

КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на хорошую отчетность компаний США и сильные показатели статистики, в пятницу на мировых рынках началась масштабная коррекция после новостей о том, что Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) подала официальный иск против Goldman Sachs, обвиняя банк в мошенничестве при операциях с ценными бумагами. Инвесторы опасаются, что расследование деятельности финансовых компаний может приобрести более крупные масштабы и коснуться не только США. Азиатские индексы сегодня продолжают негативный тренд американских индексов в пятницу. Стоимость нефти также снижается.

Начало недели на российском рынке пройдет под давлением новостей из финансового сектора. При этом дальнейшие комментарии относительно возможных санкций в отношении банков будут определять настрой инвесторов в ближайшее время. На этой неделе ожидается насыщенный поток статистики и отчетностей компаний, и важность этих факторов вновь возрастет, если развитие ситуации с Goldman Sachs не получит своего продолжения.

ГЛАВНЫЕ СОБЫТИЯ

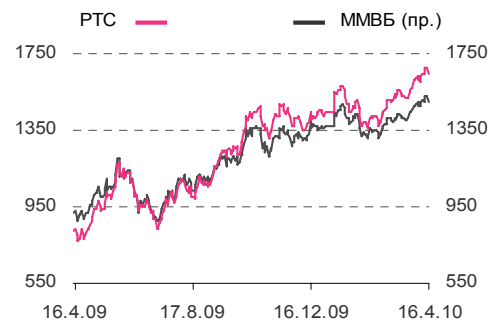
- ▶ **От Вымпелкома (VIP) к Вымпелкому Лтд**
- ▶ **Прогноз результатов Группы ЛСР (LSRG LI) за 2009 г. по МСФО: лучшие темпы восстановления в секторе**
- ▶ **МОСТОТРЕСТ (MSTT): консолидация отрасли продолжается**

НОВОСТИ

- ▶ **Совет директоров Газпрома (GAZP) рекомендовал повысить дивиденды**
- ▼ **Repsol может выйти из структуры акционеров Alliance Oil (AOIL SS)**
- ▲ **Государство одобрило параметры долгосрочного рынка мощности**
- ▶ **Центральный телеграф (CNTL) может увеличить дивиденды**
- ▶ **Сибирьтелеком (ENCO) опубликовал ожидаемые результаты за 2009 г. по РСБУ**

КАЛЕНДАРЬ НА СЕГОДНЯ

Время	Показатель	Месяц	Ожидания
13:00	Макростатистика Еврозоны:		
	Объем строительства (MoM)	Фев	-- (-2.2% в январе)
	Объем строительства (YoY)	Фев	-- (-12.5% в январе)
17:00	Макростатистика США:		
	Выступление Бернанке на саммите в Чикаго		
18:00	Индекс опережающих индикаторов	Мар	1.0% (0.1% в феврале)

Рыночные показатели


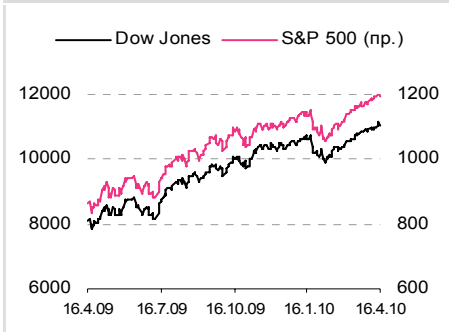
Источники: Bloomberg, оценка КИТ Финанс

Показатель	Значение	Изменение	
		день	неделя
Азия 9:00 19.04.2010			
Nikkei 225	10 907	-1.8%	-3.1%
Hang Seng	21 515	-1.6%	-2.8%
Shanghai Composite	3 047	-2.6%	-2.6%
Америка 16.04.2010			
DJIA	11 019	-1.1%	0.2%
S&P 500	1 192	-1.6%	-0.2%
NASDAQ	2 481	-1.4%	1.1%
Bov espa	69 421	-1.6%	-2.8%
Европа 16.04.2010			
FTSE 100	5 744	-1.4%	-0.5%
DAX	6 181	-1.8%	-1.1%
CAC 40	3 987	-1.9%	-1.6%
PTC	1 643	-2.0%	0.7%
ММББ	1 495	-2.3%	-0.1%
Сводные индексы 16.04.2010			
MSCI BRIC	341	-1.8%	-2.0%
MSCI Russia	887	-2.5%	0.8%
Товарные фьючерсы 16.04.2010			
Brent	86.0	-1.4%	1.4%
WTI	83.2	-2.7%	-2.0%
Золото	1 136.3	-2.0%	-2.1%
Серебро	17.7	-4.1%	-3.7%
Никель	26 646	-1.9%	6.0%
Кукуруза	364.0	2.1%	5.3%
Пшеница	490.5	0.1%	3.5%
Соя	985.3	-0.6%	2.5%
Ставки 16.04.2010			
LIBOR 3мес	0.31	0.00	0.01
EURIBOR 3мес	0.64	0.00	0.00
MosPrime 1нед	3.80	0.01	0.13
MosPrime 1мес	4.00	0.00	-0.05
Валюты 16.04.2010			
USD/RUR	29.08	0.2%	-0.3%
EUR/USD	1.350	-0.5%	0.3%
GBP/USD	1.540	-0.6%	0.2%
USD/JPY	92.00	-1.2%	-1.3%
NDF USD/RUR 16.04.2010			
1мес	3.67	0.11	0.49
3мес	3.82	0.12	0.37
6мес	3.96	0.04	0.29
Гособлигации 16.04.2010			
UST 10	3.76	-0.07	-0.12
Россия 30	4.80	0.00	-0.15

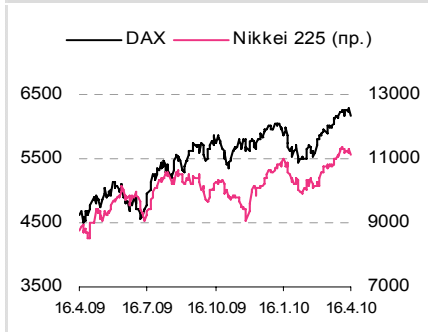
Источники: Bloomberg, оценка КИТ Финанс

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

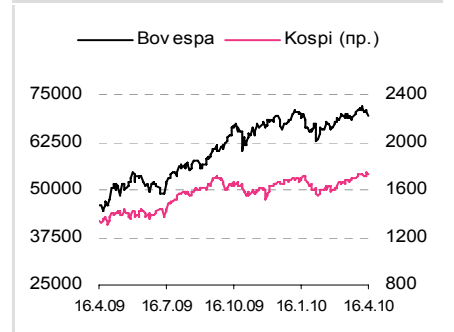
Dow Jones	11 019	-1.13%
S&P 500	1 192	-1.61%



DAX	6 181	-1.76%
Nikkei 225	11 102	-1.52%

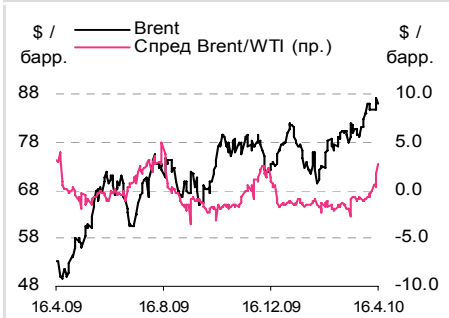


Bovespa	69 421	-1.56%
Kospi	1 734	-0.54%



ТОВАРНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ

Brent	85.99	-1.35%
Спред Brent/WTI	2.75	1.09



Золото	1 136	-2.02%
Никель	26 646	-1.92%

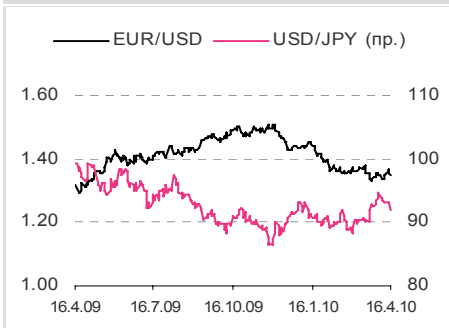


Кукуруза	364.0	0.21%
Соя	985.3	0.13%

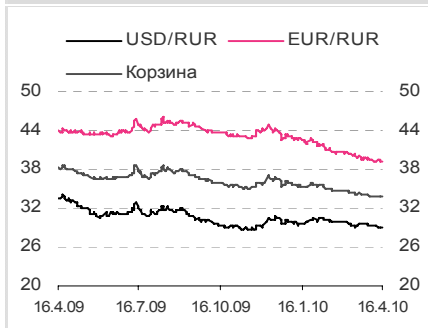


ВАЛЮТЫ

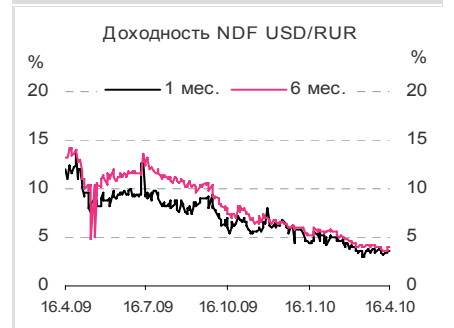
EUR/USD	1.350	-0.50%
USD/JPY	92.0	-1.19%



USD/RUR	29.08	0.23%
EUR/RUR	39.27	-0.19%

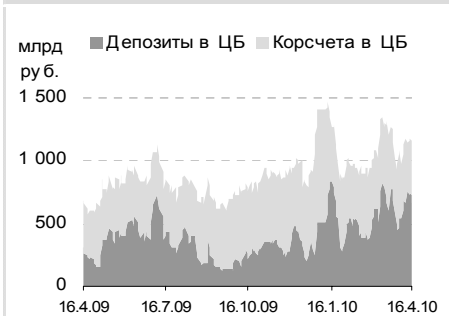


NDF USD/RUR 1 мес, %	3.67	0.11
NDF USD/RUR 6 мес, %	3.96	0.04

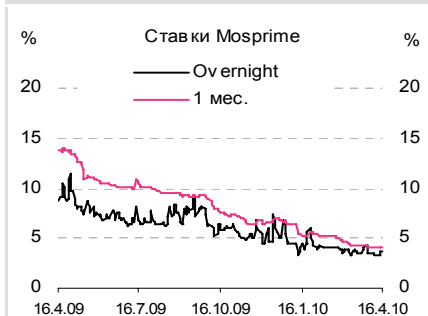


ЛИКВИДНОСТЬ И ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

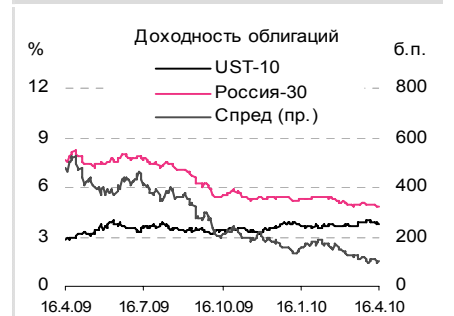
Депозиты в ЦБ, млрд руб	666	-8.48%
Корсчета в ЦБ, млрд руб	429	-0.51%



MosPrime O/N, %	3.7	-0.09
MosPrime 1 мес, %	4.0	0.00



UST-10, %	3.76	-0.07
Россия-30, %	4.80	0.00



Источники: Bloomberg, Банк России, оценка КИТ Финанс

НОВОСТИ

НЕФТЬ и ГАЗ

Евгения Дышлюк e.dyshlyuk@kf.ru

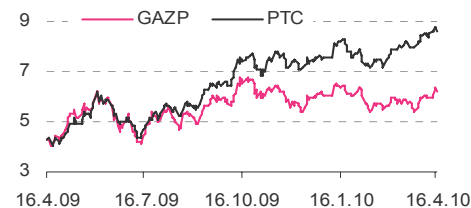
Совет директоров Газпрома (GAZP) рекомендовал повысить дивиденды. НЕЙТРАЛЬНО

> За 2009 г. рекомендуется объявить дивиденды в размере 2.39 руб. на акцию. В пятницу совет директоров Газпрома рекомендовал акционерами объявить дивиденды за 2009 г. в размере 2.39 руб./акция (\$0.08/акция по текущему обменному курсу), выше уровня дивидендов за 2008 г. (0.36 руб./акция). Такой размер дивидендов предполагает коэффициент дивидендных выплат на уровне 9%. Традиционно Газпром, выплачивал в качестве дивидендов примерно 17% от чистой прибыли по РСБУ. Однако в прошлом году компания, столкнувшись с необходимостью высоких капзатрат на большие проекты по строительству трубопроводов и добыче газа, понизила коэффициент дивидендных выплат до 5%. За 2009 г. мы ожидали скромных дивидендов несмотря на значительный рост чистой прибыли (чистая прибыль Газпрома увеличилась более чем втрое до 624.3 млрд руб. в 2009 г., но ее рост был в основном обусловлен переоценкой финансовых инвестиций (в ценные бумаги) в сторону повышения в 4К09 на фоне восстановления их рыночной стоимости).

> **Скромная дивидендная доходность, в рамках ожиданий.** Предложенный советом директоров Газпрома размер дивидендов за 2009 г. предполагает дивидендную доходность на уровне 1.3%. Принимая во внимание, что акции Газпрома, пожалуй, никогда не являлись ставкой на дивиденды, и учитывая по-прежнему большие выплаты компании по капвложениям, скромная дивидендная доходность вряд ли удивит рынок. Как правило, Газпром закрывает реестр акционеров в течение первой недели мая.

Газпром	GAZP		
Цена, \$	6.22		
Рекомендация	ПЕРЕСМОТР		
Целевая цена, \$	-		
Потенциал роста	-		
МС, \$ млн	147 281	EV, \$ млн	196 354
	2008	2009П	2010П
P/E	4.9	6.4	5.2
EV/EBITDA	3.1	5.3	4.4

Источники: ММББ, консенсус Bloomberg



Источники: ММББ, PTC, оценка КИТ Финанс

Газпром – история дивидендов

	2004	2005	2006	2007	2008	2009П
Чистая прибыль по РСБУ, млн руб.	161,084	203,439	343,680	360,450	173,022	624,613
Коэффициент дивидендных выплат, %	17.5%	17.5%	17.5%	17.3%	4.9%	9.0%
Чистая прибыль по МСФО, млн руб.	209,449	311,125	613,345	658,038	742,928	н.д.
Коэффициент дивидендных выплат, %	13%	11%	10%	9%	1%	-
Дивиденды, руб./акция	1.19	1.5	2.54	2.66	0.36	2.39
Рост год к году, %		26%	69%	5%	-86%	564%
Дивиденды, \$/акция	0.04	0.05	0.09	0.10	0.01	0.08
Дата закрытия реестра	6 мая	12 мая	11 мая	8 мая	8 мая	

Источники: СПАРК, Интерфакс, данные компаний, оценка КИТ Финанс

Repsol может выйти из структуры акционеров Alliance Oil (AOIL SS). НЕГАТИВНО

> **Repsol может продать 3.2% акций Alliance Oil.** В пятницу Интерфакс сообщил, что Repsol (Испания) рассматривает возможность продажи 3.2% акций Alliance Oil в рамках своей программы реструктуризации в надежде привлечь до 70 млн евро (\$95 млн по текущему обменному курсу). Ранее на прошлой неделе Alliance Oil обнародовала операционные результаты за 1К10. Добыча компании сократилась на 3% с уровня 4К09, при этом наибольшее сокращение добычи зафиксировано на более зрелых месторождениях компании в Томской области (на 13% квартал к кварталу). Это свидетельствует о том, что Alliance Oil необходимо наращивать добычу в последующие кварталы, чтобы достичь планового годового роста.

НОВОСТИ

НЕФТЬ и ГАЗ

Евгения Дышлюк e.dyshlyuk@kf.ru

> **Агрессивные планы на 2010 г.** На 2010 г. Alliance Oil одобрила капзатраты на геологоразведку и добычу в размере \$316 млн (против \$194 млн в 2009 г.). Благодаря увеличению инвестиций Alliance Oil надеется восстановить темпы роста добычи и планирует добыть 17 млн барр. (на 6% больше, чем в 2009 г.). Приблизительно 40% капзатрат на геологоразведку и добычу будут направлены на интенсивное освоение Колвинского месторождения в Тимано-Печорской провинции, на котором Alliance Oil планирует построить необходимую инфраструктуру и начать активную деятельность по бурению. Начало коммерческой добычи на месторождении намечено на 2011 г. Добыча на Тимано-Печоре должна составить 35% (5.9 млн барр.) от суммарной добычи нефти Alliance Oil в текущем году.

> **Выход Repsol из структуры акционеров, слабая динамика добычи в 1K10.** Верхняя граница диапазона оценки доли Repsol в Alliance Oil соответствует рыночной стоимости последней (\$17/акция) и ниже консенсуса справедливой рыночной стоимости компании (\$19.6/акция). Данная новость, на наш взгляд, вкупе со слабой динамикой добычи Alliance Oil в 1K10 может оказать давление на котировки ее акций.

Alliance Oil: операционные результаты за 1K10, млн барр.

	1K09	1K10	Изм. за год, %	4K09
Добыча нефти	4.2	3.8	-9.5%	3.9
Урало-Поволжье	1.9	1.8	-5.3%	1.8
Тимано-Печора	1.3	1.1	-15.4%	1.1
Томск	1.0	0.7	-30.0%	0.8
Казахстан	0.1	0.1	0.0%	0.1
Объем нефтепереработки	5.2	5.6	7.7%	5.6

Источники: данные компании, оценка КИТ Финанс

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Алексей Серов a.serov@kf.ru

Государство одобрило параметры долгосрочного рынка мощности. ПОЗИТИВНО

> Российское правительство 13 апреля приняло постановление о ценовых параметрах долгосрочного рынка мощности, которые будут использоваться для вычисления тарифа на оплату мощности начиная с января 2011 г. Документ описывает, в частности, механизм возврата средств, вложенных инвесторами в новые станции, строящиеся в рамках обязательных инвестпрограмм по договорам на поставку мощности (ДПМ).

> Капитальные затраты на возведение 1 кВт газовой генерации для объекта мощностью более 250 МВт составят 28.77 тыс. руб., для объекта мощностью 150–250 МВт – 34.44 тыс. руб., для объекта мощностью менее 150 МВт – 41.85 тыс. руб. Капитальные затраты для угольной генерации на 1 кВт мощности составят для объекта мощностью не более 225 МВт – 53.45 тыс. руб., от 225 МВт – 49.175 тыс. руб.

> Базовый уровень нормы доходности по ДПМ составляет 15% (14% для генераторов, не разместивших допэмиссию в ходе реформы отрасли). Период окупаемости проектов составит 15 лет.

НОВОСТИ

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА
Алексей Серов a.serov@kf.ru

> Окончательные тарифы для новой мощности будут определяться для каждой компании отдельно исходя из параметров ее договоров на поставку мощности (ДПМ) и зависеть от фактических деталей инвестиционных проектов. По нашим оценкам, средняя величина тарифа на оплату новой мощности в 2011 г составит порядка 528 тыс. руб./МВт в месяц.

> Мы считаем, что новость позитивна для наиболее эффективных генерирующих компаний отрасли, у которых запланированы значительные объемы вводов мощностей в ближайшие годы, таких как ОГК-1, ОГК-4, ТГК-1 и Мосэнерго.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ
Даниил Затологин d.zatologin@kf.ru

Центральный телеграф (CNTL) может увеличить дивиденды. НЕЙТРАЛЬНО

> Дивиденды на обыкновенные акции могут вырасти на 88%. По сообщению Интерфакса, совет директоров оператора рекомендовал годовому собранию акционеров принять решение о выплате дивидендов в размере 0.1666 руб. на обыкновенную и 0.3332 руб. на привилегированную акции. Данную новость мы оцениваем нейтрально. Отметим, что реестр акционеров был закрыт на 8 апреля.

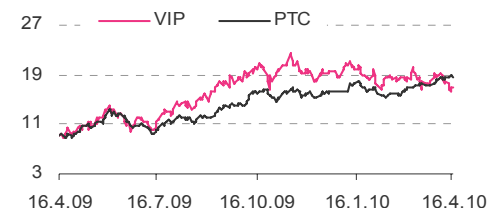
От Вымпелкома (VIP) к Вымпелкому Лтд. НЕЙТРАЛЬНО

> Большинство одобрило оферту. По итогам оферты в США, которая завершилась 15 апреля, её приняли владельцы 26.7% капитала компании (или 308 млн АДР). Ключевые бенефициары компаний – Альфа Групп и Telenor – примут оферты в рамках российского предложения, срок которого истечет 20 апреля. Таким образом, в конечном итоге держатели 97.3% капитала компаний одобряют объединение Вымпелкома и Киевстара. С 22 апреля под тикером VIP в США начнет торговаться объединенный оператор. В то же время, начиная с 19 апреля «прежний» оператор (Вымпелком без учета Киевстара) будет торговаться под тикером OVIP. Отметим, что акционерам, не одобрившим оферту (после завершения американского и российского предложений), компания должна будет сделать предложение о выкупе акций по цене, определенной независимым российским оценщиком.

> Вымпелком Лтд – вперед к новым горизонтам. Мы полагаем, что вложения в акции объединенного оператора станут прекрасной инвестиционной идеей среди российских телекоммуникационных компаний. С одной стороны, это возможности для экспансии на развивающихся рынках, учитывая цели Altimo. С другой – прекращение конфликта между Альфа Групп и Telenor также только благоприятным образом скажется на инвестиционной привлекательности объединенной компании. Добавим, что по текущему мультипликатору EV/EBITDA'10 Вымпелком Лтд торгуется с дисконтом к МТС (4.54 и 5.1 соответственно). Исходя из нашей фундаментальной оценки, справедливая стоимость акции объединенной компании на конец 2010 г. составляет \$29.1 и предполагает потенциал роста 72%.

Вымпелком, ADR	VIP		
Цена, \$	16.8		
Рекомендация	ПОКУПАТЬ		
Целевая цена(2010), \$	31		
Потенциал роста	87%		
МС, \$ млн	17 230	EV, \$ млн	23 137
	2008	2009П	2010П
P/E	32.9	15.4	6.2
EV/EBITDA	5.2	5.4	3.5

Источники: NYSE, оценка КИТ Финанс



Источники: Bloomberg, оценка КИТ Финанс

НОВОСТИ

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Даниил Затологин d.zatologin@kf.ru

Сибирьтелеком (ENCO) опубликовал ожидаемые результаты за 2009 г. по РСБУ. НЕЙТРАЛЬНО

> Компания продемонстрировала нейтральные результаты. В соответствии с РСБУ по итогам 2009 г. выручка Сибирьтелекома выросла на 1.3% в сравнении с 2008 г. и достигла 27.97 млрд руб. За тот же период расходы компании увеличились на 0.2% до 23.15 млрд руб. Как следствие, рентабельность по OIBDA прибавила 3.2 п.п. до 34.1% в 2009 г. Чистая прибыль по итогам года достигла 2.345 млрд руб., увеличившись на 11.3%. Добавим, что доля доходов от нерегулируемых услуг в отчетном периоде увеличилась на 3.5 п.п. и составила 23.6%.

> В преддверии объединения. В целом текущие результаты мы оцениваем как нейтральные и ожидаемые. Напомним, что в соответствии с публикациями в открытых источниках, цена выкупа акций у несогласных миноритариев составит 1.85 руб. как за обыкновенную, так и за привилегированную акции. Соответственно, коэффициент конвертации составит 46.591 обыкновенных акций Сибирьтелекома на одну обыкновенную акцию Ростелекома и 59.288 привилегированных акций МРК на одну обыкновенную акцию магистрального оператора.

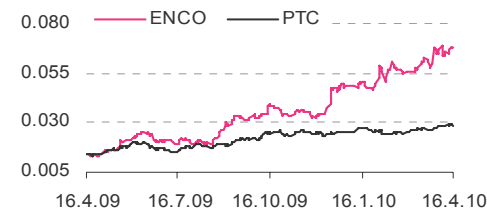
Сибирьтелеком

РСБУ, млн руб.	2009	2008	Изменение, %
Выручка, в т.ч.:	27970	27617	1.3%
внутризоновая связь	4966	5428	-8.5%
местная связь	11650	11338	2.8%
услуги присоединения и пропуска трафика	2562	3099	-17.3%
новые услуги	5565	4333	28.4%
сотовая связь	1035	1213	-14.7%
Операционные издержки, в т.ч.:	23152	23108	0.2%
расходы на оплату труда	6624	7259	-8.7%
амортизация	4714	4037	16.8%
расходы по услугам операторов связи	2560	2752	-7.0%
OIBDA	9549	8552	11.7%
Чистая прибыль	2345	2107	11.3%
Чистая рентабельность	8.38%	7.63%	0.8
Рентабельность по OIBDA	34.14%	30.97%	3.2
Доход от нерегулируемых услуг в % от общей выручки	23.60%	20.08%	3.5

Источники: Сибирьтелеком

Сибирьтелеком	ENCO	ENCOР	
Цена, \$	0.068	0.061	
Рекомендация	ПОКУПАТЬ	ПОКУПАТЬ	
Целевая цена, \$	0	0.1	
Потенциал роста	35%	19%	
МС, \$ млн	1 051	EV, \$ млн	1 848
	2008	2009П	2010П
P/E	17.0	11.3	6.5
EV/EBITDA	3.4	3.2	3.0

Источники: ММВБ, оценка КИТ Финанс



Источники: ММВБ, PTC, оценка КИТ Финанс

ДЕВЕЛОПМЕНТ И НЕДВИЖИМОСТЬ

Анатолий Высоцкий a.vysotsky@kf.ru

Прогноз результатов Группы ЛСР (LSRG LI) за 2009 г. по МСФО: лучшие темпы восстановления в секторе

> Девелопмент компенсирует падение спроса на стройматериалы. Сегодня Группа ЛСР отчитается за 2009 г. по МСФО. Учитывая опубликованные ранее операционные показатели, мы ожидаем умеренно положительных результатов по итогам 2009 г. В частности, по нашим прогнозам, выручка компании снизится лишь на 17% до 41.3 млрд руб., EBITDA – на 9% до 12 млрд руб. Из-за укрепления доллара в 2009 г. падение показателей в долларовом выражении будет выглядеть сильнее. Несмотря на значительное сокращение продаж в сегменте строительных материалов в среднем на 37% (год к году) и снижение средних цен на жилую недвижимость в Санкт-Петербурге на 14% (год к году), компании удалось избежать сильного падения выручки благодаря увеличению продаж в сегменте девелопмента. В 2009 г. Группа ЛСР ввела на 38% больше (год к году) жилья эконом- и бизнес-класса и на 316% больше элитного жилья.

Детали телефонной конференции:

ДАТА: Понедельник, 19 апреля 2010 г.

ВРЕМЯ:

14:00 – Лондон

17:00 – Москва

09:00 – Нью Йорк

Великобритания, Россия: +44 20 7162 0025

США: +1 877 4910064

НОВОСТИ

Самое быстрое восстановление в секторе

Прогноз финансовых показателей за 2009 г. по МСФО, \$ млн

	2009П	2008	Изм., %	Консенсус 2009П	Разн., %
Выручка	1286	2004	-35.8	1349	-4.7
ЕБИТДА	374	531	-29.6	375	-0.3
Чистая прибыль	71	-322	-	74	-4.1
Кoeffициенты рентабельности, %					
	2009П	2008	Изм., п.п.	Консенсус 2009П	Разн., п.п.
Рентабельность по ЕБИТДА	29%	26%	-3	28%	1
Чистая рентабельность	6%	-16%	-	5%	1

Источники: данные компании, Bloomberg, оценка КИТ Финанс

> **Второе полугодие сулит успехи, но чистая прибыль может сократиться.** Летом 2009 г. Группа ЛСР начала работу по нескольким крупным контрактам на строительство жилья общей стоимостью 22 млрд руб. Благодаря этому компания задействует как сегмент девелопмента, так и сегмент производства строительных материалов. Кроме того, во 2П09 намечилось восстановление частного спроса на жилую недвижимость и рост спроса на строительные материалы со стороны строительного сектора. Мы прогнозируем во 2П09 повышение выручки на 9.1%, ЕБИТДА – на 17.4%. Но в то же время не исключаем снижения чистой прибыли, что обусловлено выплатами по кредитным обязательствам. Напомним, что долг компании на 1 октября 2009 г. составил 41.1 млрд руб.

Второе полугодие 2009 г. будет лучше

Прогноз финансовых показателей за 2П09 по МСФО, \$ млн

	2П09П	1П09	Изм., %
Выручка	671	615	9.1
ЕБИТДА	202	172	17.4
Чистая прибыль	25	46	-45.7
Кoeffициенты рентабельности, %			
	2П09П	1П09	Изм., п.п.
Рентабельность по ЕБИТДА	30%	28%	2
Чистая рентабельность	4%	7%	-3

Источники: данные компании, Bloomberg, оценка КИТ Финанс

> **Рекомендация ПОКУПАТЬ локальные акции.** В настоящее время акции Группы ЛСР исходя из прогноза EV/ЕБИТДА на 2010 г. торгуются с дисконтом приблизительно 16% по сравнению с сопоставимыми компаниями иностранных рынков. Мы подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ локальные акции Группы ЛСР с прогнозной ценой \$47 за акцию и планируем пересмотреть нашу модель оценки компании после публикации финансовых результатов за 2009 г.

МОСТОТРЕСТ (MSTT): консолидация отрасли продолжается

> **Компания намерена приобрести 75% Инжтрансстрой.** В прошлый четверг Федеральная антимонопольная служба (ФАС) одобрила покупку Мостотрестом 75% уставного капитала крупной российской компании, специализирующейся на строительстве объектов транспортной инфраструктуры – ООО «Корпорация Инжтрансстрой». В 2008 г. выручка компании составила 22.3 млрд руб. По неподтвержденным данным, портфель проектов Корпорации Инжтрансстрой на 2009 г. превышал 60 млрд руб. Как и Мостотрест, Инжтрансстрой реализует федеральные проекты инфраструктурного строительства. Обе компании участвуют в проекте строительства транспортной развязки на трассе Джугба – Сочи, где Инжтрансстрой выступает генеральным подрядчиком.

ДЕВЕЛОПМЕНТ И НЕДВИЖИМОСТЬ

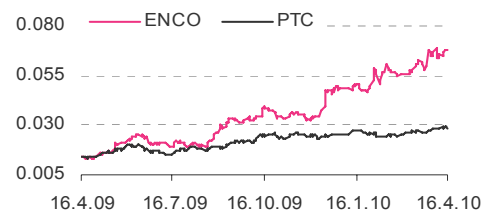
Анатолий Высоцкий a.vysotsky@kf.ru

Группа ЛСР, ао		LSRG		
Цена, \$		40.4		
Рекомендация		ПОКУПАТЬ		
Целевая цена, \$		47.0		
Потенциал роста		16%		
МС, \$ млн	3 785	EV, \$ млн	5 011	
	2008	2009П	2010П	
P/E	нег	53.6	18.2	
EV/ЕБИТДА	9.4	13.4	12.1	

Источники: ММББ, оценка КИТ Финанс

Группа ЛСР, GDR		LSRG LI		
Цена, \$		10.9		
Рекомендация		ДЕРЖАТЬ		
Целевая цена, \$		9.4		
Потенциал роста		-14%		
МС, \$ млн	5 105	EV, \$ млн	6 331	
	2008	2009П	2010П	
P/E	нег	72.3	24.5	
EV/ЕБИТДА	11.9	16.9	15.3	

Источники: LSE, оценка КИТ Финанс



Источники: ММББ, PTC, оценка КИТ Финанс

Мостотрест		MSTT		
Цена, \$		1050.0		
Рекомендация		ПОКУПАТЬ		
Целевая цена, \$		950.0		
Потенциал роста		-10%		
МС, \$ млн	1 303	EV, \$ млн	1 376	
	2008	2009П	2010П	
P/E	64.3	37.8	25.9	
EV/ЕБИТДА	9.5	9.1	7.3	

Источники: PTC, оценка КИТ Финанс

НОВОСТИ

ДЕВЕЛОПМЕНТ И НЕДВИЖИМОСТЬ
Анатолий Высоцкий a.vysotsky@kf.ru

> **Стоимость 75-процентного пакета акций оценивается в диапазоне \$530–650 млн.** Несмотря на то что ООО «Корпорация Инжтрансстрой» является непубличной компанией, мы предприняли попытку оценить ее стоимость по данным финансовой отчетности компании за 2008 г., опубликованной в СПАРКе. Для оценки вероятной рыночной стоимости компании мы использовали рыночные мультипликаторы Мостотреста. По этим расчетам, справедливая стоимость Инжтрансстроя может составить \$790 млн. В результате стоимость 75% пакета акций оценивается в диапазоне \$530–650 млн.

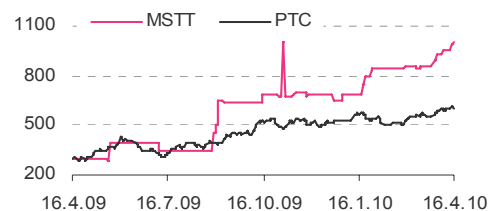
Финансовые показатели за 2008 г., \$ млн	Мостотрест	Инжтрансстрой
Выручка	1,154	702
ЕБИТДА	145	28
Чистая прибыль	20	13
Рентабельность по ЕБИТДА	13%	4%
Чистая рентабельность	2%	2%
Рыночная капитализация, \$ млн	1,241	710-870*

* оценка по мультипликаторам Мостотреста

Источники: СПАРК, оценка КИТ Финанс

> **Мостотрест консолидирует инфраструктурных строителей.** В последнее время Мостотрест активизировал свою деятельность в консолидации строительной отрасли. В марте текущего года компания приобрела контрольный пакет акций ведущего инфраструктурного строителя Западной Сибири – ОАО «Мостострой-11». Следующая цель компании – Корпорация Инжтрансстрой – владеет рядом перспективных проектов, среди которых можно отметить реконструкцию аэропортов в Сочи и Владивостоке. Кроме того, компания принимает участие в реконструкции аэропорта «Шереметьево». Инжтрансстрой также занимается строительством портов в Усть-Луге и Козьмино, куда будет транспортироваться нефть по ВСТО, и участвует в строительстве горнолыжного курорта «Роза Хутор» в Сочи.

> **Возможно проведение SPO.** Строительная отрасль еще не оправилась от кризиса, и мы полагаем, что Мостотрест намерен воспользоваться ситуацией с целью консолидировать активы. Учитывая чистый долг Мостотреста, который по итогам 9М09 составил \$71 млн, и чистую прибыль в размере \$109 млн, мы не исключаем, что для покупки Корпорации Инжтрансстрой Мостотрест дополнительно будет привлекать внешнее финансирование. Среди наиболее вероятных вариантов, мы выделяем проведение дополнительного размещения акций (SPO).



Источники: PTC, оценка КИТ Финанс

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	57.16	70.24	BUY	23%	22 788	26 158	11.8	19.8	11.0	5.1	6.5	5.3	3.0	6.4	0.8
VIP	Вымпелком, ADR	16.80	31.40	BUY	87%	17 230	23 137	32.9	15.4	6.2	5.2	5.4	3.5	2.7	3.8	1.4
CMST	* Комстар, GDR	6.90	UR	UR	UR	2 884	3 596	16.1	24.5	13.3	5.2	6.0	5.2	2.4	1.4	1.2
URSI	Уралсвязынформ, ао	0.0379	0.033	HOLD	-13%	1 484	2 432	14.6	10.5	8.3	3.6	3.9	3.6	1.5	1.7	1.5
URSIP	Уралсвязынформ, ап	0.0333	0.026	HOLD	-22%											
NNSI	ВолгаТелеком, ао	3.62	5.15	BUY	42%	1 148	1 723	9.7	6.4	5.2	3.7	3.5	3.2	1.3	1.1	1.2
NNSIP	ВолгаТелеком, ап	3.15	3.94	BUY	25%											
ENCO	Сибирьтелеком, ао	0.0675	0.091	BUY	35%	1 051	1 848	17.0	11.3	6.5	3.4	3.2	3.0	1.2	1.3	1.4
ENCOP	Сибирьтелеком, ап	0.0615	0.073	BUY	19%											
KUBN	* ЮТК, ао	0.1652	UR	UR	UR	630	1 266	нег	18.2	10.2	5.3	4.8	4.2	1.7	2.2	2.4
KUBNP	* ЮТК, ап	0.1452	UR	UR	UR											
SPTL	СЗТ, ао	0.778	0.79	BUY	1%	858	1 331	8.3	10.0	8.1	3.3	3.5	3.3	1.5	0.9	1.3
SPTLP	СЗТ, ап	0.691	0.64	HOLD	-8%											
ESMO	ЦентрТелеком, ао	0.830	0.758	HOLD	-9%	1 697	2 506	17.0	7.9	5.9	5.3	4.3	3.8	1.5	2.3	1.4
ESMOP	ЦентрТелеком, ап	0.738	0.606	HOLD	-18%											
ESPK	Дальсвязь, ао	3.44	5.76	BUY	67%	423	618	4.6	4.6	4.0	2.7	2.5	2.1	0.9	1.3	0.8
ESPKP	Дальсвязь, ап	3.01	4.85	BUY	61%											
RTKM	* Ростелеком, ао	4.82	UR	UR	UR	4 159	3 851	8.5	31.8	29.2	6.7	9.5	9.2	1.8	2.2	нег
RTKMP	* Ростелеком, ап	2.65	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	36.5	UR	UR	UR	9 904	11 654	48.3	26.9	18.3	15.5	11.4	9.0	1.0	5.7	1.7
MGNT LI	Магнит, GDR	19.0	18.1	BUY	-5%	8 453	8 669	45.0	30.7	21.9	21.8	17.0	12.0	1.6	5.2	0.4
MGNT	Магнит, ао	87.4	90.4	BUY	3%	7 781	7 997	41.4	28.3	20.1	20.1	15.7	11.0	1.5	4.8	0.4
DIXY	* Дикси Групп, ао	12.1	UR	UR	UR	1 037	1 335	нег	253.5	29.5	12.7	13.6	9.2	0.7	5.4	3.0
APTK	* Аптечная сеть 36.6, ао	5.0	UR	UR	UR	479	5 087	нег	нег	нег	167.9	99.0	62.2	6.2	0.1	89.7
WBD US	Вимм-Билль-Данн, ADR	22.6	20.8	HOLD	-8%	3 978	4 228	39.1	34.1	25.3	11.7	13.8	10.6	1.9	5.7	0.8
WBDF	Вимм-Билль-Данн, ао	57.5	83.1	BUY	44%	2 532	2 782	24.9	21.7	16.1	7.7	9.1	7.0	1.3	3.6	0.8
PKBA	* Балтика, ао	31.8	UR	UR	UR	5 202	5 235	8.3	7.8	8.3	4.8	5.5	5.1	1.5	3.1	0.0
PKBAP	* Балтика, ап	31.1	UR	UR	UR											
PHST LI	Фармстандарт, GDR	26.0	25.8	HOLD	-1%	3 929	4 061	27.9	21.0	14.8	16.2	14.9	11.2	5.3	7.2	0.5
PHST	Фармстандарт, ао	80.7	103.0	BUY	28%	3 049	3 181	21.6	16.3	11.5	12.7	11.7	8.8	4.2	5.6	0.5
VRPH	Верофарм, ао	37.3	47.0	BUY	26%	373	391	10.1	13.4	9.4	7.5	9.3	6.5	2.8	2.1	0.4
KLNA	* Калина, ао	24.3	UR	UR	UR	237	342	25.4	12.5	8.1	6.4	6.7	5.5	0.7	1.8	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	3.01	3.05	BUY	1%	67 199		17.1	79.6	15.5	2.63	2.73	2.19
SBERP	Сбербанк, ап	2.29	2.30	SELL	0%								
VTBR	Банк ВТБ, ао	0.0029	0.0026	HOLD	-10%	30 336		57.1	нег	21.2	2.29	1.62	1.63
MMBM	* Банк Москвы, ао	34.56	UR	UR	UR	5 474		нег	18.9	9.1	1.92	1.72	1.48
VZRZ	Банк Возрождение, ао	40.09	53.9	BUY	34%	971		7.7	28.4	20.5	1.89	1.74	1.63
VZRZP	Банк Возрождение, ап	14.89	20.0	HOLD	34%								
STBK	Банк Санкт-Петербург, ао	4.13	4.20	BUY	2%	1 466		13.1	299.4	15.7	2.29	1.70	1.63
STBKPA	* Банк Санкт-Петербург, ап	4.63	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	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	20.08	UR	UR	UR	688	1 446	нег	нег	нег	6.6	27.3	9.5	1.3	1.3	14.3
KMAZ	* КАМАЗ, ао	2.53	UR	UR	UR	1 791	2 345	44.1	нег	нег	7.7	17.8	9.2	1.2	1.6	4.2
SILM	* Силовые машины, ао	0.26	UR	UR	UR	2 283	2 185	26.6	11.8	14.4	21.0	7.4	6.6	1.2	8.2	нег
MASZ	Машиностроительный завод, ао	390	290	HOLD	-26%	543	535	5.1	8.3	7.9	3.1	4.3	4.0	1.4	0.9	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	1.88	1.70	HOLD	-10%	290	367	16.6	6.2	5.7	5.8	5.2	4.7	0.8	1.9	1.1
uuaz	Улан-Удэнский авиазавод, ао	1.48	1.40	HOLD	-5%	395	411	6.9	4.7	5.3	5.9	3.5	3.9	1.0	2.2	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	40.4	47.0	BUY	16%	3 785	5 011	нег	53.6	18.2	9.4	13.4	12.1	3.9	3.1	3.3
LSRG LI	Группа ЛСР, GDR	10.9	9.4	HOLD	-14%	5 105	6 331	нег	72.3	24.5	11.9	16.9	15.3	4.9	4.1	3.3
PIK LI	Группа ПИК, GDR	5.6	7.2	BUY	30%	2 738	4 064	нег	нег	нег	нег	23.8	18.6	4.1	4.9	7.8
MSTT	Мостотрест, ао	1050	950	BUY	-10%	1 303	1 376	64.3	37.8	25.9	9.5	9.1	7.3	1.2	6.4	0.5

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

РОССИЙСКИЕ ADR И GDR НА ЗАПАДНЫХ БИРЖАХ

Код Bloomberg	Эмитент	Биржа	Акций за ADR/ГДР	Объем торгов, шт.	Цена ADR/ГДР, \$	Изменение, %	Тикер (локальный)	Цена (локальная) \$	Премия / дисконт, %
OGZD LI	Газпром	LSE	4	10 719 140	24.94	-2.46%	GAZP RX	24.89	0.22%
ROSN LI	Роснефть	LSE	1	6 526 600	8.43	-2.77%	ROSN RX	8.47	-0.45%
LKOD LI	ЛУКОЙЛ	LSE	1	2 465 309	59.20	-2.63%	LKOH RX	59.80	-1.00%
SGGD LI	Сургутнефтегаз, ао	LSE	10	1 249 171	9.91	-2.75%	SNGS RX	10.01	-0.97%
ATAD LI	Татнефть, ао	LSE	6	211 941	30.90	-2.83%	TATN3 RX	30.19	2.36%
GAZ LI	Газпром нефть	LSE	5	76 232	28.45	-3.23%	SIBN RX	28.46	-0.02%
NVTK LI	НОВАТЭК	LSE	10	188 962	76.90	-1.28%	NVTK RX	68.27	12.64%
AOIL SS	Alliance Oil	OMXS	1	972 485	16.39	-3.64%			
EDCL LI	Eurasia Drilling	LSE	1	669 719	21.65	-1.14%			
INTE LI	Интегра	LSE	0.05	227 741	3.47	3.58%			
O2C GR	CAT Oil	XETRA	1	180 979	10.69	-0.27%			
VGAS LN	Volga Gas	LSE	1	12 916	3.79	-3.55%			
SSA LI	АФК "Система"	LSE	20	193 060	29.00	-5.54%	AFKC RX	21.43	35.32%
MBT US	МТС	NYSE	5	2 452 050	57.16	-2.92%	CMST RX	46.06	24.10%
VIP US	Вымпелком	NYSE	0.05	8 440 746	16.80	-0.59%	VIMP RU	15.85	5.99%
CMST LI	Комстар-ОТС	LSE	1	20 517	6.90	-0.43%	MTSI RX	6.86	0.56%
RKMD LI	Ростелеком, ао	LSE	6	35 650	28.80	-0.69%	RTKM RX	28.94	-0.49%
CTCM US	СТС Медиа	NASDAQ	1	737 133	18.27	-0.22%			
SITR LI	СИТРОНИКС	LSE	50	27 454	1.00	0.00%	SITR RU	1.08	-6.98%
VTBR LI	Банк ВТБ	LSE	2000	3 364 580	5.77	-2.53%	VTBR RX	5.80	-0.52%
VZY GR	Банк Возрождение, ао	XETRA	3/4	160	29.00	0.00%	VZRZ RX	30.07	-3.56%
FIVE LI	X5 Retail Group	LSE	0.25	95 874	36.47	-1.70%			
MGNT LI	Магнит	LSE	0.20	103 126	19.00	-0.42%	MGNT RX	17.49	8.63%
PHST LI	Фармстандарт	LSE	0.25	45 349	25.99	5.82%	PHST RX	20.17	28.86%
WBD US	Вимм-Билль-Данн	NYSE	0.25	270 216	22.60	-3.34%	WBDF RX	14.39	57.11%
CHE LI	Черкизово	LSE	2/3	39 710	22.50	2.27%	GCHE RX	20.21	11.34%
URKA LI	Уралкалий	LSE	5	725 996	22.40	-2.61%	URKA RX	22.55	-0.68%
RUSAL FP	РУСАЛ	Euronext	20	26 362	25.27	2.34%			
MNOD LI	Норильский Никель	LSE	0.1	3 402 921	19.37	-3.15%	GMKN RX	19.50	-0.67%
SVST LI	Северсталь	LSE	1	744 020	15.10	-3.94%	CHMF RX	14.03	7.60%
NLMK LI	НЛМК	LSE	10	176 342	38.30	-2.79%	NLMK RX	38.29	0.01%
MMK LI	ММК	LSE	13	343 588	13.90	-2.46%	MAGN RX	13.73	1.26%
MTL US	Мечел, ао	NYSE	1	4 013 826	29.04	-5.90%	MTLR RX	28.62	1.47%
EVR LI	Евраз Групп	LSE	1/3	775 646	41.80	-2.15%			
PLZL LI	Полюс Золото	LSE	0.5	58 241	25.67	-1.65%	PLZL RX	25.19	1.92%
PMTL LI	Полиметалл	LSE	1	39 725	11.00	0.00%	PMTL RX	10.96	0.39%
HGM LN	Highland Gold	LSE	1	19 522	2.05	-0.24%			
HRG CN	High River Gold	TSX	1	474 914	0.75	1.25%			
TMKS LI	ТМК	LSE	4	155 730	23.00	-2.13%	TRMK RX	22.99	0.06%
CHZN LI	ЧЦЗ	LSE	1	7 415	5.11	5.58%	CHZN RX	4.82	5.97%
LSRG LI	Группа ЛСР	LSE	0.20	4 331 158	10.90	1.02%	LSRG RX	8.08	34.88%
PIK LI	Группа ПИК	LSE	1	339 984	5.55	-3.31%	PIKK RX	5.54	0.23%
AFID LI	AFI Development	LSE	1	27 800	2.40	-0.41%			
MLD LN	MirLand	LSE	1	4 300	3.70	-0.41%			
HALS LI	Система Галс	LSE	0.05	12 500	1.75	-3.31%	HALS RX	1.77	-1.21%
RUS LN	Raven Russia	LSE	1	176 382	0.76	-1.61%			
RGI LN	RGI International	LSE	1	110 102	2.18	-6.44%			

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	11 102.18	-1.52%	-0.91%	2.35%	5.27%	26.81%
Hang Seng	Гонконг	21 865.26	-1.32%	-1.55%	2.25%	-0.03%	40.31%
Straits Times	Сингапур	3 007.19	-0.32%	1.19%	3.01%	3.78%	58.96%
Seoul Composite	Южная Корея	1 734.49	-0.54%	0.58%	3.07%	3.07%	29.76%
Shanghai Composite	Китай	3 130.30	-1.10%	-0.48%	2.62%	-4.48%	23.53%
Taiwan Weighted	Тайвань	8 111.57	-0.74%	0.24%	3.36%	-0.93%	35.26%
SENSEX	Индия	17 591.18	-0.27%	-1.91%	0.58%	0.72%	60.69%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	5 743.96	-1.39%	-0.47%	1.76%	6.12%	41.72%
DAX	Германия	6 180.90	-1.76%	-1.10%	2.60%	3.75%	34.09%
CAC 40	Франция	3 986.63	-1.94%	-1.58%	0.73%	1.28%	31.22%
Budapest SE Index	Венгрия	24 600.92	-1.26%	-2.20%	3.45%	15.89%	95.36%
PX50	Чехия	1 295.40	-0.67%	4.95%	6.35%	15.94%	52.47%
WIG 20 TR	Польша	2 594.83	-0.24%	1.62%	5.23%	8.63%	47.15%
ISE 100	Турция	58 223.53	-1.41%	-1.63%	7.22%	10.22%	97.21%
PTC	Россия	1 642.57	-2.01%	0.66%	5.06%	13.70%	100.42%
ММББ	Россия	1 495.08	-2.34%	-0.12%	4.16%	9.13%	63.02%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	26 058.05	-1.85%	-1.18%	1.73%	4.24%	37.72%
Egypt HERMES	Египет	691.29	0.00%	3.63%	15.81%	20.55%	49.22%
Америка							
DJIA	США	11 018.66	-1.13%	0.19%	2.66%	5.66%	35.61%
S&P 500	США	1 192.13	-1.61%	-0.19%	2.22%	6.91%	37.77%
NASDAQ	США	2 481.26	-1.37%	1.11%	3.86%	9.35%	48.54%
Bov espa	Бразилия	69 421.35	-1.56%	-2.79%	-0.43%	1.21%	50.83%
BUSE MERVAL	Аргентина	2 398.94	-1.61%	-3.57%	0.70%	3.37%	91.19%
IBC	Венесуэла	60 702.04	-1.33%	1.02%	7.09%	10.22%	36.98%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		340.67	-1.78%	-1.97%	1.72%	2.52%	60.88%
FTSE Russia IOB Index		957.38	-2.72%	0.50%	5.37%	8.91%	67.41%
MSCI Russia		886.60	-2.49%	0.77%	4.29%	11.48%	76.08%

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	84.79	-2.06%	0.19%	4.58%	9.83%	63.34%
EUCRURMD	Urals	82.42	-1.99%	0.59%	4.90%	7.42%	62.12%
USCRWTIC	WTI	83.24	-2.65%	-1.98%	0.37%	4.89%	66.55%
GOLDLNPM	Золото	1 151.50	-0.26%	-0.09%	2.65%	5.89%	30.78%
SLVRLN	Серебро	18.35	0.44%	0.05%	4.62%	8.00%	45.06%
PLAT	Платина	1 692.50	-1.54%	-1.76%	3.77%	15.49%	40.22%
PALL	Палладий	530.00	-2.71%	3.41%	10.70%	29.97%	126.98%
LMANDY	Алюминий	2 402.05	-1.55%	1.23%	6.24%	9.33%	66.15%
LMCADY	Медь	7 728.00	-2.34%	-2.10%	3.06%	5.26%	63.56%
LMNIDY	Никель	26 645.00	-1.91%	5.98%	19.97%	44.40%	115.57%
LMZSDY	Цинк	2 390.25	-3.49%	0.41%	3.14%	-5.49%	63.05%
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%	53.75%
LMSNDY	Олово	19 127.00	1.23%	2.46%	8.25%	13.39%	64.35%
LMPBDY	Свинец	2 237.00	-3.40%	-2.95%	0.46%	-6.87%	48.24%

Фьючерсы							
Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 2010 г., %	Изменение за год, %
CO1	Brent	85.99	-1.35%	1.37%	4.92%	10.34%	62.06%
CL1	WTI	83.24	-2.65%	-1.98%	0.37%	4.89%	66.55%
HO1	Печное топливо	221.69	-1.57%	-0.41%	3.62%	4.63%	55.92%
PG1	Бензин	227.70	-2.12%	-0.54%	-1.42%	10.92%	54.45%
NG1	Газ	4.04	1.36%	-0.76%	-6.14%	-27.51%	12.23%
GC1	Золото	1 136.30	-2.02%	-2.14%	1.08%	3.66%	29.23%
SI1	Серебро	17.68	-4.11%	-3.68%	0.99%	5.07%	44.23%
PL1	Платина	1 690.80	-1.83%	-1.82%	3.37%	15.81%	39.50%
PA1	Палладий	531.85	-2.57%	3.55%	11.27%	30.08%	125.22%
LY1	Алюминий	2 214.00	-3.91%	-0.54%	8.72%	14.45%	60.38%
LP1	Медь	7 728.50	-2.35%	-2.13%	2.82%	5.13%	63.39%
LN1	Никель	26 645.50	-1.92%	5.96%	19.85%	44.29%	115.06%
LX1	Цинк	2 390.75	-3.51%	0.23%	2.60%	-5.68%	61.92%
LT1	Олово	19 128.00	1.22%	2.43%	8.06%	13.23%	64.64%
LL1	Свинец	2 237.25	-3.41%	-3.07%	-0.10%	-7.13%	48.75%
API21MON	Уголь энергетический	75.60	-0.20%	-3.57%	0.80%	-9.19%	18.59%
SB1	Сахар	15.95	-5.34%	-2.68%	-12.98%	-40.82%	24.22%
CC1	Какао	2 965.00	3.09%	3.82%	2.07%	-9.85%	26.76%
KC1	Кофе	129.10	-2.01%	-2.71%	-1.60%	-5.04%	13.49%
C 1	Кукуруза	364.00	0.21%	5.28%	-2.67%	-12.18%	-5.64%
W 1	Пшеница	490.50	2.13%	5.31%	-1.11%	-9.42%	-6.53%
S 1	Соя	985.25	0.13%	3.47%	2.74%	-5.24%	-6.92%
CT1	Хлопок	80.01	-0.61%	2.48%	-1.43%	5.83%	62.26%

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)	29.08	0.23%	-0.31%	-0.17%	-3.18%	-12.86%
EURRUB Curncy	Евро (руб за 1 евро)	39.27	-0.19%	0.01%	-2.14%	-8.83%	-10.83%
RUBBASK Curncy	Бивалютная корзина \$0.55/0.45€ (руб)	33.61	-0.18%	-0.32%	-1.46%	-6.54%	н.д.
EUR Curncy	Евро (\$ за 1 евро)	1.350	-0.50%	0.26%	-2.00%	-5.79%	2.30%
GBP Curncy	Британский фунт стерлингов (\$ за 1 фунт)	1.540	-0.61%	0.20%	0.25%	-4.65%	3.20%
JPY Curncy	Японская йена (иен за \$1)	92.00	-1.19%	-1.29%	2.06%	-1.22%	-7.31%
CHF Curncy	Швейцарский франк (франков за \$1)	1.061	0.40%	-0.54%	0.93%	2.54%	-7.48%
CNY Curncy	Китайский юань (юаней за \$1)	6.826	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	-0.10%
BRL Curncy	Бразильский реал (реалов за \$1)	1.761	1.37%	-0.62%	-0.16%	1.06%	-19.29%
MXN Curncy	Мексиканский песо (песо за \$1)	12.28	0.90%	0.64%	-1.35%	-6.14%	-6.50%
TRY Curncy	Турецкая лира (лир за \$1)	1.485	0.90%	-0.17%	-1.79%	-0.55%	-7.76%
INR Curncy	Индийский рупий (рупий за \$1)	44.33	-0.25%	0.10%	-2.30%	-4.72%	-10.91%
KRW Curncy	Корейская вона (вон за \$1)	1 114.1	0.23%	0.13%	-1.14%	-3.80%	-16.39%

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	0.247	-0.001	0.018	0.024	0.078	-0.004
US0001M Index	LIBOR 1 месяц	0.256	-0.001	0.003	0.018	0.025	-0.191
US0003M Index	LIBOR 3 месяца	0.305	0.001	0.008	0.039	0.055	-0.802
EUR001M Index	EURIBOR 1 месяц	0.405	0.001	0.002	0.001	-0.048	-0.586
EUR003M Index	EURIBOR 3 месяца	0.644	0.000	0.003	0.000	-0.056	-0.766
MOSKON Index	MosPrime Овернайт	3.650	-0.090	0.410	-0.040	-0.800	-5.140
MOSK1W Index	MosPrime 1 неделя	3.800	0.010	0.130	-0.160	1.200	-6.620
MOSK2W Index	MosPrime 2 недели	3.870	0.000	0.080	-0.210	-1.080	-7.590
MOSKP1 Index	MosPrime 1 месяц	4.000	0.000	-0.050	-0.270	-2.320	-9.710
MOSKP3 Index	MosPrime 3 месяца	4.360	0.000	-0.020	-0.200	-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	3.67	0.11	0.49	0.60	-2.07	-8.28
RRNI3M Curncy	3 месяца	3.82	0.12	0.37	0.09	-3.70	-8.89
RRNI6M Curncy	6 месяцев	3.96	0.04	0.29	-0.05	-2.09	-9.32
RRNI12M Curncy	1 год	4.43	0.06	0.32	-0.12	-2.03	-9.48

Источники: Bloomberg, оценка КИТ Финанс

МАКРОЭКОНОМИКА: КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ

	Дата время	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр	
Пн	19.04.2010							
	UK	03:01	Индекс цен на жилье Rightmove (MoM)	апрель	--	2.6%	0.1%	--
	UK	03:01	Индекс цен на жилье Rightmove (YoY)	апрель	--	6.0%	5.3%	--
	ЕС	13:00	Объем строительства (MoM)	февраль	--	--	-2.2%	--
	ЕС	13:00	Объем строительства (YoY)	февраль	--	--	-12.5%	--
	US	17:00	Выступление Бернанке на саммите в Чикаго	19 апреля				
	US	18:00	Индекс опережающих индикаторов	март	1.0%	--	0.1%	--
Вт	20.04.2010							
	ЕС	12:00	Счет текущих операций, сез. корр.	февраль	--	--	-€8.1B	--
	ЕС	12:00	Счет текущих операций	февраль	--	--	-€16.7B	--
	UK	12:30	Индекс потребительских цен (MoM)	март	0.3%	--	0.4%	--
	UK	12:30	Индекс потребительских цен (YoY)	март	3.1%	--	3.0%	--
	UK	12:30	Базовый индекс потребительских цен (YoY)	март	2.8%	--	2.9%	--
	UK	12:30	Индекс розничных цен (MoM)	март	0.4%	--	0.6%	--
	UK	12:30	Индекс розничных цен (YoY)	март	4.2%	--	3.7%	--
	UK	12:30	Индекс розничных цен, искл. платежи по ипотеке (YoY)	март	4.5%	--	4.2%	--
	ЕС	13:00	Индекс деловой уверенности ZEW	апрель	39.3	--	37.9	--
Ср	21.04.2010							
	US	01:00	Индекс потребительской уверенности ABC	18 апреля	--	--	-47	--
	UK	12:30	Изм. числа обращений по безработице	март	-10.0K	--	-32.3K	--
	UK	12:30	Ср. зарплата (3мес./YoY)	февраль	2.4%	--	0.9%	--
	UK	12:30	Ср. зарплата, искл. бонус (3мес./YoY)	февраль	1.6%	--	1.4%	--
	UK	12:30	Уровень безработицы (3мес.)	февраль	7.8%	--	7.8%	--
	UK	12:30	Текст апрельского заседания Банка Англии	21 апреля				
	US	15:00	Индекс обращений за ипотекой MBA	16 апреля	--	--	-9.6%	--
Чт	22.04.2010							
	ЕС	12:00	Показатель отношения госдолга к ВВП	31 декабря	78.5%	--	69.3%	--
	ЕС	12:00	Индекс деловой активности PMI в сфере услуг	апрель предв.	54.4	--	54.1	--
	ЕС	12:00	Индекс деловой активности PMI в промышленности	апрель предв.	56.7	--	56.6	--
	ЕС	12:00	Сводный индекс деловой активности PMI	апрель предв.	55.9	--	55.9	--
	UK	12:30	Розничные продажи (MoM)	март	0.5%	--	1.6%	--
	UK	12:30	Розничные продажи (YoY)	март	4.0%	--	5.4%	--
	UK	12:30	Денежное предложение M4 (MoM)	март предв.	--	--	0.2%	--
	UK	12:30	Денежное предложение M4 (YoY)	март предв.	--	--	3.9%	--
	UK	12:30	Одобренные заявки по ипотеке	март	50K	--	48K	--
	US	16:30	Индекс цен производителей (MoM)	март	0.5%	--	-0.6%	--
	US	16:30	Базовый индекс цен производителей (MoM)	март	0.1%	--	0.1%	--
	US	16:30	Индекс цен производителей (YoY)	март	6.0%	--	4.4%	--
	US	16:30	Базовый индекс цен производителей (YoY)	март	0.9%	--	1.0%	--
	US	16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	17 апреля	450K	--	484K	--
	US	16:30	Суммарное число обращений за пособиями по безработице	10 апреля	4600K	--	4639K	--
	US	17:00	Индекс цен на жилье RPX-28 (YoY)	февраль	--	--	-0.5%	--
	US	18:00	Индекс цен на жилье FHFA (MoM)	февраль	-0.2%	--	-0.6%	--
	US	18:00	Продажи домов на вторичном рынке	март	5.30M	--	5.02M	--
	US	18:00	Продажи домов на вторичном рынке (MoM)	март	5.6%	--	-0.6%	--
	ЕС	18:00	Индекс потребительской уверенности	апрель предв.	-17	--	-17	--
Пт	23.04.2010							
	UK	12:30	Индекс услуг (3мес./3мес.)	февраль	0.6%	--	0.6%	--
	UK	12:30	ВВП (QoQ)	1K10 предв.	0.4%	--	0.4%	--
	UK	12:30	ВВП (YoY)	1K10 предв.	-0.1%	--	-3.1%	--
	ЕС	13:00	Новые заказы в промышленности (MoM)	февраль	1.0%	--	-2.0%	-1.6%
	ЕС	13:00	Новые заказы в промышленности (YoY)	февраль	11.2%	--	7.0%	7.3%
	US	16:30	Заказы на товары длительного пользования	март	0.2%	--	0.5%	0.9%
	US	16:30	Заказы на товары длительного пользования, искл. транспорт	март	0.7%	--	0.9%	1.4%
	US	18:00	Продажи новостроек	март	325K	--	308K	--
	US	18:00	Продажи новостроек (MoM)	март	5.5%	--	-2.2%	--

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

Дата	Компания	Тикер	Сектор	Событие
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	Evgaz	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 (Новыйл)	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
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	Evgaz	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 СопосоPhillips за 3М10 (оценка чистой прибыли Лукойла)
14-18 мая	АВТОВАЗ	AVAZ	Машиностроение	Результаты за 2009 г. и 1кв 10 по РСБУ
14-18 мая	КАМАЗ	KMAZ	Машиностроение	Результаты за 2009 г. и 1кв 10 по РСБУ
14-18 мая	Силовые Машины	SILM	Машиностроение	Результаты за 2009 г. и 1кв 10 по РСБУ
14-18 мая	Улан-Удэнский Авиазаовод	UUAZ	Машиностроение	Результаты за 2009 г. и 1кв 10 по РСБУ
14-18 мая	Казанский вертолетный завод	KHEL	Машиностроение	Результаты за 2009 г. и 1кв 10 по РСБУ
14-18 мая	Роствертол	RTVL	Машиностроение	Результаты за 2009 г. и 1кв 10 по РСБУ
14-18 мая	Машиностроительный завод	MASZ	Машиностроение	Результаты за 2009 г. и 1кв 10 по РСБУ
14-18 мая	НЗХК	NZHK	Машиностроение	Результаты за 2009 г. и 1кв 10 по РСБУ
27 мая	X5 Retail Group	FIVE	Потребсектор	Результаты за 1кв 10 по МСФО (аудированные)
последняя неделя мая	Alliance Oil	AOIL SS	Нефть и газ	Результаты за 3М10 по IFRS
последняя неделя мая	Alliance Oil	AOIL SS	Нефть и газ	Общее собрание акционеров
последняя неделя мая	Роснефть	ROSN	Нефть и газ	Результаты за 3М10 по US GAAP
2-я половина мая	Силовые Машины	SILM	Машиностроение	Результаты за 2009 г. по МСФО
последняя неделя мая	Транснефть	TRNF	Нефть и газ	Результаты за 12 мес. по IFRS
последняя неделя мая	CAT Oil	O2C GR	Нефть и газ	Результаты за 3 мес. по IFRS
конец мая	Eurasia Drilling	EDCL LI	Нефть и газ	Результаты за 3 мес. по US GAAP

Источники: оценка КИТ Финанс

Аналитический Департамент

Анализ рынка акций
+ 7 (495) 981 3430

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