

**КОММЕНТАРИЙ**

Последний день квартала прошел под знаком «плюс» на основных мировых площадках. Лидерами роста стали акции банков на фоне признаков стабилизации в финансовом секторе. Азиатские индексы сегодня растут, при этом новости из Японии по-прежнему довольно негативные. Стоимость нефти снижается в ожидании падения спроса на энергоносители, и дальнейшее движение будет определяться сегодняшними данными о запасах.

Российский рынок вчера завершил день ростом, однако, не столь агрессивным, как можно было ожидать. Мы полагаем, что сегодня положительная динамика продолжится, и помимо внешних факторов, поддержку бумагам окажут и корпоративные новости, которые появились сегодня утром (отчетность «Магнита», данные о прибыли «Сургутнефтегаза»).

**ГЛАВНЫЕ СОБЫТИЯ**

- ▲ «Магнит» (MGNT) опубликовал сильные финансовые результаты за 2008 год
- ▲ Банк «Возрождение» (VZRZ) результаты 2008 года – превосходя ожидания
- ▼ Сбербанк (SBER) – пессимизм возобладал

**НОВОСТИ**

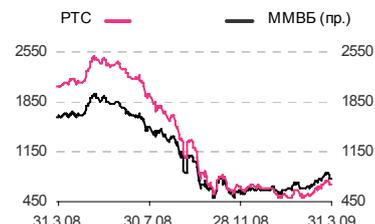
- ▼ Чистая прибыль МРК по РСБУ существенно снизилась
- ▲ «Магнит» (MGNT) развивает логистику
- ▲ «Силловые Машины» (SILM) опубликовали хорошие результаты за 9М08 по МСФО

**МАКРОЭКОНОМИКА**

- **РОССИЯ: ФНС на страже бюджета**

**КАЛЕНДАРЬ НА СЕГОДНЯ**

Время	Показатель	Ожидания
12:00	Макростатистика еврозоны: окончательная оценка индекса PMI в промышленности; уровень безработицы (13:00)	Ожидается неизменность индекса PMI в промышленности относительно предварительной оценки (34 пункта); в феврале ожидается рост безработицы с 8.2% до 8.3%
12:30	Макростатистика Великобритании: индекс PMI в промышленности	Ожидается незначительный рост индекса до 35 пунктов с 34.7 в феврале
	Макростатистика США: индекс обращений за ипотекой; число объявлений о сокращении рабочих мест Challenger (15:30); оценка изменения числа рабочих мест ADP(16:15); индекс ISM в промышленности, число незавершенных сделок по продаже жилья, расходы на строительство	Оценка ADP может указать на дальнейшее сокращение числа рабочих мест в марте на 663 тыс.; индекс ISM в промышленности может незначительно улучшиться с 35.8 до 36 пунктов
16:30	Телеконференция «Магнита» по результатам за 2008 год по МСФО	Выручка \$5.3 млрд, EBITDA маржа 7.5%, чистая маржа 3.5%

**Рыночные показатели**


Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

Показатель	Значение	Изменение		
		день	неделя	
<b>Азия</b>	9:00	<b>01.04.2009</b>		
Nikkei 225	▲	8 238	1.6%	-2.8%
Hang Seng	▼	13 437	-1.0%	-1.4%
Shanghai Composite	▲	2 395	0.9%	4.5%
<b>Америка</b>		<b>31.03.2009</b>		
DJIA	▲	7 609	1.2%	-0.7%
S&P 500	▲	798	1.3%	-1.0%
NASDAQ	▲	1 529	1.8%	0.8%
Bovespa	▲	40 926	0.7%	-1.3%
<b>Европа</b>		<b>31.03.2009</b>		
FTSE 100	▲	3 926	4.3%	0.4%
DAX	▲	4 085	2.4%	-2.5%
CAC 40	▲	2 807	3.2%	-2.3%
PTC	▲	690	1.0%	-4.4%
ММББ	▲	773	1.3%	-5.3%
<b>Сводные индексы</b>		<b>31.03.2009</b>		
MSCI BRIC	▲	184	1.7%	-2.0%
MSCI Russia	▲	418	1.2%	-6.1%
<b>Товарные фьючерсы</b>		<b>31.03.2009</b>		
Brent	▲	49.2	2.6%	-8.0%
WTI	▲	49.7	2.6%	-8.0%
Золото	▲	922.6	0.8%	-0.1%
Серебро	▼	13.0	-0.4%	-2.7%
Никель	▲	9 773	2.9%	0.9%
Кукуруза	▲	4.1	4.0%	-0.4%
Пшеница	▲	532.8	4.8%	-1.9%
Соя	▲	9.5	4.7%	4.9%
<b>Ставки</b>		<b>31.03.2009</b>		
LIBOR 1мес	▼	1.03	-0.01	-0.06
EURIBOR 1мес	▼	1.12	-0.01	-0.05
MosPrime 1нед	▲	11.70	1.03	1.20
MosPrime 1мес	▲	14.50	0.05	0.08
<b>Валюты</b>		<b>31.03.2009</b>		
USD/RUR	▼	33.97	-0.2%	1.6%
EUR/USD	▲	1.323	0.5%	-2.0%
GBP/USD	▲	1.430	0.7%	-2.9%
USD/JPY	▲	99.35	2.0%	1.3%
<b>NDF USD/RUR</b>		<b>31.03.2009</b>		
1мес	▼	13.50	-0.34	0.80
3мес	▼	14.80	-0.05	1.00
6мес	▼	15.45	-0.96	0.65
<b>Гособлигации</b>		<b>31.03.2009</b>		
UST 10	▼	2.67	-0.05	-0.04
Россия 30	▼	8.54	-0.06	0.14

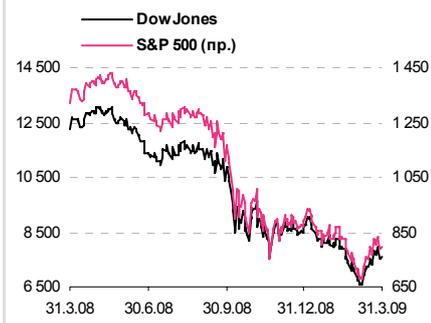
Источник: Bloomberg, расчеты "КИТ Финанс"

**ОСНОВНЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

Срок	Компания	Тикер	Текущая цена, руб.	Потенциал роста	Рекомендация	Комментарий
Неделя	Сургутнефтегаз (пр)	SNGSP	8.3	9%	ПОКУПАТЬ	Чистая прибыль компании превзошла как наши оценки, так и консенсус. Дивидендная доходность по привилегированным акциям составляет 16%
Месяц	Газпром нефть	SIBN	83.9	46%	ПОКУПАТЬ	"Газпром" намерен исполнить опцион на покупку акций "Газпром нефти" с 70% премией к рынку
Месяц	ВТБ	VTBR	0.0280	5-10%	ДЕРЖАТЬ	Параметры размещения допэмиссии будут установлены в середине апреля. Если условия превысят ожидания, это окажет поддержку акциям, но часть уже отыграна
Месяц	Магнит	MGNT	783	16%	ПОКУПАТЬ	Сегодня опубликованы сильные финансовые результаты за 2008 год. Новые прогнозы менеджмента должны подтвердить фундаментальную привлекательность акций
Месяц	Верофарм	VRPH	430	21%	ДЕРЖАТЬ	Сделка по продаже 51.8% пакета компании состоится в марте-апреле; ожидаемая цена подразумевает премию к рынку на уровне 2х.

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

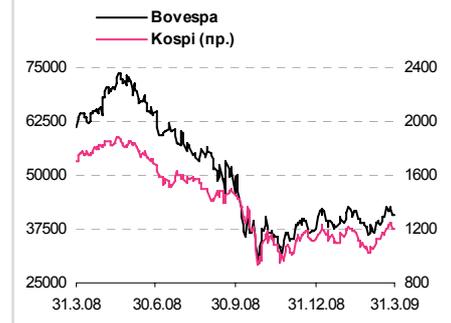
<b>Dow Jones</b>	<b>7 609</b>	<b>1.16%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	<b>798</b>	<b>1.31%</b>



<b>DAX</b>	<b>4 085</b>	<b>2.39%</b>
<b>Nikkei 225</b>	<b>8 110</b>	<b>-1.54%</b>

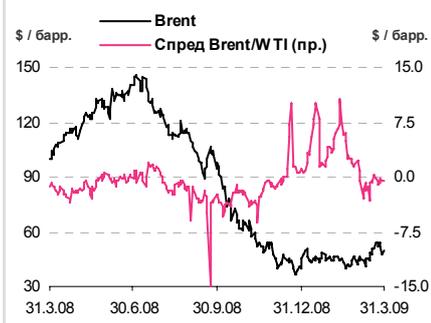


<b>Bovespa</b>	<b>40 926</b>	<b>0.67%</b>
<b>Kospi</b>	<b>1 206</b>	<b>0.73%</b>



ТОВАРНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ

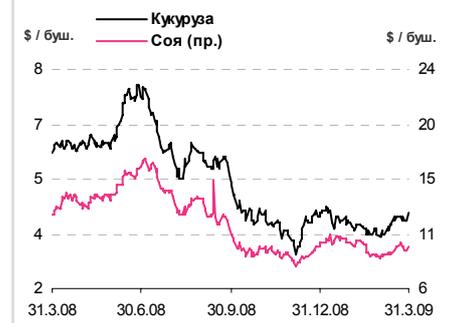
<b>Brent</b>	<b>49.23</b>	<b>2.58%</b>
<b>Спред Brent/WTI</b>	<b>-0.43</b>	<b>-0.01</b>



<b>Золото</b>	<b>923</b>	<b>0.78%</b>
<b>Никель</b>	<b>9 773</b>	<b>2.90%</b>

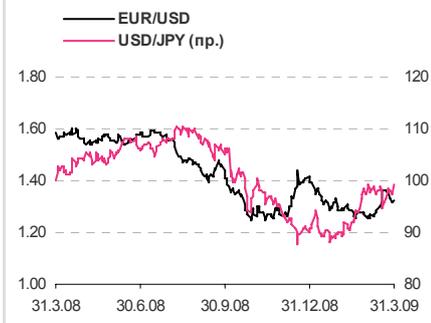


<b>Кукуруза</b>	<b>4.1</b>	<b>4.84%</b>
<b>Соя</b>	<b>9.5</b>	<b>4.83%</b>

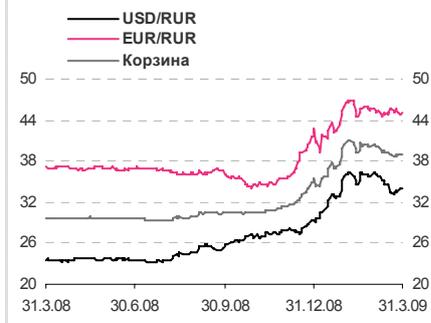


ВАЛЮТЫ

<b>EUR/USD</b>	<b>1.323</b>	<b>0.49%</b>
<b>USD/JPY</b>	<b>99.4</b>	<b>1.98%</b>



<b>USD/RUR</b>	<b>33.97</b>	<b>-0.18%</b>
<b>EUR/RUR</b>	<b>44.96</b>	<b>0.35%</b>



<b>NDF USD/RUR 1 мес, %</b>	<b>13.50</b>	<b>-0.34</b>
<b>NDF USD/RUR 6 мес, %</b>	<b>15.45</b>	<b>-0.96</b>

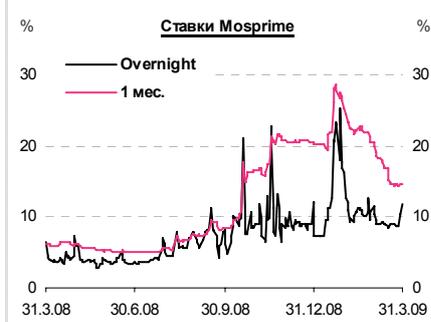


ЛИКВИДНОСТЬ И ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

<b>Депозиты в ЦБ, млрд руб</b>	<b>195</b>	<b>-9.08%</b>
<b>Корсчета в ЦБ, млрд руб</b>	<b>386</b>	<b>-0.03%</b>



<b>MosPrime O/N, %</b>	<b>11.8</b>	<b>1.52</b>
<b>MosPrime 1 мес, %</b>	<b>14.5</b>	<b>0.05</b>



<b>UST-10, %</b>	<b>2.67</b>	<b>-0.05</b>
<b>Россия-30, %</b>	<b>8.54</b>	<b>-0.06</b>



Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

## МАКРОЭКОНОМИКА

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

### РОССИЯ

#### ФНС на страже бюджета

> **ФНС предложило ряд мер налогового администрирования**, которые, по расчетам чиновников, могут добавить в бюджетную систему около 1.3 млрд. рублей. В числе озвученных инициатив, введение 0.5%-ного налога на финансовые операции юр. лиц и индивидуальных предпринимателей при одновременном получении доступа налоговиков к банковской тайне, регистрацию плательщиков НДС и отказ от ускоренного возмещения данного налога, а также продление срока взыскания налоговой задолженности до 3 лет. Федеральный бюджет в результате данных мер может дополнительно получить до 900 млрд. руб., что составляет около 13% от утвержденных доходов бюджета на этот год.

> **Некоторые инициативы, по меньшей мере, сомнительны.** Во-первых, сам факт появления такого рода инициатив является явным свидетельством того, что собираемость налоговых доходов бюджета в этом году может резко упасть, и бюджет вполне способен недополучить часть доходов даже от пересмотренного плана. Во-вторых, если некоторые из предложенных инициатив, действительно, обсуждались и ранее и могут быть вынесены на обсуждение (например, регистрация плательщиков НДС, продление срока взыскания налоговой задолженности), то предложения о введении 0.5% налога на безналичные операции бизнеса, с нашей точки зрения, по меньшей мере, сомнительны. Очевидно, что данная мера предполагает последовательное налогообложение каждого участника той или иной цепочки платежей, что будет дестимулировать безналичные платежи, увеличит налоговое бремя на компании, вернет практику наличной оплаты или, даже, возрождение бартерных схем, автоматически способствуя развитию теневого бизнеса. Вряд ли в текущих условиях пополнение бюджета за счет такого рода мер может приветствоваться.

## НОВОСТИ

### Чистая прибыль МРК по РСБУ существенно снизилась. НЕГАТИВНО

> **Компании списали инвестиции в ERP и биллинговые системы.** По итогам 2008 чистая прибыль по РСБУ «Уралсвязьинформа» снизилась на 27.3% в сравнении с 2007 до 2.678 млрд рублей; чистая прибыль «Сибирьтелекома» продемонстрировала схожую динамику, снизившись в годовом выражении на 20.3% до 2.1 млрд рублей. В результате, по нашим оценкам, дивидендная доходность по привилегированным бумагам снизилась до 15.0% для «Уралсвязьинформа» и 16.0% для «Сибирьтелекома», соответственно. Основная причина данного снижения кроется в списании дочками «Связьинвеста» инвестиций в ERP (Oracle) и биллинговые системы (Amdocs). Данные списания также провели Волгателеком, «Центртелеком» и ЮТК. Мы оцениваем данную новость как негативную для инвесторов, рассчитывающих на дивидендную доходность. По нашим оценкам, дивидендная доходность по оставшимся трем компаниям («Волгателеком», «Центртелеком», ЮТК) по привилегированным акциям может составить 13%-15%, по обыкновенным 3%-5%.

**ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ**  
Даниил Затологин | d.zatologin@kf.ru

### «Магнит» (MGNT) опубликовал сильные финансовые результаты за 2008 год. ПОЗИТИВНО

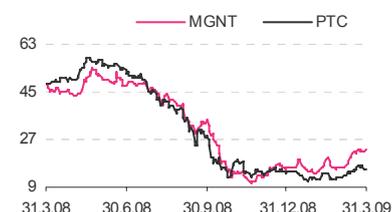
> **Финансовые итоги 2008 года: уверенный рост и повышение рентабельности.** Сегодня утром «Магнит» опубликовал аудированные финансовые результаты за 2008 год по МСФО: выручка компании составила \$5.3 млрд. (+45% год к году в долларовом выражении) - основными драйверами роста выручки компании стали агрессивные темпы развития розничной сети (на протяжении 2008 года было открыто 382 новых магазина, из которых 11 гипермаркеты), а также уверенная динамика роста сопоставимых продаж (LFL) (+19% в рублевом выражении по итогам 2008 года). По итогам 2008 года компания достигла заметного улучшения рентабельности: валовая маржа улучшилась на 1.8 п.п. до 21.7 (благодаря улучшению закупочных условий и повышению эффективности логистики), рентабельность по EBITDA достигла 7.5% (+1.5 п.п.), рентабельность по чистой прибыли составила 3.5% (+0.9 п.п.). Величина Чистый долг/EBITDA на конец 2008 года составила 0.9x, что является лучшим показателем в секторе.

> **Сегодняшняя телеконференция менеджмента должна дать больше поводов для оптимизма.** Мы подтверждаем свою рекомендацию Покупать для акций компании с целевой ценой \$29.7 за акцию (\$5.9 за ГДР). Мы планируем выпустить обновленный взгляд на компанию по результатам сегодняшней телеконференции (16:30 по московскому времени).

**ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР**  
Наталья Колупаева | n.kolupaeva@kf.ru

Магнит	MGNT		
Цена, \$	<b>23.0</b>		
Рекомендация	<b>ПОКУПАТЬ</b>		
Целевая цена, \$	<b>29.7</b>		
Потенциал роста	<b>29%</b>		
МС, \$ млн	1 916		
EV, \$ млн	2 224		
	2008П	2009П	2010П
P/E	14.0	16.3	11.9
EV/EBITDA	6.1	5.0	4.0

Источник: ММВБ. Оценка "КИТ Финанс"



Источник: ММВБ, РТС. Расчеты "КИТ Финанс"

### КЛЮЧЕВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

МСФО, \$ млн	2008	2007	Изменение, %	2008 П	Отклонение, %
Выручка	5 348	3 677	45%	5 357	-0.2%
ЕБИТДА	402	217	85%	365	10.0%
- рентаб-ть по ЕБИТДА, %	7.5%	5.9%		6.8%	
Чистая прибыль	188	97	93%	137	37.4%
- чистая рентаб-ть, %	3.5%	2.6%		2.6%	

Источник: данные компании, оценки «КИТ Финанс»

## НОВОСТИ

### «Магнит» (MGNT) развивает логистику. ПОЗИТИВНО

> Компания привлекла лизинговое финансирование для пополнения парка автопоездов. По данным Интерфакса, «Магнит» получил €9.5 млн от BSGV в качестве лизингового финансирования приобретения 86 автопоездов. Развитая система логистики (собственные распределительные центры, автоматизированная система пополнения складских запасов и внушительный парк автотранспорта) – одно из важных конкурентных преимуществ «Магнита», позволяющее повышать операционную эффективность. На конец сентября 2008 года транспортный парк «Магнита» насчитывал 1133 единицы.

> Новые прогнозы менеджмента должны возобновить оптимизм инвесторов. Мы полагаем, что акции компании остаются привлекательными с фундаментальной точки зрения, поскольку не все факторы роста в полной мере учтены в цене. Мы с большим вниманием ждем сегодняшнюю телефонную конференцию менеджмента и ожидаем услышать финансовые прогнозы на текущий год, которые могут добавить оптимизма инвесторам и дать основания для пересмотра нашей модели оценки компании. Мы подтверждаем свою рекомендацию «Покупать» для акций компании с целевой ценой \$29.7 за акцию (\$5.9 за ГДР).

### «Силловые Машины» (SILM) опубликовали хорошие результаты за 9M08 по МСФО. ПОЗИТИВНО

> Восстановление рентабельности, чистая денежная позиция. Вчера «Силловые Машины» раскрыли основные данные по финансовым результатам за 9M08 по МСФО. Выручка увеличилась на 73% год к году и достигла \$920 млн, в то время как себестоимость выросла в меньшей степени – на 20% год к году до \$725 млн. Это помогло компании улучшить операционные показатели, несмотря на влияние невыгодных контрактов, заключенных в маркетинговых целях в 2003-2005гг. В частности, операционная прибыль за отчетный период составила \$29.5 млн против операционного убытка в \$215 млн за 9M07. Кроме того, на конец сентября компания аккумулировала на своем балансе более \$200 млн чистых денежных средств благодаря осуществлению предоплаты со стороны заказчиков. При этом текущая рыночная капитализация «Силловых Машин» составляет \$375 млн.

> Возможна значительная выгода от падения курса рубля. Мы отмечаем, что долгосрочный портфель заказов «Силловых Машин» составляет \$3.5-3.7 млрд, примерно половина из которого номинирована в иностранной валюте (согласно данным компании). Это может стать хорошим триггером для акций предприятия, которое получит значительную выгоду от девальвации рубля (основные издержки компания несет в рублях). Подтверждением этому, скорее всего, станет отчетность «Силловых Машин» за 4 квартал 2008 года, публикация которой ожидается в конце мая. Акции компании торгуются с приведенным к годовому исчислению показателем EV/EBITDA равным 1.7. Относительная дешевизна акций компании в основном связана со значительным размером предоплаты по заключенным контрактам, что привело к накоплению значительных денежных средств.

#### ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ по МСФО

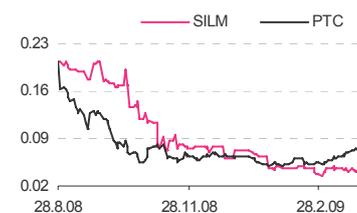
\$ млн	9M 2008	9M 2007	год к году, %
Выручка	920.3	532.8	73%
Себестоимость	724.6	603.9	20%
Валовая прибыль	195.7	-71.1	-
	<i>валовая маржа</i>	21.3%	-13.3%
ЕБИТДА	71.3	-201.1	-
Операционная прибыль	29.5	-215.4	-
	<i>операционная маржа</i>	3.2%	-40.4%
Чистая прибыль	30.2	-277.1	-
	<i>чистая маржа</i>	3.3%	-52.0%
Чистый долг	-209.6	53.1	-

Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс.

**ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР**  
Наталья Колупаева | n.kolupaeva@kf.ru

**МАШИНОСТРОЕНИЕ**  
Артем Лаврищев | a.lavrishev@kf.ru

#### Силловые машины (SILM)



Источник: ММВБ, РТС. Расчеты КИТ Финанс\*

## НОВОСТИ

### Банк «Возрождение» (VZRZ) результаты 2008 года – превосходя ожидания. ПОЗИТИВНО

> **Показатели 2008 года превзошли ожидания.** Результаты банка «Возрождение» по итогам 2008 года оказались выше ожиданий за счет более высоких чистых процентных доходов и меньшего объема отчислений в резервы. Чистая процентная маржа в 4К08 составила 7.5% (против 6.7% в 3К08). Чистый процентный доход вырос до 8.494 млрд рублей (мы ожидали 8.2 млрд рублей). Резервы на обесценение кредитного портфеля на конец года составили 4.8% от суммарного портфеля (отчисления в 4К08 составили 1.2 млрд рублей, мы ожидали 1.3 млрд рублей). Отношение затрат к доходам по итогам года составило 52.7% против 62.7% в 2007 году.

> **Консервативная стратегия, достаточный запас ликвидности.** К концу прошлого года банк создал «защищенную» структуру баланса в целях снижения рисков в текущих сложных экономических условиях. Объем кредитного портфеля снизился на 8% за квартал за счет частичного погашения кредитов и увеличения отчислений в резервы. При этом объем наличных средств увеличился до 20% от суммарных активов. На конец года доля рыночного финансирования составила 4.8%, при этом около 50% приходится на депозиты клиентов. В этом году банк уже выплатил \$60 млн заимствований, которые должны быть погашены в 2009 году, и до конца года предстоит выплатить еще \$53 млн (что, по нашему мнению, не вызывает опасений, учитывая текущую ситуацию с ликвидностью).

> **Прогнозы на 2009 год – высокие цели, но корректировки весьма вероятны.** В этом году, по словам менеджмента банка, прибыль достигнет 3.6 млрд рублей. При этом банк прогнозирует резервы в размере 7-7.5% (уровень просроченных кредитов 5-6%, на конец 2008 года просроченные кредиты были 3.8%). В случае реализации пессимистичного сценария, просроченные кредиты составят 7-8% от портфеля, а резервы увеличатся до 8-9%, что определит и более скромные показатели прибыли. 1К09 был достаточно успешным для банка, когда прибыль достигла 2 млрд рублей (по предварительной оценке менеджмента, против запланированных 500 млн рублей), и большая часть заработка банка была отчислена в резервы на обесценение кредитного портфеля. В этом году банк не ожидает значительного роста кредитного портфеля, при этом более высокий уровень процентной маржи и определяет запланированные высокие результаты.

**БАНКОВСКИЙ СЕКТОР**  
Мария Кальварская | m.kalvarskaja@kf.ru

Возрождение	VZRZ	VZRZP
Цена, \$	<b>7.50</b>	<b>3.60</b>
Рекомендация	<b>ПОКУПАТЬ</b>	<b>ПОКУПАТЬ</b>
Целевая цена, \$	<b>16.0</b>	<b>8.0</b>
Потенциал роста	<b>113%</b>	<b>122%</b>
МС, \$ млн	183	
	2008П	2009П
P/E	5.1	8.6
P/BV	0.4	0.5
		2010П
		4.4
		0.4

Источник: ММВБ. Оценка "КИТ Финанс"



Источник: ММВБ, PTC. Расчеты "КИТ Финанс"

МСФО, млн рублей	4К08	3К08	Изм., квартал	4К07	Изм., год	2008	2007	Изм., год	Консенсус, 2008	КИТ Финанс 2008	Результаты vs Консенсус	Результаты vs КИТ Финанс
Активы	<b>141 211</b>	137 131	3%	111 404	27%	<b>141 211</b>	111 404	27%	<b>140 900</b>	134 800	<b>0.2%</b>	<b>4.8%</b>
Кредитный портфель	<b>94 575</b>	103 200	-8%	78 149	21%	<b>94 575</b>	78 149	21%	<b>94 797</b>	96 977	<b>-0.2%</b>	<b>-2.5%</b>
СК	<b>15 065</b>	14 396	5%	11 790	28%	<b>15 065</b>	11 790	28%		14 152		<b>6.5%</b>
Чистый процентный доход	<b>2 593</b>	2 256	15%	1 665	56%	<b>8 494</b>	5 570	-53%	<b>7 252</b>	8 222	<b>17.1%</b>	<b>3.3%</b>
Отчисления на создание резервов	<b>(1 218)</b>	(551)	121%	(131)	830%	<b>(2 199)</b>	(885)	38%		(2 307)		<b>-4.7%</b>
Чистый комиссионный доход	<b>1 196</b>	1 092	10%	951	26%	<b>4 128</b>	3 011	-60%		4 018		<b>2.7%</b>
Операционные доходы	<b>2 825</b>	2 911	-3%	2 707	4%	<b>11 131</b>	8 269	-66%	<b>11 153</b>	10 474	<b>-0.2%</b>	<b>6.3%</b>
Операционные расходы	<b>(2 022)</b>	(1 656)	22%	(1 770)	14%	<b>(7 029)</b>	(5 732)	-65%		(6 878)		<b>2.2%</b>
Чистая прибыль	<b>612</b>	966	-37%	695	-12%	<b>3 137</b>	1 911	-68%	<b>2 714</b>	2 778	<b>15.6%</b>	<b>12.9%</b>

Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

## НОВОСТИ

### Сбербанк (SBER) – пессимизм возобладал. НЕГАТИВНО

> **Резервы Сбербанка на обесценение кредитов составят 7.5-9% к концу 2009 года.** По словам главы «Сбербанка», Германа Грефа, резервы банка на обесценение кредитов на конец года составят 7.5-9%. По состоянию на 1 апреля Сбербанк оценивает объем просроченных кредитов в 2.7-2.8%, тогда как в начале года эта величина составляла 2.1%. В 1К09 «Сбербанк» увеличил резервы на обесценение кредитов до 5.5% от суммарного портфеля. По словам г-на Грефа, объем просроченных кредитов в банковской системе РФ может составить 10% в 2009-2010 годах, при среднем показателе 7%. В то же время, глава банка отметил соответствующие действия и консервативную политику кредитного учреждения, соответствующую текущей ситуации в финансовом секторе.

> **Снижение затрат, но прибыль будет лишь в оптимистичном сценарии.** По словам Германа Грефа, «Сбербанк» планирует снизить отношение затрат к доходам на 6 п.п. против 43.1% в 2008 году. Оптимистичный сценарий подразумевает значительный рост резервов, однако банк сможет завершить год с положительным результатом (оптимистичный сценарий подразумевает снижение ВВП РФ на 2.5%). Согласно пессимистичному сценарию, «Сбербанк» может завершить 2009 год с убытком. 2 апреля Наблюдательный совет «Сбербанка» рассмотрит программу по уменьшению затрат на 2009 год, а также возможность создания новой должности контролера затрат в банке.

> **Негативные новости могут оказать давление на акции, но так ли страшен черт, как его малюют?** На этот раз тон комментариев менеджмента «Сбербанка» был более пессимистичным, чем ранее, при этом озвученные цифры не столь существенно отличаются от предыдущих. Мы помним о пессимистичных прогнозах развития финансового сектора в 2009 году и российской экономики в целом, но текущая ситуация в банке не представляется столь ужасающей, особенно, учитывая комментарии главы банка о высокой вероятности выплаты дивидендов по итогам 2008 года в размере 5-10 млрд рублей (5-10% от чистой прибыли «Сбербанка» по РСБУ). Мы сохраняем достаточно осторожный взгляд на перспективы банковского сектора в РФ и по-прежнему выделяем «Сбербанк» как наиболее привлекательная инвестиция в финансовый сектор. По нашему мнению, в текущей стоимости акций «Сбербанка» уже заложен весьма пессимистичный вариант развития событий в банковском секторе.

### БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Мария Кальварская | m.kalvarskaja@kf.ru

Сбербанк	SBER	SBERP	
Цена, \$	0.61	0.30	
Рекомендация	ПОКУПАТЬ	ПОКУПАТЬ	
Целевая цена, \$	1.10	0.60	
Потенциал роста	79%	103%	
МС, \$ млн	13 528		
	2008П	2009П	2010П
P/E	3.0	18.8	6.8
P/BV	0.5	0.6	0.5

Источник: ММВБ. Оценка "КИТ Финанс"



Источник: ММВБ, ПТС. Расчеты "КИТ Финанс"

## РЕКОМЕНДАЦИИ

## Нефть и газ

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Реком-ция*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA
								2008П	2009П	2010П	2008П	2009П	2010П			
GAZP	Газпром, ао	3.72	13.5	BUY	262%	87 975	123 730	2.3	2.7	2.7	2.1	2.5	2.5	1.0	0.5	0.6
ROSN	* Роснефть, ао	4.31	UR	UR	UR	45 676	68 476	4.1	10.2	6.4	4.0	6.2	4.6	1.0	1.2	1.3
LKOH	Лукойл, ао	37.2	77.3	BUY	108%	31 633	38 201	2.8	4.0	3.7	2.1	2.9	2.6	0.4	0.6	0.4
SNGS	Сургутнефтегаз, ао	0.62	1.03	BUY	65%	24 172	2 065	4.8	11.2	4.4	0.3	0.3	0.3	0.1	0.6	-3.1
SNGSP	Сургутнефтегаз, ап	0.24	0.62	BUY	154%											
SIBN	* Газпром нефть, ао	2.47	UR	UR	UR	11 694	12 983	2.2	5.5	3.7	1.6	3.3	2.6	0.4	0.8	0.2
tnbp	* ТНК-BP Холдинг, ао	0.82	UR	UR	UR	13 291	13 615	1.9	4.0	2.9	1.3	2.0	1.7	0.3	2.7	0.0
tnbpr	* ТНК-BP Холдинг, ап	0.66	UR	UR	UR											
TATN	* Татнефть, ао	2.35	UR	UR	UR	5 249	5 783	4.3	6.2	3.9	2.6	3.8	2.6	0.3	0.5	0.2
TATNP	* Татнефть, ап	0.93	UR	UR	UR											
NVTK	* Новатэк, ао	2.31	UR	UR	UR	7 017	7 537	7.6	9.8	5.5	5.1	6.3	3.9	2.4	2.1	0.4

## Металлургия

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Реком-ция*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA
								2008П	2009П	2010П	2008П	2009П	2010П			
GMKN	* Норильский никель, ао	60.77	UR	UR	UR	11 585	13 551	3.5	13.3	8.8	2.2	5.6	4.4	1.0	0.5	0.3
CHMF	* Северсталь, ао	3.42	UR	UR	UR	3 450	9 052	1.7	5.6	3.3	1.7	3.5	3.1	0.4	0.4	1.0
NLMK	* НЛМК, ао	1.23	UR	UR	UR	7 360	8 210	3.2	7.2	4.7	1.8	4.1	3.0	0.7	0.8	0.2
MAGN	* ММК, ао	0.24	UR	UR	UR	2 661	3 154	1.6	5.2	2.2	1.2	2.1	1.4	0.3	0.2	0.2
MTL	* Мечел, ADR	4.17	UR	UR	UR	1 736	6 764	0.9	3.9	1.9	1.7	4.7	3.5	0.7	0.4	1.3
EVR	* Евраз, GDR	8.26	UR	UR	UR	2 932	12 275	0.8	4.3	1.7	1.8	4.7	3.3	0.6	0.4	1.4
PLZL	Полюс Золото, ао	44.33	60.0	BUY	35%	8 451	7 779	33.1	25.5	20.3	18.3	15.0	11.8	7.2	2.5	-1.6
PMTL	Полиметалл, ао	6.50	7.2	BUY	11%	2 047	2 306	17.3	15.5	11.7	10.7	9.2	7.7	4.6	3.3	1.2
TRMK	* ТМК, ао	1.14	UR	UR	UR	992	4 078	5.1	11.1	3.8	5.5	4.8	3.6	0.9	0.4	4.2
RASP	* Распадская, ао	1.00	UR	UR	UR	778	994	1.4	4.9	3.7	1.1	2.7	2.3	0.8	0.6	0.2
BLNG	* Белон, ао	0.15	UR	UR	UR	176	770	1.0	1.7	1.3	2.4	3.1	3.0	0.7	0.4	1.9

## Телекоммуникации

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Реком-ция*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA
								2008П	2009П	2010П	2008П	2009П	2010П			
MBT	МТС, ADR	29.92	64.7	BUY	116%	11 253	15 909	5.2	5.9	4.5	3.1	3.2	2.8	1.6	2.2	0.9
VIP	* Вымпелком, ADR	6.54	UR	UR	UR	6 708	13 983	4.4	8.4	5.2	2.8	3.4	3.3	1.4	1.1	1.5
CMST	Комстар, GDR	3.35	3.70	BUY	10%	1 400	1 962	7.8	9.9	8.4	2.9	3.0	2.9	1.2	0.5	0.8
URSI	Уралсвязьинформ, ао	0.0098	0.022	BUY	123%	369	1 317	1.9	2.1	1.7	2.2	2.3	2.2	0.8	0.4	1.6
URSIP	Уралсвязьинформ, ап	0.0066	0.020	BUY	205%											
NNSI	ВолгаТелеком, ао	0.70	1.94	BUY	178%	220	795	1.4	1.4	1.1	1.7	1.7	1.6	0.6	0.2	1.2
NNSIP	ВолгаТелеком, ап	0.59	1.74	BUY	195%											
ENCO	Сибирьтелеком, ао	0.0119	0.049	BUY	313%	180	978	1.1	1.2	0.9	1.7	1.8	1.7	0.7	0.2	1.4
ENCOP	Сибирьтелеком, ап	0.0097	0.044	BUY	355%											
KUBN	* ЮТК, ао	0.0176	UR	UR	UR	70	681	3.4	9.6	2.7	2.9	2.9	2.8	1.0	0.2	2.6
KUBNP	* ЮТК, ап	0.0188	UR	UR	UR											
SPTL	СЗТ, ао	0.186	0.38	BUY	106%	208	725	3.5	5.6	4.1	2.3	2.4	2.4	0.9	0.2	1.7
SPTLP	СЗТ, ап	0.177	0.35	BUY	95%											
ESMO	ЦентрТелеком, ао	0.115	0.59	BUY	415%	236	1 045	1.6	1.4	1.1	2.3	2.1	1.8	0.8	0.3	1.8
ESMOP	ЦентрТелеком, ап	0.104	0.53	BUY	412%											
ESPK	Дальсвязь, ао	0.92	2.69	BUY	192%	109	304	2.5	2.2	1.8	1.7	1.7	1.6	0.5	0.3	1.1
ESPKP	Дальсвязь, ап	0.66	2.42	BUY	265%											
RTKM	* Ростелеком, ао	8.82	UR	UR	UR	6 646	6 238	63.5	46.0	42.8	15.0	15.2	15.1	3.1	2.7	-1.0
RTKMP	* Ростелеком, ап	0.90	UR	UR	UR											

## Потребительский сектор

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Реком-ция*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA
								2008П	2009П	2010П	2008П	2009П	2010П			
MGNT	Магнит, ао	23.02	29.7	BUY	29%	1 916	2 224	14.0	16.3	11.9	6.1	5.0	4.0	0.4	2.0	0.8
VRPH	Верофарм, ао	12.64	37.5	BUY	197%	126	146	3.2	3.1	2.6	2.6	2.4	2.0	0.8	0.9	0.3
WBD	Вимм-Билль-Данн, ADR	31.81	38.5	BUY	21%	1 400	1 772	14.7	58.2	22.1	4.9	7.0	5.7	0.6	2.2	1.0
KLNA	* Калина, ао	4.95	UR	UR	UR	48	184	3.8	3.1	2.2	3.8	3.9	3.6	0.4	0.3	2.8
PHST	Фармстандарт, GDR	9.60	12.7	BUY	32%	91	154	0.6	0.6	0.4	0.7	0.7	0.5	0.3	0.2	0.3

## Банковский сектор

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Реком-ция*	Потенциал, %	Рын.кап., млн \$	P/E			P/BV		
							2008П	2009П	2010П	2008П	2009П	2010П
SBER	Сбербанк, ао	0.61	1.10	BUY	79%	13 528	3.03	18.75	6.76	0.55	0.58	0.52
SBERP	Сбербанк, ап	0.30	0.60	BUY	103%							
VTBR	ВТБ, ао	0.00082	0.00140	BUY	70%	5 535	29.81	-6.97	48.94	0.41	0.33	0.33
MMBM	* Банк Москвы, ао	21.07	UR	UR	UR	2 894	14.37	-31.00	60.84	1.34	1.42	1.38
VZRZ	Банк Возрождение, ао	7.50	16.0	BUY	113%	183	5.08	8.56	4.42	0.43	0.46	0.39
VZRZP	Банк Возрождение, ап	3.60	8.0	BUY	122%							
STBK	* Банк Санкт-Петербург, ао	0.76	UR	UR	UR	216	2.49	11.16	6.26	0.38	0.38	0.35

## РОССИЙСКИЕ ADR И GDR НА ЗАПАДНЫХ БИРЖАХ

Код Bloomberg	Эмитент	Биржа	Акции за ADR/GDR	Объем торгов, шт.	Цена ADR/GDR, \$	Изменение, %	Тикер (локальный)	Цена (локальная) \$	Премия / дисконт, %
OGZD LI	Газпром	LSE	4	10 033 493	14.85	2.41%	GAZP RX	14.86	-0.10%
OGZPY US	Газпром	OTC	4	381 147	14.90	3.47%	GAZP RX	14.86	0.24%
LKOD LI	Лукойл	LSE	1	3 038 993	37.50	0.13%	LKOH RX	37.19	0.83%
LUKOY US	Лукойл	OTC	1	188 668	37.70	0.53%	LKOH RX	37.19	1.37%
NVTK LI	Новатэк	LSE	10	270 464	23.00	0.48%	NVTK RX	23.11	-0.48%
ROSN LI	Роснефть	LSE	1	9 028 122	4.29	0.94%	ROSN RX	4.31	-0.46%
GAZ LI	Газпром Нефть	LSE	5	93 037	12.07	0.92%	SIBN RX	12.33	-2.12%
GZPFY US	Газпром Нефть	OTC	5	2 500	12.12	1.42%	SIBN RX	12.33	-1.72%
SGGD LI	Сургутнефтегаз, ао	LSE	10	3 292 855	6.14	-2.69%	SNGS RX	6.24	-1.58%
SGTZY US	Сургутнефтегаз, ао	OTC	10	491 012	6.20	-2.36%	SNGS RX	6.24	-0.62%
SGTPY US	Сургутнефтегаз, ап	OTC	10	10 000	2.55	2.00%	SNGSP RX	2.45	4.29%
ATAD LI	Татнефть, ао	LSE	20	261 291	46.05	-2.68%	TATN RX	46.92	-1.86%
SSA LI	Система	LSE	20	910 230	5.72	-1.55%	AFKS RX	4.41	29.69%
CMST LI	Комстар-ОТС	LSE	1	461 227	3.35	-2.62%	CMST RX	3.59	-6.60%
CTCM US	СТС Медиа	NASDAQ	1	271 186	4.56	1.79%			
MBT US	МТС	NYSE	5	1 924 754	29.92	0.98%	MTSS RX	21.11	41.74%
RMG LN	Рамблер Медиа	LSE	1	Н/Д	3.76	0.00%			
RKMD LI	Ростелеком, ао	LSE	6	7 000	53.00	0.76%	RTKM RX	52.92	0.15%
ROS US	Ростелеком, ао	NYSE	6	41 194	51.56	-0.75%	RTKM RX	52.92	-2.57%
UVZY US	Уралсвязьинформ, ао	OTC	200	264	1.50	0.00%	URSI RX	1.97	-23.85%
VIP US	Вымпелком	NYSE	0.05	5 080 276	6.54	1.24%	VIMP RU	21.00	-68.86%
VZY GR	Банк Возрождение, ао	XETRA	3/4	2 700	6.00	20.00%	VZRZ RX	5.62	6.71%
VTBR LI	ВТБ Банк	LSE	2000	3 485 679	1.62	0.62%	VTBR RX	1.65	-1.60%
CHE LI	Группа Черкизово	LSE	2/3	10 400	1.50	-16.67%	GCHE RX	0.91	65.11%
FIVE LI	X5 Ритейл Груп	LSE	0.25	127 637	10.00	4.17%			
MGNT LI	Магнит	LSE	0.20	103 908	5.80	10.48%	MGNT RX	4.60	25.98%
WBD US	Вимм-Билль-Данн	NYSE	1	155 850	31.81	2.22%	WBDF RX	17.08	86.27%
PHST LI	Фармстандарт	LSE	0.25	245 480	9.60	-4.00%	PHST RX	5.40	77.70%
SVST LI	Северсталь	LSE	1	1 329 913	3.24	-6.90%	CHMF RX	3.42	-5.37%
CHZN LI	ЧЦЗ	LSE	1	Н/Д	1.16	0.00%	CHZN RX	1.20	-3.30%
EVR LI	Евраз Груп	LSE	1/3	748 398	8.26	7.97%			
MNOD LI	Норильский Никель	LSE	0.1	3 959 774	6.00	-2.12%	GMKN RX	6.08	-1.27%
NILSY US	Норильский Никель	OTC	0.1	122 974	6.10	0.83%	GMKN RX	6.08	0.38%
MMK LI	ММК	LSE	13	431 401	3.09	-0.96%	MAGN RX	3.10	-0.20%
MTL US	Мечел	NYSE	1	2 721 677	4.17	4.25%	MTLR RX	4.32	-3.44%
NLMK LI	НЛМК	LSE	10	367 347	11.90	-0.92%	NLMK RX	12.28	-3.10%
PLZL LI	Полюс Золото	LSE	0.5	300 002	23.10	-7.60%	PLZL RX	22.17	4.21%
PMTL LI	Полиметалл	LSE	1	101 451	6.70	-3.32%	PMTL RX	6.50	3.12%
TMKS LI	ТМК	LSE	4	188 129	4.80	9.09%	TRMK RX	4.55	5.60%
IRK GR	Иркутскэнерго	XETRA	30	Н/Д	6.30	0.00%	IRGZ RX	4.90	28.70%
AOMD LI	Мосэнерго	LSE	100	Н/Д	2.50	0.00%	MSNG RX	2.61	-4.35%
AFID LI	AFI Девелопмент	LSE	1	13 366	0.98	3.16%			
HALS LI	Система Галс	LSE	0.05	10 000	0.50	0.00%	HALS RX	0.55	-9.78%
LSRG LI	Группа ЛСР	LSE	0.20	7 500	0.93	3.33%	LSRG RX	0.89	4.05%
PIK LI	Группа ПИК	LSE	1	75 803	1.36	8.80%	PIKK RX	1.32	3.02%
INTE LI	Интегра	LSE	0.05	819 055	0.87	16.00%			
SITR LI	Ситроникс	LSE	50	Н/Д	0.47	0.00%	SITR RU	1.45	-67.59%
URKA LI	Уралкалий	LSE	5	1 139 928	11.68	4.29%	URKA RX	11.72	-0.31%

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, %
<b>Азия</b>							
Nikkei 225	Япония	8 109.53	-1.54%	-4.46%	7.15%	-8.47%	-35.26%
Hang Seng	Гонконг	13 576.02	0.89%	-2.40%	5.97%	-5.64%	-40.58%
Straits Times	Сингапур	1 699.99	1.60%	-0.37%	6.59%	-3.50%	-43.47%
Seoul Composite	Южная Корея	1 206.26	0.73%	-1.26%	13.47%	7.27%	-29.21%
Shanghai Composite	Китай	2 373.21	0.64%	1.49%	13.94%	30.34%	-31.66%
Taiwan Weighted	Тайвань	5 210.84	0.09%	-0.60%	14.34%	13.50%	-39.22%
SENSEX	Индия	9 708.50	1.47%	2.51%	9.19%	0.63%	-37.94%
<b>Европа</b>							
FTSE 100	Великобритания	3 926.14	4.34%	0.38%	2.51%	-11.46%	-31.15%
DAX	Германия	4 084.76	2.39%	-2.45%	6.27%	-15.08%	-37.49%
CAC 40	Франция	2 807.34	3.24%	-2.33%	3.88%	-12.76%	-40.36%
Budapest SE Index	Венгрия	11 071.85	1.64%	3.67%	8.65%	-9.56%	-49.00%
PX50	Чехия	749.70	0.62%	-3.74%	16.98%	-12.64%	-51.69%
WIG 20 TR	Польша	1 511.85	-0.37%	-2.63%	10.16%	-15.53%	-49.28%
ISE 100	Турция	25 764.83	2.47%	3.05%	7.23%	-4.09%	-33.96%
PTC	Россия	689.63	0.98%	-4.44%	26.64%	9.14%	-66.42%
MMBF	Россия	772.93	1.25%	-5.25%	16.05%	24.76%	-52.54%
<b>Африка</b>							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	18 441.62	2.41%	-3.80%	11.67%	-5.16%	-32.72%
Egypt HERMES	Египет	400.65	-1.11%	1.46%	15.39%	-6.21%	-59.56%
<b>Америка</b>							
DJIA	США	7 608.92	1.16%	-0.67%	7.73%	-13.30%	-37.95%
S&P 500	США	797.87	1.31%	-1.02%	8.54%	-11.67%	-39.68%
NASDAQ	США	1 528.59	1.78%	0.80%	10.94%	-3.07%	-32.93%
Bovespa	Бразилия	40 925.87	0.67%	-1.33%	7.18%	8.99%	-32.87%
BUSE MERVAL	Аргентина	1 125.95	0.24%	0.12%	10.46%	4.29%	-46.48%
IBC	Венесуэла	43 674.30	0.00%	3.53%	17.25%	24.46%	24.58%
<b>Сводный индекс по развивающимся рынкам</b>							
MSCI BRIC		184.12	1.66%	-2.01%	13.40%	4.61%	-50.12%
FTSE Russia IOB Index		474.09	0.21%	-9.14%	17.20%	14.14%	-64.73%
MSCI Russia		418.41	1.20%	-6.08%	20.30%	5.39%	-69.22%

Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### СПОТ-рынок

Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2008, %	Изменение за год, %
EUCRBRDT	Brent	47.74	1.04%	-7.80%	6.30%	14.32%	-52.36%
EUCRURMD	Urals	47.61	0.57%	-3.95%	5.99%	12.74%	-50.64%
USCRWTIC	WTI	49.66	2.58%	-7.14%	10.95%	11.35%	-51.11%
GOLDLNPM	Золото	916.50	-1.24%	-0.78%	-3.73%	5.38%	-1.82%
SLVRLN	Серебро	13.11	1.16%	-2.96%	-0.76%	21.50%	-27.13%
PLTMLNPM	Платина	1 124.00	0.36%	1.35%	6.14%	25.17%	-44.90%
PLDMLNPM	Палладий	215.00	0.94%	4.37%	10.26%	16.85%	-51.69%
MBALAL02	Алюминий	1 365.25	0.22%	-0.31%	5.87%	-5.54%	-53.48%
MBCUCU35	Медь	4 035.00	4.21%	3.17%	19.03%	43.49%	-52.64%
MBNINI15	Никель	9 405.00	-0.53%	-2.29%	-2.79%	-4.61%	-68.44%
MBZNZN15	Цинк	1 300.50	1.56%	6.42%	20.92%	-10.92%	-43.53%
LMNADS03	Сталь	450.00	0.00%	0.00%	-5.26%	-12.62%	-45.78%
MBTNTN14	Олово	10 425.00	0.92%	0.68%	-5.23%	3.47%	-49.21%
MVBPBV19	Свинец	1 272.00	3.00%	1.68%	24.10%	34.60%	-54.46%

### Фьючерсы

Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2008, %	Изменение за год, %
CO1	Brent	49.23	2.58%	-7.98%	6.21%	7.98%	-50.92%
CL1	WTI	49.66	2.58%	-8.00%	10.95%	11.35%	-51.11%
HO1	Печное топливо	134.38	0.09%	-10.39%	6.15%	-4.40%	-55.93%
PG1	Бензин	142.13	3.00%	-5.41%	3.56%	33.83%	-45.90%
NG1	Газ	3.78	0.99%	-13.14%	-10.05%	-32.84%	-62.62%
GC1	Золото	922.60	0.78%	-0.13%	-2.11%	4.33%	0.70%
SI1	Серебро	12.99	-0.37%	-2.69%	-0.76%	15.22%	-24.99%
PL1	Платина	1 120.80	0.65%	0.28%	3.27%	19.72%	-44.64%
PA1	Палладий	218.80	0.69%	5.50%	12.29%	15.95%	-51.40%
LY1	Алюминий	1 216.75	0.83%	-0.31%	5.80%	8.78%	-55.39%
LP1	Медь	4 010.50	3.38%	1.58%	17.04%	31.52%	-52.72%
LN1	Никель	9 773.00	2.90%	0.90%	-1.69%	-15.96%	-66.95%
LX1	Цинк	1 296.25	0.41%	3.39%	16.94%	9.18%	-43.71%
LT1	Олово	10 600.00	1.29%	3.41%	-4.89%	-1.67%	-48.18%
LL1	Свинец	1 262.25	1.73%	-1.16%	21.46%	24.61%	-54.61%
API21MON	Уголь энергетический	64.75	3.60%	3.19%	8.64%	-20.06%	-53.55%
SB1	Сахар	12.67	1.52%	-2.54%	-5.94%	7.28%	8.38%
CC1	Какао	2 605.00	1.13%	-0.15%	3.87%	-2.25%	12.24%
KC1	Кофе	115.75	2.43%	-0.86%	5.76%	3.30%	-9.14%
C 1	Кукуруза	4.06	4.84%	3.17%	16.07%	0.00%	-28.57%
W 1	Пшеница	532.75	3.95%	-0.42%	4.36%	-12.77%	-42.65%
S 1	Соя	9.50	4.83%	-1.94%	8.57%	-2.56%	-20.83%
CT1	Хлопок	46.47	4.69%	4.87%	10.49%	-5.20%	-32.98%

Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Курсы валют

Код Bloomberg	Валюта	Курс	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2008, %	Изменение за год, %
RUB Curncy	Доллар США (руб за \$1)	33.97	-0.18%	1.58%	-5.22%	15.54%	44.69%
RREU Curncy	Евро (руб за 1 евро)	44.96	0.35%	-0.42%	-1.43%	5.54%	21.13%
RUBBASK Curncy	Бивалютная корзина \$0.55/0.45€ (руб)	38.89	0.07%	0.52%	-3.28%	8.20%	н.д.
EUR Curncy	Евро (\$ за 1 евро)	1.323	0.49%	-1.97%	4.03%	-5.19%	-16.32%
GBP Curncy	Британский фунт стерлингов (\$ за 1 фунт)	1.430	0.65%	-2.85%	-0.33%	-1.89%	-28.02%
JPY Curncy	Японская иена (йен за \$1)	99.35	1.98%	1.29%	1.42%	9.43%	-0.51%
CHF Curncy	Швейцарский франк (франков за \$1)	1.143	-0.70%	1.18%	-1.88%	6.97%	15.23%
CNY Curncy	Китайский юань (юаней за \$1)	6.834	-0.04%	0.06%	-0.09%	0.12%	-2.54%
BRL Curncy	Бразильский реал (реалов за \$1)	2.310	-1.03%	2.67%	-2.51%	-0.18%	32.27%
MXN Curncy	Мексиканский песо (песо за \$1)	14.15	-1.59%	-0.99%	-6.36%	1.77%	32.99%
TRY Curncy	Турецкая лира (лир за \$1)	1.666	-2.18%	0.75%	-1.94%	8.38%	25.31%
INR Curncy	Индийский рупий (рупий за \$1)	50.74	-0.91%	0.03%	-0.79%	4.23%	26.49%
KRW Curncy	Корейская вона (вон за \$1)	1 367.3	-2.39%	-1.16%	-10.84%	8.55%	37.97%

### 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.
BP000/N Index	LIBOR Овернайт	0.70	0.10	0.08	-0.33	-1.36	-4.84
BP0001M Index	LIBOR 1 месяц	1.03	-0.01	-0.06	-0.38	-1.13	-4.76
BP0003M Index	LIBOR 3 месяца	1.65	-0.02	-0.07	-0.40	-1.12	-4.36
EUR001M Index	EURIBOR 1 месяц	1.12	-0.01	-0.05	-0.41	-1.48	-3.24
EUR003M Index	EURIBOR 3 месяца	1.51	-0.01	-0.05	-0.32	-1.38	-3.22
MOSKON Index	MosPrime Овернайт	11.80	1.52	2.80	1.26	4.60	5.36
MOSK1W Index	MosPrime 1 неделя	11.70	1.03	1.20	-1.55	-1.70	5.78
MOSK2W Index	MosPrime 2 недели	12.05	0.05	0.05	-3.53	-5.05	6.10
MOSKP1 Index	MosPrime 1 месяц	14.50	0.05	0.08	-5.83	-5.70	8.25
MOSKP3 Index	MosPrime 3 месяца	16.50	0.04	-0.04	-6.25	-5.30	9.02

### 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.
RRN1M Curncy	1 месяц	13.50	-0.34	0.80	-3.81	-32.81	7.40
RRN3M Curncy	3 месяца	14.80	-0.05	1.00	-6.47	-22.95	8.87
RRN6M Curncy	6 месяцев	15.45	-0.96	0.65	-7.88	-12.91	9.43
RRN12M Curncy	1 год	16.65	-0.87	-0.12	-6.82	-11.85	10.21

Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

## МАКРОЭКОНОМИКА: КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ

	Дата время	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр	
<b>Понедельник</b>	<b>30.03.2009</b>							
	UK	3:01	Индекс цен на жилье Hometrack (MoM)	март	--	-0.60%	-0.80%	--
	UK	3:01	Индекс цен на жилье Hometrack (YoY)	март	--	-10.30%	-10.00%	--
	ЕС	12:00	Индекс деловой активности в ритейле Bloomberg PMI	март	--	44.1	42.3	--
	UK	12:30	Объем потребительских кредитов	февраль	0.4B	-0.2B	0.4B	0.2B
	UK	12:30	Объем кредитов, обеспеч. Недвижимостью	февраль	0.9B	1.5B	0.7B	1.1B
	UK	12:30	Число одобренных ипотечных заявок	февраль	34K	38K	31K	32K
	UK	12:30	Денежное предложение M4 (MoM)	февраль оконч.	--	1.40%	1.40%	--
	UK	12:30	Денежное предложение M4 (YoY)	февраль оконч.	--	18.70%	18.80%	--
	ЕС	13:00	Индикатор делового климата	март	-3.48	-3.58	-3.51	-3.4
	ЕС	13:00	Индекс потребительской уверенности ЕС	март	-34	-34	-33	--
	ЕС	13:00	Индекс экономической уверенности ЕС	март	65.4	64.6	65.4	-65.3
	ЕС	13:00	Индекс уверенности в промышленности ЕС	март	-36	-38	-36	--
	ЕС	13:00	Индекс уверенности в сфере услуг ЕС	март	-24	-25	-23	-24
	US	18:30	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Далласа	март	-50.0%	-49.0%	-57.3%	--
	EU	18:30	Выступление Трише во Франкфурте	30 марта				
<b>Вторник</b>	<b>31.03.2009</b>							
	UK	3:01	Индекс потребительской уверенности GfK	март	-35	-30	-35	--
	UK	31.03-02.04.2009	Индекс цен на жилье Nat'wide (MoM)	март	-1.50%	-1.30%	-1.80%	--
	UK	31.03-02.04.2010	Индекс цен на жилье Nat'wide (YoY)	март	-18.10%	--	-17.60%	--
	UK	12:30	Индекс услуг (Змес/Змес)	январь	-1.00%	--	-0.90%	--
	ЕС	13:00	Инфляция (YoY)	март	0.70%	0.60%	1.20%	--
	US	17:00	Индекс цен на жилье S&P/CaseShiller	январь	147.20	146.40	150.66	150.56
	US	17:00	Индекс цен на жилье S&P/CS Composite-20 (YoY)	январь	-18.60%	-18.97%	-18.55%	-18.60%
	US	17:45	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго	март	34.3	31.4	34.2	--
	US	18:00	Индекс потребительской уверенности	март	28	26	25	25.3
	US	18:00	Индекс деловой активности в промышленности NAPM-Milwaukee	март	--	30	29	--
<b>Среда</b>	<b>01.04.2009</b>							
	US	1:00	Индекс потребительской уверенности ABC	30 марта	-49	-49	-49	--
	UK	01-09.04.09	Индекс цен на жилье HBOS (MoM)	март	-1.80%	--	-2.30%	--
	UK	01-09.04.10	Индекс цен на жилье HBOS Змес/год (YoY)	март	-17.40%	--	-17.70%	--
	ЕС	12:00	Индекс деловой активности PMI в промышленности	март оконч.	34	--	34	--
	UK	12:30	Индекс деловой активности PMI в промышленности	март	35	--	34.7	--
	ЕС	13:00	Уровень безработицы	февраль	8.30%	--	8.20%	--
	US	15:00	Индекс обращений за ипотекой MBA	28 марта	--	--	32.20%	--
	US	15:30	Число объявлений о сокращении рабочих мест Challenger (YoY)	март	--	--	158.40%	--
	US	16:15	Изменение числа рабочих мест ADP	март	-663K	--	-697K	--
	US	18:00	Индекс деловой активности ISM в промышленности	март	36	--	35.8	--
	US	18:00	Индекс незавершенных сделок по продаже жилья (MoM)	февраль	0.00%	--	-7.70%	--
	US	18:00	Индекс цен ISM	март	33	--	29	--
	US	18:00	Расходы на строительство (MoM)	февраль	-1.90%	--	-3.30%	--
<b>Четверг</b>	<b>02.04.2009</b>							
	US		Продажи автомобилей	март	9.2M	--	9.1M	--
	US		Продажи автомобилей, произвед. в США	март	6.5M	--	6.4M	--
	UK	12:30	Индекс деловой активности PMI в строительстве	март	27.8	--	27.8	--
	UK	12:30	Отчет Банка Англии о состоянии рынка кредитования	2 апреля				
	ЕС	15:45	Решение ЕЦБ по базовой ставке	2 апреля	1.00%	--	1.50%	--
	ЕС	16:30	Выступление Трише по итогам заседания ЕЦБ	2 апреля				
	US	16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	29 марта	650K	--	652K	--
	US	16:30	Суммарное число обращений за пособиями по безработице	22 марта	5600K	--	5660K	--
	US	18:00	Промышленные заказы	февраль	1.30%	--	-1.90%	--
<b>Пятница</b>	<b>03.04.2009</b>							
	ЕС	12:00	Индекс деловой активности PMI в сфере услуг	март оконч.	40.1	--	40.1	--
	ЕС	12:00	Сводный индекс деловой активности PMI	март оконч.	37.6	--	37.6	--
	ЕС	12:30	Индекс деловой активности PMI в сфере услуг	март	43.5	--	43.2	--
	UK	12:30	Изменение резервов	март	--	--	-\$6M	--
	US	16:30	Изменение числа рабочих мест в несельск. секторе	март	-660K	--	-651K	--
	US	16:30	Уровень безработицы	март	8.50%	--	8.10%	--
	US	16:30	Изменение числа рабочих мест в промышленности	март	-160K	--	-168K	--
	US	16:30	Ср. почасовая зарплата (MoM)	март	0.20%	--	0.20%	--
	US	16:30	Ср. почасовая зарплата (YoY)	март	3.50%	--	3.60%	--
	US	16:30	Средняя продолж. рабочей недели	март	33.3	--	33.3	--
	US	18:00	Индекс деловой активности ISM в сфере услуг	март	42	--	41.6	--
	US	20:00	Выступление Бернанке на конференции ФРС по кредитным рынкам в Шарлотте	3 апреля				

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

Дата	Компания	Тикер	Сектор	Событие
1 апреля	Магнит	MGNT	Потребсектор	Результаты за 2008 год по МСФО (аудированные)
6 апреля	НЛМК	NLMK	Металлургия	Результаты компаний Группы за 2008 год по РСБУ
7 апреля	Лукойл	LKOH	Нефть и газ	Результаты за 2008 год по US GAAP
9 апреля	X5 Retail Group	FIVE	Потребсектор	Операционные результаты за 1кв09
10 апреля	Распадская	RASP	Металлургия	Результаты за 2008 год по МСФО
14 апреля	X5 Retail Group	FIVE	Потребсектор	Результаты за 2008 год по МСФО (аудированные)
15 апреля	НЛМК	NLMK	Металлургия	Производственные результаты за 1кв09
1-я половина апреля	Газпром Нефть	SIBN	Нефть и газ	Результаты за 2008 год по US GAAP
середина апреля	ВТБ	VTBR	Банки	Результаты за 2008 год по МСФО
3-я неделя апреля	НЛМК	NLMK	Металлургия	Заседание СД, рекомендации по дивидендам, ГОСА
28 апреля	Евраз	EVR	Металлургия	Результаты за 2008 год по МСФО
2-я половина апреля	Соллерс	SVAV	Машиностроение	Результаты за 2008 год по МСФО
2-я половина апреля	Магнит	MGNT	Потребсектор	Операционные результаты за март
2-я половина апреля	Северо-Западный Телеком	SPTL	Телекомы	Результаты за 2008 год по РСБУ
2-я половина апреля	Сибирьтелеком	ENCO	Телекомы	Результаты за 2008 год по РСБУ
2-я половина апреля	Волгателеком	NNSI	Телекомы	Результаты за 2008 год по РСБУ
2-я половина апреля	Уралсвязьинформ	URSI	Телекомы	Результаты за 2008 год по РСБУ
2-я половина апреля	Дальсвязь	ESPK	Телекомы	Результаты за 2008 год по РСБУ
2-я половина апреля	ЮТК	KUBN	Телекомы	Результаты за 2008 год по РСБУ
2-я половина апреля	Центртелеком	ESMO	Телекомы	Результаты за 2008 год по РСБУ
30 апреля	Роснефть	ROSN	Нефть и газ	Заккрытие реестра к Годовому собранию
апрель	Вымпелком	VIP	Телекомы	Результаты 4кв08 по US GAAP
апрель	Комстар	CMST	Телекомы	Рассмотрение иска миноритариев МГТС к компании об отмене решений по займам структур Комстара
апрель	Банк Санкт-Петербург	STBK	Банки	Результаты за 2008 год по МСФО
апрель	Норильский Никель	GMKN	Металлургия	Производственные результаты за 1кв09
апрель	ТМК	TRMK	Металлургия	Результаты за 2008 год по МСФО
5 мая	НЛМК	NLMK	Металлургия	Результаты компаний Группы за 1кв09 по РСБУ
14 мая	Северсталь	CHMF	Металлургия	Результаты за 1кв09 по МСФО
1-я половина мая	Северо-Западный Телеком	SPTL	Телекомы	Заседание СД, рекомендации по дивидендам, ГОСА
1-я половина мая	Сибирьтелеком	ENCO	Телекомы	Заседание СД, рекомендации по дивидендам, ГОСА
1-я половина мая	Волгателеком	NNSI	Телекомы	Заседание СД, рекомендации по дивидендам, ГОСА
1-я половина мая	Уралсвязьинформ	URSI	Телекомы	Заседание СД, рекомендации по дивидендам, ГОСА
1-я половина мая	Дальсвязь	ESPK	Телекомы	Заседание СД, рекомендации по дивидендам, ГОСА
1-я половина мая	ЮТК	KUBN	Телекомы	Заседание СД, рекомендации по дивидендам, ГОСА
1-я половина мая	Центртелеком	ESMO	Телекомы	Заседание СД, рекомендации по дивидендам, ГОСА
1-я половина мая	Сургутнефтегаз	SNGS	Нефть и газ	Результаты за 1кв09 и 2008 год по РСБУ
28 мая	X5 Retail Group	FIVE	Потребсектор	Результаты за 1кв09 по МСФО (аудированные)
2-я половина мая	Магнит	MGNT	Потребсектор	Операционные результаты за апрель
2-я половина мая	Магнит	MGNT	Потребсектор	Предварительные итоги за 1кв09 (неаудированные)
2-я половина мая	Силовые Машины	SILM	Машиностроение	Результаты за 2008 год по МСФО
4-я неделя мая	НЛМК	NLMK	Металлургия	Результаты за 1кв09 по МСФО
май	Сбербанк	SBER	Банки	Результаты за 2008 год по МСФО
май	Полюс Золото	PLZL	Металлургия	Результаты за 2008 год по МСФО
май	ТМК	TRMK	Металлургия	Результаты за 1кв09 по РСБУ
1-я неделя июня	Роснефть	ROSN	Нефть и газ	Результаты за 1кв09 по US GAAP
1-я декада июня	НЛМК	NLMK	Металлургия	Годовое общее собрание акционеров (ГОСА)
15 июня	НЛМК	NLMK	Металлургия	Производственные результаты за 2кв09
1-я половина июня	Банк Возрождение	VZRZ	Банки	Результаты за 1кв09 по МСФО
19 июня	Роснефть	ROSN	Нефть и газ	Годовое общее собрание акционеров (ГОСА)
26 июня	Банк Возрождение	VZRZ	Банки	Годовое общее собрание акционеров (ГОСА)
29 июня	ВТБ	VTBR	Банки	Годовое общее собрание акционеров (ГОСА)
2-я половина июня	Магнит	MGNT	Потребсектор	Операционные результаты за май
июнь	Банк Санкт-Петербург	STBK	Банки	Результаты за 1кв09 по МСФО
июнь	Норильский Никель	GMKN	Металлургия	Результаты за 2008 год по МСФО
июнь	ТМК	TRMK	Металлургия	Годовое общее собрание акционеров (ГОСА)

Источник: расчеты «КИТ Финанс»

## Информация о дивидендах и Дате фиксации реестра к годовому собранию

## Последние изменения

Тикер	Компания	Дата закрытия реестра	Дата ГОСА	Дивиденды/акция, руб	Дивидендная доходность, %
AKRN	Акрон, ао	10.04.2009	28.05.2009	н.д.	н.д.
CNTL	Центральный телеграф, ао	28.04.2009	05.06.2009	н.д.	н.д.
CNTLP	Центральный телеграф, ап	28.04.2009	05.06.2009	н.д.	н.д.
ENCO	Сибирьтелеком, ао	05.05.2008	20.06.2008	0.026	6.5%
ENCOP	Сибирьтелеком, ап	05.05.2008	20.06.2008	0.050	15.2%
NFAZ	Нефтекамский автозавод, ао	02.04.2009	15.05.2009	н.д.	н.д.
SBER	Сбербанк России, ао	08.05.2008	27.06.2008	0.47	2.3%
SBERP	Сбербанк России, ап	08.05.2008	27.06.2008	0.65	6.5%
SNGS	Сургутнефтегаз, ао	14.03.2008	30.04.2008	0.97	4.6%
SNGSP	Сургутнефтегаз, ап	14.03.2008	30.04.2008	1.33	16.0%
URSI	Уралсвязьинформ, ао	18.04.2008	04.06.2008	0.017	4.9%
URSIP	Уралсвязьинформ, ап	18.04.2008	04.06.2008	0.034	15.3%

## Ранее опубликованная информация

Тикер	Компания	Дата закрытия реестра	Дата ГОСА	Дивиденды/акция, руб	Дивидендная доходность, %
BISV	Башинформсвязь, ао	21.04.2009	29.05.2009	н.д.	н.д.
BISVP	Башинформсвязь, ап	21.04.2009	29.05.2009	н.д.	н.д.
CHMF	Северсталь, ао	27.04.2009	15.06.2009	0.00	0.0%
ESMO	ЦентрТелеком, ао	08.05.2008	25.06.2008	0.347	8.9%
ESMOP	ЦентрТелеком, ап	08.05.2008	25.06.2008	0.694	19.7%
ESPK	Дальсвязь, ао	24.04.2008	11.06.2008	1.36	4.3%
ESPKP	Дальсвязь, ап	24.04.2008	11.06.2008	4.17	18.5%
GAZP	Газпром, ао	08.05.2009	26.06.2009	1.96	1.6%
GMKN	Норильский никель, ао	26.05.2008	30.06.2008	86.4	4.2%
KLNA	Калина, ао	25.03.2009	14.05.2009	0.00	0.0%
KMAZ	КАМАЗ, ао	15.05.2009	26.06.2009	0.0	0.0%
KUBN	ЮТК, ао	28.04.2008	17.06.2008	0.051	8.4%
KUBNP	ЮТК, ап	28.04.2008	17.06.2008	0.154	24.1%
LKOH	Лукойл, ао	08.05.2008	26.06.2008	49.8	3.9%
MAGN	ММК, ао	09.04.2009	22.05.2009	0.0	0.0%
MTLR	Мечел, ао	04.06.2008	30.06.2008	17.3	11.8%
MTSS	МТС, ао	08.05.2008	27.06.2008	13.5	9.4%
NLMK	НЛМК, ао	18.04.2008	06.06.2008	0.55	1.3%
NNSI	ВолгаТелеком, ао	05.05.2008	24.06.2008	2.28	9.6%
NNSIP	ВолгаТелеком, ап	05.05.2008	24.06.2008	4.27	21.3%
NVTK	Новатэк, ао	10.04.2008	23.05.2008	1.64	2.1%
PKBA	Пивоваренная компания Балтика, ао	13.02.2009	02.04.2008	85.10	20.0%
PKBAP	Пивоваренная компания Балтика, ап	13.02.2009	02.04.2008	85.10	20.8%
PLZL	Полюс Золото, ао	27.03.2009	15.05.2009	0.00	0.0%
PRIM	ПМП, ао	02.03.2009	17.04.2009	н.д.	н.д.
RASP	Распадская, ао	24.04.2008	02.06.2008	2.02	6.0%
ROSN	Роснефть, ао	30.04.2009	19.06.2009	1.68	1.1%
RTKM	Ростелеком, ао	22.04.2008	09.06.2008	1.87	0.6%
RTKMP	Ростелеком, ап	22.04.2008	09.06.2008	3.75	12.2%
SIBN	Газпром нефть, ао	15.05.2008	20.06.2008	6.86	8.2%
SPTL	Северо-Западный Телеком, ао	06.05.2008	23.06.2008	0.72	11.3%
SPTLP	Северо-Западный Телеком, ап	06.05.2008	23.06.2008	1.48	24.5%
STBK	Банк Санкт-Петербург, ао	10.03.2009	29.04.2009	0.11	0.4%
SYNG	Синергия, ао	06.03.2009	14.04.2009	0.00	0.0%
TATN	Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	11.05.2009	26.06.2009	3.86	4.8%
TATNP	Татнефть им.В.Д.Шашина, ап	11.05.2009	26.06.2009	3.87	12.2%
TGKA	ТГК-1, ао	29.04.2009	17.06.2009	н.д.	н.д.
TGKJ	ТГК-10, ао	06.03.2009	15.04.2009	0.00	0.0%
TTLK	Таттелеком, ао	11.03.2009	22.04.2009	н.д.	н.д.
UDMNP	Удмуртнефть, ап	10.04.2009	26.05.2009	н.д.	н.д.
URSAP	УРСА Банк, ап	30.03.2009	05.05.2009	2.72	32.4%
VTBR	Банк ВТБ, ао	07.05.2008	26.06.2008	0.00086	3.1%
VZRZ	Банк Возрождение, ао	12.05.2008	27.06.2008	0.50	0.2%
WTCM	ЦМТ, ао	10.03.2009	24.04.2009	н.д.	н.д.
WTCMP	ЦМТ, ап	10.03.2009	24.04.2009	н.д.	н.д.
mefr	Мегафракс, ао	10.04.2009	21.05.2009	н.д.	н.д.
mush	Мурманское морское пароходство, ао	20.05.2009	30.06.2009	н.д.	н.д.
tnbp	ТНК-ВР Холдинг, ао	14.05.2008	26.06.2008	1.13	4.1%
tnbpp	ТНК-ВР Холдинг, ап	14.05.2008	26.06.2008	1.13	5.0%
uaza	УАЗ, ао	01.04.2009	20.05.2009	0.00	0.0%
uazap	УАЗ, ап	01.04.2009	20.05.2009	0.00	0.0%
vaso	ВАСО, ао	03.04.2009	21.05.2009	н.д.	н.д.
vasop	ВАСО, ап	03.04.2009	21.05.2009	н.д.	н.д.
vzrzp	Банк Возрождение, ап	12.05.2008	27.06.2008	2.00	1.6%

Тикер	Компания	Дата закрытия реестра	Дата ГОСА	Дивиденды на ADR/GDR, \$	Дивидендная доходность, %
EVR	Евраз, GDR	14.05.2008	15.05.2008	0.445	5.4%
VIP	Вымпелком, ADR	30.04.2008	09.06.2008	0.594	9.1%

Официальные данные компании  
Данные прошлого года  
Оценка "КИТ Финанс"

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

**Анализ рынка акций**  
+ 7 (495) 641 4414

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

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

**Кирилл Чуйко**  
Металлургия  
k.chuyko@kf.ru

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

**Александр Ковалев, к.ф.-м.н.**  
Товарно-сырьевые рынки  
aa.kovalev@kf.ru

**Наталья Колупаева**  
Потребительский сектор  
n.kolupaeva@kf.ru

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

**Даниил Затологин**  
Телекоммуникации  
d.zatologin@kf.ru

## ДЕПАРТАМЕНТ СТРУКТУРНЫХ ПРОДУКТОВ И ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Москва  
+ 7 (495) 641 4414

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

**Владимир Куров**  
v.kurov@kf.ru  
+ 7 (495) 641 4414  
доб. (50384)

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

Санкт-Петербург ул. Марата, д. 69-71 +7 (812) 326 1305

[www.kf.ru](http://www.kf.ru)

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