания	Дата закрытия реестра	Дата ГОСА	Дивиденды на ADR/GDR, $	Дивидендная доходность, %
EVR	Евраз, GDR	14.05.2008	15.05.2008	0.445	5.1%
VIP	Вымпелком, ADR	30.04.2008	09.06.2008	0.594	7.4%

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.