КОММЕНТАРИЙ

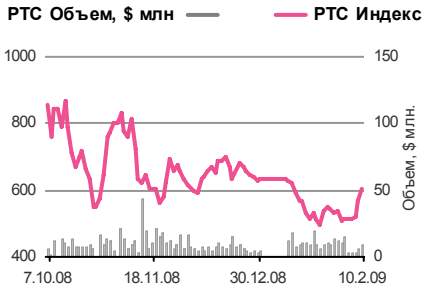
Вчерашний оптимизм на российском рынке может смениться фиксацией прибыли уже сегодня. Активизация покупок в акциях на фоне падений доходностей по инвестициям в валюту пока вряд ли носит долгосрочный характер, даже учитывая низкие привлекательные цены российских бумаг. Внешние факторы также не способствуют положительной динамике по российским акциям. Принятие плана по спасению экономики США Сенатом не вызвало положительной реакции на американских торговых площадках. Рынки не увидели новых конкретных деталей программы, а озвученные параметры уже были известны. Хуже других выглядели акции банков, на поддержку которых и предполагается потратить большую часть средств, однако и на этот раз озвученных сумм может быть недостаточно. Азиатские индексы сегодня также демонстрируют умеренное снижение, реагируя на новости из США. Стоимость нефти вчера упала на 4-5%, сегодня отыгрывает часть падения в ожидании, что предпринимаемые меры в США поддержат мировую экономику.

Сегодня российский рынок откроется вниз, однако вряд ли падение будет столь же существенным, как и на американских рынках. Во второй половине дня российские акции, скорее всего, будут следовать движению на европейских площадках. При этом российские акции по-прежнему обладают достаточной силой для продолжения роста.

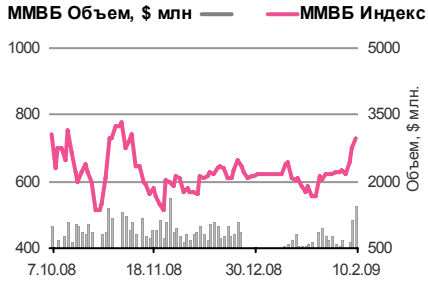
ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- **Россия: Федеральный бюджет: дефицит неизбежен.**
- **«Лукойл» (LKOH) привлек кредит на 1.0 млрд евро на 3 года под 8% годовых.** Кредитором выступил «Газпромбанк». «Лукойл» намерен направить средства на рефинансирование краткосрочных займов и на общекорпоративные цели. Условия кредита, в целом, приемлемы для компании: в настоящее время евробонды «Лукойла» с погашением в 2017 году торгуются с доходностью 10.9%. Мы считаем, данную новость позитивной для «Лукойла», однако она вряд ли способна вызвать серьезный рост котировок.
- **Чистя прибыль ВТБ (VTBR) по РСБУ за январь 2009 – 13.2 млрд рублей, в основном, за счет переоценки валютных активов.**
- **Магнит (MGNT) подвел операционные итоги января. ПОЗИТИВНО**
- **Рейтинговое агентство S&P понизило прогноз по долгосрочному кредитному рейтингу X5 Retail Group (FIVE) до негативного. НЕГАТИВНО**
- **Аптечная сеть 36.6 (APTK) объявила ожидаемо слабые операционные результаты за 4К2008. НЕГАТИВНО**

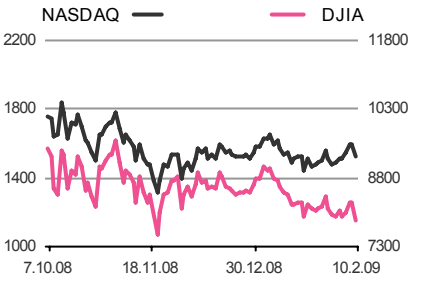
РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



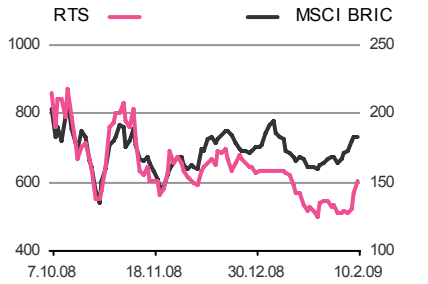
Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс



Источник: ММВБ, расчеты КИТ Финанс



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс



Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

МАКРОЭКОНОМИКА

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

РОССИЯ

Федеральный бюджет: дефицит неизбежен.

> **Федеральный бюджет исполнен в январе с профицитом…** в размере 359.8 млрд. руб., как результат превышения доходов в размере около 771.6 млрд. руб. (+11.5% к январю 2008 года) над расходами, составившими 411.7 млрд. руб. (+5.3%). Если обратиться к структуре бюджетных поступлений, то нефтегазовые доходы обеспечили всего около 23% от общей суммы доходов (179 млрд. руб.), тогда как в 2008 году в среднем на них приходилось около 48% всех бюджетных поступлений. В то же время, резкий рост ненефтегазовых доходов казны (592 млрд. руб., +53% к январю 2008 году) не дает поводов для оптимизма, поскольку около 268 млрд. руб. из этой суммы пришлось на процентные доходы от размещения суверенных фондов на счетах в Центробанке. Без учета этих поступлений объем ненефтегазовых доходов в январе составил лишь 324 млрд. руб. (-16.3% к январю 2008 г.), и эта цифра уже не столь оптимистична.

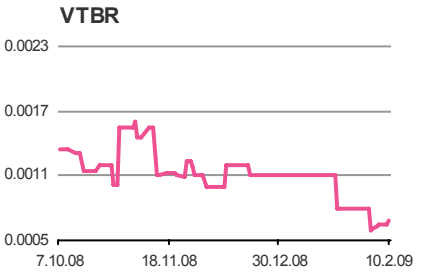
> **… но поводы для оптимизма отсутствуют, перспективы безрадостны.** Сокращение ненефтегазовых доходов федерального бюджета в январе отчетливо показывает, насколько «губительным» для государственного бюджета становится спад в экономике. При сохраняющемся уровне нефтяных котировок, дальнейшем замедлении экономики и отсутствии четких планов правительства по снижению уже утвержденных расходов бюджета на текущий год дефицит федерального бюджета может достичь 5.5% ВВП. Более того, поступающие данные из регионов вырисовывают еще более мрачную картину, где доходная часть бюджетов в январе сократилась на десятки процентов по сравнению с прошлогодними уровнями. Сомнений в том, что ситуация в регионах продолжит ухудшаться, практически нет, поэтому давление на федеральную казну будет возрастать, и потенциальный размер дефицита федерального бюджета по итогам года способен достичь отметки в 7.5-8% ВВП.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Мария Кальварская
m.kalvarskaia@kf.ru

Чистя прибыль ВТБ (VTBR) по РСБУ за январь 2009 – 13.2 млрд рублей, в основном, за счет переоценки валютных активов.

> **Чистая прибыль ВТБ по РСБУ в январе 2009 составила 13.2 млрд рублей против убытков 6.42 млрд рублей годом ранее.** Основным фактором роста стала переоценка валютных активов банка. Суммарные активы ВТБ выросли в январе на 20% до 3.06 трлн рублей. Портфель корпоративных кредитов увеличился на 19% до 1.75 трлн рублей, при этом банк продолжил предоставлять кредитную поддержу реальному сектору. Крупнейшими заемщиками в январе стали строительный сектор, транспорт и инфраструктура, а также торговые компании. Объем средств корпоративных клиентов на счетах банка вырос на 12% до 806 млрд рублей. Мы оцениваем данные результаты как умеренно положительные, при этом текущие риски в финансовом секторе сохраняются, и мы не ожидаем значительной реакции в акциях банка на опубликованные цифры.

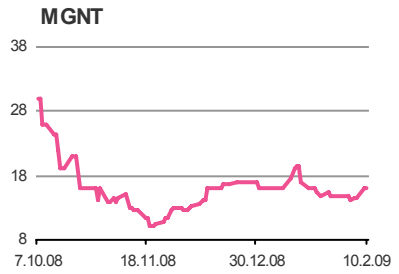


Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ru

Магнит (MGNT) подвел операционные итоги января. ПОЗИТИВНО



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

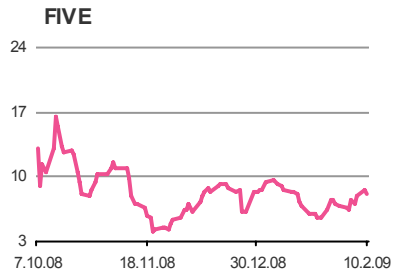
> В январе компания открыла 13 новых магазинов (против 5 за тот же период 2008 года) и показала рост выручки на 45% в рублевом выражении. Продолжающееся активное развитие розничной сети (около 400 новых магазинов в формате дискаунтер должно быть открыто в этом году) и преимущественная доля дискаунтеров в бизнесе компании (более 80% выручки компании генерируется дискаунтерами) будут ключевыми драйверами роста финансовых показателей компании на протяжении года. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ для акций компании, оценивая справедливую стоимость акций $29.7 за акцию (на конец 2009 года).

Ключевые операционные показатели

	Январь 2009	Январь 2008	Изм., %	2008	2009П	Изм., %
Количество открытых магазинов, net	13	5	n/a	382	406	n/a
Общее количество магазинов	2 592	2 202	n/a	2 579	2 985	n/a
Общая торговая площадь, кв.м.	827 751	655 118	26.4%	823 507	965 955	17.3%
Чистая розничная выручка, млн руб	12 395.04	8 731.60	42.0%	132 379.40	178 410.43	34.8%
Чистая розничная выручка, млн $	393.20	356.37	10.3%	5 326.00	6 281.06	17.9%

Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

Рейтинговое агентство S&P понизило прогноз по долгосрочному кредитному рейтингу X5 Retail Group (FIVE) до негативного. НЕГАТИВНО



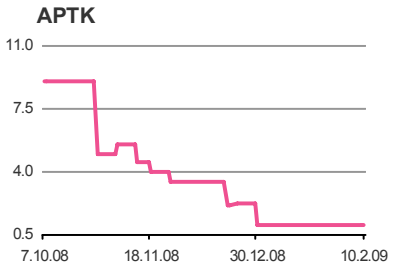
Источник: LSE, расчеты КИТ Финанс

> S&P выказало обеспокоенность слабой позицией ликвидности компании и высокой потребности в рефинансировании краткосрочной ликвидности, а также увеличением валютного риска. Общий долг компании на конец 2008 года составлял около $2 млрд (из которых около $581 млн – краткосрочный долг, Долг/EBITDA на уровне 2.5x) и около 60% долга компании номинирован в долларах. В то же время, S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг компании на уровне «BB-». Сегодня X5 объявила об увеличении кредитного лимита компании банком ВТБ до 9 млрд рублей (около $250 млн), таким образом общий объем открытых кредитных линий, доступных компании на текущий момент составляет 13 млрд. рублей (около $360 млн), что наряду с денежными средствами покрывает текущие потребности компании в ликвидности.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева
n.kolupaeva@kf.ru

Аптечная сеть 36.6 (АРТК) объявила ожидаемо слабые операционные результаты за 4К2008. НЕГАТИВНО



Источник: РТС, расчеты КИТ Финанс

> Предварительные операционные итоги продаж в 4К2008 показали падение выручки на 12%. Розничные продажи сети сократились на 14% из-за продолжающегося процесса закрытия неэффективных аптек (60 аптек было закрыто в 4 квартале и всего 183 по итогам 2008 года) и падения трафика (ссопоставимые продажи в 4 квартале показали нулевой рост в рублевом выражении, тогда как трафик сократился на 15% против 4К07). Производственный актив компании – Верофарм, также показал слабые результаты в 4 квартале из-за проблем с расчетами с дистрибьюторами, испытывающими кризис ликвидности. Общий долг компании сократился до $150 млн, что предполагает отношение Долг/EBITDA'09 на уровне 3.8х. На протяжении этого года финансовые показатели и рентабельность компании останутся под сильным давлением падения спроса на высокомаржинальные продукты и продолжающегося падения трафика.

Основные финансовые показатели за 2008

$ млн		2008	2007	Изм., %	4К08	4К07	Изм., %
Выручка		**1058.9**	**871.1**	**-12%**	**245.7**	**280.5**	**-12%**
Ритейл		840.8	673.4	25%	185.1	215.9	-14%
	доля, %	79.4%	77.3%		75.3%	77.0%	
Верофарм		171.6	139.5	23%	43.6	47.4	-8%
	доля, %	16.2%	16.0%		17.7%	16.9%	
Прочее		46.5	58.2	-20%	17.0	17.2	-1%
	доля, %	4.4%	6.7%		6.9%	6.1%	
Чистый долг / EBITDA		**3.8**					

Источник: данные компании, оценка КИТ Финанс

ДИНАМИКА АКЦИЙ

Компания	Тикер	Дата рекомендации	Цена на момент выдачи рекомендации, $	Справедливая стоимость, $	*Текущая цена, $	Рекомендация	Изменение с момента выдачи рекомендации, %	Потенциал роста, %	Примечания
Нефть и газ									
Газпром, ао	GAZP	30.10.08	4.031	UR	3.535	UR	-12.31	UR	Пересмотр оценки
Роснефть, ао	ROSN	30.10.08	3.590	UR	3.571	UR	-0.52	UR	Пересмотр оценки
ЛУКОЙЛ, ао	LKOH	30.10.08	32.672	UR	35.487	UR	8.62	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	30.10.08	0.546	UR	0.567	UR	3.81	UR	Пересмотр оценки
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	30.10.08	0.195	UR	0.222	UR	13.67	UR	Пересмотр оценки
Газпром нефть, ао	SIBN	30.10.08	1.779	UR	2.437	UR	37.03	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ао	tnbp	30.10.08	0.520	UR	0.640	UR	23.08	UR	Пересмотр оценки
ТНК-ВР Холдинг, ап	tnbpp	30.10.08	0.500	UR	0.435	UR	-13.00	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ао	TATN	30.10.08	1.227	UR	1.946	UR	58.59	UR	Пересмотр оценки
Татнефть, ап	TATNP	30.10.08	0.695	UR	0.915	UR	31.68	UR	Пересмотр оценки
НОВАТЭК, ао	NVTK	30.10.08	3.132	UR	2.547	UR	-18.67	UR	Пересмотр оценки
Связь									
МТС, Adr	MBT	30.10.08	31.540	UR	25.150	UR	-20.26	UR	Пересмотр оценки
Вымпелком, Adr	VIP	30.10.08	12.140	UR	6.000	UR	-50.58	UR	Пересмотр оценки
КОМСТАР - ОТС, Gdr	CMST	04.09.08	2.500	UR	2.800	UR	12.00	UR	Пересмотр оценки
Уралсвязьинформ, ао	URSI	30.10.08	0.012	UR	0.008	UR	-34.18	UR	Пересмотр оценки
ВолгаТелеком, ао	NNSI	30.10.08	0.653	UR	0.501	UR	-23.28	UR	Пересмотр оценки
Сибирьтелеком, ао	ENCO	30.10.08	0.015	UR	0.009	UR	-38.12	UR	Пересмотр оценки
ЮТК, ао	KUBN	30.10.08	0.028	UR	0.018	UR	-35.25	UR	Пересмотр оценки
Северо-Западный Телеком, ао	SPTL	30.10.08	0.256	UR	0.184	UR	-28.03	UR	Пересмотр оценки
ЦентрТелеком, ао	ESMO	30.10.08	0.156	UR	0.115	UR	-26.20	UR	Пересмотр оценки
Дальсвязь, ао	ESPK	30.10.08	0.635	UR	0.603	UR	-5.04	UR	Пересмотр оценки
Ростелеком, ао	RTKM	14.08.06	4.740	UR	8.968	UR	89.21	UR	Без рекомендации
Башинформсвязь, ао	BISV	17.07.04	0.115	UR	0.055	UR	-51.82	UR	Пересмотр оценки
Банки									
Сбербанк России, ао	SBER	25.12.08	0.500	2.000	0.504	BUY	0.70	297.21	
Сбербанк России, ап	SBERP	25.12.08	0.230	1.400	0.260	BUY	12.89	439.19	
Банк ВТБ, ао	VTBR	04.02.09	0.0006	0.0014	0.0007	BUY	10.72	97.56	
Банк Москвы, ао	MMBM	13.11.08	56.218	UR	20.207	UR	-64.06	UR	Пересмотр оценки
Банк Возрождение, ао	VZRZ	13.11.08	11.156	22.000	6.367	BUY	-42.93	245.55	
Банк Возрождение, ап	VZRZP	13.11.08	3.556	11.000	2.159	BUY	-39.30	409.53	
Банк Санкт-Петербург, ао	STBK	31.10.08	1.319	UR	0.722	UR	-45.21	UR	Пересмотр оценки
Потребительский сектор									
Магнит, ао	MGNT	13.01.09	18.177	29.700	16.526	BUY	-9.09	79.72	
Верофарм, ао	VRPH	03.10.08	36.900	UR	10.713	UR	-70.97	UR	Пересмотр оценки
Калина, ао	KLNA	22.09.08	22.610	UR	4.927	UR	-78.21	UR	Пересмотр оценки
Фармстандарт, ао	PHST	03.10.08	48.300	UR	13.287	UR	-72.49	UR	Пересмотр оценки
Транспорт / Мидстрим									
ПМП, ао	PRIM	06.12.06	0.220	0.360	0.138	BUY	-37.09	160.11	
Авиакомпания ЮТэйр, ао	TMAT	10.01.08	0.800	0.980	0.076	BUY	-90.48	1187.39	
Ленгазспецстрой, ао	legs	24.10.06	4075	7743	3500	BUY	-14.11	121.23	
Спецгазавтотранс, ао	sgat	17.05.07	70.98	193.00	40.000	BUY	-43.65	382.50	
Машиностроение									
Автоваз, ао	AVAZ	07.08.08	1.10	1.01	0.18	HOLD	-83.6	461.4	
Автоваз, ап	AVAZP	02.09.08	0.47	0.54	0.04	HOLD	-90.9	1158.6	
ГАЗ, ао	GAZA	26.02.08	174	282	6	BUY	-96.5	4600.0	
ГАЗ, ап	GAZAP	26.02.08	114	207	5	BUY	-95.6	4040.0	
Корпорация ИРКУТ, ао	IRKT	26.02.08	0.88	1.19	0.09	HOLD	-89.2	1164.4	
КАМАЗ, ао	KMAZ	28.08.08	3.6	6.8	0.4	BUY	-89.2	1620.3	
Красный Котельщик, ао	KRKO	26.02.08	1.18	1.39	0.15	HOLD	-87.3	826.7	
Силовые машины, ао	SILM	26.02.08	0.20	0.24	0.05	HOLD	-76.6	410.0	
СОЛЛЕРС, ао	SVAV	26.02.08	60	81	3	BUY	-95.3	2783.2	
Металлургия									
ГМК Норильский никель, ао	GMKN	20.01.09	42.18	67.80	51.68	BUY	22.53	31.19	
Северсталь, ао	CHMF	18.12.08	3.38	6.50	4.10	BUY	21.23	58.45	
НЛМК, ао	NLMK	11.04.07	3.00	UR	1.37	UR	-54.33	UR	Пересмотр оценки
ММК, ао	MAGN	18.12.08	0.26	0.70	0.24	BUY	-7.20	194.05	
Мечел, Adr	MTL	18.12.08	4.95	12.00	4.72	BUY	-4.65	154.24	
Евраз, Gdr	EVR	18.12.08	10.20	17.00	13.33	BUY	30.69	27.53	
Полюс Золото, ао	PLZL	22.03.07	47.50	60.00	33.83	BUY	-28.79	77.38	
Полиметалл, ао	PMTL	18.12.08	3.76	7.20	5.21	BUY	38.67	38.13	
ТМК, ао	TRMK	30.10.08	2.00	UR	1.19	UR	-40.49	UR	Пересмотр оценки
Распадская, ао	RASP	18.12.08	1.15	2.20	1.10	BUY	-4.08	99.69	

Источник: РТС, ММВБ, расчеты КИТ Финанс

ДИНАМИКА АКЦИЙ ПРОДОЛЖЕНИЕ

Компания	Тикер	Дата рекомендации	Цена на момент выдачи рекомендации, $	Справедливая стоимость, $	*Текущая цена, $	Рекомендация	Изменение с момента выдачи рекомендации, %	Потенциал роста, %	Примечания
Электроэнергетика									
РусГидро, ао	HYDR	05.12.08	0.0235	UR	0.0173	**UR**	-26.38	UR	Пересмотр оценки
ОГК-1, ао	OGKA	05.12.08	0.0069	UR	0.0080	**UR**	16.28	UR	Пересмотр оценки
ОГК-2, ао	OGKB	05.12.08	0.0089	UR	0.0077	**UR**	-13.94	UR	Пересмотр оценки
ОГК-3, ао	OGKC	05.12.08	0.0142	UR	0.0079	**UR**	-44.05	UR	Пересмотр оценки
ОГК-4, ао	OGKD	05.12.08	0.0199	UR	0.0115	**UR**	-42.10	UR	Пересмотр оценки
ОГК-5, ао	OGKE	05.12.08	0.0422	UR	0.0213	**UR**	-49.57	UR	Пересмотр оценки
ОГК-6, ао	OGKF	05.12.08	0.0097	UR	0.0078	**UR**	-18.88	UR	Пересмотр оценки
ТГК-1, ао	TGKA	05.12.08	0.0001	UR	0.000086	**UR**	-29.44	UR	Пересмотр оценки
ТГК-2, ао	TGKB	05.12.08	0.0001	UR	0.000086	**UR**	-35.16	UR	Пересмотр оценки
Мосэнерго (ТГК-3), ао	MSNG	05.12.08	0.0367	UR	0.0266	**UR**	-27.66	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ао	TGKD	05.12.08	0.0004	UR	0.000133	**UR**	-63.22	UR	Пересмотр оценки
ТГК-4, ап	TGKDP	05.12.08	0.0001	UR	0.000061	**UR**	-31.90	UR	Пересмотр оценки
ТГК-5, ао	TGKE	05.12.08	0.0002	UR	0.000091	**UR**	-47.88	UR	Пересмотр оценки
ТГК-6, ао	TGKF	05.12.08	0.0002	UR	0.000078	**UR**	-58.33	UR	Пересмотр оценки
Волжская ТГК (ТГК-7), ао	TGKG	05.12.08	0.0107	UR	0.006145	**UR**	-42.73	UR	Пересмотр оценки
ЮГК ТГК-8, ао	TGKH	05.12.08	0.0010	UR	0.000886	**UR**	-11.42	UR	Пересмотр оценки
ТГК-9, ао	TGKI	05.12.08	0.0001	UR	0.000025	**UR**	-56.47	UR	Пересмотр оценки
ТГК-10, ао	TGKJ	05.12.08	1.2877	UR	1.0084	**UR**	-21.69	UR	Пересмотр оценки
ТГК-11, ао	TGKK	05.12.08	0.0003	UR	0.000113	**UR**	-55.31	UR	Пересмотр оценки
Кузбассэнерго (ТГК-12), ао	KZBE	05.12.08	0.0025	UR	0.0020	**UR**	-18.19	UR	Пересмотр оценки
ТГК-13, ао	TGKM	05.12.08	0.0010	UR	0.000722	**UR**	-27.34	UR	Пересмотр оценки
ТГК-14, ао	TGKN	05.12.08	0.0001	UR	0.000061	**UR**	-43.25	UR	Пересмотр оценки
Иркутскэнерго, ао	IRGZ	05.12.08	0.3352	UR	0.1841	**UR**	-45.08	UR	Пересмотр оценки
Башкирэнерго, ао	BEGY	05.12.08	0.2800	UR	0.2800	**UR**	0.00	UR	Пересмотр оценки
Башкирэнерго, ап	BEGYP	05.12.08	0.6000	UR	0.6000	**UR**	0.00	UR	Пересмотр оценки
Якутскэнерго, ао	YAEN	05.12.08	0.0051	UR	0.0036	**UR**	-29.70	UR	Пересмотр оценки
ДЭК, ао	DVEC	05.12.08	0.0098	UR	0.0047	**UR**	-52.38	UR	Пересмотр оценки
МОЭСК, ао	MSRS	05.12.08	0.0472	UR	0.0220	**UR**	-53.33	UR	Пересмотр оценки
Московская теплосетевая компания, ао	MSSV	05.12.08	0.0284	UR	0.0254	**UR**	-10.41	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ао	LSNG	05.12.08	0.6975	UR	0.1993	**UR**	-71.43	UR	Пересмотр оценки
Ленэнерго, ап	LSNGP	05.12.08	0.6009	UR	0.2214	**UR**	-63.15	UR	Пересмотр оценки

Источник: РТС, ММВБ, расчеты КИТ Финанс

***Для расчета текущей цены используются данные:**

- для ADR или GDR учитывается последняя сделка;
- для акций, торгующихся на ММВБ, учитывается цена на закрытие торгов. Если сделок не было, то учитывается среднее значение между котировкой на покупку и на продажу;
- для остальных акций учитывается последняя сделка на РТС.

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	16 396 015	14.35	1.41%	GAZP RX	14.14	1.49%
OGZPY US	Газпром	OTC	4	502 997	13.78	-2.27%	GAZP RX	14.14	-2.54%
LKOD LI	Лукойл	LSE	1	4 362 758	35.78	4.77%	LKOH RX	35.49	0.83%
LUKOY US	Лукойл	OTC	1	158 928	34.50	0.73%	LKOH RX	35.49	-2.78%
NVTK LI	Новатэк	LSE	10	885 024	30.00	7.14%	NVTK RX	25.47	17.79%
ROSN LI	Роснефть	LSE	1	28 656 192	3.65	9.94%	ROSN RX	3.57	2.22%
GAZ LI	Газпром Нефть	LSE	5	68 232	12.36	5.10%	SIBN RX	12.19	1.42%
GZPFY US	Газпром Нефть	OTC	5	23 240	12.00	1.69%	SIBN RX	12.19	-1.53%
SGGD LI	Сургутнефтегаз, ао	LSE	10	5 378 692	5.74	8.30%	SNGS RX	5.67	1.30%
SGTZY US	Сургутнефтегаз, ао	OTC	10	115 822	5.50	4.17%	SNGS RX	5.67	-2.94%
SGTPY US	Сургутнефтегаз, ап	OTC	10	294 431	2.25	4.65%	SNGSP RX	2.22	1.39%
ATAD LI	Татнефть, ао	LSE	20	162 354	39.14	7.06%	TATN RX	38.92	0.57%
SSA LI	Система	LSE	20	1 864 245	4.45	8.54%	AFKS RX	3.21	38.61%
CMST LI	Комстар-ОТС	LSE	1	1 928 410	2.80	13.82%	CMST RX	2.74	2.17%
CTCM US	СТС Медиа	NASDAQ	1	417 787	3.65	-10.76%			
MBT US	МТС	NYSE	5	6 360 522	25.15	3.07%	MTSS RX	18.62	35.10%
RMG LN	Рамблер Медиа	LSE	1	4 315	2.74	18.61%			
RKMD LI	Ростелеком, ао	LSE	6	13 436	53.50	-0.19%	RTKM RX	53.81	-0.58%
ROS US	Ростелеком, ао	NYSE	6	33 707	48.79	-8.25%	RTKM RX	53.81	-9.33%
UVYZY US	Уралсвязьинформ, ао	OTC	200	4 200	1.75	0.00%	URSI RX	1.64	6.43%
VIP US	Вымпелком	NYSE	0.05	8 336 411	6.00	-1.80%	VIMP RU	21.00	-71.43%
VZY GR	Банк Возрождение, ао	XETRA	3/4	#N/A N/A	4.50	0.00%	VZRZ RX	4.77	-5.76%
VTBR LI	ВТБ Банк	LSE	2000	5 320 741	1.37	-0.72%	VTBR RX	1.42	-3.34%
CHE LI	Группа Черкизово	LSE	2/3	#N/A N/A	2.64	17.33%	GCHE RX	0.92	186.12%
FIVE LI	X5 Ритейл Груп	LSE	0.25	139 877	8.25	-2.94%			
MGNT LI	Магнит	LSE	0.20	90 570	4.85	0.00%	MGNT RX	3.31	46.74%
WBD US	Вимм-Билль-Данн	NYSE	1	147 751	31.37	1.88%	WBDF RX	13.84	126.65%
PHST LI	Фармстандарт	LSE	0.25	51 511	6.20	3.33%	PHST RX	3.32	86.65%
SVST LI	Северсталь	LSE	1	3 908 037	4.20	2.44%	CHMF RX	4.10	2.38%
CHZN LI	ЧЦЗ	LSE	1	#N/A N/A	1.00	2.04%	CHZN RX	1.11	-9.66%
EVR LI	Евраз Груп	LSE	1/3	2 685 696	13.33	-0.15%			
MNOD LI	Норильский Никель	LSE	0.1	14 784 650	5.30	18.04%	GMKN RX	5.17	2.55%
NILSY US	Норильский Никель	OTC	0.1	1 514 582	5.00	9.89%	GMKN RX	5.17	-3.25%
MMK LI	ММК	LSE	13	578 678	3.20	-1.54%	MAGN RX	3.09	3.40%
MTL US	Мечел	NYSE	1	14 476 348	4.72	-17.63%	MTLR RX	5.23	-9.69%
NLMK LI	НЛМК	LSE	10	1 296 091	14.00	-1.41%	NLMK RX	13.70	2.17%
PLZL LI	Полюс Золото	LSE	0.5	735 021	17.45	-2.51%	PLZL RX	16.91	3.18%
PMTL LI	Полиметалл	LSE	1	161 870	5.15	-5.33%	PMTL RX	5.21	-1.20%
TMKS LI	ТМК	LSE	4	628 445	5.30	5.16%	TRMK RX	4.76	11.32%
IRK GR	Иркутскэнерго	XETRA	30	280	8.00	18.52%	IRGZ RX	5.52	44.87%
AOMD LI	Мосэнерго	LSE	100	#N/A N/A	2.75	-10.71%	MSNG RX	2.66	3.49%
AFID LI	AFI Девелопмент	LSE	1	596 913	1.00	0.00%			
HALS LI	Система Галс	LSE	0.05	#N/A N/A	0.33	3.17%	HALS RX	0.33	-1.32%
LSRG LI	Группа ЛСР	LSE	0.20	503 492	0.59	2.61%	LSRG RX	0.69	-14.74%
PIK LI	Группа ПИК	LSE	1	1 246 865	0.61	1.67%	PIKK RX	0.75	-18.38%
INTE LI	Интегра	LSE	0.05	#N/A N/A	0.77	-3.75%			
SITR LI	Ситроникс	LSE	50	#N/A N/A	0.41	-38.17%	SITR RU	1.50	-73.00%
URKA LI	Уралкалий	LSE	5	1 757 959	5.55	7.77%	URKA RX	5.50	0.96%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Индекс	Страна	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2008, %	Изменение за 52 недели, %
Азия							
Nikkei 225	Япония	7 945.94	-0.29%	1.54%	-10.08%	-10.31%	-38.96%
Hang Seng	Гонконг	13 880.64	0.81%	8.64%	-3.46%	-3.52%	-38.62%
Straits Times	Сингапур	1 703.29	1.25%	-0.50%	-5.69%	-3.31%	-40.62%
Seoul Composite	Южная Корея	1 198.87	-0.32%	3.07%	1.52%	6.62%	-26.93%
Shanghai Composite	Китай	2 265.16	1.82%	9.92%	18.91%	24.40%	-50.75%
Taiwan Weighted	Тайвань	4 526.10	0.70%	3.51%	1.31%	-1.42%	-41.02%
SENSEX	Индия	9 647.47	0.66%	5.44%	2.56%	0.00%	-41.99%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	4 213.08	-2.19%	1.17%	-5.29%	-4.99%	-26.19%
DAX	Германия	4 505.54	-3.46%	2.98%	-5.82%	-6.33%	-33.19%
CAC 40	Франция	3 020.75	-3.64%	1.29%	-8.45%	-6.13%	-35.49%
Budapest SE Index	Венгрия	11 927.78	-1.06%	1.78%	-4.87%	-2.56%	-48.91%
PX50	Чехия	751.50	-1.26%	-0.15%	-14.28%	-12.43%	-49.67%
WIG 20 TR	Польша	1 584.14	0.37%	8.55%	-12.83%	-11.49%	-46.36%
ISE 100	Турция	25 966.12	-3.97%	1.19%	-1.90%	-3.34%	-37.19%
РТС	Россия	602.86	5.92%	17.67%	-3.83%	-4.59%	-68.56%
ММВБ	Россия	728.01	4.20%	16.29%	14.58%	17.51%	-54.64%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	19 409.82	-1.40%	7.99%	-3.48%	-0.18%	-23.71%
Egypt HERMES	Египет	340.55	3.35%	-0.51%	-22.12%	-20.28%	-61.40%
Америка							
DJIA	США	7 888.88	-4.62%	-2.35%	-8.26%	-10.11%	-35.55%
S&P 500	США	827.16	-4.91%	-1.35%	-7.10%	-8.42%	-38.23%
NASDAQ	США	1 524.73	-4.20%	0.56%	-2.98%	-3.32%	-34.28%
Bovespa	Бразилия	41 207.43	-2.12%	3.67%	-0.90%	9.74%	-32.05%
BUSE MERVAL	Аргентина	1 105.11	-2.72%	3.06%	-6.31%	2.36%	-44.78%
IBC	Венесуэла	34 900.62	-1.29%	-2.04%	-0.82%	-0.54%	0.05%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		183.30	0.21%	9.96%	1.30%	4.15%	-50.89%
FTSE Russia IOB Index		445.00	5.09%	18.18%	0.39%	7.14%	-62.37%
MSCI Russia		391.94	4.36%	16.32%	-3.98%	-1.28%	-69.69%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2008, %	Изменение за год, %
СПОТ-рынок							
EUCRBRDT	Brent	44.14	-4.00%	0.48%	1.08%	5.70%	-52.77%
EUCRURMD	Urals	43.68	-3.70%	3.16%	1.63%	3.43%	-51.38%
USCRWTIC	WTI	37.55	-5.08%	-7.92%	-8.03%	-15.81%	-59.88%
GOLDLNPM	Золото	909.75	1.65%	0.58%	7.38%	4.60%	-0.90%
SLVRLN	Серебро	12.96	-0.38%	4.77%	15.51%	20.11%	-25.39%
PLTMLNPM	Платина	1 031.00	5.10%	7.06%	4.35%	14.05%	-46.41%
PLDMLNPM	Палладий	214.00	3.38%	9.74%	9.18%	16.30%	-51.69%
MBALAL02	Алюминий	1 389.00	-2.15%	3.99%	-8.63%	-3.89%	-47.93%
MBCUCU35	Медь	3 461.00	-1.87%	8.12%	5.52%	23.08%	-55.74%
MBNINI15	Никель	10 925.00	-5.04%	-3.19%	-3.96%	10.80%	-60.98%
MBZNZN15	Цинк	1 145.50	-2.30%	1.64%	-26.35%	-21.54%	-52.84%
LMNADS03	Сталь	1 015.00	-3.33%	1.50%	-7.73%	-9.78%	-58.66%
MBTNTN14	Олово	11 150.00	-1.33%	2.53%	-1.76%	10.67%	-34.22%
MBPBPB19	Свинец	1 152.00	-2.37%	3.41%	-2.78%	21.90%	-61.75%
Фьючерсы							
CO1	Brent	44.61	-3.06%	1.20%	0.43%	-2.15%	-52.30%
CL1	WTI	37.55	-5.08%	-7.92%	-8.03%	-15.81%	-59.88%
HO1	Печное топливо	130.14	-3.76%	-1.81%	-12.52%	-7.42%	-50.03%
PG1	Бензин	124.39	-0.26%	6.59%	11.94%	17.13%	-48.09%
NG1	Газ	4.54	-5.49%	0.66%	-17.64%	-19.19%	-46.75%
GC1	Золото	913.70	2.39%	2.43%	6.87%	3.32%	-1.00%
SI1	Серебро	13.13	2.34%	6.75%	16.25%	16.50%	-24.84%
PL1	Платина	1 034.90	3.92%	7.41%	3.44%	10.54%	-46.64%
PA1	Палладий	212.00	2.99%	9.87%	10.47%	12.35%	-52.19%
LY1	Алюминий	1 090.25	-0.48%	0.86%	-5.97%	-2.53%	-55.00%
LP1	Медь	3 450.00	-2.74%	3.15%	2.35%	13.14%	-55.75%
LN1	Никель	10 735.00	-6.16%	-7.07%	-11.30%	-7.69%	-61.52%
LX1	Цинк	1 142.00	-2.58%	-1.17%	-10.33%	-3.81%	-53.30%
LONADS03	Сталь	1 031.00	3.10%	5.20%	-2.74%	-3.64%	-58.00%
LT1	Олово	11 025.00	-2.65%	-0.18%	-7.39%	2.27%	-35.38%
LL1	Свинец	1 142.25	-4.09%	-2.12%	-5.83%	12.76%	-62.48%
API21MON	Уголь энергетический	80.75	-0.97%	8.32%	-2.82%	-1.69%	-41.73%
SB1	Сахар	13.23	-0.38%	4.50%	9.79%	12.02%	4.50%
CC1	Какао	2 718.00	-4.03%	-1.02%	5.15%	1.99%	13.91%
KC1	Кофе	116.85	-3.75%	-2.01%	-0.04%	4.28%	-20.99%
C 1	Кукуруза	3.75	0.00%	3.45%	-9.09%	-7.69%	-25.93%
W 1	Пшеница	556.00	-1.59%	0.63%	-11.68%	-8.96%	-46.95%
S 1	Соя	9.94	-0.62%	5.30%	-4.22%	1.92%	-25.00%
CT1	Хлопок	46.98	-6.00%	-4.86%	-4.74%	-4.16%	-30.05%

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Курсы валют

Код Bloomberg	Валюта	Курс	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2008, %	Изменение за год, %
RUB Curncy	Доллар США (руб за $1)	35.77	-0.07%	-0.94%	15.84%	21.64%	44.76%
RREU Curncy	Евро (руб за 1 евро)	46.36	-0.81%	-0.76%	11.39%	8.83%	29.38%
RUBBASK Curncy	Бивалютная корзина $0.55/0.45€ (руб)	40.51	-0.45%	-0.86%	19.20%	12.70%	н.д.
EUR Curncy	Евро ($ за 1 евро)	1.296	-0.75%	0.16%	-3.82%	-7.12%	-10.63%
GBP Curncy	Британский фунт стерлингов ($ за 1 фунт)	1.462	-2.20%	2.00%	-3.58%	0.30%	-24.97%
JPY Curncy	Японская йена (йен за $1)	90.74	-0.98%	1.74%	0.61%	-0.06%	-15.09%
CHF Curncy	Швейцарский франк (франков за $1)	1.155	-0.42%	0.59%	3.90%	8.09%	4.74%
CNY Curncy	Китайский юань (юаней за $1)	6.833	-0.10%	-0.11%	-0.05%	0.11%	-4.89%
BRL Curncy	Бразильский реал (реалов за $1)	2.272	1.62%	-2.11%	-0.01%	-1.83%	29.30%
MXN Curncy	Мексиканский песо (песо за $1)	14.39	1.94%	-1.52%	5.10%	3.55%	33.71%
TRY Curncy	Турецкая лира (лир за $1)	1.634	1.63%	-0.54%	4.70%	6.30%	33.70%
INR Curncy	Индийский рупий (рупий за $1)	48.77	0.45%	-0.10%	1.06%	0.20%	22.86%
KRW Curncy	Корейская вона (вон за $1)	1 400.8	1.33%	1.18%	4.32%	11.21%	47.95%

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 31.12.2008, п.п.	Изменение за год, п.п.
BP00O/N Index	LIBOR Овернайт	1.00	-0.01	-0.59	-0.50	-1.06	-4.33
BP0001M Index	LIBOR 1 месяц	1.47	-0.02	-0.11	-0.29	-0.69	-4.06
BP0003M Index	LIBOR 3 месяца	2.10	-0.01	-0.07	-0.29	-0.67	-3.52
EUR001M Index	EURIBOR 1 месяц	1.67	-0.01	-0.06	-0.74	-0.94	-2.51
EUR003M Index	EURIBOR 3 месяца	1.99	-0.02	-0.08	-0.70	-0.90	-2.35
MOSKON Index	MosPrime Овернайт	10.21	0.88	-1.96	3.01	3.01	5.54
MOSK1W Index	MosPrime 1 неделя	14.64	0.31	-4.19	1.24	1.24	10.09
MOSK2W Index	MosPrime 2 недели	17.25	-0.17	-4.17	0.15	0.15	12.62
MOSKP1 Index	MosPrime 1 месяц	21.68	-0.40	-1.57	1.48	1.48	16.55
MOSKP3 Index	MosPrime 3 месяца	24.25	-0.25	-1.17	2.45	2.45	17.99

NDF RUR

Код Bloomberg	Срок	Ставка, % годовых	Изменение за день, п.п.	Изменение за неделю, п.п.	Изменение за месяц, п.п.	Изменение с 31.12.2008, п.п.	Изменение за год, п.п.
RRNI1M Curncy	1 месяц	22.69	3.24	-8.19	-19.31	-23.62	17.61
RRNI3M Curncy	3 месяца	23.85	1.26	-7.90	-13.90	-13.90	18.08
RRNI6M Curncy	6 месяцев	24.37	1.08	-5.21	-3.99	-3.99	18.19
RRNI12M Curncy	1 год	23.06	0.65	-2.00	-5.44	-5.44	16.54

Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ США*

Дата время	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
10.02.2009						
18:00	Оптовые запасы	дек.	-0.70%	- -	-0.60%	- -
18:00	Индекс экономической уверенности IBD/TIPP	фев.	44	- -	45.4	- -
11.02.2009						
1:00	Индекс потребительской уверенности ABC	9 фев.	-52	-53	-52	- -
15:00	Индекс обращений за ипотекой MBA	7 фев.	- -	- -	8.60%	- -
15:00	Индекс экономической уверенности Bloomberg	фев.	- -	- -	- -	- -
16:30	Торговый баланс	дек.	-$35.7B	- -	-$40.4B	- -
22:00	Отчет об исполнении бюджета	янв.	-$78.0B	- -	- -	- -
12.02.2009						
16:30	Объем розничных продаж	янв.	-0.80%	- -	-2.70%	- -
16:30	Объем розничных продаж, без учета автомобилей	янв.	-0.40%	- -	-3.10%	- -
16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	8 фев.	610K	- -	626K	- -
16:30	Суммарное число обращений за пособиями по безработице	1 фев.	4800K	- -	4788K	- -
18:00	Коммерческие запасы	дек.	-0.90%	- -	-0.70%	- -
13.02.2009						
18:00	Индекс потребительской уверенности Мичиганского унив.	фев. предв.	60.9	- -	61.2	- -

* - Здесь и далее: K - тыс., M - млн., B - млрд. MoM - по отношению к предыдущему месяцу, QoQ - по отношению к предыдущему кварталу, YoY - по отношению к соответствующему периоду предыдущего года.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ ЕВРОЗОНЫ

Дата время	Показатель	Период	Консенсус	Факт	Предыдущее	Пересмотр
09.02.2009						
12:30	Индекс инвестиционной уверенности Sentix	фев.	-31.5	-36.1	-34.4	- -
12.02.2009						
13:00	Индекс промышленного производства (MoM)	дек.	-2.50%	- -	-1.60%	- -
13:00	Индекс промышленного производства (YoY)	дек.	-9.50%	- -	-7.70%	- -
13.02.2009						
10:00	Число зарегистрированных автомобилей (ЕС 25)	янв.	- -	- -	-0.182	- -
13:00	ВВП (QoQ)	4 кв. предв.	-1.30%	- -	-0.20%	- -
13:00	ВВП (YoY)	4 кв. предв.	-1.10%	- -	0.60%	- -

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ ВЕЛИКОБРИТАНИИ

Дата время	Показатель	Период	Консенсус	Факт	Предыдущее	Пересмотр
10.02.2009						
3:01	Индекс баланса цен на недвижимость RICS	янв.	-70.00%	-76.00%	-73.00%	-74.00%
12:30	Торговый баланс (товары), млн. фунтов	дек.	-£8100	-£7367	-£8330	-£8114
12:30	Торговый баланс со странами вне ЕС, млн. фунтов	дек.	-£4800	-£4214	-£5304	-£5214
12:30	Торговый баланс, млн. фунтов	дек.	-£4250	-£3611	-£4478	-£3975
11.02.2009						
12:30	Индекс обращений по безработице	янв.	3.80%	- -	3.60%	- -
12:30	Изменения числа обращений по безработице	янв.	89.0K	- -	77.9K	- -
12:30	Средний доход с учетом бонусов (ср. за 3 мес., YoY)	дек.	3.00%	- -	3.10%	- -
12:30	Средний доход без учета бонусов (ср. за 3 мес., YoY)	дек.	3.60%	- -	3.60%	- -
12:30	Уровень безработицы (3 мес.)	дек.	6.30%	- -	6.10%	- -
12:30	Затраты труда на единицу продукции в обрабатывающих отраслях (ср. за 3 мес., YoY)	дек.	- -	- -	4.20%	- -
13:30	Квартальный отчет Банка Англии по инфляции	11 фев.				

КИТФинанс

Аналитический Департамент

Отдел Анализа рынка акций
+ 7 (495) 641 4414

Мария Кальварская
Начальник отдела анализа рынка акций
Металлургия, Банки
m.kalvarskaia@kf.ru

Константин Черепанов
Нефть и Газ
k.cherepanov@kf.ru

Павел Попиков
Электроэнергетика
p.popikov@kf.ru

Наташа Колупаева
Потребительский сектор
n.kolupaeva@kf.ru

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

Александр Ковалев, к.ф.-м.н.
Структурные продукты
aa.kovalev@kf.ru

Даниил Затологин
Телекоммуникации
d.zatologin@kf.ru

Артем Лаврищев
Базы данных, Дивиденды
a.lavrischev@kf.ru

Департамент Рынка акций

Отдел продаж
Москва
+ 7 (495) 641 4414

Антон Кихаев
a.kihaev@kf.ru
+ 7 (495) 641 4414
доб. (50013), (50953)

Дмитрий Романов
d.romanov@kf.ru
+ 7 (495) 641 4414
доб. (50903)

Международные продажи
Лондон (АО KIT Finance Europe)
+44 (203) 178 4539

Виктория Филимонова
v.filimonova@kf.ru
+44 (203) 178 4544
доб. (67208)

+44 (779) 855 4196

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.