КОММЕНТАРИЙ

Американские индексы вчера завершили день в «плюсе», однако уже сегодня ситуация выглядит куда более слабой. Статистика, которая была опубликована вчера, не подтвердила оптимистичного взгляда на восстановление экономики США. Дополнительный негатив пришел сегодня из Китая, где правительство вводит ряд мер по ограничению роста на рынке недвижимости. Стоимость нефти сегодня также снижается, отыгрывая усиление негативного настроя на рынках.

Российский рынок начнет сегодня день в «минусе» под влиянием внешних новостей. Сегодня закрываются реестры акционеров Сбербанка, ВТБ и Сибирьтелекома для участия в ГОСА, что может повысить активность в бумагах эмитентов. В целом мы не считаем ожидаемое снижение вниз началом более долгосрочного нисходящего тренда, но в ближайшее время повышение волатильности на рынках продолжится.

ГЛАВНЫЕ СОБЫТИЯ

- ▼ **Итоги продаж за 4К09 и 2009 г. Аптечной сети 36.6 (АРТК): отток покупателей продолжается**
- ► **Итоги X5 Retail Group (FIVE) за 2009 г. по МСФО: разовый неденежный убыток в 4К09 оказал негативный эффект на чистую прибыль**

НОВОСТИ

- ► **Новолипецкий МК (NLMK) снизил производство стали на 6% в 1К10**
- ▲ **Операционные результаты Полиметалла (PMTL) за 1К10: усиление золотодобывающего сегмента**
- ► **Миноритарии Дальсвязи (ESPK) против присоединения к Ростелекому**
- ► **Башинформсвязь (BISV) может увеличить дивиденды**
- ▲ **АВТОВАЗ (AVAZ) планирует увеличить производство на 6.8% в мае**
- ► **Результаты Сбербанка (SBER) за 1К10 по РСБУ: прибыль восстанавливается, но кредитная активность слабая**
- ▲ **Группа ЛСР (LSRG) усиливает позиции в Москве**
- ► **Нижнекамскнефтехим (NKNC, NKNCP): результаты ГОСА и 1К10**

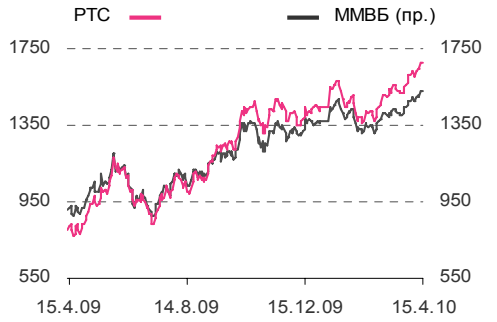
МАКРОЭКОНОМИКА

- **Промпроизводство в 1К10 выросло на 5.8%, опросы подтверждают оживление активности в секторе**

КАЛЕНДАРЬ НА СЕГОДНЯ

Время	Показатель	Месяц	Ожидания
	Корпоративные события:		
	Сбербанк (SBER, SBERP): закрытие реестра к годовому собранию акционеров		Дивиденды: 0.08 руб на АО, 0.45 руб на АП
	ВТБ Банк (VTBR) закрытие реестра к годовому собранию акционеров		Дивиденды: 0.00058 руб на АО
	Сибирьтелеком (ENCO, ENCOP): закрытие реестра к годовому собранию акционеров		Дивиденды: 0.029 руб на АО, 0.059 руб на АП
13:00	**Макростатистика Еврозоны:**		
	Индекс потребительских цен (MoM)	Мар	0.9% (0.3% в феврале)
	Индекс потребительских цен (YoY)	Мар	1.5% (1.5% в феврале)
	Базовый индекс потребительских цене (YoY)	Мар	0.9% (0.8% в феврале)
	Торговый баланс (€ млрд)	Фев	-0.5 (-8.9 в январе)
	Торговый баланс, сез. корр. (€ млрд)	Фев	3.0 (1.8 в январе)
	Макростатистика США:		
16:30	Число новостроек (тыс.)	Мар	610 (575 в феврале)
16:30	Число новостроек (MoM)	Мар	6.1% (-5.9% в феврале)
16:30	Число разрешений на строительство (тыс.)	Мар	625 (637 в феврале)
16:30	Число разрешений на строительство (MoM)	Мар	-1.9% (-1.6% в феврале)
17:55	Индекс потребительской уверенности унив. Мичигана	Апр. предв.	75 (73.6 в марте)

Рыночные показатели



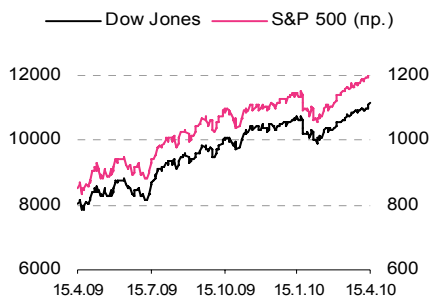
Источники: Bloomberg, оценка КИТ Финанс

Показатель		Значение	Изменение день	Изменение неделя
Азия	9:00	**16.04.2010**		
Nikkei 225	▼	11 092	-1.6%	-1.0%
Hang Seng	▼	21 873	-1.3%	-1.5%
Shanghai Composite	▼	3 139	-0.8%	-0.2%
Америка		**15.04.2010**		
DJIA	▲	11 145	0.2%	2.0%
S&P 500	▲	1 212	0.1%	2.1%
NASDAQ	▲	2 516	0.4%	3.2%
Bovespa	▼	70 524	-0.7%	-1.8%
Европа		**15.04.2010**		
FTSE 100	▲	5 825	0.5%	2.0%
DAX	▲	6 291	0.2%	1.9%
CAC 40	▲	4 066	0.2%	2.2%
РТС	▲	1 676	0.2%	4.7%
ММВБ	▲	1 531	0.3%	3.7%
Сводные индексы		**15.04.2010**		
MSCI BRIC	▼	347	-0.2%	0.8%
MSCI Russia	▲	909	0.5%	5.3%
Товарные фьючерсы		**15.04.2010**		
Brent	▲	87.2	1.2%	2.8%
WTI	▼	85.5	-0.4%	0.1%
Золото	▲	1 159.7	0.1%	0.7%
Серебро	▲	18.4	0.1%	1.7%
Никель	▲	27 166	3.1%	10.1%
Кукуруза	▲	363.3	1.2%	2.3%
Пшеница	▲	480.3	1.5%	4.0%
Соя	▲	984.0	1.3%	2.4%
Ставки		**15.04.2010**		
LIBOR 3мес	▲	0.30	0.00	0.01
EURIBOR 3мес		0.64	0.00	0.00
MosPrime 1нед	▲	3.79	0.08	0.06
MosPrime 1мес		4.00	0.00	-0.06
Валюты		**15.04.2010**		
USD/RUR	▲	29.01	0.3%	-1.4%
EUR/USD	▼	1.357	-0.7%	1.6%
GBP/USD	▲	1.549	0.1%	1.6%
USD/JPY	▲	93.11	0.0%	-0.2%
NDF USD/RUR		**15.04.2010**		
1мес	▲	3.56	0.13	0.14
3мес	▲	3.70	0.16	0.10
6мес	▲	3.92	0.14	0.10
Гособлигации		**15.04.2010**		
UST 10	▼	3.83	-0.03	-0.06
Россия 30	▼	4.80	-0.02	-0.16

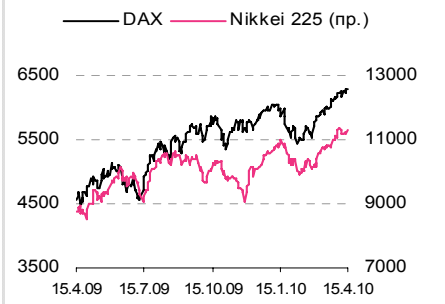
Источники: Bloomberg, оценка КИТ Финанс

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

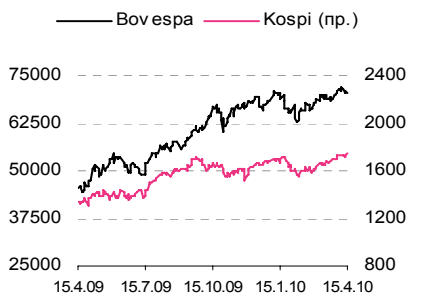
Dow Jones	11 145	0.19%
S&P 500	1 212	0.08%



DAX	6 291	0.21%
Nikkei 225	11 274	0.61%

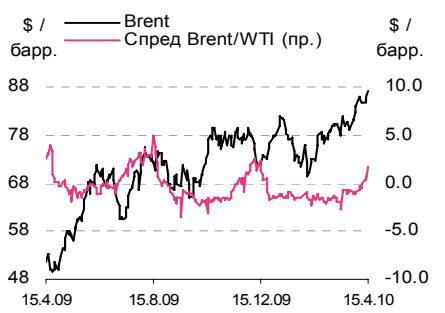


Bovespa	70 524	-0.72%
Kospi	1 744	0.49%

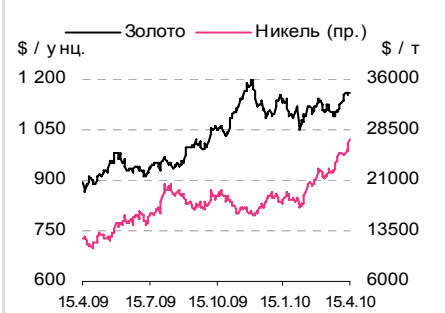


ТОВАРНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ

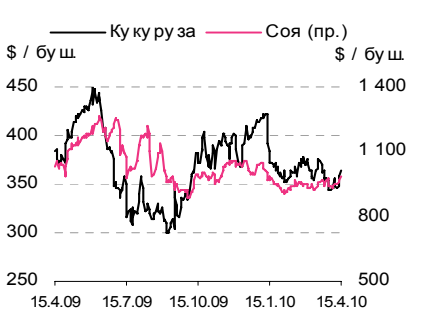
Brent	87.17	1.18%
Спред Brent/WTI	1.66	1.35



Золото	1 160	0.06%
Никель	27 166	3.14%

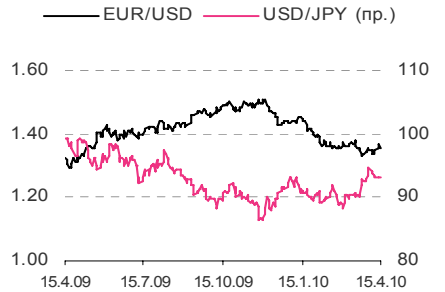


Кукуруза	363.3	1.47%
Соя	984.0	1.55%

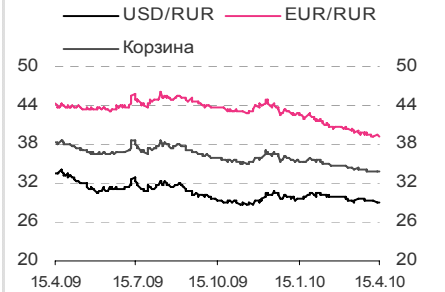


ВАЛЮТЫ

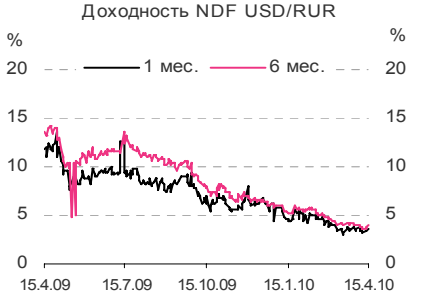
EUR/USD	1.357	-0.69%
USD/JPY	93.1	0.02%



USD/RUR	29.01	0.29%
EUR/RUR	39.34	-0.49%

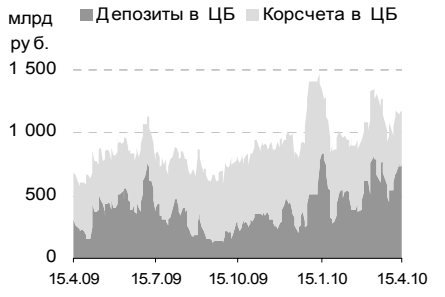


NDF USD/RUR 1 мес, %	3.56	0.13
NDF USD/RUR 6 мес, %	3.92	0.14

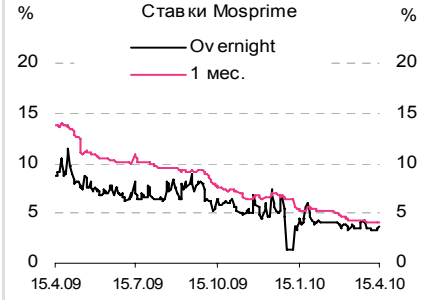


ЛИКВИДНОСТЬ И ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

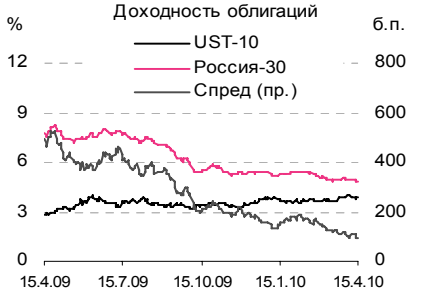
Депозиты в ЦБ, млрд руб	728	-1.45%
Корсчета в ЦБ, млрд руб	431	-2.07%



MosPrime O/N, %	3.7	0.32
MosPrime 1 мес, %	4.0	0.00



UST-10, %	3.83	-0.03
Россия-30, %	4.80	-0.02



Источники: Bloomberg, Банк России, оценка КИТ Финанс

КИТФинанс

МАКРОЭКОНОМИКА

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

РОССИЯ

Промпроизводство в 1К10 выросло на 5.8%, опросы подтверждают оживление активности в секторе.

> **Индекс промышленного производства вырос на 5.8% в 1К10** по отношению к соответствующему периоду прошлого года, тогда как в марте рост составил 5.7% за год. По оценке Росстата, мартовский объем производства на 15.3% превысил февральский уровень, однако с исключением сезонного фактора в марте выпуск продемонстрировал снижение в месячном сопоставлении (кроме графика точные цифры Росстат не публикует). В отраслевом разрезе выпуск в добывающем секторе в 1К10 увеличился на 6.7% (6.6% в марте), в обрабатывающем – на 5.2% (5.1%), в электроэнергетике – на 7.1% (5.1%), однако во многом столь позитивные результаты обязаны эффекту низкой базы (в 1К09 падение варьировалось от -3.8% до -20.8%). Напомним, что данные Росстата все еще нужно трактовать с осторожностью из-за пересмотра весов, используемых для расчета индексов. По информации газеты «Ведомости», ЦМАКП оценивает падение промпроизводства в марте на 0.2%, тогда как Центр развития допускает возможность стагнации.

> **Пока лучший ориентир – отраслевые опросы.** Мы полагаем, что до пересчета Росстатом исторических данных для оценки ситуации в промышленности лучше ориентироваться на результаты отраслевых опросов. Так, последние данные Института экономики переходного периода (ИЭПП) за 1К10 свидетельствуют о прекращении падения спроса в индустрии, которое, однако, еще не сменилось его ростом. В то же время выпуск продолжает расти, как и прогнозы относительно дальнейшего улучшения спроса в ближайшие месяцы. Способствовать этому будут и заявленные компаниями планы по снижению темпов роста цен, что полностью согласуется с нашими прогнозами, высказанными во вчерашнем комментарии к данным по инфляции в промышленности. Наконец, рост доступности кредитов и первые признаки перехода компаний от увольнений к планам по найму персонала – косвенные индикаторы, как минимум, неухудшения ситуации. Вместе с тем уровень кредитных ставок все еще остается завышенным. По данным ИЭПП, для большинства компаний средняя ставка по кредиту в марте составляла 16–18%, и лишь крупный бизнес мог привлекать средства по ставке около 14%. Иными словами, восстановление деловой активности в промышленности продолжается, однако в дальнейшем улучшение динамики может сдерживаться высокими ставками по кредитам и быстрым восстановлением импорта на фоне укрепления курса рубля.

НОВОСТИ

МЕТАЛЛУРГИЯ
Евгений Рябков *e.ryabkov@kf.ru*

Новолипецкий МК (NLMK) снизил производство стали на 6% в 1К10. НЕЙТРАЛЬНО

НЛМК		NLMK	
Цена, $		**3.90**	
Рекомендация		**ДЕРЖАТЬ**	
Целевая цена, $		**3.2**	
Потенциал роста		**-18%**	
МС, $ млн	23 358	EV, $ млн	24 562
	2008	2009П	2010П
P/E	10.3	108.6	16.6
EV/EBITDA	5.4	17.0	8.0

Источники: ММВБ, оценка КИТ Финанс

> Показатели хуже, чем в 4К09, но рынок стали идет по пути восстановления. НЛМК опубликовал операционные результаты за 1К10. Производство стали сократилось на 6% квартал к кварталу до 2.8 млн т ввиду сезонных факторов. Производство проката также составило 2.8 млн т за отчетный период, или на 6% ниже уровня 4К09. В то же время НЛМК сообщил, что наблюдал дальнейшее восстановление рынка черной металлургии в 1К10, что, вероятно, продолжится в оставшиеся месяцы 2010 г. Выручка за 1К10 оценивается в $1,650 млн ($1,815 млн в 4К09), тогда как рентабельность EBITDA ожидается на уровне 20–25% (30% в 4К09). Мы нейтрально оцениваем объявленные НЛМК показатели для котировок его акций и рекомендует ДЕРЖАТЬ акции НЛМК.

Производственные результаты НЛМК за 1К10, млн т

	1К10	4К09	1К09	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Производство					
Сталь	2.716	2.886	2.135	-5.9	27.2
Чугун	2.320	2.374	1.551	-2.3	49.5
Продажи готовых изделий	2.794	2.775	2.332	0.7	19.8
Чугун	0.094	0.233	0.090	-59.6	5.2
Слябы, млн т	1.008	0.912	0.645	10.5	56.3
Плоский прокат, млн т	1.347	1.258	1.156	7.0	16.5
Заготовки, млн т	0.043	0.083	0.072	-48.2	-40.4
Длинномерный прокат, млн т	0.254	0.245	0.334	3.5	-24.0
Металлоконструкции, млн т	0.048	0.044	0.036	11.0	34.7

Источники: данные компании

Операционные результаты Полиметалла (PMTL) за 1К10: усиление золотодобывающего сегмента. ПОЗИТИВНО

Полиметалл		PMTL	
Цена, $		**11.21**	
Рекомендация		**ПЕРЕСМОТР**	
Целевая цена, $		**-**	
Потенциал роста		**-**	
МС, $ млн	3 530	EV, $ млн	3 971
	2008	2009П	2010П
P/E	нег	31.8	17.6
EV/EBITDA	32.0	17.0	11.2

Источники: ММВБ, консенсус Bloomberg

> Увеличение добычи золота в 1К10. По итогам первого квартала 2010 Полиметалл обнародовал высокие операционные показатели. Компания увеличила золотодобычу на 54% с уровня 1К09 до 100 тыс. унций благодаря росту производства и увеличению содержания металла в руде на Дукате и Воронцовском месторождении, а также благодаря покупке Варваринского месторождения в Казахстане в 2009 г. (без учета производства золота на Варваринском месторождении рост золотодобычи Полиметалла составил бы 26%). Производство серебра увеличилось на 12% по сравнению с соответствующим прошлогодним показателем до 4.9 млн унций благодаря увеличению содержания серебра в руде на Лунном и Хаканжинском месторождениях и росту производства металла на Дукате. Варваринское месторождение по-прежнему является ключевым фактором роста показателей добычи Полиметалла. Выручка за 1К10 оценивается на уровне $175 млн – на 59% больше, чем в 1К09, но на 15% меньше, чем в 4К09.

> Прогнозы на 2010 г. остаются в силе. Полиметалл подтвердил объявленные ранее прогнозы, несмотря на плохие погодные условия зимой 2010 г. В текущем году компания планирует добыть 800 тыс. унций в золотом эквиваленте против 600 тыс. унций в 2009 г. Принимая во внимание высокие цены на золото и серебро, а также повышение содержания металла в руде на основных месторождениях Полиметалла, мы подтверждаем наш позитивный взгляд на компанию.

НОВОСТИ

МЕТАЛЛУРГИЯ
Евгений Рябков e.ryabkov@kf.ru

Операционные показатели Полиметалла за 1К10

	1К10	4К09	1К09	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Добытая руда, тыс. т	1,528	1,775	611	-14	150
Открытым способом	1,294	1,568	391	-17	231
Подземным способом	234	207	220	13	6
Переработанная руда, тыс. т	1,397	1,550	636	-10	120
Добыча					
Золото, тыс. унций	100	100	65	0	54
Серебро, млн унций	4.9	4.6	4.4	7	12
Медь, т	1,016	1,045	-	-3	-
Продажи					
Золото, тыс. унций	95	107	66	-11	44
Серебро, млн унций	3.9	4.7	4.0	-17	-3
Медь, т	962	1,045	-	-8	-
Выручка, $ млн	175	207	110	-15	59

Источники: данные компании

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ
Даниил Затологин d.zatologin@kf.ru

Миноритарии Дальсвязи (ESPK) против присоединения к Ростелекому. НЕЙТРАЛЬНО

> Миноритарии Дальсвязи не довольны оценкой. По сообщению газеты «Ведомости», миноритарные акционеры Дальсвязи объединяются с целью заблокировать решение о присоединении к Ростелекому. Данную новость мы оцениваем как нейтральную. Отметим, что решение о неприсоединении будет принято в том случае, если за него проголосуют держатели пакета более «25%+1» от уставного капитала Дальсвязи. В то же время в соответствии с корпоративной структурой реорганизации в случае неодобрения решения о присоединении будет проведен делистинг компании. В дальнейшем же Связьинвест, по всей видимости, будет проводить выборочные переговоры с группами миноритариев с целью получить их одобрение.

Дальсвязь		ESPK	ESPKP
Цена, $		3.488	3.226
Рекомендация		ПОКУПАТЬ	ПОКУПАТЬ
Целевая цена, $		5.76	4.85
Потенциал роста		65%	50%
МС, $ млн	434	EV, $ млн	629
	2008	2009П	2010П
P/E	4.8	4.8	4.1
EV/EBITDA	2.7	2.6	2.2

Источники: ММВБ, оценка КИТ Финанс

Башинформсвязь (BISV) может увеличить дивиденды. НЕЙТРАЛЬНО

> Дивиденды на обыкновенные акции могут увеличиться в 6 раз. По сообщению Интерфакса, совет директоров оператора рекомендовал годовому собранию акционеров принять решение о выплате дивидендов в размере 0.0567 руб. на обыкновенную и 0.256 руб. на привилегированную акции. Данную новость мы оцениваем нейтрально. Отметим, что текущая дивидендная доходность составляет 1.3% на обыкновенную и 6.7% на привилегированную акции. Реестр акционеров закрывается 20 апреля.

НОВОСТИ

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР
Наталья Колупаева n.kolupaeva@kf.ru

Итоги продаж за 4К09 и 2009 г. Аптечной сети 36.6 (APTK): отток покупателей продолжается. НЕГАТИВНО

> 4К09 не принес ничего нового. Вчера Аптечная сеть 36.6 опубликовала результаты продаж за 4К09 и 2009 г. Рост выручки в 4К09 стало ожидаемо слабым (-29% год к году в рублевом выражении против -21% за 9М09) из-за дальнейшего оттока покупателей и закрытия неэффективных аптек. Согласно данным компании, в 4К09 было закрыто 12 магазинов и при этом открыто пять новых аптек, вследствие чего по итогам 2009 г. количество новых открытых аптек составило 23, а закрытых – 131. Сопоставимые продажи в 4К09 сократились на 21% (в рублевом выражении) на фоне лишь 6-процентного роста стоимости среднего чека (в рублевом выражении) и 25-процентного покупательского оттока. На конец 2009 г. суммарный долг аптечной сети составил приблизительно $252 млн (при этом львиная его доля приходится на краткосрочные обязательства), что предполагает прогноз Долг/EBITDA в 2009 г. свыше 4. Таким образом, компании по-прежнему присущи высокие финансовые риски. Между тем Аптечная сеть 36.6 сообщила о том, что она полностью восстановила отношения с поставщиками и пополнила товары на полках, что может сулить компании восстановление продаж в нынешнем году. Однако, на наш взгляд, в 2010 г. показатели рентабельности аптечной сети останутся под давлением ввиду слабого покупательского потока и планов правительства сдержать рост цен на лекарства и регулировать торговую наценку розничных аптечных сетей.

> В ожидании объединения выпусков акций и SPO. Напомним, что в ближайшее время мы ожидаем объединения выпусков акций аптечной сети (основного и нового выпуска, размещенного в ходе SPO в декабре 2009 г.), поскольку срок для этой операции уже истек (согласно действующему законодательству, отводится три месяца с даты регистрации отчета об итогах размещения выпуска акций). Таким образом, количество торгуемых на ММВБ акций Аптечной сети 36.6, как мы ожидаем, значительно возрастет в ближайшее время (торговля акциями нового выпуска на ММВБ не была разрешена), что может оказать давление на котировки. Кроме того, аптечная сеть рассматривает возможность размещения акций нового выпуска в объеме 10% от текущего акционерного капитала (10 млн новых акций, стоимость которых исходя из последней цены закрытия на ММВБ может составить приблизительно $51 млн). Кроме того, это событие негативно для миноритариев и предполагает дальнейшее размывание стоимости их долей. В настоящее время мы не даем официальной рекомендации по акциям Аптечной сети 36.6.

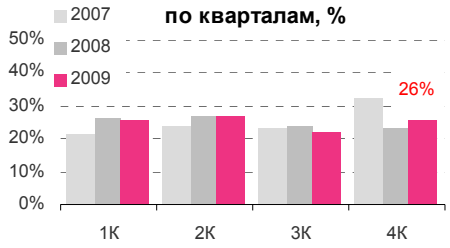
Аптечная сеть 36.6		APTK	
Цена, $			5.13
Рекомендация			ПЕРЕСМОТР
Целевая цена, $			-
Потенциал роста			-
MC, $ млн	487	EV, $ млн	5 095
	2008	2009П	2010П
P/E	нег	нег	нег
EV/EBITDA	168.2	99.2	62.3

Источники: ММВБ, консенсус Bloomberg

	2009
Общий долг	251.9
Розница	220.4
Верофарм	31.5
Долг/ EBITDA`09П	4.4

Источник: данные компании, оценки КИТ Финанс

Распределение выручки по кварталам, %



Рост сопоставимых продаж в рублевом выражении, %

	4К09			2009		
	Выручка	Средний чек	Трафик	Выручка	Средний чек	Трафик
Центральный регион	-14%	7%	-20%	-9%	11%	-18%
Прочие регионы	-28%	3%	-30%	-23%	8%	-29%
Итого	-21%	6%	-25%	-17%	11%	-25%

Источник: данные компании, оценки КИТ Финанс

КИТФинанс

НОВОСТИ

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева *n.kolupaeva@kf.ru*

Основные финансовые показатели за 9М09

$ млн	4К09	4К08	Изм., %	2009	2008	Изм., %
Выручка	171	238	-28%	664	1 048	-37%
Ритейл	123	186	-34%	504	839	-40%
доля от продаж, %	72%	78%		76%	80%	
Верофарм	40	45	-11%	139	173	-20%
доля от продаж, %	23%	19%		21%	17%	
Прочее	8	7	9%	21	36	-41%
доля от продаж, %	5%	3%		3%	3%	
млн руб			**Изм., %**			**Изм., %**
Выручка	5 029	6 490	-23%	21 065	26 043	-19%
Ритейл	3 622	5 072	-29%	15 989	20 837	-23%
доля от продаж, %	72%	78%		76%	80%	
Верофарм	1 180	1 225	-4%	4 395	4 301	2%
доля от продаж, %	23%	19%		21%	17%	
Прочее	227	193	18%	682	904	-25%
доля от продаж, %	5%	3%		3%	3%	

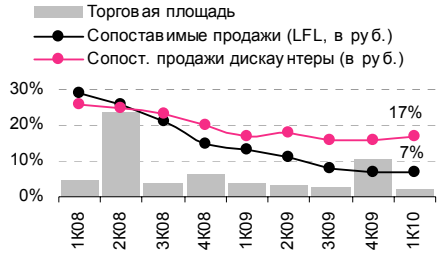
Источник: данные компании, оценка КИТ Финанс

Итоги X5 Retail Group (FIVE) за 2009 г. по МСФО: разовый неденежный убыток в 4К09 оказал негативный эффект на чистую прибыль. НЕЙТРАЛЬНО

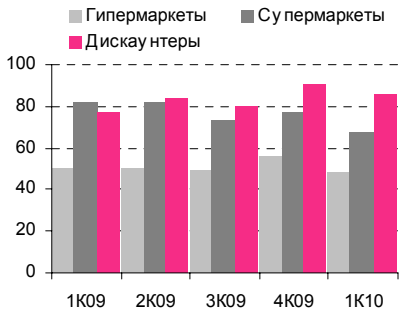
> Чистая прибыль в 4К09 оказалась хуже прогноза из-за убытка от переоценки недвижимости в размере $48 млн. Вчера X5 Retail Group представила финансовые результаты за 2009 г. по МСФО, которые оказались в целом на уровне наших ожиданий и прогнозов рынка, за исключением показателя чистой прибыли. Причиной этого стало то, что в 4К09 компания признала неденежный убыток в размере $48 млн от переоценки основных средств. Валовая маржа компании в 4К09 продолжила снижение, составив 23.8% (против 25.4% в 4К08). Во время вчерашней телефонной конференции X5 отметила, что продолжит ценовые инвестиции в потребительскую лояльность. Это означает, что по итогам года валовая маржа компании может еще несколько снизиться, однако это должно быть компенсировано повышением потребительского трафика и эффективным контролем над операционными издержками. В частности, в 4К09 компания продемонстрировала улучшение в общих коммерческих и административных издержках на 1.8 п.п. до 15.3% от выручки (без учета расходов на опционную программу и амортизации, на которую оказала влияние переоценка основных средств) по сравнению с 4К08. Таким образом, в 4К09 маржа EBITDA составила 8.6% (против 9.5% в 4К08). Общий долг компании на конец 2009 г. составил $1.9 млрд (около 85% – краткосрочный долг, включая синдицированный кредит в размере $1.1 млрд, подлежащий погашению в декабре 2010 г.). Это подразумевает отношение Чистый долг/EBITDA`09 на уровне 2. Компания в очередной раз подчеркнула, что она в достаточном объеме зарезервировала средства для погашения $1.1 млрд синдицированного кредита (который, вероятно, будет заменен рублевым кредитом от Сбербанка).

> Компания подтвердила прогнозы на 2010 г. – капзатраты в объеме 18 млрд руб., рост продаж приблизительно на 25%. Также вчера X5 подтвердила планы потратить в нынешнем году 18 млрд руб. (около $614 млн) на органическое открытие 7–10 гипермаркетов, 15 супермаркетов и 200–250 дискаунтеров. При этом возможные сделки M&A не включены в текущий прогноз капзатрат. Компания также отметила, что ее рыночные доли в отдельных регионах существенно ниже 25-процентного предела, установленного в законе о торговле, за исключением г. Санкт-Петербурга.

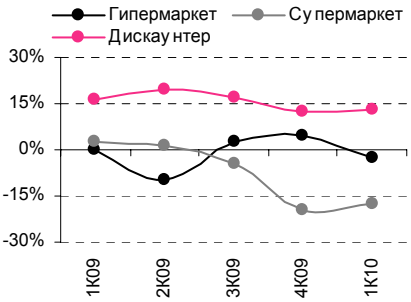
Операционные результаты X5, % год к году



Квартальная выручка, тыс. руб. в среднем на 1 кв. м



Выручка (руб.) на кв. м. торговой площади, % год к году



КИТФинанс

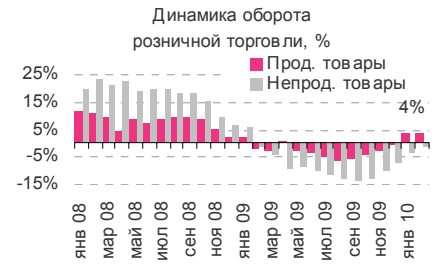
НОВОСТИ

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева n.kolupaeva@kf.ru

Кроме того, X5 отметила, что открытия магазинов в этом году будут проводиться преимущественно на условиях аренды. Компания надеется увидеть в этом году улучшение в потребительской активности (что, по данным компании, не отмечается по итогам 1К10). Это должно помочь компании добиться по итогам года роста продаж на том же уровне, что и в 2009 г. (25%, на основе отчетности pro-forma). ГДР компании торгуются сейчас с дисконтом, составляющим примерно 15% к аналогам развивающихся рынков.

Динамика оборота розничной торговли



Ключевые финансовые показатели

IFRS, $ млн	4К09	Изм., % 4К09П	4К08	Изм., % К-к-К	3К09	Изм., % К-к-К	2009	2008	Изм., % Г-к-Г
Выручка	**2 636.0**	*2%*	**2 394.4**	*10%*	**2 103.1**	*25%*	**8 675.0**	**8 892.4**	*-2%*
Валовая прибыль	**627.0**	*-4%*	**609.2**	*3%*	**501.8**	*25%*	**2 134.1**	**2 278.5**	*-6%*
- валовая маржа, %	23.8%		25.4%		23.9%		24.6%	25.6%	
Операцион. прибыль	**167.0**	*n/a*	**162.1**	*3%*	**107.5**	*55%*	**520.5**	**-1 704.5**	*n/a*
- операцион. маржа, %	6.3%		6.8%		5.1%		6.0%	-19.2%	
EBITDA	**227.0**	*-1%*	**226.5**	*0%*	**161.8**	*40%*	**736.0**	**803.2**	*-8%*
- маржа EBITDA, %	8.6%		9.5%		7.7%		8.5%	9.0%	
Чистая прибыль	**44.0**	*-54%*	**-2 284.3**	*n/a*	**72.9**	*-40%*	**216.9**	**-2 145.5**	*n/a*
- чистая прибыль, %	1.7%		n/a		3.5%		2.5%	-24.1%	

Источники: данные компании, оценка КИТ Финанс

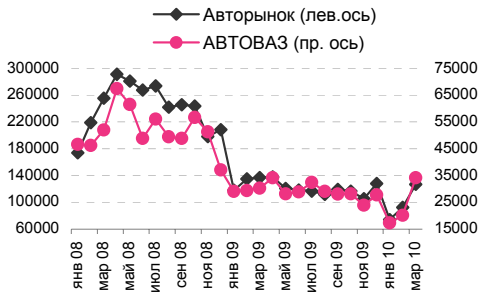
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Артем Лаврищев a.lavrischev@kf.ru

АВТОВАЗ (AVAZ) планирует увеличить производство на 6.8% в мае. ПОЗИТИВНО

> Самая дешевая модель ЛАДА Классика займет 38.3% в общем объеме выпуска машин. Вчера АВТОВАЗ заявил о своих планах увеличить производство автомобилей в мае на 6.8% к апрелю до 45,900 штук. Наибольший рост производства крупнейшего российского автопроизводителя, как ожидается, придется на модели семейства «Классика» (2105/2107) – объем их выпуска, согласно плану компании, составит 17,600 машин (+76.3% к апрелю). В результате самая дешевая модель в продуктовой линейке АВТОВАЗа займет 38.3% в общем объеме производства машин в мае. Отметим, что главной причиной такого плана является значительный рост спроса на бюджетные машины в свете запуска госпрограммы по утилизации автотранспортных средств в марте. В рамках данной программы АВТОВАЗ продал 8,444 машины в прошлом месяце (или 25% от общего объема продаж компании в России), причем на семейство «Классика» пришлось 42% реализованной продукции. Позитивное влияние от госпрограммы по утилизации автотранспортных средств позволило АВТОВАЗу по итогам 1К10 быть лучше российского авторынка в целом – так, продажи компании сократились на 19% год к году, в то время как объем рынка снизился на 25%.

Продажи легковых машин и LCV в России, шт



Источники: АЕБ, оценка КИТ Финанс

НОВОСТИ

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР
Мария Кальварская *m.kalvarskaia@kf.ru*

Результаты Сбербанка (SBER) за 1К10 по РСБУ: прибыль восстанавливается, но кредитная активность слабая. НЕЙТРАЛЬНО

> Чистая прибыль выросла в 44 раза в 1К10. Сбербанк опубликовал финансовые результаты оп итогам 1К10 по РСБУ. Процентный доход увеличился на 8.3% с уровня 4К09 благодаря процентному доходу от портфеля ценных бумаг, в то время как процентные расходы сократились незначительно из-за снижения стоимости средств банков и клиентов. Это привело к росту чистого процентного дохода на 16.8%. Между тем чистый комиссионный доход увеличился на 12.4%. В то же время операционная прибыль до учета резервов оказалась меньше, чем в 1К09 на фоне ухудшения показателей от конверсионных операций и убытков, связанных с продажей дочерней компании активов по их справедливой стоимости. Резервы на возможные потери по ссудам за отчетный период составили 8.1 млрд руб. против 92 млрд руб. в 1К09. Сокращение отчислений в резервы обусловлено стабилизацией качества кредитного портфеля по сравнению с началом 2009 г. Доля плохих кредитов составила 5.1%, резервы покрывают этот показатель в 2.2 раза. Благодаря эффективному контролю над расходами соотношение издержек к доходам удерживается на уровне 33.6%. Чистая прибыль Сбербанка показала существенный рост с уровня 1К09 до 42.3 млрд руб., но в основном благодаря восстановлению резервов.

Сбербанк		SBER	SBERP
Цена, $		3.07	2.357
Рекомендация		ПОКУПАТЬ	ПРОДАВАТЬ
Целевая цена, $		3.05	2.30
Потенциал роста		-1%	-2%
МС, $ млн	68 728		
	2008	2009П	2010П
P/E	17.5	81.4	15.8
P/BV	2.7	2.8	2.2

Источники: ММВБ, оценка КИТ Финанс

> Активы выросли, но рост кредитов откладывается. Активы Сбербанка увеличились на 2.2% до 7.27 трлн руб. Портфель корпоративных кредитов сократился на 3.2% до 4.1 трлн руб. ввиду досрочного погашения корпоративных кредитов и продажи активов дочерней компании с целью повысить эффективность работы с плохими кредитами. Розничный кредитный портфель уменьшился на 1.6% за квартал, но вырос в марте. Портфель ценных бумаг увеличился в 1.5 раза благодаря приобретению облигаций ЦБ РФ и ОФЗ, в то время как доля корпоративных облигаций снизилась с 28% до 21%. Мы нейтрально оцениваем финансовые результаты банка, принимая во внимание положительные показатели прибыли и сохраняющуюся низкую активность на кредитном рынке. Мы ожидаем улучшения во 2П10 и рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Сбербанка в долгосрочной перспективе.

млрд руб.	дек.09	янв.10	фев.10	мар.10	Изменение, месяц	Изменение, год
Кредиты юрлицам	4248.5	4231.4	4228.6	4113.5	-2.7%	-3.20%
Кредиты физлицам	1169.7	1152	1147.5	1150.9	0.3%	-1.60%
Просроченная задолженность	4.4%	4.6%	4.7%	5.1%		
Резервы	10.9%	11.3%	11.7%	11.4%		
Розничные депозиты	3776	3735.4	3823.5	3878.3	1.4%	2.70%
Средства юрлиц	1724	1690	1734.7	1721.3	-0.8%	-0.20%
Чистая прибыль, месяц	17.7	11.7	12.7	18.8		
Чистая прибыль с начала года	*36.2*	*11.7*	*24.4*	*43.2*		

НОВОСТИ

ДЕВЕЛОПМЕНТ И НЕДВИЖИМОСТЬ

Анатолий Высоцкий *a.vysotsky@kf.ru*

Группа ЛСР (LSRG) усиливает позиции в Москве. ПОЗИТИВНО

> Компания заключила очередной контракт на строительство недвижимости в Москве. Вчера Группа ЛСР опубликовала пресс-релиз, в котором сообщила, что ее московское предприятие «Мосстройреконструкция» заключило инвестиционный контракт на строительство многофункционального комплекса бизнес-класса на юго-западе Москвы (в районе Ленинского проспекта) на участке площадью 4.7 Га. Общая продаваемая площадь проекта ориентировочно составит 170,000 кв. м. Он будет состоять из 5 жилых корпусов, подземного паркинга, ресторанов и торговых площадей. Предварительный объем инвестиций в реализацию проекта компания оценивается на уровне 18 млрд руб. ($620 млн). Согласно условиям контракта, после завершения проекта, Мосстройреконструкция получит в собственность 70% продаваемых площадей. Начало строительства намечено на 2011 г., срок реализации составит 6 лет.

Группа ЛСР, ао		LSRG	
Цена, $		**41.3**	
Рекомендация		**ПОКУПАТЬ**	
Целевая цена, $		**47.0**	
Потенциал роста		**14%**	
MC, $ млн	3 867	EV, $ млн	5 093
	2008	2009П	2010П
P/E	нег	54.8	18.6
EV/EBITDA	9.6	13.6	12.3

Источники: ММВБ, оценка КИТ Финанс

Группа ЛСР, GDR		LSRG LI	
Цена, $		**10.8**	
Рекомендация		**ДЕРЖАТЬ**	
Целевая цена, $		**9.4**	
Потенциал роста		**-13%**	
MC, $ млн	5 053	EV, $ млн	6 279
	2008	2009П	2010П
P/E	нег	71.6	24.3
EV/EBITDA	11.8	16.8	15.2

Источники: LSE, оценка КИТ Финанс

> Операционная рентабельность проекта может составить 20%. Согласно данным, предоставленным Группой ЛСР, строительство 1 кв. м проекта обойдется компании в $3,650. Средняя рыночная цена недвижимости бизнес-класса в юго-западной части Москвы на 15 апреля 2010 г. составляет $6,500/кв. м. Из этого следует, что операционная рентабельность проекта может достичь 44%. Однако с учетом того, что доля компании после строительства составит 70%, операционная рентабельность проекта для Группы ЛСР, по нашим расчетам, может составить 20%, что в текущих рыночных условиях является вполне комфортным уровнем для строительной компании. Учитывая привлекательное расположение площадей и рыночные позиции ЛСР, данный проект может реализовываться по схеме предварительных продаж, что позволит сэкономить на привлечении заемных средств.

> Позитивный эффект на котировки. Мы полагаем, что данная новость окажет положительное влияние на котировки акций компании. Усиление позиций Группы ЛСР в Москве – одно из ее стратегических направлений развития. По данным ассоциации строителей России, валовая рентабельность (без учета затрат на строительство инфраструктуры) в Москве в среднем составляет 49% против 36% в Санкт-Петербурге. Кроме того, спрос на столичную недвижимость значительно превышает спрос в других регионах России. Мы продолжаем рекомендовать ПОКУПАТЬ локальные акции компании с прогнозной ценой $47 за акцию.

КОМПАНИИ МАЛОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ

Наталья Янакаева *n.yanakaeva@kf.ru*

Нижнекамскнефтехим (NKNC, NKNCP): результаты ГОСА и 1К10.

> Дивиденды компании за 2009 г. – минимальны за последние 6 лет. Акционеры Нижнекамскнефтехима (НКНХ) одобрили на ГОСА дивиденды за 2009 г. в размере 0.07 руб. ($0.002) на каждый вид акций, что ниже выплат за 2008 г. на 77%. Дивидендная доходность – 0.4% и 1.1% соответственно. Доля чистой прибыли, направленной на дивиденды, практически не изменилась по сравнению с 2008 г.

Динамика дивидендных выплат НКНХ

	2006	2007	2008	2009
Дивиденды на обыкновенную акцию, руб.	0.54	0.67	0.31	0.07
Дивиденды на привилегированную акцию, руб.	0.54	0.67	0.31	0.07
Чистая прибыль по РСБУ, млн руб.	3,324	4,096	1,764	424
Доля дивидендных выплат, %	30	30	32	30

НОВОСТИ

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

> **В 1К10 НКНХ получил чистую прибыль по РСБУ в размере 1.3 млрд руб. ($43.5 млн)**, как сообщил генеральный директор компании Владимир Бусыгин, против убытка 1.8 млрд руб. ($51.9 млн) за 1К09 и убытка 306 млн руб. ($10.4 млн) за 4К09. В 1К10 компания произвела товарной продукции «более, чем на 20 млрд руб. ($669 млн)», что на 83% выше, чем за аналогичный период прошлого года, и на 20% больше, чем за 4К09.

Основные финансовые показатели НКНХ по РСБУ, млн руб.

	2009	2008	Изм., %
Выручка	60,262	70,978	-15
Валовая прибыль	8,342	13,144	-37
Прибыль от продаж	2,893	7,119	-61
Чистая прибыль	424	1,764	-76

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 2008	P/E 2009П	P/E 2010П	EV/EBITDA 2008	EV/EBITDA 2009П	EV/EBITDA 2010П	EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
GAZP	*	Газпром, ао	6.38	UR	UR	UR	150 920	199 993	5.0	6.7	5.4	3.2	5.5	4.5	1.9	0.8	1.3
ROSN		Роснефть, ао	8.61	10.0	BUY	16%	82 612	104 102	7.4	12.7	8.3	6.1	7.7	6.0	2.2	1.8	1.6
LKOH		ЛУКОЙЛ, ао	60.8	67.0	BUY	10%	51 689	60 590	5.7	7.4	6.5	3.5	4.3	4.4	0.7	1.0	0.6
SNGS	*	Сургутнефтегаз, ао	1.02	UR	UR	UR	40 901	40 543	8.9	8.7	9.0	6.3	5.6	5.7	1.8	1.0	нег
SNGSP	*	Сургутнефтегаз, ап	0.60	UR	UR	UR											
SIBN	*	Газпром нефть, ао	5.87	UR	UR	UR	27 825	33 267	6.0	7.8	7.1	4.4	5.5	5.0	1.2	1.5	0.9
tnbp	*	ТНК-ВР Холдинг, ао	2.27	UR	UR	UR	36 850	37 174	5.8	7.2	6.4	3.8	4.5	4.0	1.2	7.6	0.0
tnbpp	*	ТНК-ВР Холдинг, ап	1.95	UR	UR	UR											
TATN	*	Татнефть, ао	5.07	UR	UR	UR	11 521	13 400	33.9	6.0	6.5	7.2	4.8	4.8	1.1	1.1	0.7
TATNP	*	Татнефть, ап	3.27	UR	UR	UR											
BANE	*	Башнефть, ао	45.75	UR	UR	UR	8 834	8 775	19.3	16.7	5.3	8.3	10.4	3.3	2.4	4.8	нег
BANEP	*	Башнефть, ап	30.30	UR	UR	UR											
NVTK	*	НОВАТЭК, ао	6.96	UR	UR	UR	21 146	22 051	22.9	26.2	18.0	14.9	17.7	12.4	7.7	4.8	0.7

Металлургия

Тикер		Компания	Текущая цена, $	Целевая цена, $	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн $	EV, млн $	P/E 2008	P/E 2009П	P/E 2010П	EV/EBITDA 2008	EV/EBITDA 2009П	EV/EBITDA 2010П	EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
GMKN	*	Норильский никель, ао	200.1	UR	UR	UR	38 142	41 995	нег	20.7	11.3	5.0	11.1	7.4	4.3	3.2	1.0
CHMF	*	Северсталь, ао	14.39	UR	UR	UR	14 503	18 876	7.1	14.2	8.3	3.5	7.1	5.4	1.1	1.7	1.6
NLMK		НЛМК, ао	3.90	3.21	HOLD	-18%	23 358	24 562	10.3	108.6	16.6	5.4	17.0	8.0	4.0	2.9	0.8
MAGN		ММК, ао	1.12	1.06	HOLD	-5%	12 503	13 467	11.6	57.1	14.7	4.9	11.8	7.0	2.7	1.3	0.8
MTL	*	Мечел, ADR	30.86	UR	UR	UR	15 417	20 321	13.5	198.0	20.3	6.7	17.1	9.4	3.6	4.9	4.1
EVR	*	Евраз Груп, GDR	42.72	UR	UR	UR	16 950	24 754	9.1	нег	18.3	3.9	20.0	9.1	2.5	1.7	6.3
PLZL	*	Полюс Золото, ао	50.78	UR	UR	UR	9 681	9 239	188.0	17.5	17.5	21.3	10.6	9.8	5.3	3.4	нег
PMTL	*	Полиметалл, ао	11.21	UR	UR	UR	3 530	3 971	нег	31.8	17.6	32.0	17.0	11.2	7.3	8.0	1.9
TRMK	*	ТМК, ао	5.89	UR	UR	UR	5 140	8 704	25.8	нег	27.8	8.7	23.7	10.2	2.6	3.2	9.7
RASP	*	Распадская, ао	7.65	UR	UR	UR	5 976	6 266	11.3	60.9	16.5	7.2	24.5	10.6	12.7	4.8	1.1
BLNG		Белон, ао	1.19	1.29	BUY	9%	1 366	1 682	14.3	87.6	15.3	7.1	15.0	8.7	3.2	2.9	2.8
unkl		Южуралникель, ао	395.0	400.0	HOLD	1%	237	38	нег	338.4	24.2	нег	22.3	1.9	0.1	0.1	0.2
AMEZ		Ашинский метзавод, ао	0.475	0.579	BUY	22%	237	310	7.0	14.1	5.5	3.7	6.2	3.5	1.1	0.6	1.5
VSMZ		Выксунский метзавод, ао	1510	1300	HOLD	-14%	2 593	3 521	10.9	14.6	8.9	5.8	8.3	7.3	1.2	1.2	1.5
CHZN		Челябинский цинковый завод, ао	4.91	4.64	HOLD	-5%	266	252	нег	10.6	7.5	нег	3.8	3.5	0.8	0.9	нег

Электроэнергетика

Тикер	Компания	Текущая цена, $	Целевая цена, $	Рекомендация	Потенциал, %	Рын.кап., млн $	EV, млн $	P/E 2008	P/E 2009П	P/E 2010П	EV/EBITDA 2008	EV/EBITDA 2009П	EV/EBITDA 2010П	EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA
FEES	ФСК ЕЭС, ао	0.0126	0.0151	BUY	20%	15 587	13 940	59.0	62.9	19.9	19.6	12.9	7.1	4.8	0.6	нег
HYDR	РусГидро, ао	0.060	UR	UR	UR	16 203	16 738	нег	19.9	15.5	нег	11.1	9.4	4.5	1.1	0.4
IRAO	ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.0021	UR	UR	UR	4 768	5 007	41.6	20.9	20.0	11.7	9.5	7.4	1.7	2.4	0.5
OGKA	ОГК-1, ао	0.047	UR	UR	UR	2 090	2 388	6.9	25.3	21.4	13.8	12.8	10.0	1.6	1.9	1.6
OGKB	ОГК-2, ао	0.062	UR	UR	UR	2 033	2 185	нег	44.3	35.5	89.7	17.2	12.7	1.7	1.6	1.2
OGKC	ОГК-3, ао	0.068	UR	UR	UR	3 252	2 795	12.0	20.0	30.2	15.7	19.2	29.5	2.4	1.0	нег
OGKD	ОГК-4, ао	0.082	0.078	HOLD	-4%	5 149	3 969	21.0	24.1	23.6	21.1	17.2	12.7	2.8	1.8	нег
OGKE	Энел ОГК-5, ао	0.093	UR	UR	UR	3 287	3 867	53.1	22.7	10.3	19.1	11.2	6.5	2.3	1.6	1.7
OGKF	ОГК-6, ао	0.049	UR	UR	UR	1 575	1 667	нег	351.8	21.9	169.6	12.9	6.7	1.2	0.9	0.7
TGKA	ТГК-1, ао	0.00079	UR	UR	UR	3 026	3 116	71.3	32.2	16.0	29.7	12.9	7.4	2.4	1.5	0.4
TGKB	ТГК-2, ао	0.00039	UR	UR	UR	575	841	нег	34.9	14.3	нег	10.1	6.6	1.1	0.8	3.2
TGKBP	ТГК-2, ап	0.00043	UR	UR	UR											
MSNG	Мосэнерго, ао	0.140	UR	UR	UR	5 555	6 214	67.0	50.0	26.6	18.5	11.7	9.0	1.7	0.9	1.2
TGKD	ТГК-4, ао	0.00061	UR	UR	UR	1 194	1 614	18.9	22.5	15.3	9.4	8.5	6.6	1.3	1.1	2.2
TGKDP	ТГК-4, ап	0.00038	UR	UR	UR											
TGKE	ТГК-5, ао	0.00066	UR	UR	UR	818	845	50.1	40.4	21.5	24.4	14.5	17.0	1.3	2.1	0.5
TGKF	ТГК-6, ао	0.00054	UR	UR	UR	1 007	1 047	13.9	13.4	10.4	9.7	10.3	12.1	1.3	1.9	0.4
TGKG	Волжская ТГК (ТГК-7), ао	0.061	UR	UR	UR	1 819	1 839	23.4	19.6	17.6	8.9	8.4	7.3	1.2	1.2	0.1
TGKI	ТГК-9, ао	0.00019	UR	UR	UR	1 457	1 836	45.3	12.7	8.5	9.4	6.5	н/д	1.2	1.2	1.3
TGKJ	Фортум (ТГК-10), ао	1.81	UR	UR	UR	1 596	97	9.2	6.7	7.3	1.2	0.7	0.8	0.1	0.6	нег
TGKK	ТГК-11, ао	0.00082	0.00113	BUY	38%	420	417	13.6	7.3	7.7	5.4	5.3	6.2	0.9	0.9	нег
KZBE	Кузбассэнерго, ао	0.0123	UR	UR	UR	871	962	нег	нег	104.3	нег	24.6	11.4	1.1	0.9	2.3
TGKM	Енисейская ТГК (ТГК-13), ао	0.0043	UR	UR	UR	692	784	29.6	10.7	8.2	12.1	4.9	5.2	1.3	0.7	0.6
TGKN	ТГК-14, ао	0.00018	UR	UR	UR	243	114	нег	13.2	7.6	16.8	6.3	3.1	0.6	0.9	нег
MRKH	Холдинг МРСК, ао	0.166	UR	UR	UR	7 079	11 263	15.9	24.1	17.4	4.2	5.0	4.2	0.8	0.6	1.8
MRKHP	Холдинг МРСК, ап	0.119	UR	UR	UR											
LSNG	Ленэнерго, ао	1.07	UR	UR	UR	1 096	1 412	17.6	12.9	20.2	6.1	6.0	6.0	1.7	0.7	1.3
LSNGP	Ленэнерго, ап	1.11	UR	UR	UR											
MRKC	МРСК Центра, ао	0.044	UR	UR	UR	1 868	2 291	16.6	22.5	12.9	5.9	7.8	6.0	1.4	2.1	1.4
MRKK	МРСК Северного Кавказа, ао	7.19	UR	UR	UR	212	258	нег	нег	нег	нег	7.0	7.7	0.8	0.5	1.2
MRKP	МРСК Центра и Приволжья, ао	0.0088	UR	UR	UR	987	1 292	17.1	31.9	8.3	5.7	6.4	3.9	0.7	0.7	1.5
MRKS	МРСК Сибири, ао	0.0139	UR	UR	UR	1 246	1 446	19.3	70.0	888.8	7.6	10.8	12.0	1.1	1.4	1.5
MRKU	МРСК Урала, ао	0.0113	UR	UR	UR	986	1 183	28.4	12.4	10.2	10.4	5.0	4.2	0.8	1.1	0.8
MRKV	МРСК Волги, ао	0.0046	UR	UR	UR	818	999	25.1	105.1	113.5	5.3	7.8	7.3	1.1	0.6	1.4
MRKY	МРСК Юга, ао	0.0077	UR	UR	UR	383	682	19.5	нег	24.0	5.4	6.3	4.6	1.2	0.5	2.8
MRKZ	МРСК Северо-Запада, ао	0.0089	UR	UR	UR	851	990	21.2	59.5	68.1	7.0	8.6	8.5	1.2	1.2	1.2
MSRS	МОЭСК, ао	0.056	UR	UR	UR	2 718	4 423	9.4	6.9	5.6	5.9	4.2	4.2	1.4	0.9	1.6

ПРОДОЛЖЕНИЕ НА СЛЕДУЮЩЕЙ СТРАНИЦЕ

РЕКОМЕНДАЦИИ *(ПРОДОЛЖЕНИЕ)*

Телекоммуникации

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			
MBT		МТС, ADR	58.88	70.24	BUY	19%	23 473	26 844	12.2	20.4	11.4	5.2	6.7	5.4	3.1	6.6	0.8
VIP		Вымпелком, ADR	16.90	31.40	BUY	86%	17 333	23 239	33.1	15.5	6.2	5.3	5.4	3.6	2.7	3.8	1.4
CMST	*	Комстар, GDR	6.93	UR	UR	UR	2 896	3 609	16.1	24.6	13.4	5.2	6.0	5.2	2.4	1.5	1.2
URSI		Уралсвязьинформ, ао	0.0382	0.033	HOLD	-14%	1 499	2 446	14.7	10.6	8.4	3.7	4.0	3.6	1.5	1.7	1.5
URSIP		Уралсвязьинформ, ап	0.0337	0.026	HOLD	-23%											
NNSI		ВолгаТелеком, ао	3.61	5.15	BUY	43%	1 146	1 721	9.7	6.4	5.2	3.7	3.5	3.2	1.3	1.1	1.2
NNSIP		ВолгаТелеком, ап	3.14	3.94	BUY	25%											
ENCO		Сибирьтелеком, ао	0.0674	0.091	BUY	35%	1 047	1 844	16.9	11.3	6.5	3.4	3.2	3.0	1.2	1.3	1.4
ENCOP		Сибирьтелеком, ап	0.0607	0.073	BUY	20%											
KUBN	*	ЮТК, ао	0.1635	UR	UR	UR	625	1 261	нег	18.1	10.1	5.3	4.7	4.2	1.7	2.2	2.4
KUBNP	*	ЮТК, ап	0.1453	UR	UR	UR											
SPTL		СЗТ, ао	0.778	0.79	BUY	1%	859	1 331	8.3	10.0	8.0	3.3	3.5	3.2	1.5	0.9	1.2
SPTLP		СЗТ, ап	0.693	0.64	HOLD	-8%											
ESMO		ЦентрТелеком, ао	0.840	0.758	HOLD	-10%	1 715	2 524	17.2	8.0	6.0	5.4	4.3	3.8	1.6	2.3	1.4
ESMOP		ЦентрТелеком, ап	0.740	0.606	HOLD	-18%											
ESPK		Дальсвязь, ао	3.49	5.76	BUY	65%	434	629	4.8	4.8	4.1	2.7	2.6	2.2	0.9	1.3	0.8
ESPKP		Дальсвязь, ап	3.23	4.85	BUY	50%											
RTKM	*	Ростелеком, ао	4.86	UR	UR	UR	4 190	3 883	8.5	32.0	29.4	6.7	9.6	9.2	1.8	2.2	нег
RTKMP	*	Ростелеком, ап	2.67	UR	UR	UR											

Потребительский сектор

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			
FIVE	*	X5 Retail Group	37.1	UR	UR	UR	10 075	11 825	49.1	27.3	18.6	15.8	11.6	9.0	1.0	5.8	1.7
MGNT LI		Магнит, GDR	19.1	18.1	BUY	-5%	8 488	8 705	45.2	30.8	21.9	21.9	17.1	12.0	1.6	5.2	0.4
MGNT		Магнит, ао	88.2	90.4	BUY	2%	7 851	8 068	41.8	28.5	20.3	20.3	15.8	11.1	1.5	4.8	0.4
DIXY	*	Дикси Групп, ао	12.4	UR	UR	UR	1 066	1 363	нег	260.4	30.3	13.0	13.9	9.4	0.8	5.5	3.0
APTK	*	Аптечная сеть 36.6, ао	5.1	UR	UR	UR	487	5 095	нег	нег	нег	168.2	99.2	62.3	6.2	0.1	89.7
WBD US		Вимм-Билль-Данн, ADR	23.4	20.8	HOLD	-11%	4 115	4 365	40.5	35.3	26.1	12.1	14.2	10.9	2.0	5.9	0.8
WBDF		Вимм-Билль-Данн, ао	57.3	83.1	BUY	45%	2 521	2 771	24.8	21.6	16.0	7.7	9.0	6.9	1.3	3.6	0.8
PKBA	*	Балтика, ао	32.0	UR	UR	UR	5 241	5 273	8.4	7.9	8.3	4.8	5.6	5.2	1.5	3.1	0.0
PKBAP	*	Балтика, ап	31.1	UR	UR	UR											
PHST LI		Фармстандарт, GDR	24.6	25.8	HOLD	5%	3 713	3 845	26.3	19.8	14.0	15.3	14.1	10.6	5.1	6.8	0.5
PHST		Фармстандарт, ао	79.9	103.0	BUY	29%	3 019	3 151	21.4	16.1	11.4	12.5	11.6	8.7	4.1	5.6	0.5
VRPH		Верофарм, ао	38.5	47.0	BUY	22%	385	403	10.4	13.8	9.7	7.7	9.6	6.7	2.9	2.1	0.4
KLNA	*	Калина, ао	24.7	UR	UR	UR	241	345	25.8	12.7	8.2	6.5	6.7	5.5	0.7	1.9	2.0

Банковский сектор

Тикер		Компания	Текущая цена, $	Целевая цена, $	Рекомендация*	Потенциал, %	Рын.кап., млн $	P/E			P/BV			
								2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П	
SBER		Сбербанк, ао	3.07	3.05	BUY	-1%	68 728	17.5	81.4	15.8	2.69	2.80	2.24	
SBERP		Сбербанк, ап	2.36	2.30	SELL	-2%								
VTBR		Банк ВТБ, ао	0.0029	0.0026	HOLD	-11%	30 685	57.8	нег	21.5	2.32	1.63	1.64	
MMBM	*	Банк Москвы, ао	34.45	UR	UR	UR	5 456	нег	18.8	9.0	1.91	1.72	1.48	
VZRZ		Банк Возрождение, ао	40.11	53.9	BUY	34%	972	7.7	28.4	20.5	1.90	1.74	1.63	
VZRZP		Банк Возрождение, ап	15.30	20.0	HOLD	31%								
STBK		Банк Санкт-Петербург, ао	4.12	4.20	BUY	2%	1 463	13.1	298.9	15.7	2.29	1.70	1.63	
STBKPA	*	Банк Санкт-Петербург, ап	4.60	UR	UR	UR								

Машиностроение

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			
GAZA	*	ГАЗ, ао	37.25	UR	UR	UR	715	1 616	нег	нег	нег	5.8	13.8	4.9	0.7	0.8	7.7
GAZAP	*	ГАЗ, ап	17.00	UR	UR	UR											
SVAV	*	Соллерс, ао	20.46	UR	UR	UR	701	1 459	нег	нег	нег	6.6	27.5	9.6	1.3	1.4	14.3
KMAZ	*	КАМАЗ, ао	2.58	UR	UR	UR	1 821	2 375	44.9	нег	нег	7.8	18.0	9.3	1.2	1.6	4.2
SILM	*	Силовые машины, ао	0.25	UR	UR	UR	2 194	2 096	25.6	11.4	13.8	20.1	7.1	6.3	1.1	7.9	нег
MASZ		Машиностроительный завод, ао	350	290	HOLD	-17%	488	479	4.6	7.5	7.1	2.8	3.9	3.6	1.3	0.8	нег
NZHK		НЗХК, ао	12.0	11.0	HOLD	-8%	321	316	5.7	5.0	4.8	2.9	3.0	2.9	1.5	0.7	нег
NZHKP		НЗХК, ап	3.7	5.5	BUY	51%											
KHEL		Казанский вертолетный завод, ао	1.87	1.70	HOLD	-9%	289	367	16.5	6.2	5.7	5.8	5.2	4.7	0.8	1.9	1.1
uuaz		Улан-Удэнский авиазавод, ао	1.50	1.40	HOLD	-6%	400	416	6.9	4.8	5.3	6.0	3.6	3.9	1.0	2.2	0.1
rtvi		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, $	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			
LSRG		Группа ЛСР, ао	41.3	47.0	BUY	14%	3 867	5 093	нег	54.8	18.6	9.6	13.6	12.3	4.0	3.1	3.3
LSRG LI		Группа ЛСР, GDR	10.8	9.4	HOLD	-13%	5 053	6 279	нег	71.6	24.3	11.8	16.8	15.2	4.9	4.1	3.3
PIK LI		Группа ПИК, GDR	5.7	7.2	BUY	25%	2 831	4 157	нег	нег	нег	нег	24.3	19.0	4.2	5.0	7.8
MSTT		Мостотрест, ао	945	950	BUY	1%	1 172	1 245	57.9	34.0	23.3	8.6	8.2	6.6	1.1	5.8	0.5

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

Источники: Bloomberg, оценка КИТ Финанс

КИТФинанс

РОССИЙСКИЕ ADR И GDR НА ЗАПАДНЫХ БИРЖАХ

Код Bloomberg	Эмитент	Биржа	Акций за АДР/ГДР	Объем торгов, шт.	Цена АДР/ГДР, $	Изменение, %	Тикер (локальный)	Цена (локальная) $	Премия / дисконт, %
OGZD LI	Газпром	LSE	4	17 527 344	25.57	2.40%	GAZP RX	25.50	0.27%
ROSN LI	Роснефть	LSE	1	5 385 107	8.67	-0.23%	ROSN RX	8.61	0.73%
LKOD LI	ЛУКОЙЛ	LSE	1	2 091 686	60.80	1.33%	LKOH RX	60.77	0.05%
SGGD LI	Сургутнефтегаз, ао	LSE	10	1 207 560	10.19	-0.10%	SNGS RX	10.16	0.33%
ATAD LI	Татнефть, ао	LSE	6	153 717	31.80	-0.90%	TATN3 RX	30.40	4.61%
GAZ LI	Газпром нефть	LSE	5	63 559	29.40	0.10%	SIBN RX	29.34	0.19%
NVTK LI	НОВАТЭК	LSE	10	386 949	77.90	-2.75%	NVTK RX	69.65	11.85%
AOIL SS	Alliance Oil	OMXS	1	634 744	17.01	-0.02%			
EDCL LI	Eurasia Drilling	LSE	1	13 883 830	21.90	-1.62%			
INTE LI	Интегра	LSE	0.05	495 413	3.35	0.00%			
O2C GR	CAT Oil	XETRA	1	186 604	10.72	1.14%			
VGAS LN	Volga Gas	LSE	1	29 000	3.93	-1.85%			
SSA LI	АФК "Система"	LSE	20	231 106	30.70	-0.94%	AFKC RX	22.35	37.39%
MBT US	МТС	NYSE	5	1 073 125	58.88	0.31%	CMST RX	46.51	26.58%
VIP US	Вымпелком	NYSE	0.05	22 003 630	16.90	2.80%	VIMP RU	15.85	6.62%
CMST LI	Комстар-ОТС	LSE	1	165 722	6.93	1.61%	MTSI RX	6.89	0.64%
RKMD LI	Ростелеком, ао	LSE	6	15 750	29.00	-0.51%	RTKM RX	29.16	-0.54%
CTCM US	СТС Медиа	NASDAQ	1	507 482	18.31	0.38%			
SITR LI	СИТРОНИКС	LSE	50	22 808	1.00	-4.76%	SITR RU	1.08	-6.98%
VTBR LI	Банк ВТБ	LSE	2000	5 080 883	5.92	-0.17%	VTBR RX	5.87	0.91%
VZY GR	Банк Возрождение, ао	XETRA	3/4	500	29.00	-0.85%	VZRZ RX	30.08	-3.60%
FIVE LI	X5 Retail Group	LSE	0.25	175 585	37.10	0.27%			
MGNT LI	Магнит	LSE	0.20	253 131	19.08	1.06%	MGNT RX	17.65	8.12%
PHST LI	Фармстандарт	LSE	0.25	143 183	24.56	7.96%	PHST RX	19.97	22.99%
WBD US	Вимм-Билль-Данн	NYSE	0.25	149 069	23.38	-0.72%	WBDF RX	14.32	63.25%
CHE LI	Черкизово	LSE	2/3	49 984	22.00	4.76%	GCHE RX	20.57	6.97%
URKA LI	Уралкалий	LSE	5	1 937 917	23.00	-0.43%	URKA RX	22.98	0.09%
RUSAL FP	РУСАЛ	Euronext	20	26 038	24.70	0.98%			
MNOD LI	Норильский Никель	LSE	0.1	5 782 328	20.00	0.40%	GMKN RX	20.01	-0.04%
SVST LI	Северсталь	LSE	1	587 174	15.72	0.13%	CHMF RX	14.39	9.23%
NLMK LI	НЛМК	LSE	10	178 927	39.40	0.59%	NLMK RX	38.97	1.09%
MMK LI	ММК	LSE	13	323 117	14.25	-0.35%	MAGN RX	14.55	-2.04%
MTL US	Мечел, ао	NYSE	1	1 999 308	30.86	-1.03%	MTLR RX	29.82	3.50%
EVR LI	Евраз Груп	LSE	1/3	767 124	42.72	0.75%			
PLZL LI	Полюс Золото	LSE	0.5	45 528	26.10	0.38%	PLZL RX	25.39	2.79%
PMTL LI	Полиметалл	LSE	1	61 461	11.00	3.77%	PMTL RX	11.21	-1.83%
HGM LN	Highland Gold	LSE	1	227 059	2.06	-2.66%			
HRG CN	High River Gold	TSX	1	463 958	0.74	1.01%			
TMKS LI	ТМК	LSE	4	426 088	23.50	0.00%	TRMK RX	23.55	-0.21%
CHZN LI	ЧЦЗ	LSE	1	59 514	4.84	-3.20%	CHZN RX	4.91	-1.35%
LSRG LI	Группа ЛСР	LSE	0.20	405 018	10.79	8.33%	LSRG RX	8.26	30.68%
PIK LI	Группа ПИК	LSE	1	206 666	5.74	-1.20%	PIKK RX	5.71	0.55%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	85 663	2.41	-1.63%			
MLD LN	MirLand	LSE	1	-	3.71	0.09%			
HALS LI	Система Галс	LSE	0.05	1 141 540	1.81	0.56%	HALS RX	1.83	-1.06%
RUS LN	Raven Russia	LSE	1	154 306	0.77	-0.90%			
RGI LN	RGI International	LSE	1	88 250	2.33	1.30%			

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	11 273.79	0.61%	0.95%	5.15%	6.90%	28.95%
Hang Seng	Гонконг	22 157.82	0.16%	1.33%	5.40%	1.30%	41.41%
Straits Times	Сингапур	3 016.94	-0.09%	1.81%	4.16%	4.12%	58.29%
Seoul Composite	Южная Корея	1 743.91	0.49%	0.58%	5.82%	3.63%	30.82%
Shanghai Composit	Китай	3 164.97	-0.04%	1.48%	5.75%	-3.42%	24.80%
Taiwan Weighted	Тайвань	8 171.94	0.92%	1.42%	6.19%	-0.20%	39.09%
SENSEX	Индия	17 639.26	-1.03%	-0.42%	1.47%	1.00%	56.31%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	5 825.01	0.50%	1.97%	3.64%	7.61%	46.78%
DAX	Германия	6 291.45	0.21%	1.94%	5.37%	5.61%	38.28%
CAC 40	Франция	4 065.65	0.20%	2.19%	3.22%	3.29%	36.17%
Budapest SE Index	Венгрия	24 913.72	-0.59%	1.77%	4.08%	17.37%	104.01%
PX50	Чехия	1 304.20	0.82%	6.92%	8.51%	16.73%	55.22%
WIG 20 TR	Польша	2 601.01	-0.14%	3.12%	6.37%	8.89%	45.75%
ISE 100	Турция	59 055.09	-0.46%	1.10%	10.94%	11.79%	108.50%
РТС	Россия	1 676.27	0.17%	4.71%	9.08%	16.04%	108.01%
ММВБ	Россия	1 530.93	0.28%	3.68%	7.75%	11.75%	68.98%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	26 547.87	0.22%	1.93%	4.71%	6.20%	37.38%
Egypt HERMES	Египет	691.29	-0.14%	3.63%	17.27%	20.55%	53.40%
Америка							
DJIA	США	11 144.57	0.19%	1.99%	4.29%	6.87%	38.79%
S&P 500	США	1 211.67	0.08%	2.13%	4.50%	8.66%	42.20%
NASDAQ	США	2 515.69	0.43%	3.24%	5.79%	10.86%	54.64%
Bovespa	Бразилия	70 524.35	-0.72%	-1.76%	0.83%	2.82%	55.78%
BUSE MERVAL	Аргентина	2 438.23	-0.83%	-1.32%	2.49%	5.06%	100.69%
IBC	Венесуэла	61 518.63	1.40%	2.80%	8.25%	11.70%	39.92%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		346.83	-0.24%	0.78%	4.41%	4.38%	63.57%
FTSE Russia IOB Index		984.11	0.71%	5.08%	9.84%	11.95%	73.36%
MSCI Russia		909.21	0.54%	5.25%	8.09%	14.32%	82.18%

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	86.57	0.97%	2.11%	8.14%	12.14%	66.48%
EUCRURMD	Urals	84.09	1.03%	2.57%	8.56%	9.59%	64.59%
USCRWTIC	WTI	85.51	-0.38%	0.14%	4.66%	7.75%	73.62%
GOLDLNPM	Золото	1 154.50	0.07%	0.57%	2.65%	6.16%	29.57%
SLVRLN	Серебро	18.27	-0.65%	1.61%	5.97%	7.53%	41.24%
PLAT	Платина	1 719.00	-0.61%	0.29%	5.11%	17.30%	40.61%
PALL	Палладий	544.75	-0.50%	8.03%	15.17%	33.58%	129.37%
LMAHDY	Алюминий	2 439.85	0.44%	4.82%	9.68%	11.05%	65.02%
LMCADY	Медь	7 913.50	-0.04%	0.66%	7.36%	7.78%	64.47%
LMNIDY	Никель	27 165.00	3.14%	10.12%	24.27%	47.22%	119.09%
LMZSDY	Цинк	2 476.75	2.04%	5.56%	8.76%	-2.07%	66.56%
MBSTCIHR	Сталь Г/К (Россия)	715.00	0.00%	13.49%	24.35%	40.89%	110.29%
MBSTUSHR	Сталь Г/К (США)	615.00	0.00%	0.00%	6.96%	21.78%	50.00%
LMSNDY	Олово	18 895.00	0.67%	1.97%	8.17%	12.01%	64.95%
LMPBDY	Свинец	2 315.75	-0.88%	2.36%	5.67%	-3.59%	49.28%

Фьючерсы

Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 2010 г., %	Изменение за год, %
CO1	Brent	87.17	1.18%	2.78%	10.31%	11.86%	68.31%
CL1	WTI	85.51	-0.38%	0.14%	4.66%	7.75%	73.62%
HO1	Печное топливо	225.23	0.45%	1.08%	6.53%	6.30%	60.76%
PG1	Бензин	232.62	-0.28%	1.21%	2.25%	13.31%	60.78%
NG1	Газ	3.99	-5.10%	1.94%	-8.33%	-28.48%	7.91%
GC1	Золото	1 159.70	0.06%	0.65%	3.31%	5.79%	29.89%
SI1	Серебро	18.43	0.10%	1.69%	6.35%	9.58%	44.01%
PL1	Платина	1 722.30	-0.46%	0.65%	5.62%	17.97%	41.07%
PA1	Палладий	545.90	-0.38%	8.42%	15.80%	33.52%	128.89%
LY1	Алюминий	2 304.00	0.84%	6.60%	13.40%	19.10%	63.93%
LP1	Медь	7 914.50	-0.07%	0.62%	7.13%	7.66%	64.32%
LN1	Никель	27 166.00	3.14%	10.10%	24.15%	47.11%	118.45%
LX1	Цинк	2 477.75	1.98%	5.38%	8.19%	-2.25%	65.27%
LT1	Олово	18 897.00	0.65%	1.94%	7.97%	11.86%	65.40%
LL1	Свинец	2 316.25	-0.93%	2.24%	5.07%	-3.85%	49.80%
API21MON	Уголь энергетический	75.75	0.66%	-3.07%	0.00%	-9.01%	18.82%
SB1	Сахар	16.85	-3.88%	5.84%	-7.62%	-37.48%	28.23%
CC1	Какао	2 876.00	-0.48%	0.52%	1.45%	-12.56%	18.60%
KC1	Кофе	131.75	-0.08%	-2.19%	1.07%	-3.09%	13.87%
C 1	Кукуруза	363.25	1.47%	4.31%	-0.95%	-12.36%	-5.53%
W 1	Пшеница	480.25	1.16%	2.34%	-1.39%	-11.31%	-6.79%
S 1	Соя	984.00	1.55%	3.96%	4.13%	-5.36%	-4.93%
CT1	Хлопок	80.50	1.26%	2.42%	-1.64%	6.48%	66.56%

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)	29.01	0.29%	-1.40%	-1.14%	-3.40%	-13.13%
EURRUB Curncy	Евро (руб за 1 евро)	39.34	-0.49%	0.16%	-2.33%	-8.66%	-10.98%
RUBBASK Curncy	Бивалютная корзина $0.55/0.45€ (руб)	33.67	-0.11%	-0.55%	-1.76%	-6.37%	н.д.
EUR Curncy	Евро ($ за 1 евро)	1.357	-0.69%	1.64%	-1.16%	-5.32%	2.56%
GBP Curncy	Британский фунт стерлингов ($ за 1 фунт)	1.549	0.09%	1.57%	2.06%	-4.06%	3.20%
JPY Curncy	Японская йена (йен за $1)	93.11	0.02%	-0.19%	2.79%	-0.03%	-6.27%
CHF Curncy	Швейцарский франк (франков за $1)	1.057	0.52%	-1.56%	-0.15%	2.14%	-7.52%
CNY Curncy	Китайский юань (юаней за $1)	6.826	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%	-0.09%
BRL Curncy	Бразильский реал (реалов за $1)	1.737	-0.51%	-2.32%	-1.68%	-0.30%	-20.89%
MXN Curncy	Мексиканский песо (песо за $1)	12.17	-0.35%	-0.46%	-2.90%	-6.98%	-7.35%
TRY Curncy	Турецкая лира (лир за $1)	1.472	-0.14%	-1.81%	-3.46%	-1.43%	-8.13%
INR Curncy	Индийский рупий (рупий за $1)	44.44	-0.07%	0.16%	-2.51%	-4.48%	-10.53%
KRW Curncy	Корейская вона (вон за $1)	1 111.5	0.01%	-1.05%	-1.97%	-4.02%	-16.51%

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.
US00O/N Index	LIBOR Овернайт	0.248	0.012	0.022	0.023	0.079	-0.015
US0001M Index	LIBOR 1 месяц	0.256	0.000	0.006	0.021	0.025	-0.192
US0003M Index	LIBOR 3 месяца	0.304	0.001	0.010	0.044	0.054	-0.808
EUR001M Index	EURIBOR 1 месяц	0.404	0.000	0.000	-0.002	-0.049	-0.588
EUR003M Index	EURIBOR 3 месяца	0.644	0.000	0.004	-0.002	-0.056	-0.771
MOSKON Index	MosPrime Овернайт	3.740	0.320	0.380	-0.100	2.290	-4.930
MOSK1W Index	MosPrime 1 неделя	3.790	0.080	0.060	-0.210	1.190	-6.630
MOSK2W Index	MosPrime 2 недели	3.870	0.090	0.050	-0.230	-1.080	-7.550
MOSKP1 Index	MosPrime 1 месяц	4.000	0.000	-0.060	-0.280	-2.320	-9.740
MOSKP3 Index	MosPrime 3 месяца	4.360	-0.010	-0.040	-0.210	-2.690	-11.520

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	3.56	0.13	0.14	-0.09	-2.18	-8.34
RRNI3M Curncy	3 месяца	3.70	0.16	0.10	-0.01	-3.82	-9.36
RRNI6M Curncy	6 месяцев	3.92	0.14	0.10	-0.21	-2.13	-9.71
RRNI12M Curncy	1 год	4.37	0.13	0.13	-0.36	-2.09	-9.69

Источники: Bloomberg, оценка КИТ Финанс

МАКРОЭКОНОМИКА: КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ

		Дата время	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
Пн	12.04.2010							
US		22:00	Отчет об исполнении бюджета	март	-$62.0B	-$65.4B	-$191.6B	- -
Вт	13.04.2010							
UK		03:01	Индекс баланса цен на жилье RICS	март	19.0%	9.0%	17.0%	0.1%
UK		12:30	Торговый баланс, товары (£ млн)	февраль	-£7400	-£6179	-£7987	-£8066
UK		12:30	Торговый баланс, страны вне ЕС (£ млн)	февраль	-£3900	-£3329	-£4834	-£4665
UK		12:30	Торговый баланс (£ млн)	февраль	-£3000	-£3768	-£3768	-£3904
UK		12:30	Индекс цен на жилье DCLG (YoY)	февраль	- -	7.4%	6.2%	- -
US		15:30	Индекс уверенности в малом бизнесе NFIB	март	89.2	86.8	88	- -
US		16:30	Торговый баланс	февраль	-$38.5B	-$39.7B	-$37.3B	-$37.0B
US		16:30	Импортные цены (MoM)	март	1.0%	0.7%	-0.3%	- -
US		16:30	Импортные цены (YoY)	март	11.7%	11.4%	11.2%	- -
US		18:00	Индекс деловой уверенности IBD/TIPP	апрель	47.5	48.4	45.4	- -
Ср	14.04.2010							
US		01:00	Индекс потребительской уверенности ABC	12 апреля	- -	-47	-43	- -
EC		13:00	Индекс промышленного производства (MoM)	февраль	0.1%	0.9%	1.7%	1.6%
EC		13:00	Индекс промышленного производства (YoY)	февраль	2.8%	4.1%	1.4%	1.0%
US		15:00	Индекс обращений за ипотекой MBA	10 апреля	- -	-9.6%	-11.0%	- -
US		16:30	Индекс потребительских цен (MoM)	март	0.1%	0.1%	0.0%	- -
US		16:30	Базовый индекс потребительских цен (MoM)	март	0.1%	0.0%	0.1%	- -
US		16:30	Индекс потребительских цен (YoY)	март	2.4%	2.3%	2.1%	- -
US		16:30	Базовый индекс потребительских цен (YoY)	март	1.2%	1.1%	1.3%	- -
US		16:30	Розничные продажи	март	1.2%	1.6%	0.3%	0.5%
US		16:30	Розничные продажи, искл. автомобили	март	0.5%	0.6%	0.8%	1.0%
US		16:30	Розничные продажи, искл. автомобили и бензин	март	0.6%	0.7%	0.9%	1.1%
US		18:00	Коммерческие запасы	февраль	0.4%	0.5%	0.0%	0.2%
US		18:00	Выступление Бернанке в Конгрессе США	14 апреля				
US		22:00	Бежевая Книга ФРС США	14 апреля				
Чт	15.04.2010							
UK		03:01	Индекс потребительской уверенности Nationwide	март	81	72	80	81
US		16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	11 апреля	440K	484K	460K	- -
US		16:30	Суммарное число обращений за пособиями по безработице	4 апреля	4580K	4639K	4550K	4566K
US		16:30	Индекс промышленной активности ФРБ Нью-Йорка	апрель	24	31.86	22.86	- -
US		17:00	Чистые вложения нерезидентов в долгосрочные активы	февраль	$29.7B	$47.1B	$19.1B	$15.0B
US		17:00	Чистый приток капитала	февраль	- -	$9.0B	-$33.4B	-$10.2B
US		17:15	Индекс промышленного производства	март	0.7%	0.1%	0.1%	0.3%
US		17:15	Уровень загрузки производственных мощностей	март	73.3%	73.2%	72.7%	73.0%
US		18:00	Индекс промышленной активности ФРБ Филадельфии	апрель	20	20.2	18.9	- -
US		21:00	Индекс деловой активности в строительстве NAHB	апрель	16	19	15	- -
Пт	16.04.2010							
EC		13:00	Индекс потребительских цен (MoM)	март	0.9%	- -	0.3%	- -
EC		13:00	Индекс потребительских цен (YoY)	март	1.5%	- -	1.5%	- -
EC		13:00	Базовый индекс потребительских цене (YoY)	март	0.9%	- -	0.8%	- -
EC		13:00	Торговый баланс	февраль	-0.5B	- -	-8.9B	-8.9B
EC		13:00	Торговый баланс, сез. корр.	февраль	3.0B	- -	1.8B	- -
US		16:30	Число новостроек	март	610K	- -	575K	- -
US		16:30	Число новостроек (MoM)	март	6.1%	- -	-5.9%	- -
US		16:30	Число разрешений на строительство	март	625K	- -	612K	637K
US		16:30	Число разрешений на строительство (MoM)	март	-1.9%	- -	-1.6%	- -
US		17:55	Индекс потребительской уверенности унив. Мичигана	апрель предв.	75	- -	73.6	- -

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

Дата	Компания	Тикер	Сектор	Событие
середина апреля	Alliance Oil	AOIL SS	Нефть и газ	Операционные результаты за 3М10
15 апреля	X5 Retail Group	FIVE	Потребсектор	Результаты за 2009 по МСФО (аудированные)
15 апреля	Сбербанк	SBER	Банки	Результаты за 3М2010 по РСБУ
15 апреля	Evraz	EVR	Металлургия	Операционные результаты за 1кв10
15 апреля	НЛМК	NLMK	Металлургия	Операционные результаты за 1кв10
конец марта - начало апреля	ТНК-ВР Холдинг	TNBP	Нефть и газ	Результаты за 2009 по US GAAP
середина апреля	ММК	MAGN	Металлургия	Операционные результаты за 3 мес.
середина апреля	МРК		Телекомы	Результаты за 12 мес. по РСБУ
12 - 23 апреля	НЛМК	NLMK	Металлургия	Совет директоров
23 апреля	Белон	BLNG	Металлургия	Годовое общее собрание акционеров
последняя неделя апреля	ТНК-ВР Холдинг	TNBP	Нефть и газ	Результаты ВР за 3М10 (оценка чистой прибыли ТНК-ВР)
27 апреля	ТНК-ВР Холдинг	TNBP	Нефть и газ	Результаты ТНК-ВР за 3М10 (оценка финансовых показателей ТНК-ВР Холдинг)
последняя неделя апреля	Газпром	GAZP	Нефть и газ	Результаты за 2010 по IFRS
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	Новатэк	NVTK	Нефть и газ	Операционные результаты за 3М10
последняя неделя апреля	Татнефть	TATN	Нефть и газ	Результаты за 2010 по US GAAP
последняя неделя апреля	Integra	INTE LI	Нефть и газ	Результаты за 12 мес. по IFRS
последняя неделя апреля	CAT 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 апреля	Татнефть	TATN	Нефть и газ	Операционные результаты за 3М10
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 (Новойл)	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	Саратовнефтегофизика	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
первая половина мая	Газпромнефть-Ноябрьскнефтегазгеофизика	SNNG	Нефть и газ	Результаты за 3 мес. и за 12 мес. по РСБУ
первая половина мая	Волгограднефтегеофизика	VNGF	Нефть и газ	Результаты за 3 мес. и за 12 мес. по РСБУ
первая половина мая	Волгабурмаш	VBUM	Нефть и газ	Результаты за 3 мес. и за 12 мес. по РСБУ
середина мая	Новатэк	NVTK	Нефть и газ	Результаты за 3М10 по IFRS
17 мая	Evraz	EVR	Металлургия	Операционные результаты за 3 мес.
18 мая	Банк Возрождение	VZRZ	Банки	Результаты за 1К2010 год по МСФО
середина мая	Лукойл	LKOH	Нефть и газ	Результаты ConocoPhillips за 3М10 (оценка чистой прибыли Лукойла)
14-18 мая	АВТОВАЗ	AVAZ	Машиностроение	Результаты за 2009 г. и 1кв10 по РСБУ
14-18 мая	КАМАЗ	KMAZ	Машиностроение	Результаты за 2009 г. и 1кв10 по РСБУ
14-18 мая	Силовые Машины	SILM	Машиностроение	Результаты за 2009 г. и 1кв10 по РСБУ
14-18 мая	Улан-Удэнский Авиазавод	UUAZ	Машиностроение	Результаты за 2009 г. и 1кв10 по РСБУ
14-18 мая	Казанский вертолетный завод	KHEL	Машиностроение	Результаты за 2009 г. и 1кв10 по РСБУ
14-18 мая	Роствертол	RTVL	Машиностроение	Результаты за 2009 г. и 1кв10 по РСБУ
14-18 мая	Машиностроительный завод	MASZ	Машиностроение	Результаты за 2009 г. и 1кв10 по РСБУ
14-18 мая	НЗХК	NZHK	Машиностроение	Результаты за 2009 г. и 1кв10 по РСБУ

Источники: оценка КИТ Финанс

КИТФинанс

Аналитический Департамент

Анализ рынка акций
+ 7 (495) 981 3430

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.lavrischev@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) 981 3430

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) 981 3430

www.kfib.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.