

КОММЕНТАРИЙ

На мировых фондовых рынках продолжается разнонаправленное движение. Вчера поддержку акциям оказали сильные статистические показатели в США, сегодня давление на рынки приходит из Китая, где наблюдается ускорение инфляции, что может способствовать дальнейшему ужесточению денежно-кредитной политики в стране. Стоимость нефти сегодня корректируется на фоне укрепления доллара и опасениях снижения спроса.

Российский рынок вчера двигался против мировых тенденций, завершив день в «минусе». Мы по-прежнему рекомендуем обращать внимание на отдельные истории во втором эшелоне в электроэнергетике, телекомах и металлургии. Вчера закрылся реестр акционеров банка Санкт-Петербург, что может привести к снижению стоимости привилегированных акций, дивидендная доходность по которым составила 8.5%.

ГЛАВНЫЕ СОБЫТИЯ

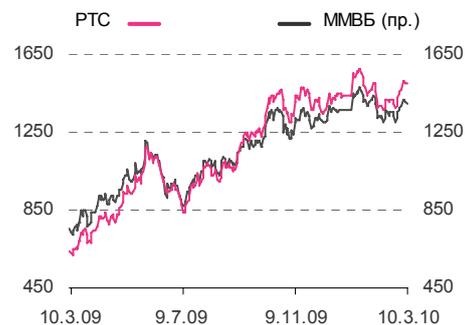
- ▶ **Финансовые результаты Газпром нефти (SIBN) за 2009 г. по US GAAP**

НОВОСТИ

- ▶ **АВТОВАЗ (AVAZ) одобрил программу развития в размере 3 млрд евро**
- ▶ **ВТБ (VTBR) списал 10 млрд руб. в 4Q09**
- ▶ **Чистая прибыль Газпромнефть-Тюмени (tmnp) упала на 81% в 4Q09 по РСБУ**
- ▶ **Чистый убыток ВАСО (vaso) по РСБУ увеличился в 4.8 раза в 4Q09**

КАЛЕНДАРЬ НА СЕГОДНЯ

Время	Показатель	Месяц	Ожидания
Макростатистика США:			
16:30	Торговый баланс (млрд)	Янв	-\$41 (-\$40.2 в декабре)
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице (тыс.)	7 мар	460 (469 недель ранее)
16:30	Вторичные обращения за пособиями по безработице (тыс.)	28 фев	4500 (4500 недель ранее)
22:00	Выступление главы ФРБ Нью-Йорка Дадли		

Рыночные показатели


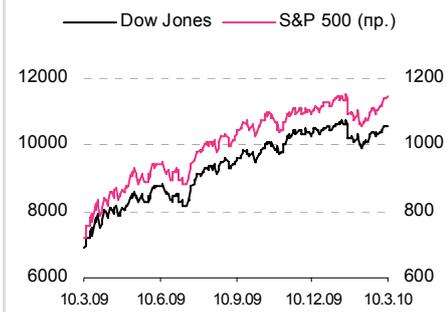
Источники: Bloomberg, оценка КИТ Финанс

Показатель		Значение		Изменение	
		9:00	11.03.2010	день	неделя
Азия					
Nikkei 225	▲		10 665	1.0%	5.1%
Hang Seng	▼		21 134	-0.3%	2.7%
Shanghai Composite	▲		3 056	0.2%	1.1%
Америка					
10.03.2010					
DJIA	▲		10 567	0.0%	1.6%
S&P 500	▲		1 146	0.5%	2.4%
NASDAQ	▲		2 359	0.8%	3.4%
Bovespa	▲		69 979	0.6%	3.5%
Европа					
10.03.2010					
FTSE 100	▲		5 641	0.7%	1.9%
DAX	▲		5 937	0.9%	2.0%
CAC 40	▲		3 944	0.9%	2.6%
PTC	▼		1 501	-0.1%	2.8%
MMBB	▼		1 402	-0.7%	1.7%
Сводные индексы					
10.03.2010					
MSCI BRIC	▲		332	1.0%	2.7%
MSCI Russia	▲		830	0.4%	3.1%
Товарные фьючерсы					
10.03.2010					
Brent	▲		80.5	0.7%	1.6%
WTI	▲		82.1	0.7%	1.5%
Золото	▼		1 108.1	-1.3%	-3.1%
Серебро	▼		17.0	-1.9%	-1.8%
Никель	▼		21 450	-3.3%	-5.8%
Ку ку ру за	▼		3.6	-1.6%	-6.5%
Пшеница	▲		470.8	0.7%	-0.7%
Соя	▲		9.5	0.6%	-3.6%
Ставки					
10.03.2010					
LIBOR 3мес	▲		0.26	0.00	0.00
EURIBOR 3мес	▼		0.65	0.00	0.00
MosPrime 1нед	▼		4.00	-0.01	-0.06
MosPrime 1мес	▼		4.51	-0.03	-0.18
Валюты					
10.03.2010					
USD/RUR	▼		29.56	-0.6%	-0.7%
EUR/USD	▲		1.365	0.3%	-0.5%
GBP/USD	▼		1.496	-0.2%	-1.1%
USD/JPY	▲		90.54	0.7%	2.4%
NDF USD/RUR					
10.03.2010					
1мес	▼		3.60	-0.31	-0.47
3мес	▼		3.68	-0.34	-0.70
6мес	▼		4.02	-0.29	-0.62
Гособлигации					
10.03.2010					
UST 10	▲		3.72	0.02	0.10
Россия 30	▼		4.95	-0.06	-0.15

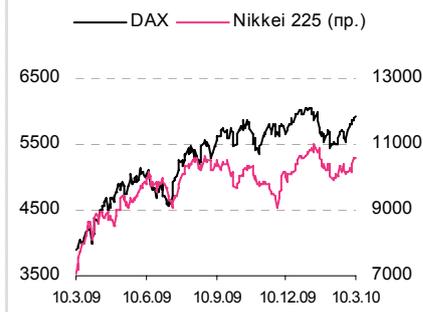
Источники: Bloomberg, оценка КИТ Финанс

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

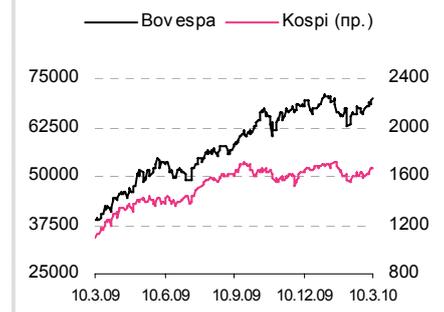
Dow Jones	10 567	0.03%
S&P 500	1 146	0.45%



DAX	5 937	0.86%
Nikkei 225	10 564	-0.04%

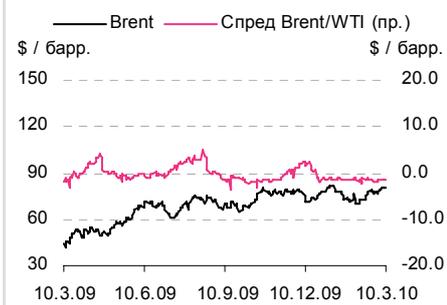


Bovespa	69 979	0.58%
Kospi	1 662	0.08%



ТОВАРНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ

Brent	80.48	0.71%
Спред Brent/WTI	-1.61	-0.03



Золото	1 108	-1.27%
Никель	21 450	-3.30%

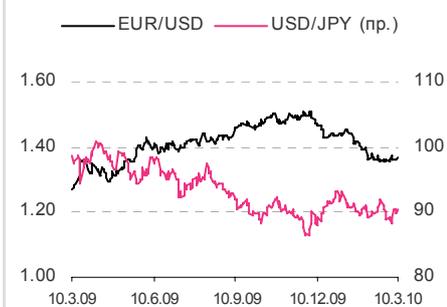


Кукуруза	3.6	0.00%
Соя	9.5	0.66%

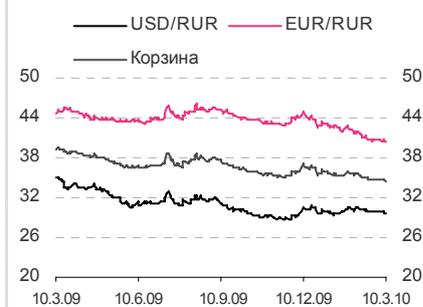


ВАЛЮТЫ

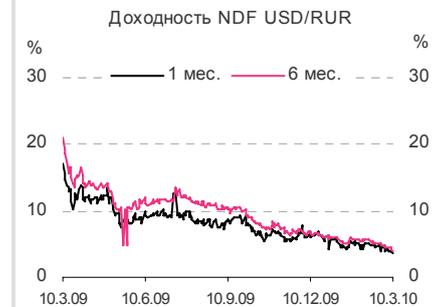
EUR/USD	1.365	0.33%
USD/JPY	90.5	0.68%



USD/RUR	29.56	-0.63%
EUR/RUR	40.34	-0.29%

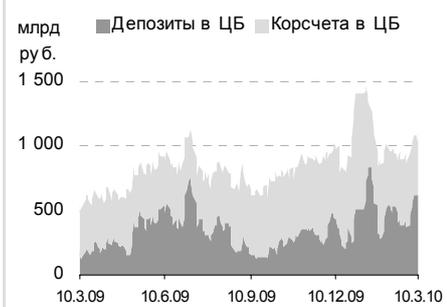


NDF USD/RUR 1 мес, %	3.60	-0.31
NDF USD/RUR 6 мес, %	4.02	-0.29

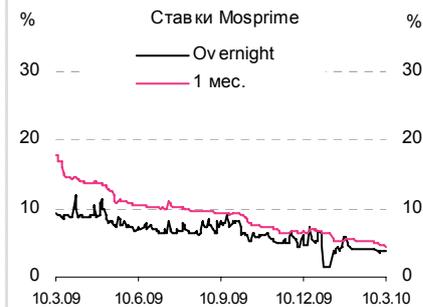


ЛИКВИДНОСТЬ И ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

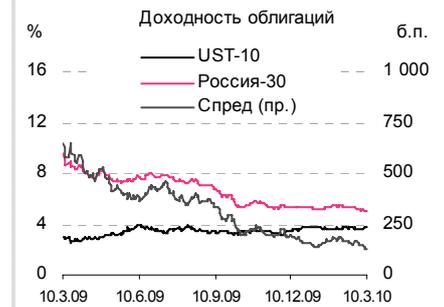
Депозиты в ЦБ, млрд руб	510	-17.82%
Корсчета в ЦБ, млрд руб	590	46.97%



MosPrime O/N, %	3.8	-0.07
MosPrime 1 мес, %	4.5	-0.03



UST-10, %	3.72	0.02
Россия-30, %	4.95	-0.06



Источники: Bloomberg, Банк России, оценка КИТ Финанс

НОВОСТИ

НЕФТЬ и ГАЗ

Евгения Дышлок e.dyshlyuk@kf.ru

Финансовые результаты Газпром нефти (SIBN) за 2009 г. по US GAAP. НЕЙТРАЛЬНО

> **Выручка и EBITDA – в рамках ожиданий.** Вчера Газпром нефть обнародовала финансовые показатели по итогам 2009 г. по US GAAP. Выручка и EBITDA за 4K09 совпали с прогнозами рынка, тогда как чистая прибыль оказалась хуже консенсуса. Выручка Газпром нефти составила \$7,570 млн (на уровне консенсус-прогноза), увеличившись на 7% квартал к кварталу благодаря улучшению ценовой конъюнктуры, которое нивелировало падение добычи нефти в 1%. Показатель EBITDA на уровне \$1,438 млн в целом оправдал ожидания рынка (на 3.6% ниже консенсуса). Норма EBITDA ухудшилась по сравнению с 3K09 (19% в 4K09 против 21% в 3K09) вследствие повышения налогов. Чистая прибыль составила \$638 млн (на 25% меньше, чем в 3K09) и оказалась на 27% ниже консенсус-прогноза из-за негативного эффекта внеоперационных статей расходов.

> **Прогресса в переводе лицензий Газпрома не наблюдается.** Мы нейтрально оцениваем финансовые результаты Газпрома нефти за 4K09. Одним из ключевых факторов роста акций компании, на наш взгляд, остается получение лицензий Газпрома на нефтяные месторождения, что должно замедлить падение добычи нефти Газпром нефти. В ходе телефонной конференции Газпром нефти, посвященной финансовым результатам за 2009 г., менеджмент компании сообщил, что пока не достигнута договоренность относительно стоимости, сроков или механизма перевода этих лицензий, что в очередной раз вызывает сомнения в отношении осуществимости такой сделки.

Финансовые результаты Газпром нефти по US GAAP

\$ млн	4K08	4K09	Изм. за год, %	3K09	Изм. за кв., %
Выручка	5,153	7,570	47%	7,087	7%
EBITDA	360	1,438	-	1,468	-2%
Норма EBITDA, %	7%	19%		21%	
Чистая прибыль	-3,013	638	-	846	-25%
Норма чистой прибыли, %	нег.	8%		12%	
Добыча нефти (консолидированная), млн т	7.6	7.8	3%	7.9	-1%
Добыча нефти (в т.ч. СП), млн т	12.1	12.5	4%	12.6	-1%

Источники: данные компании, оценка КИТ Финанс

Газпром нефть	SIBN		
Цена, \$	4.74		
Рекомендация	ПЕРЕСМОТР		
Целевая цена, \$	-		
Потенциал роста	-		
МС, \$ млн	22 462	EV, \$ млн	27 919
	2008	2009П	2010П
P/E	4.8	6.4	5.7
EV/EBITDA	3.7	4.7	4.2

Источники: ММББ, консенсус Bloomberg



Источники: ММББ, PTC, оценка КИТ Финанс

МАШИНОСТРОЕНИЕ

Артем Лаврищев a.lavrishev@kf.ru

АВТОВАЗ (AVAZ) одобрил программу развития в размере 3 млрд евро. НЕЙТРАЛЬНО

> **Производственный план в объеме 1.2 млн автомобилей к 2020 г. для рынка не сюрприз.** Вчера Совет директоров АВТОВАЗа одобрил программу развития компании объемом 3 млрд евро (более \$4 млрд) на 2010–2020 гг. Согласно изданию «Ведомости», крупнейший российский автопроизводитель планирует довести производство до 1.2 млн автомобилей в год (в том числе 200 тыс. автомобилей Nissan-Renault), что соответствует ранее объявленным планам АВТОВАЗа. Отметим, что по прогнозам компании, в 2010 г. будет выпущено 450 тыс. автомобилей, однако вследствие низких продаж за 2M10 (37,455 машин, что на 36% меньше соответствующего показателя 2009 г.) мы не исключаем, что первоначальный производственный план АВТОВАЗа может быть сокращен.



Источники: ММББ, PTC, оценка КИТ Финанс

НОВОСТИ

МАШИНОСТРОЕНИЕ

Артем Лаврищев a.lavrishev@kf.ru

> Долговая проблема может быть решена с помощью государства. По информации агентства Reuters, АВТОВАЗ по-прежнему планирует в 2010 г. разместить дополнительную эмиссию акций в пользу двух основных акционеров (владеющих по 25% акций) – Renault внесет в компанию свои технологии на сумму 80 млн евро, Ростехнологии получат акции АВТОВАЗа в обмен на долговые обязательства последнего в размере 240 млн евро. Оставшуюся сумму (160 млн евро) французский автоконцерн внесет в 2012 г. Мы полагаем, что новый выпуск акций может оказать краткосрочное негативное влияние на котировки АВТОВАЗа.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Мария Кальварская m.kalvarskaja@kf.ru

ВТБ (VTBR) списал 10 млрд руб. в 4К09. НЕЙТРАЛЬНО

> Банк сообщил инвесторам о двух негативных фактах в 4К09. ВТБ опубликует консолидированный финансовый отчет по МСФО за 2009 г. 30 марта, однако банк принял решение обнародовать предварительную информацию, касающуюся двух важных факторов. Так, ВТБ перешел от метода оценки некоторых ценных бумаг на основе моделей на метод оценки на основе рыночной стоимости. Негативный эффект от таких изменений банком оценивается в 6 млрд руб. и относится главным образом к менее ликвидным акциям. ВТБ ввел метод оценки на основе моделей в конце 2008 г. на фоне падения рынка. Второе событие касается контроля над Системой-Галс, который ВТБ получил в 4К09. В соответствии с независимой оценкой портфеля объектов недвижимости Системы-Галс, ВТБ намерен отразить в отчетности обесценение стоимости деловой репутации (вследствие разницы между справедливой стоимостью активов и обязательств на дату получения контроля над Системой-Галс), составляющее 4 млрд руб. Данный шаг обеспечит прозрачность в вопросах управления этим активом в будущем.

> Убытки за 2009 г. оцениваются в 49 млрд руб. Банк представил дополнительную информацию о разовых списаниях в 4К09, способных оказать негативное влияние на финансовые показатели, хотя весь прошлый год для банка оказался неудачным из-за дорогого финансирования и увеличения резервов на покрытие возможных потерь по ссудам. Мы оцениваем убытки ВТБ за 2009 г. в объеме 49 млрд руб. и намерены сконцентрировать внимание на развитии ситуации в банковском секторе и ВТБ, а также прогнозах банка. Мы подтверждаем нашу рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции ВТБ и ожидаем улучшения финансовых результатов не ранее 2П10.

Чистая прибыль Газпромнефть-Тюмени (tmnp) упала на 81% в 4К09 по РСБУ

> Падение обусловлено ростом операционных затрат. Газпромнефть-Тюмень показала в 4К09 чистую прибыль в 25.8 млн руб., что ниже уровня 3К09 на 81%. Падение прибыли обусловлено ростом расходов, связанных с реализацией нефтепродуктов. В 2009 г. прибыль компании снизилась на 18% год к году до 623.1 млн руб. по той же причине.

Динамика чистой прибыли Газпромнефть-Тюмени, млн руб.

	1К09	2К09	3К09	4К09	2009	2008	Изм., %
Чистая прибыль	262	199	136	26	623	759	-18

Источники: данные компании, оценка КИТ Финанс

Банк ВТБ	VTBR		
Цена, \$	0.0026		
Рекомендация	ДЕРЖАТЬ		
Целевая цена, \$	0.00		
Потенциал роста	-1%		
МС, \$ млн	27 532		
	2008	2009П	2010П
P/E	51.8	нег	19.3
P/BV	2.1	1.5	1.5

Источники: ММББ, оценка КИТ Финанс



Источники: ММББ, ПТС, оценка КИТ Финанс

КОМПАНИИ МАЛОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ

Наталья Янакаева n.yanakaeva@kf.ru

НОВОСТИ

КОМПАНИИ МАЛОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ
Наталья Янакаева n.yanakaeva@kf.ru

Чистый убыток ВАСО (vaso) по РСБУ увеличился в 4.8 раза в 4К09

> Рост убытка обусловлен повышением себестоимости. Чистый убыток ВАСО (Воронежского акционерного самолетостроительного общества) в 4К09 увеличился в 4.8 раза по сравнению с 3К09 до 1,633 млн руб., что связано с плановым превышением операционных расходов над выручкой от реализации самолетов АН-148. В 2009 г. чистый убыток ВАСО достиг 2,760 млн руб. против убытка в 1,020 млн руб. годом ранее. Отметим, что в прошлом году завод выпустил 7 самолетов. Производственные планы на 2010 г. включают выпуск 9 самолетов АН-148-100 и одного лайнера Ил-96-400Т.

Динамика чистой прибыли ВАСО, млн руб.

	1К09	2К09	3К09	4К09	2009	2008	Изм., %
Чистая прибыль	-332	-455	-340	-1,633	-2,760	-1,020	171

Источники: данные компании, оценка КИТ Финанс

РЕКОМЕНДАЦИИ

Нефть и газ

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
								2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П			
GAZP	* Газпром, ао	5.84	UR	UR	UR	138 278	187 351	4.6	6.2	5.0	3.0	5.2	4.3	1.8	0.8	1.4
ROSN	* Роснефть, ао	7.98	10.0	BUY	25%	76 623	98 113	6.8	11.8	7.7	5.7	7.2	5.6	2.1	1.7	1.6
LKOH	ЛУКОЙЛ, ао	53.0	67.0	BUY	26%	45 059	53 960	4.9	6.2	6.2	3.2	3.9	4.0	0.7	0.8	0.7
SNGS	* Сургутнефтегаз, ао	0.87	UR	UR	UR	35 185	34 586	6.1	8.4	7.8	4.1	5.1	4.9	1.8	1.0	нег
SNGSP	* Сургутнефтегаз, ап	0.53	UR	UR	UR											
SIBN	* Газпром нефть, ао	4.74	UR	UR	UR	22 462	27 919	4.8	6.4	5.7	3.7	4.7	4.2	1.0	1.2	0.9
tnbp	* ТНК-ВР Холдинг, ао	1.73	UR	UR	UR	28 157	28 482	4.4	5.5	5.0	2.9	3.5	3.1	0.9	5.8	0.0
tnbpb	* ТНК-ВР Холдинг, ап	1.65	UR	UR	UR											
TATN	* Татнефть, ао	4.93	UR	UR	UR	11 169	10 843	8.1	6.2	6.9	4.1	4.2	4.2	0.9	1.5	нег
TATNP	* Татнефть, ап	2.89	UR	UR	UR											
BANE	* Башнефть, ао	27.70	UR	UR	UR	5 346	5 346	15.7	4.1	3.9	5.6	2.6	2.4	0.6	н/д	0.0
BANEP	* Башнефть, ап	18.25	UR	UR	UR											
NVTK	* НОВАТЭК, ао	6.38	UR	UR	UR	19 371	20 406	21.0	25.1	16.8	13.7	16.8	11.9	7.2	4.6	0.9

Металлургия

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
								2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П			
GMKN	* Норильский никель, ао	164.5	UR	UR	UR	31 365	35 218	нег	17.6	10.6	4.2	9.3	6.4	3.6	2.6	1.0
CHMF	* Северсталь, ао	12.99	UR	UR	UR	13 092	17 465	6.4	н/д	н/д	3.2	н/д	н/д	н/д	1.6	н/д
NLMK	НЛМК, ао	3.39	3.21	HOLD	-5%	20 315	21 518	8.9	57.6	14.4	4.6	13.5	7.0	4.2	2.5	0.8
MAGN	ММК, ао	0.99	1.06	HOLD	7%	11 113	12 077	10.3	40.3	13.1	4.4	10.3	6.3	2.6	1.2	0.8
MTL	Мечел, ADR	26.61	23.00	HOLD	-14%	13 294	18 197	11.7	170.7	17.5	6.0	15.3	8.4	3.2	4.2	4.1
EVR	Евраз Груп, GDR	35.37	25.00	SELL	-29%	14 034	21 838	7.5	нег	15.2	3.4	13.8	8.0	2.4	1.4	4.9
PLZL	* Полюс Золото, ао	48.71	UR	UR	UR	9 285	8 843	180.3	26.3	16.7	20.4	15.7	10.1	7.1	3.3	нег
PMTL	* Полиметалл, ао	10.76	UR	UR	UR	3 388	3 830	нег	30.6	16.6	30.8	16.5	11.1	7.1	7.7	1.9
TRMK	* ТМК, ао	4.66	UR	UR	UR	4 070	7 634	20.4	нег	33.4	7.6	20.9	9.4	2.2	2.5	9.7
RASP	* Распадская, ао	6.31	UR	UR	UR	4 924	5 214	9.3	66.1	13.6	6.0	22.5	8.9	10.6	3.9	1.3
BLNG	Белон, ао	0.86	1.29	BUY	50%	986	1 302	10.4	63.2	11.0	5.5	11.6	6.7	2.5	2.1	2.8
unkl	Южуралникель, ао	325.0	400.0	BUY	23%	195	(4)	нег	нег	19.9	0.8	-	-	-	-	-
AMEZ	Ашинский метзавод, ао	0.425	0.579	BUY	36%	212	285	6.2	12.6	4.9	3.4	5.7	3.2	1.0	0.6	1.5
VSMZ	Выксунский метзавод, ао	1300	1300	BUY	0%	2 233	3 160	9.4	12.6	7.7	5.2	7.5	6.5	1.1	1.1	1.4

Электроэнергетика

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA
								2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П			
FEES	ФСК ЕЭС, ао	0.011	UR	UR	UR	12 291	12 898	нег	34.9	13.5	13.1	11.5	6.2	4.7	0.6	0.5
HYDR	РусГидро, ао	0.046	UR	UR	UR	12 438	12 389	нег	15.3	12.9	нег	8.4	7.2	3.5	1.1	нег
IRAO	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.0016	UR	UR	UR	3 730	3 969	32.5	50.7	17.7	9.3	14.1	8.0	2.0	1.9	0.8
OGKA	ОГК-1, ао	0.033	UR	UR	UR	1 474	1 771	4.9	17.8	15.8	10.2	9.8	7.6	1.2	1.3	1.7
OGKB	ОГК-2, ао	0.043	UR	UR	UR	1 408	1 560	нег	31.2	26.9	64.1	12.3	9.0	1.2	1.1	1.2
OGKC	ОГК-3, ао	0.049	UR	UR	UR	2 346	1 889	8.7	11.3	14.4	10.6	15.0	13.1	1.4	0.7	нег
OGKD	ОГК-4, ао	0.065	0.078	BUY	20%	4 090	2 910	16.7	19.1	18.8	15.5	12.6	9.3	2.1	1.5	нег
OGKE	Энел ОГК-5, ао	0.086	UR	UR	UR	3 052	3 260	46.4	24.2	20.5	15.2	12.2	9.5	2.5	1.4	0.8
OGKF	ОГК-6, ао	0.030	UR	UR	UR	977	1 069	нег	102.1	12.2	####	7.9	4.4	0.7	0.5	0.7
TGKA	ТГК-1, ао	0.00078	UR	UR	UR	3 019	3 109	71.2	34.3	17.5	29.6	12.7	7.5	2.4	1.5	0.4
TGKB	ТГК-2, ао	0.00029	UR	UR	UR	426	692	нег	26.1	15.5	нег	8.4	5.5	0.9	0.6	3.2
TGKBP	ТГК-2, ап	0.00028	UR	UR	UR											
MSNG	Мосэнерго, ао	0.127	UR	UR	UR	5 051	5 710	60.9	45.5	26.1	17.0	10.7	8.6	1.6	0.8	1.2
TGKD	ТГК-4, ао	0.00044	UR	UR	UR	861	1 281	13.7	13.5	9.7	7.4	6.9	5.2	1.0	0.8	2.3
TGKDP	ТГК-4, ап	0.00025	UR	UR	UR											
TGKE	ТГК-5, ао	0.00047	UR	UR	UR	583	611	35.7	28.8	18.4	17.6	10.5	12.5	1.0	1.5	0.5
TGKF	ТГК-6, ао	0.00045	UR	UR	UR	845	908	450.3	11.8	11.1	18.8	9.2	9.0	1.2	0.9	0.6
TGKG	Волжская ТГК (ТГК-7), ао	0.048	UR	UR	UR	1 433	1 453	18.4	15.7	14.1	7.0	6.8	5.8	0.9	1.0	0.1
TGKI	ТГК-9, ао	0.00016	UR	UR	UR	1 265	1 643	39.3	9.8	11.0	10.3	8.7	5.8	1.2	1.0	2.0
TGKJ	Фортум (ТГК-10), ао	1.42	UR	UR	UR	1 252	1 440	7.2	5.2	5.7	17.8	10.3	12.2	1.7	1.4	1.3
TGKK	ТГК-11, ао	0.00085	0.00113	BUY	33%	434	431	14.1	7.6	8.0	5.6	5.5	6.4	0.9	1.0	нег
KZBE	Кузбассэнерго, ао	0.0111	UR	UR	UR	786	877	нег	нег	95.1	нег	22.4	10.6	1.0	0.8	2.3
TGKM	Енисейская ТГК (ТГК-13), ао	0.0037	UR	UR	UR	596	688	211.2	25.5	9.2	11.2	7.1	4.3	1.2	0.6	1.0
TGKN	ТГК-14, ао	0.00017	UR	UR	UR	228	99	нег	12.4	7.2	14.6	5.5	2.7	0.5	0.8	нег
MRKH	Холдинг МРСК, ао	0.150	UR	UR	UR	6 363	10 547	14.3	22.1	15.8	3.9	4.7	3.9	0.7	0.6	1.9
MRKHP	Холдинг МРСК, ап	0.091	UR	UR	UR											
LSNG	Ленэнерго, ао	1.02	UR	UR	UR	1 030	1 345	16.6	12.4	19.4	5.9	5.9	5.9	1.7	0.7	1.4
LSNGP	Ленэнерго, ап	0.91	UR	UR	UR											
MRKC	МРСК Центра, ао	0.034	UR	UR	UR	1 422	1 845	12.7	17.2	9.4	4.7	6.3	4.7	1.1	1.6	1.4
MRKK	МРСК Северного Кавказа, ао	6.34	UR	UR	UR	187	233	нег	нег	нег	нег	6.5	7.2	0.7	0.4	1.3
MRKP	МРСК Центра и Приволжья, ао	0.0081	UR	UR	UR	918	1 223	15.9	24.7	7.5	5.4	5.9	3.7	0.7	0.7	1.5
MRKS	МРСК Сибири, ао	0.0125	UR	UR	UR	1 116	1 315	17.3	64.6	832.8	6.9	10.1	11.2	1.0	1.2	1.5
MRKU	МРСК Урала, ао	0.0100	UR	UR	UR	875	1 073	25.2	16.1	11.3	9.4	5.8	4.7	0.8	1.0	1.1
MRKV	МРСК Волги, ао	0.0044	UR	UR	UR	785	966	24.1	104.1	112.2	5.1	7.7	7.2	1.0	0.6	1.4
MRKY	МРСК Юга, ао	0.0058	UR	UR	UR	291	591	14.8	54.6	13.8	4.7	4.8	3.8	0.9	0.4	2.5
MRKZ	МРСК Северо-Запада, ао	0.0092	UR	UR	UR	878	1 017	21.8	62.4	71.3	7.1	9.0	8.9	1.3	1.2	1.2
MSRS	МОЭСК, ао	0.053	UR	UR	UR	2 595	4 299	8.9	8.5	6.7	5.8	4.9	4.2	1.6	0.9	1.9

ПРОДОЛЖЕНИЕ НА СЛЕДУЮЩЕЙ СТРАНИЦЕ

РЕКОМЕНДАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Телекоммуникации

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Реком-ция*	Потен-циал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
								2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П			
MBT	* MTC, ADR	56.73	UR	UR	UR	22 616	25 692	11.7	15.1	13.3	5.0	6.7	5.5	3.1	7.1	0.8
VIP	* Вымпелком, ADR	20.28	UR	UR	UR	20 800	28 075	нег	нег	нег	6.4	6.5	5.5	2.7	3.5	1.7
CMST	* Комстар, GDR	6.32	UR	UR	UR	2 641	3 456	14.7	21.4	15.6	5.0	5.8	5.2	2.3	1.2	1.4
URSI	Уралсвязьинформ, ао	0.0306	0.033	BUY	8%	1 205	2 153	11.8	8.5	6.7	3.9	3.8	3.6	1.3	1.4	1.7
URSIP	Уралсвязьинформ, ап	0.0279	0.026	SELL	-7%											
NNSI	ВолгаТелеком, ао	3.55	5.15	BUY	45%	1 094	1 669	9.3	5.9	4.7	3.6	3.5	3.2	1.3	1.0	1.2
NNSIP	ВолгаТелеком, ап	2.69	3.94	BUY	46%											
ENCO	Сибирьтелеком, ао	0.0573	0.091	BUY	59%	869	1 666	14.0	9.3	5.4	3.0	2.9	2.8	1.1	1.1	1.4
ENCOP	Сибирьтелеком, ап	0.0462	0.073	BUY	58%											
KUBN	* ЮТК, ао	0.1385	UR	UR	UR	523	1 134	23.3	15.6	8.9	3.2	4.2	3.8	1.6	1.2	2.3
KUBNP	* ЮТК, ап	0.1161	UR	UR	UR											
SPTL	СЗТ, ао	0.763	0.79	BUY	3%	825	1 297	8.0	11.3	9.3	3.2	3.5	3.3	1.5	0.9	1.3
SPTLP	СЗТ, ап	0.608	0.64	BUY	5%											
ESMO	ЦентрТелеком, ао	0.761	0.758	SELL	0%	1 510	2 319	10.4	8.8	6.8	5.0	4.6	4.1	1.6	2.0	1.6
ESMOP	ЦентрТелеком, ап	0.587	0.606	BUY	3%											
ESPK	Дальсвязь, ао	3.64	5.76	BUY	58%	442	637	10.3	9.0	7.4	3.5	3.6	3.3	1.0	1.3	1.1
ESPKP	Дальсвязь, ап	3.03	4.85	BUY	60%											
RTKM	* Ростелеком, ао	4.99	UR	UR	UR	4 241	3 934	8.6	32.3	30.1	6.8	9.9	9.7	1.9	2.2	нег
RTKMP	* Ростелеком, ап	2.48	UR	UR	UR											

Потребительский сектор

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Реком-ция*	Потен-циал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
								2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П			
FIVE	* X5 Retail Group	34.0	UR	UR	UR	9 231	10 980	45.0	45.2	25.7	14.6	15.0	10.9	1.3	5.3	2.4
MGNT LI	Магнит, GDR	16.4	18.1	BUY	10%	7 296	7 547	38.8	28.0	17.7	19.0	15.1	9.7	1.4	4.5	0.5
MGNT	Магнит, ао	73.3	90.4	BUY	23%	6 520	6 771	34.7	25.0	15.8	17.0	13.5	8.7	1.3	4.0	0.5
DIXY	* Дикси Групп, ао	9.5	UR	UR	UR	814	1 111	нег	155.9	23.0	10.6	11.5	7.9	0.6	4.2	3.1
APTK	* Аптечная сеть 36.6, ао	5.0	UR	UR	UR	474	607	нег	нег	нег	20.0	10.6	7.4	0.9	3.2	2.3
WBD US	Вимм-Билль-Данн, ADR	21.3	20.8	HOLD	-2%	3 740	4 102	36.8	32.4	22.4	11.4	12.6	10.0	1.9	4.9	1.1
WBDF	Вимм-Билль-Данн, ао	52.9	83.1	BUY	57%	2 328	2 690	22.9	20.1	14.0	7.5	8.3	6.6	1.2	3.0	1.1
PKBA	* Балтика, ао	31.5	UR	UR	UR	5 159	5 191	8.2	9.5	7.9	4.8	6.5	5.5	1.8	3.0	0.0
PKBAP	* Балтика, ап	30.9	UR	UR	UR											
PHST LI	Фармстандарт, GDR	23.7	25.8	BUY	9%	3 583	3 612	25.4	23.1	16.5	14.4	15.7	12.0	6.0	6.6	0.1
PHST	Фармстандарт, ао	68.0	103.0	BUY	51%	2 570	2 599	18.2	16.6	11.9	10.4	11.3	8.6	4.3	4.7	0.1
VRPH	Верофарм, ао	36.3	47.0	BUY	30%	363	401	9.8	11.6	8.5	7.6	8.4	6.3	2.5	2.0	0.8
KLNA	* Калина, ао	21.1	UR	UR	UR	206	311	22.1	9.9	7.4	5.9	6.0	5.3	0.7	1.6	2.0

Банковский сектор

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Реком-ция*	Потен-циал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			P/BV				
								2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П		
SBER	Сбербанк, ао	2.93	3.05	BUY	4%	65 588				16.7	229.3	18.5	2.57	2.66	2.09
SBERP	Сбербанк, ап	2.36	2.30	SELL	-2%										
VTBR	Банк ВТБ, ао	0.0026	0.0026	HOLD	-1%	27 532				51.8	нег	19.3	2.08	1.47	1.47
MMBM	* Банк Москвы, ао	32.71	UR	UR	UR	5 180				нег	24.0	9.5	1.84	1.69	1.44
VZRZ	Банк Возрождение, ао	47.23	53.9	BUY	14%	1 143				9.1	33.4	24.1	2.23	2.05	1.92
VZRZP	Банк Возрождение, ап	16.40	20.0	HOLD	22%										
STBK	Банк Санкт-Петербур г, ао	3.58	4.20	BUY	17%	1 313				11.8	268.1	14.1	2.05	1.52	1.46
STBKPA	* Банк Санкт-Петербур г, ап	4.64	UR	UR	UR										

Машиностроение

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Реком-ция*	Потен-циал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
								2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П			
GAZA	* ГАЗ, ао	33.00	UR	UR	UR	633	1 535	нег	нег	нег	5.5	13.7	4.8	0.6	0.7	8.1
GAZAP	* ГАЗ, ап	15.08	UR	UR	UR											
SVAV	* Соллерс, ао	18.92	UR	UR	UR	649	1 406	нег	нег	нег	6.4	25.7	9.6	1.3	1.3	13.8
KMAZ	* КАМАЗ, ао	2.65	UR	UR	UR	1 873	2 427	46.1	нег	нег	7.9	19.2	10.0	1.2	1.6	4.4
SILM	* Силовые машины, ао	0.21	UR	UR	UR	1 830	1 731	21.3	13.2	12.0	16.6	6.3	5.4	1.0	6.6	нег
MASZ	Машиностроительный завод, ао	240	290	BUY	21%	334	326	3.1	5.1	4.9	1.9	2.6	2.4	0.9	0.6	нег
NZHK	НЗХК, ао	7.8	11.0	BUY	41%	216	211	3.8	3.4	3.3	1.9	2.0	1.9	1.0	0.5	нег
NZHKP	НЗХК, ап	3.3	5.5	BUY	67%											
KHEL	Казанский вертолетный завод, ао	1.40	1.70	BUY	21%	216	294	12.3	4.7	4.3	4.6	4.1	3.8	0.6	1.4	1.1
uaz	Улан-Удэнский авиазавод, ао	1.20	1.40	BUY	17%	321	337	5.6	3.8	4.3	4.9	2.9	3.2	0.8	1.8	0.1
rtvl	Роствертол, ао	0.038	0.030	SELL	-20%	87	232	5.1	5.3	4.3	6.1	6.4	5.6	0.9	0.6	4.0

Недвижимость и инфраструктура

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Реком-ция*	Потен-циал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
								2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П			
LSRG	Группа ЛСР, ао	30.9	47.0	BUY	52%	2 898	4 124	нег	41.1	13.9	7.8	11.0	10.0	3.2	2.3	3.3
LSRG LI	Группа ЛСР, GDR	8.1	9.4	BUY	17%	3 770	4 996	нег	53.4	18.1	9.4	13.4	12.1	3.9	3.0	3.3
PIK LI	Группа ПИК, GDR	4.9	7.2	BUY	48%	2 392	3 718	нег	нег	нег	нег	21.8	17.0	3.8	4.3	7.8
MSTT	Мостотрест, ао	825	950	BUY	15%	1 024	1 097	50.6	29.7	20.3	7.6	7.2	5.8	1.0	5.1	0.5

* - мультипликаторы по компаниям, находящимся на рассмотрении (UR), рассчитаны по консенсус-прогнозу Bloomberg
Источники: Bloomberg, оценка КИТ Финанс

РОССИЙСКИЕ ADR И GDR НА ЗАПАДНЫХ БИРЖАХ

Код Bloomberg	Эмитент	Биржа	Акции за ADR/GDR	Объем торгов, шт.	Цена ADR/GDR, \$	Изменение, %	Тикер (локальный)	Цена (локальная) \$	Премия / дисконт, %
OGZD LI	Газпром	LSE	4	17 487 145	23.45	-0.21%	GAZP RX	23.36	0.37%
ROSN LI	Роснефть	LSE	1	11 101 847	8.05	0.00%	ROSN RX	7.98	0.84%
LKOD LI	ЛУКОЙЛ	LSE	1	4 777 941	53.40	-0.74%	LKOH RX	52.97	0.80%
SGGD LI	Сургутнефтегаз, ао	LSE	10	1 389 965	8.75	-0.68%	SNGS RX	8.71	0.48%
ATAD LI	Татнефть, ао	LSE	6	232 634	31.90	0.63%	TATN3 RX	29.58	7.83%
GAZ LI	Газпром нефть	LSE	5	320 649	23.63	-3.47%	SIBN RX	23.69	-0.24%
NVTK LI	НОВАТЭК	LSE	10	462 409	74.60	0.40%	NVTK RX	63.80	16.93%
AOIL SS	Alliance Oil	OMXS	1	812 154	14.88	1.39%			
EDCL LI	Eurasia Drilling	LSE	1	125 696	16.50	0.00%			
INTE LI	Интегра	LSE	0.05	413 420	3.14	-0.32%			
O2C GR	CAT Oil	XETRA	1	52 212	10.09	0.01%			
VGAS LN	Volga Gas	LSE	1	47 532	3.25	-0.25%			
SSA LI	АФК "Система"	LSE	20	477 862	25.97	0.89%	AFKC RX	18.23	42.44%
MBT US	МТС	NYSE	5	1 481 634	56.73	3.58%	CMST RX	40.32	40.69%
VIP US	Вымпелком	NYSE	0.05	7 077 752	20.28	5.13%	VIMP RU	15.85	27.95%
CMST LI	Комстар-ОТС	LSE	1	1 815 516	6.32	0.32%	MTSI RX	6.38	-0.90%
RKMD LI	Ростелеком, ао	LSE	6	5 910	29.95	1.42%	RTKM RX	29.97	-0.06%
CTCM US	СТС Медиа	NASDAQ	1	299 469	17.16	2.26%			
SITR LI	СИТРОНИКС	LSE	50	88 200	0.91	-8.54%	SITR RU	1.43	-36.14%
VTBR LI	Банк ВТБ	LSE	2000	4 146 262	5.32	-0.56%	VTBR RX	5.26	1.07%
VZY GR	Банк Возрождение, ао	XETRA	3/4	100	34.20	0.00%	VZRZ RX	35.42	-3.45%
FIVE LI	X5 Retail Group	LSE	0.25	891 646	33.99	0.56%			
MGNT LI	Магнит	LSE	0.20	179 307	16.40	1.93%	MGNT RX	14.66	11.90%
PHST LI	Фармстандарт	LSE	0.25	40 847	23.70	-0.42%	PHST RX	17.00	39.41%
WBD US	Вимм-Билль-Данн	NYSE	0.25	198 997	21.25	1.87%	WBDF RX	13.23	60.66%
CHE LI	Черкизово	LSE	2/3	-	15.50	0.00%	GCHE RX	15.71	-1.37%
URKA LI	Уралкалий	LSE	5	578 707	20.62	1.23%	URKA RX	20.72	-0.50%
RUSAL FP	РУСАЛ	Euronext	20	47 700	22.79	5.05%			
MNOD LI	Норильский Никель	LSE	0.1	3 457 089	16.58	1.41%	GMKN RX	16.45	0.77%
SVST LI	Северсталь	LSE	1	1 700 153	13.96	-0.78%	CHMF RX	12.99	7.45%
NLMK LI	НЛМК	LSE	10	327 335	34.21	-1.81%	NLMK RX	33.90	0.93%
MMK LI	ММК	LSE	13	509 821	12.95	0.39%	MAGN RX	12.93	0.17%
MTL US	Мечел, ао	NYSE	1	3 381 270	26.61	3.90%	MTLR RX	24.47	8.74%
EVR LI	Евраз Групп	LSE	1/3	1 462 191	35.37	-1.56%			
PLZL LI	Полюс Золото	LSE	0.5	130 435	27.05	0.56%	PLZL RX	24.35	11.07%
PMTL LI	Полиметалл	LSE	1	81 490	10.90	3.81%	PMTL RX	10.76	1.34%
HGM LN	Highland Gold	LSE	1	134 604	1.70	1.31%			
HRG CN	High River Gold	TSX	1	585 920	0.70	1.22%			
TMKS LI	ТМК	LSE	4	271 986	18.70	1.03%	TRMK RX	18.65	0.27%
CHZN LI	ЧЦЗ	LSE	1	-	3.90	0.00%	CHZN RX	3.91	-0.19%
LSRG LI	Группа ЛСР	LSE	0.20	643 950	8.05	0.63%	LSRG RX	6.19	30.11%
PIK LI	Группа ПИК	LSE	1	796 140	4.85	0.62%	PIKK RX	4.86	-0.22%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	535 472	2.13	0.47%			
MLD LN	MirLand	LSE	1	-	3.56	-0.25%			
HALS LI	Система Галс	LSE	0.05	4 000	1.75	0.00%	HALS RX	1.79	-2.21%
RUS LN	Raven Russia	LSE	1	721 023	0.78	-1.20%			
RGI LN	RGI International	LSE	1	-	1.36	-0.73%			

Источники: Bloomberg, оценка КИТ Финанс

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Индекс	Страна	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 2010 г., %	Изменение за 52 недели, %
Азия							
Nikkei 225	Япония	10 563.92	-0.04%	3.03%	6.15%	0.17%	49.74%
Hang Seng	Гонконг	21 208.29	0.00%	1.59%	8.48%	-3.04%	81.36%
Straits Times	Сингапур	2 862.29	0.80%	2.86%	6.26%	-1.22%	92.65%
Seoul Composite	Южная Корея	1 662.24	0.08%	2.45%	7.05%	-1.22%	52.19%
Shanghai Composite	Китай	3 048.93	-0.66%	-1.55%	3.88%	-6.96%	41.25%
Taiwan Weighted	Тайвань	7 779.08	0.11%	1.96%	7.81%	-5.00%	66.54%
SENSEX	Индия	17 098.33	0.27%	0.58%	7.30%	-2.10%	109.53%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	5 640.57	0.68%	1.94%	10.77%	4.21%	51.82%
DAX	Германия	5 936.72	0.86%	2.04%	8.24%	-0.35%	52.73%
CAC 40	Франция	3 943.55	0.86%	2.63%	9.32%	0.18%	48.05%
Budapest SE Index	Венгрия	22 852.58	2.03%	6.42%	12.57%	7.66%	131.53%
PX50	Чехия	1 177.40	0.49%	2.46%	7.74%	5.38%	78.34%
WIG 20 TR	Польша	2 412.18	0.76%	2.32%	10.18%	0.98%	62.83%
ISE 100	Турция	52 753.00	-0.39%	2.04%	5.65%	-0.14%	126.26%
PTC	Россия	1 501.40	-0.09%	2.82%	9.17%	3.93%	136.47%
ММББ	Россия	1 402.35	-0.72%	1.67%	6.07%	2.36%	86.93%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	25 189.96	0.63%	1.34%	7.80%	0.77%	49.99%
Egypt HERMES	Египет	621.51	1.19%	-0.19%	-2.79%	8.38%	79.76%
Америка							
DJIA	США	10 567.33	0.03%	1.64%	6.65%	1.34%	52.56%
S&P 500	США	1 145.61	0.45%	2.40%	8.41%	2.74%	59.20%
NASDAQ	США	2 358.95	0.78%	3.43%	10.95%	3.96%	73.67%
Bov espa	Бразилия	69 979.28	0.58%	3.46%	10.81%	2.03%	80.38%
BUSE MERVAL	Аргентина	2 332.22	0.56%	1.78%	6.60%	0.50%	132.25%
IBC	Венесуэла	57 463.66	0.71%	0.79%	-1.08%	4.34%	53.29%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		332.30	0.96%	2.71%	12.57%	0.00%	102.17%
FTSE Russia IOB Index		882.47	-0.08%	1.23%	8.60%	0.39%	83.72%
MSCI Russia		830.45	0.36%	3.15%	10.07%	4.42%	109.80%

Источники: Bloomberg, оценка КИТ Финанс

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

СПОТ-рынок

Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 2010 г., %	Изменение за год, %
EUCRBRDT	Brent	79.90	0.91%	1.19%	14.80%	3.50%	82.50%
EUCRURMD	Urals	77.56	0.86%	0.92%	12.93%	1.08%	77.73%
USCRWTIC	WTI	82.09	0.74%	1.51%	14.19%	3.44%	79.59%
GOLDLNPM	Золото	1 120.50	0.43%	-1.41%	5.31%	3.03%	24.29%
SLVRLN	Серебро	17.47	2.46%	1.75%	15.39%	2.83%	37.45%
PLAT	Платина	1 594.50	0.19%	1.01%	8.07%	8.80%	53.10%
PALL	Палладий	464.25	-0.59%	3.51%	14.21%	13.84%	134.47%
LMAHDY	Алюминий	2 201.90	-1.16%	1.09%	11.16%	0.22%	70.99%
LMCADY	Медь	7 406.25	-0.92%	-1.89%	15.24%	0.88%	100.68%
LMNIDY	Никель	21 445.00	-3.29%	-5.80%	24.67%	16.22%	117.56%
LMZSDY	Цинк	2 347.75	0.06%	2.31%	16.93%	-7.17%	89.56%
MBSTCIHR	Сталь Г/К (Россия)	575.00	0.00%	0.00%	7.98%	13.30%	47.44%
MBSTUSHR	Сталь Г/К (США)	575.00	0.00%	5.50%	5.50%	13.86%	23.66%
LMSNDY	Олово	17 675.00	1.12%	2.35%	16.75%	4.78%	55.11%
LMPBDY	Свинец	2 262.75	2.01%	2.20%	16.35%	-5.80%	76.23%

Фьючерсы

Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 2010 г., %	Изменение за год, %
CO1	Brent	80.48	0.71%	1.55%	14.79%	3.27%	83.08%
CL1	WTI	82.09	0.74%	1.51%	14.19%	3.44%	79.59%
HO1	Печное топливо	211.62	1.26%	1.07%	12.24%	-0.12%	76.54%
PG1	Бензин	228.51	1.10%	1.67%	20.65%	11.31%	76.16%
NG1	Газ	4.56	0.95%	-4.16%	-15.59%	-18.18%	18.72%
GC1	Золото	1 108.10	-1.27%	-3.08%	3.98%	1.09%	23.69%
SI1	Серебро	16.99	-1.87%	-1.82%	12.65%	1.02%	35.30%
PL1	Платина	1 590.20	-0.42%	0.42%	7.37%	8.92%	52.35%
PA1	Палладий	463.75	-0.97%	3.17%	13.76%	13.43%	135.89%
LY1	Алюминий	1 981.25	0.24%	-0.55%	7.07%	2.42%	71.39%
LP1	Медь	7 408.75	-0.94%	-1.95%	15.21%	0.78%	100.66%
LN1	Никель	21 450.00	-3.30%	-5.83%	24.65%	16.15%	117.48%
LX1	Цинк	2 349.75	0.03%	2.27%	17.24%	-7.30%	89.34%
LT1	Олово	17 680.00	1.12%	2.30%	16.74%	4.66%	55.09%
LL1	Свинец	2 264.75	1.98%	2.08%	16.31%	-5.99%	76.14%
API21MON	Уголь энергетический	72.40	2.70%	-3.79%	-4.74%	-13.03%	25.91%
SB1	Сахар	19.69	-3.10%	-10.70%	-25.98%	-26.94%	56.39%
CC1	Какао	2 838.00	1.83%	0.89%	-6.00%	-13.71%	26.58%
KC1	Кофе	130.50	0.19%	0.62%	-0.11%	-4.01%	25.66%
C 1	Кукуруза	3.56	0.00%	-5.00%	0.00%	-13.64%	-3.39%
W 1	Пшеница	470.75	-1.62%	-6.50%	-2.74%	-13.07%	-9.95%
S 1	Соя	9.50	0.66%	-0.65%	2.01%	-8.43%	7.04%
CT1	Хлопок	80.21	0.60%	-3.58%	15.98%	6.10%	91.89%

Источники: Bloomberg, оценка КИТ Финанс

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Курсы валют

Код Bloomberg	Валюта	Курс	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 2010 г., %	Изменение за год, %
RUB Curncy	Доллар США (руб за \$1)	29.56	-0.63%	-0.68%	-3.07%	-1.58%	-15.68%
EURRUB Curncy	Евро (руб за 1 евро)	40.34	-0.29%	-1.18%	-3.41%	-6.33%	-9.29%
RUBBASK Curncy	Бивалютная корзина \$0.55/0.45€ (руб)	34.41	-0.42%	-0.88%	-3.31%	-4.30%	н.д.
EUR Curncy	Евро (\$ за 1 евро)	1.365	0.33%	-0.49%	-0.34%	-4.77%	7.55%
GBP Curncy	Британский фунт стерлингов (\$ за 1 фунт)	1.496	-0.25%	-1.05%	-4.37%	-7.34%	8.66%
JPY Curncy	Японская йена (йен за \$1)	90.54	0.68%	2.42%	1.33%	-2.79%	-8.22%
CHF Curncy	Швейцарский франк (франков за \$1)	1.071	-0.39%	0.42%	0.12%	3.52%	-7.40%
CNY Curncy	Китайский юань (юаней за \$1)	6.826	-0.01%	0.00%	-0.01%	-0.02%	-0.22%
BRL Curncy	Бразильский реал (реалов за \$1)	1.770	-0.56%	-0.54%	-5.39%	1.60%	-24.55%
MXN Curncy	Мексиканский песо (песо за \$1)	12.62	-0.06%	-0.59%	-4.14%	-3.53%	-17.87%
TRY Curncy	Турецкая лира (лир за \$1)	1.533	0.12%	-0.16%	1.03%	2.69%	-12.79%
INR Curncy	Индийский рупий (рупий за \$1)	45.38	-0.46%	-0.69%	-3.04%	-2.47%	-12.50%
KRW Curncy	Корейская вона (вон за \$1)	1 128.3	-0.60%	-1.21%	-3.55%	-2.57%	-24.69%

Процентные ставки по кредитам

Код Bloomberg	Индикатор	Ставка, % годовых	Изменение за день, п.п.	Изменение за неделю, п.п.	Изменение за месяц, п.п.	Изменение с 2010 г., п.п.	Изменение за год, п.п.
US000/N Index	LIBOR Овернайт	0.189	-0.003	0.013	0.018	0.020	-0.141
US0001M Index	LIBOR 1 месяц	0.230	0.000	0.002	0.002	-0.001	-0.334
US0003M Index	LIBOR 3 месяца	0.256	0.000	0.004	0.006	0.005	-1.076
EUR001M Index	EURIBOR 1 месяц	0.411	0.000	-0.003	-0.012	-0.042	-0.914
EUR003M Index	EURIBOR 3 месяца	0.651	-0.001	-0.004	-0.010	-0.049	-1.036
MOSKON Index	MosPrime Овернайт	3.76	-0.07	0.17	-0.30	2.31	-5.49
MOSK1W Index	MosPrime 1 неделя	4.00	-0.01	-0.06	-0.47	1.40	-7.25
MOSK2W Index	MosPrime 2 недели	4.19	-0.03	-0.10	-0.57	-0.76	-8.98
MOSKP1 Index	MosPrime 1 месяц	4.51	-0.03	-0.18	-0.79	-1.81	-13.32
MOSKP3 Index	MosPrime 3 месяца	4.84	-0.07	-0.37	-1.10	-2.21	-16.83

NDF RUR

Код Bloomberg	Срок	Ставка, % годовых	Изменение за день, п.п.	Изменение за неделю, п.п.	Изменение за месяц, п.п.	Изменение с 2010 г., п.п.	Изменение за год, п.п.
RRNI1M Curncy	1 месяц	3.60	-0.31	-0.47	-1.49	-2.14	-13.41
RRNI3M Curncy	3 месяца	3.68	-0.34	-0.70	-1.81	-3.84	-17.00
RRNI6M Curncy	6 месяцев	4.02	-0.29	-0.62	-1.75	-2.03	-17.08
RRNI12M Curncy	1 год	4.65	-0.29	-0.57	-1.58	-1.81	-18.67

Источники: Bloomberg, оценка КИТ Финанс

МАКРОЭКОНОМИКА: КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ

	Дата время	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
Пн	08.03.2010						
 EU	12:30	Индекс уверенности Sentix	март	-8.8	-7.5	-8.2	--
Вт	09.03.2010						
 UK	03:01	Индекс баланса цен на жилье RICS	февраль	30.0%	17.0%	32.0%	--
 UK	12:30	Торговый баланс (фунты, млн)	январь	-£7000	-£7987	-£7278	-£7010
 UK	12:30	Торговый баланс, со странами вне ЕС (фунты, млн)	январь	-£3500	-£4834	-£3553	-£3428
 UK	12:30	Торговый баланс, всего (фунты, млн)	январь	-£3000	-£3768	-£3262	-£2599
 US	15:30	Индекс деловой уверенности малого бизнеса NFIB	февраль	90	88	89.3	--
 US	18:00	Индекс уверенности IBD/TIPP	март	47	45.4	46.8	--
Ср	10.03.2010						
 US	01:00	Индекс потребительской уверенности ABC	8 марта	-48	-49	-49	--
 UK	12:30	Индекс промышленного производства (MoM)	январь	0.3%	-0.4%	0.5%	--
 UK	12:30	Индекс промышленного производства (YoY)	январь	-0.8%	-1.5%	-3.6%	-3.6%
 UK	12:30	Индекс выпуска в обраб. секторе (MoM)	январь	0.2%	-0.9%	0.9%	--
 UK	12:30	Индекс выпуска в обраб. секторе (YoY)	январь	1.4%	0.2%	-1.9%	-2.0%
 UK		Оценка ВВП от NIESR	февраль	--	0.3%	0.4%	0.6%
 US	15:00	Индекс обращений за ипотекой MBA	6 марта	--	0.5%	14.6%	--
 US	15:00	Индекс глобальной уверенности Bloomberg	март	--	53.78	54.89	--
 US	18:00	Оптовые запасы	январь	0.2%	-0.2%	-0.8%	--
 US	22:00	Отчет об исполнении бюджета	февраль	-\$222.0B	-\$220.9B	-\$42.6B	--
Чт	11.03.2010						
 US	16:30	Торговый баланс	январь	-\$41.0B	--	-\$40.2B	--
 US	16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	7 марта	460K	--	469K	--
 US	16:30	Суммарное число обращений за пособиями по безработице	28 февраля	4500K	--	4500K	--
 US	22:00	Выступление главы ФРБ Нью-Йорка Дадли	11 марта	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Пт	12.03.2010						
 EU	14:00	Индекс промышленного производства (MoM)	январь	0.7%	--	-1.7%	-1.6%
 EU	14:00	Индекс промышленного производства (YoY)	январь	-1.6%	--	-5.0%	-4.8%
 US	16:30	Розничные продажи	февраль	-0.2%	--	0.5%	--
 US	16:30	Розничные продажи, искл. автомобили	февраль	0.1%	--	0.6%	--
 US	16:30	Розничные продажи, искл. автомобили и бензин	февраль	0.3%	--	0.6%	--
 US	17:55	Индекс потребительской уверенности у нив. Мичигана	март предв.	74	--	73.6	--
 US	18:00	Коммерческие запасы	январь	0.1%	--	-0.2%	--

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

Дата	Компания	Тикер	Сектор	Событие
середина марта	Новатэк	NVTK	Нефть и газ	Результаты за 12 мес. по IFRS
30 марта	МРСК Северо-Запада	MRKZ	Энергетика	Результаты за 2009 по РСБУ
30 марта	ВТБ	VTBR	Банки	Результаты за 2009 год по МСФО
последняя неделя марта	Татнефть	TATN	Нефть и газ	Операционные результаты за 12 мес.
последняя неделя марта	Volga Gas	VGAS LN	Нефть и газ	Результаты за 12 мес. по IFRS
последняя неделя марта	АФК Система	AFKS	Телекомы	Результаты за 12 мес. по US GAAP
конец марта	Банк Возрождение	VZRZ	Банки	Результаты за 2009 год по МСФО
конец марта	ММК	MAGN	Металлургия	Результаты за 2009 год по РСБУ
конец марта	Силовые Машины	SILM	Машиностроение	Результаты за 9M09 по МСФО
Март	Энел ОГК-5	OGKE	Энергетика	Публикация отчетности по МСФО за 2009 год
31 марта	Evraz	EVR	Металлургия	Результаты за 2009 год по МСФО
29 марта - 2 апреля	НЛМК	NLMK	Металлургия	Результаты за 12 мес. по US GAAP
первая неделя апреля	Лукойл	LKOH	Нефть и газ	Результаты ConocoPhillips за 3 мес. (оценка чистой прибыли Лукойла)
первая неделя апреля	Сургутнефтегаз	SNGS	Нефть и газ	Результаты за 12 мес. по РСБУ
7 апреля	Сбербанк	SBER	Банки	Результаты за 2009 год по МСФО
2-я неделя апреля			Машиностроение	Результаты продаж новых автомобилей по данным АЕБ за март
9 апреля	X5 Retail Group	FIVE	Потребсектор	Операционные результаты за 1 кв 10
начало апреля	Лукойл	LKOH	Нефть и газ	Результаты за 12 мес. по US GAAP
начало апреля	Банк Санкт-Петербург	STBK	Банки	Результаты за 2009 год по МСФО
12 апреля	X5 Retail Group	FIVE	Потребсектор	Результаты за 2009 по МСФО (аудированные)
15 апреля	Сбербанк	SBER	Банки	Результаты за 3M2010 по РСБУ
15 апреля	Evraz	EVR	Металлургия	Операционные результаты за 1 кв 10
15 апреля	НЛМК	NLMK	Металлургия	Операционные результаты за 1 кв 10
середина апреля	Газпром нефть	SIBN	Нефть и газ	Результаты за 12 мес. по US GAAP
середина апреля	ММК	MAGN	Металлургия	Операционные результаты за 3 мес.
середина апреля	AiInace Oil	AOIL SS	Нефть и газ	Операционные результаты за 3 мес.
середина апреля	МРК		Телекомы	Результаты за 12 мес. по РСБУ
12 - 23 апреля	НЛМК	NLMK	Металлургия	Совет директоров
конец апреля	ММК	MAGN	Металлургия	Результаты за 1 квартал 2010 по РСБУ
конец апреля	Полиметалл	PMTL	Металлургия	Операционные результаты за 3 мес.
последняя неделя апреля	Evraz	EVR	Металлургия	Результаты за 2009 год по МСФО
последняя неделя апреля	Норильский Никель	GMKN	Металлургия	Операционные результаты за 3 мес.
последняя неделя апреля	Газпром	GAZP	Нефть и газ	Результаты за 12 мес. по IFRS
последняя неделя апреля	Новатэк	NVTK	Нефть и газ	Операционные результаты за 3 мес.
последняя неделя апреля	ТНК-ВР Холдинг	TNBP	Нефть и газ	Результаты ВР за 3 мес. (оценка чистой прибыли ТНК-ВР)
последняя неделя апреля	ТНК-ВР Холдинг	TNBP	Нефть и газ	Результаты ТНК-ВР за 12 мес. (оценка финансовых показателей ТНК-ВР Холдинг)
последняя неделя апреля	Татнефть	TATN	Нефть и газ	Результаты за 12 мес. по US GAAP
последняя неделя апреля	Integra	INTE LI	Нефть и газ	Результаты за 12 мес. по IFRS
последняя неделя апреля	САН Oil	O2C GR	Нефть и газ	Результаты за 12 мес. по IFRS
последняя неделя апреля	Eurasia Drilling	EDCL LI	Нефть и газ	Результаты за 12 мес. по US GAAP
последняя неделя апреля	Система-Галс	HALS	Недвижимость	Результаты за 12 мес. по US GAAP
Апрель	Энел ОГК-5	OGKE	Энергетика	Публикация отчетности по РСБУ за 2009 год
конец апреля	Полюс Золото	PLZL	Металлургия	Результаты за 12 мес. по IFRS
первая неделя мая	Сургутнефтегаз	SNGS	Нефть и газ	Результаты за 3 мес. по РСБУ
2-я неделя мая			Машиностроение	Результаты продаж новых автомобилей по данным АЕБ за апрель
14 мая	Северсталь	CHMF	Металлургия	Результаты за 3 мес. по IFRS
первая половина мая	Башнефть	BANE	Нефть и газ	Результаты за 3 мес. и за 12 мес. по РСБУ
первая половина мая	Уфанефтехим	UFNC	Нефть и газ	Результаты за 3 мес. и за 12 мес. по РСБУ
первая половина мая	Уфимский НПЗ	UNPZ	Нефть и газ	Результаты за 3 мес. и за 12 мес. по РСБУ
первая половина мая	Ново-Уфимский НПЗ (Новоил)	NUNZ	Нефть и газ	Результаты за 3 мес. и за 12 мес. по РСБУ
первая половина мая	Уфаоргсинтез	UFOS	Нефть и газ	Результаты за 3 мес. и за 12 мес. по РСБУ
первая половина мая	Башкирнефтепродукт	BANP	Нефть и газ	Результаты за 3 мес. и за 12 мес. по РСБУ
первая половина мая	Сибнефтегеофизика	SNGF	Нефть и газ	Результаты за 3 мес. и за 12 мес. по РСБУ
первая половина мая	Башнефтегеофизика	BNGF	Нефть и газ	Результаты за 3 мес. и за 12 мес. по РСБУ
первая половина мая	Саратовнефтегеофизика	SRGF	Нефть и газ	Результаты за 3 мес. и за 12 мес. по РСБУ
первая половина мая	Бугульминский электронасосный завод	BUNZ	Нефть и газ	Результаты за 3 мес. и за 12 мес. по РСБУ

Источники: оценка КИТ Финанс

Аналитический Департамент

Анализ рынка акций
+ 7 (495) 641 4414

Мария Кальварская
Начальник отдела анализа рынка акций
Банковский сектор
m.kalvarskaia@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

Евгения Дышлюк
Нефть и газ
e.dyshlyuk@kf.ru

Наталья Колупаева
Потребительский сектор
n.kolupaeva@kf.ru

Евгений Рябков
Металлургия
e.ryabkov@kf.ru

Алексей Серов
Электроэнергетика
a.serov@kf.ru

Анатолий Высоцкий
Недвижимость и инфраструктура
a.vysotsky@kf.ru

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

Даниил Затологин
Телекоммуникации
d.zatologin@kf.ru

Наталья Янакаева
Компании малой капитализации
n.yanakaeva@kf.ru

Департамент Структурных продуктов и Торговых операций

Москва
+ 7 (495) 644 3136

Дмитрий Романов
d.romanov@kf.ru

Владимир Куров
v.kurov@kf.ru

Вадим Гугленко
v.googlenko@kf.ru

Денис Пискунов
d.piskunov@kf.ru

Павел Шлык
p.shlyk@kf.ru

Артем Ананян
a.ananyan@kf.ru

Данил Олимов
d.olimov@kf.ru

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

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

www.kf.ru

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс. КИТ Финанс не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.