

## КОММЕНТАРИЙ

Сегодня мы ожидаем продолжения роста на российском рынке. Американские индексы вчера повысились на 1.5-2.0% на фоне лучшей, чем ожидалось макроэкономической статистики. Биржи в Азии также уверенно растут, отыгрывая позитивные данные по продажам автомобилей в США, а также заявления главы Минфина США Тимоти Гайтнера, что мировые экономики начинают реагировать на стимулирующие меры. Оптимизм инвесторов вкупе со снижением доллара также подталкивает вверх цены на сырьевые товары.

Позитивный внешний фон, безусловно, придаст российскому рынку положительный импульс в начале торгов. В дальнейшем инвесторы будут следить за новостями с саммита G20, а также действиями и комментариями Европейского Центробанка, который сегодня должен принять решение о базовой ставке. Мы не исключаем, что сегодня в лидерах роста по-прежнему будут бумаги «Сургутнефтегаза», которые вчера не смогли в достаточной степени отыграть новости об увеличении чистой прибыли и ожидаемых дивидендах.

## ГЛАВНЫЕ СОБЫТИЯ

- ▲ В 2008 году чистая прибыль «Сургутнефтегаза» (SNGS) выросла на 62%; дивидендная доходность «префов» составляет 15.6%
- ▲ «Магнит» (MGNT) – впереди новые факторы роста

## НОВОСТИ

- «Дальсвязь» (ESPK) результаты 2008 по РСБУ
- «АвтоВАЗ» (AVAZ) выпускает биржевые облигации и принимает антикризисную программу

## МАКРОЭКОНОМИКА

- **РОССИЯ:** Инфляция: признаков замедления все нет

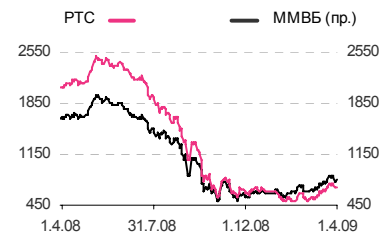
### КАЛЕНДАРЬ НА СЕГОДНЯ

| Время | Показатель                                                                              | Ожидания                                                                                                      |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 14:30 | Результаты "Ростелекома" за 2008 год по РСБУ                                            | Динамика выручки незначительная, опережающая динамика затрат. Прогнозируемая чистая прибыль - 7.1 млрд рублей |
| 15:45 | Решение ЕЦБ по базовой ставке                                                           | Ожидается, что ЕЦБ снизит ставку с 1.5% до 1%                                                                 |
| 16:30 | Пресс-конференция главы ЕЦБ Трише                                                       |                                                                                                               |
| 16:30 | Макростатистика США: обращения за пособиями по безработице; промышленные заказы (18:00) | Ожидается, что число обращений за пособиями по безработице останется на близких к рекордным уровнях           |

## ОСНОВНЫЕ ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

| Срок   | Компания            | Тикер | Текущая цена, руб. | Потенциал роста | Рекомендация | Комментарий                                                                                                                                             |
|--------|---------------------|-------|--------------------|-----------------|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Неделя | Сургутнефтегаз (пр) | SNGSP | 8.5                | 6%              | ПОКУПАТЬ     | Чистая прибыль компании превзошла как наши оценки, так и консенсус. Дивидендная доходность по привилегированным акциям составляет 16%                   |
| Месяц  | Газпром нефть       | SIBN  | 84.0               | 46%             | ПОКУПАТЬ     | "Газпром" намерен исполнить опцион на покупку акций "Газпром нефти" с 70% премией к рынку                                                               |
| Месяц  | ВТБ                 | VTBR  | 0.0288             | 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  | 816                | 12%             | ПОКУПАТЬ     | Сегодня опубликованы сильные финансовые результаты за 2008 год. Новые прогнозы менеджмента должны подтвердить фундаментальную привлекательность акций   |
| Месяц  | Верофарм            | VRPH  | 435                | 20%             | ДЕРЖАТЬ      | Сделка по продаже 51.8% пакета компании состоится в марте-апреле; ожидаемая цена подразумевает премию к рынку на уровне 2х.                             |

### Рыночные показатели



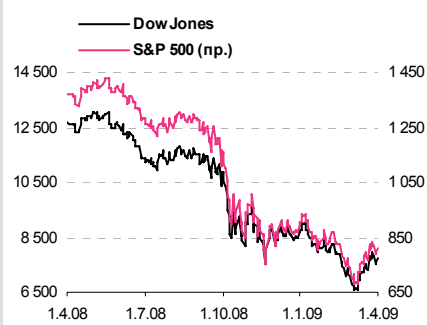
Источник: Bloomberg, расчеты КИТ Финанс

| Показатель         |   | Значение   | Изменение  |        |
|--------------------|---|------------|------------|--------|
|                    |   |            | день       | неделя |
| Азия               |   | 9:00       | 02.04.2009 |        |
| Nikkei 225         | ▲ | 8 686      | 4.0%       | 0.6%   |
| Hang Seng          | ▲ | 14 212     | 5.1%       | 0.7%   |
| Shanghai Composite | ▲ | 2 436      | 1.2%       | 3.1%   |
| Америка            |   | 01.04.2009 |            |        |
| DJIA               | ▲ | 7 762      | 2.0%       | 0.2%   |
| S&P 500            | ▲ | 811        | 1.7%       | -0.3%  |
| NASDAQ             | ▲ | 1 552      | 1.5%       | 1.5%   |
| Bovespa            | ▲ | 41 976     | 2.6%       | 0.4%   |
| Европа             |   | 01.04.2009 |            |        |
| FTSE 100           | ▲ | 3 956      | 0.8%       | 1.4%   |
| DAX                | ▲ | 4 131      | 1.1%       | -2.2%  |
| CAC 40             | ▲ | 2 840      | 1.1%       | -1.9%  |
| PTC                | ▼ | 686        | -0.6%      | -7.5%  |
| ММВБ               | ▲ | 787        | 1.8%       | -7.5%  |
| Сводные индексы    |   | 01.04.2009 |            |        |
| MSCI BRIC          | ▲ | 187        | 1.6%       | -1.0%  |
| M SCI Russia       | ▲ | 432        | 3.2%       | -6.2%  |
| Товарные фьючерсы  |   | 01.04.2009 |            |        |
| Brent              | ▼ | 48.4       | -1.6%      | -6.4%  |
| WTI                | ▼ | 48.4       | -2.6%      | -8.3%  |
| Золото             | ▲ | 926.1      | 0.4%       | -1.0%  |
| Серебро            | ▼ | 13.0       | -0.1%      | -3.3%  |
| Никель             | ▲ | 10 021     | 2.5%       | 5.1%   |
| Кукуруза           | ▼ | 3.9        | -1.4%      | 3.4%   |
| Пшеница            |   | 525.5      | 0.0%       | 0.0%   |
| Соя                | ▼ | 9.5        | -0.7%      | 3.5%   |
| Ставки             |   | 01.04.2009 |            |        |
| LIBOR 1мес         | ▼ | 1.01       | -0.02      | -0.08  |
| EURIBOR 1мес       | ▼ | 1.11       | -0.02      | -0.06  |
| MosPrime 1нед      | ▼ | 11.25      | -0.45      | 0.83   |
| MosPrime 1мес      | ▲ | 14.58      | 0.08       | 0.05   |
| Валюты             |   | 01.04.2009 |            |        |
| USD/RUR            | ▼ | 33.96      | 0.0%       | 1.1%   |
| EUR/USD            | ▼ | 1.321      | -0.2%      | -2.6%  |
| GBP/USD            | ▲ | 1.439      | 0.6%       | -0.9%  |
| USD/JPY            | ▼ | 98.53      | -0.8%      | 1.0%   |
| NDF USD/RUR        |   | 01.04.2009 |            |        |
| 1мес               | ▼ | 11.85      | -1.65      | -0.04  |
| 3мес               | ▼ | 12.90      | -1.90      | -0.96  |
| 6мес               | ▼ | 14.00      | -1.45      | -1.38  |
| Гособлигации       |   | 01.04.2009 |            |        |
| UST 10             | ▼ | 2.66       | -0.01      | -0.13  |
| Россия 30          | ▲ | 8.57       | 0.02       | 0.18   |

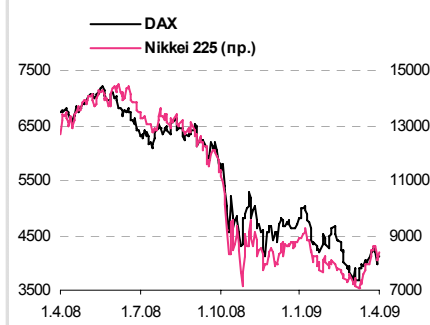
Источник: Bloomberg, расчеты "КИТ Финанс"

## ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

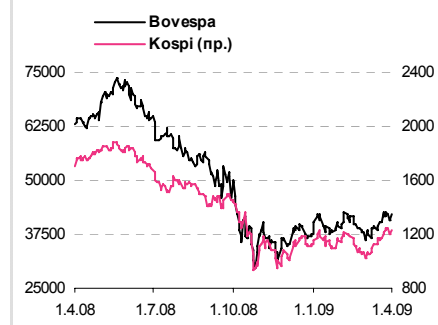
|           |       |       |
|-----------|-------|-------|
| Dow Jones | 7 762 | 2.01% |
| S&P 500   | 811   | 1.66% |



|            |       |       |
|------------|-------|-------|
| DAX        | 4 131 | 1.13% |
| Nikkei 225 | 8 352 | 2.99% |

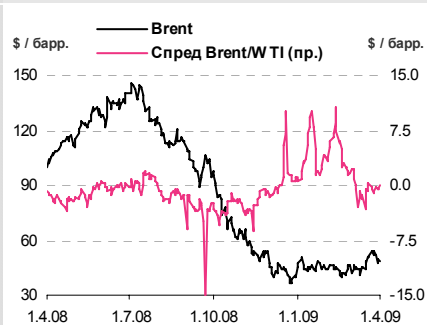


|         |        |       |
|---------|--------|-------|
| Bovespa | 41 976 | 2.57% |
| Kospi   | 1 233  | 2.25% |



## ТОВАРНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ

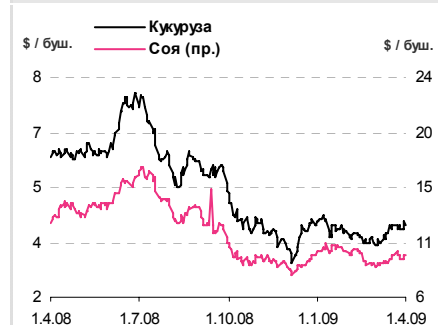
|                 |       |        |
|-----------------|-------|--------|
| Brent           | 48.44 | -1.60% |
| Спред Brent/WTI | 0.05  | 0.48   |



|        |        |       |
|--------|--------|-------|
| Золото | 926    | 0.38% |
| Никель | 10 021 | 2.54% |

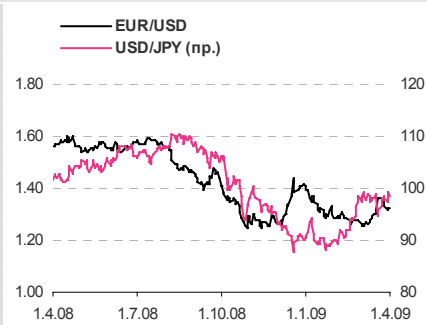


|          |     |        |
|----------|-----|--------|
| Кукуруза | 3.9 | -3.08% |
| Соя      | 9.5 | 0.00%  |

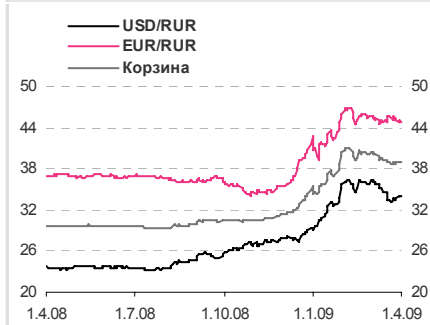


## ВАЛЮТЫ

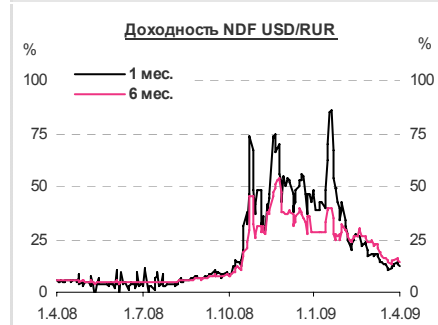
|         |       |        |
|---------|-------|--------|
| EUR/USD | 1.321 | -0.15% |
| USD/JPY | 98.5  | -0.83% |



|         |       |        |
|---------|-------|--------|
| USD/RUR | 33.96 | -0.05% |
| EUR/RUR | 44.85 | -0.23% |



|                      |       |       |
|----------------------|-------|-------|
| NDF USD/RUR 1 мес, % | 11.85 | -1.65 |
| NDF USD/RUR 6 мес, % | 14.00 | -1.45 |

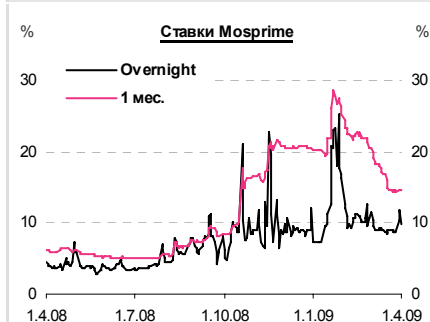


## ЛИКВИДНОСТЬ И ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

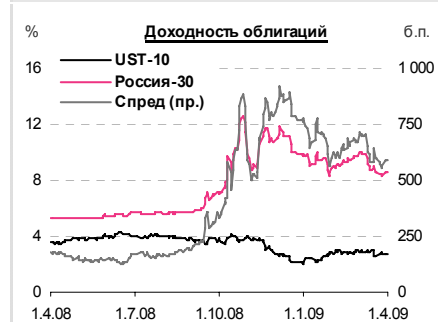
|                         |     |         |
|-------------------------|-----|---------|
| Депозиты в ЦБ, млрд руб | 163 | -16.33% |
| Корсчета в ЦБ, млрд руб | 431 | 11.69%  |



|                   |      |       |
|-------------------|------|-------|
| MosPrime O/N, %   | 9.9  | -1.88 |
| MosPrime 1 мес, % | 14.6 | 0.08  |



|              |      |       |
|--------------|------|-------|
| UST-10, %    | 2.66 | -0.01 |
| Россия-30, % | 8.57 | 0.02  |



Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

## МАКРОЭКОНОМИКА

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

### РОССИЯ

#### Инфляция: признаков замедления все нет

**> С 1 по 30 марта потребительские цены выросли на 1.2%**, согласно данным последнего недельного мониторинга инфляции в РФ. Таким образом, с начала года потребительская корзина подорожала на 5.5% (4.8% в 2008 году), а в годовом выражении рост пока составляет около 14%, оставаясь на уровне февраля. Тем не менее, в рамках недельного мониторинга Росстат анализирует цены лишь ограниченного перечня товаров, поэтому недельные оценки могут занижать фактические тенденции. Так, в январе и феврале фактический уровень инфляции превышал соответствующие оценки, полученные на основе недельного мониторинга, приблизительно на 0.1-0.2%. Мы полагаем, что эффект девальвации продолжит оказывать влияние на потребительские цены, особенно в сегменте продовольственных товаров. Это, вкупе с повышением регулируемых тарифов, возросшей стоимостью кредитов и нежеланием производителей снижать цены даже на фоне падения спроса будет способствовать усилению инфляции, которая по итогам года вполне способна составить 16-17%.

## НОВОСТИ

## НЕФТЬ И ГАЗ

Константин Черепанов | k.cherepanov@kf.ru

## В 2008 году чистая прибыль «Сургутнефтегаза» (SNGS) выросла на 62%; дивидендная доходность «префов» составляет 15.6%. ПОЗИТИВНО

> Прибыль «Сургутнефтегаза» по итогам года составила 144 млрд руб, превысив ожидания. За год прибыль выросла на 62% или на 67% в долларовом выражении. Наш прогноз составлял 130 млрд рублей, а рыночный консенсус равнялся 138 млрд рублей. Пока компания привела только цифры по прибыли, а полная финансовая отчетность будет опубликована позднее.

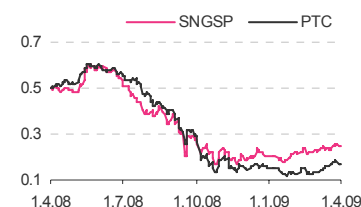
| Сургутнефтегаз   | SNGS     | SNGSP      |       |
|------------------|----------|------------|-------|
| Цена, \$         | 0.63     | 0.25       |       |
| Рекомендация     | ПОКУПАТЬ | ПОКУПАТЬ   |       |
| Целевая цена, \$ | 1.03     | 0.62       |       |
| Потенциал роста  | 64%      | 146%       |       |
| MC, \$ млн       | 24 439   | EV, \$ млн | 2 332 |
|                  | 2008П    | 2009П      | 2010П |
| P/E              | 4.8      | 11.3       | 4.4   |
| EV/EBITDA        | 0.3      | 0.4        | 0.3   |

Источник: ММББ. Оценка "КИТ Финанс"

| РСБУ                    | 4кв08  | 3кв08  | Изменение | 4кв07  | Изменение | 2008    | 2007   | Изменение |
|-------------------------|--------|--------|-----------|--------|-----------|---------|--------|-----------|
| Чистая прибыль, млн руб | 23 795 | 47 466 | -50%      | 31 942 | -26%      | 143 917 | 88 627 | 62%       |
| Чистая прибыль, \$ млн  | 872    | 1 959  | -55%      | 1 296  | -33%      | 5 790   | 3 465  | 67%       |

Источник: данные компании, оценки «КИТ Финанс»

> Мы оцениваем дивиденды на «префы» в 1.33 рубля на акцию, что подразумевает дивидендную доходность в 15.6%. По нашим оценкам, в 4кв08 «Сургутнефтегаз» получил операционный убыток, и вышел в прибыль только за счет переоценки многомиллиардных долларовых сбережений. Тем не менее, эта, пусть и «бумажная» прибыль, будет служить базой для расчета дивидендов акционерам. Так, по уставу «Сургутнефтегаз» должен направлять на привилегированные акции 7.09% чистой прибыли, что дает оценку в 1.33 рубля на акцию. Исходя из вчерашней цены закрытия, дивидендная доходность привилегированных акций составляет 15.6%. Что касается обыкновенных акций, то в последние годы «Сургутнефтегаз» выплачивал их владельцам порядка 25% чистой прибыли, что позволяет оценить потенциальные дивиденды в 0.97 рубля на акцию (доходность 4.5%). Мы подтверждаем позитивный взгляд на бумагу и рекомендуем бумаги «Сургутнефтегаза» к покупке.



Источник: ММББ, PTC. Расчеты "КИТ Финанс"

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Даниил Затологин | d.zatologin@kf.ru

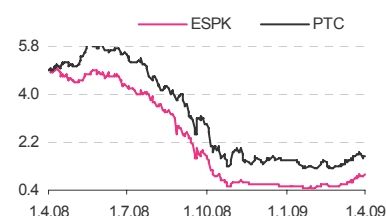
## «Дальсвязь» (ESPK) результаты 2008 по РСБУ. НЕЙТРАЛЬНО

> Сильные финансовые результаты по итогам 2008 года. По итогам 2008 года выручка компании выросла на 10.3% и составила 12.232 млрд рублей. В то же время, операционные затраты продемонстрировали опережающую динамику роста (+14.9%) и по итогам года составили 9.538 млрд рублей. Как следствие рентабельность OIBDA снизилась на 4.0 п.п. и составила 33.5% против 37.6% в 2007 году. Отметим, что чистая прибыль выросла на 98.6% в годовом выражении и составила 1.736 млрд рублей

> Опережающий рост затрат определил снижение рентабельности В части доходов по итогам года компания продемонстрировала хорошие результаты, как в разрезе традиционных услуг, так и услуг широкополосного доступа в интернет. Немаловажно и то, что компания поступательно наращивает долю выручки от широкополосного доступа в интернет в структуре доходов (25.3% в 2008 году по сравнению с 17.3% в 2007 году). Отдельно стоит отметить, негативную динамику доходов от услуг присоединения и пропуска трафика, что обусловлено, прежде всего, «общими факторами» (отмена компенсационных плат в 1К2008, что также скажется на данном показателе и других МРК), а также усилением позиций альтернативных операторов в ряде регионов присутствия компании. Статьи затрат компании продемонстрировали опережающую динамику в сравнении с доходами. Преимущественно за счет расходов на оплату труда в связи с индексацией заработной платы, а также увеличением тарифов на аренду каналов у «Ростелекома». Как следствие рентабельность OIBDA по итогам года снизилась на 4.0 п.п. до 33.5% (4.1 млрд рублей).

| Дальсвязь        | ESPK     | ESPKP      |       |
|------------------|----------|------------|-------|
| Цена, \$         | 0.97     | 0.74       |       |
| Рекомендация     | ПОКУПАТЬ | ПОКУПАТЬ   |       |
| Целевая цена, \$ | 2.69     | 2.42       |       |
| Потенциал роста  | 177%     | 226%       |       |
| MC, \$ млн       | 116      | EV, \$ млн | 311   |
|                  | 2008П    | 2009П      | 2010П |
| P/E              | 2.7      | 2.4        | 1.9   |
| EV/EBITDA        | 1.7      | 1.7        | 1.6   |

Источник: ММББ. Оценка "КИТ Финанс"



Источник: ММББ, PTC. Расчеты "КИТ Финанс"

# НОВОСТИ

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Даниил Затологин | d.zatologin@kf.ru

> **Текущие результаты компании мы оцениваем как НЕЙТРАЛЬНЫЕ.** Мы полагаем, что 4K2008 не в полной мере сумел повлиять на бизнес компании, и более примечательными станут результаты 1K2009 и 2K2009. При этом стоит отметить, что «Дальсвязь» имеет сильную команду менеджеров и устойчивую бизнес модель, кроме того, компания отличается осмотрительной политикой в части управления долгом. Суммируя данные факторы, мы полагаем, что компания успешно «пройдет» текущий экономический кризис. Исходя из фундаментальных факторов мы выделяем «Дальсвязь» как нашего фаворита среди МРК (вместе с «Уралсвязьинформ», «Сибирьтелеком» и «Волгателеком») и рекомендуем ПОКУПАТЬ бумаги компании. Наша оценка справедливой стоимости акций «Дальсвязи» на конец 2009 года составляет \$2.69, что предполагает 192% потенциал роста.

### «ДАЛЬСВЯЗЬ»

| РСБУ (руб.млн)                            | 2008           | 2007           | Изменение, % |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Выручка, в т.ч.:</b>                   | <b>12232.2</b> | <b>11203.2</b> | <b>9.2%</b>  |
| внутризоновая связь                       | 1994.0         | 1807.8         | 10.3%        |
| местная связь                             | 4694.3         | 4472.3         | 5.0%         |
| услуги присоединения и пропуска трафика   | 1209.4         | 1576.8         | -23.3%       |
| новые услуги                              | 3095.1         | 1934.9         | 60.0%        |
| <b>Операционные издержки, в т.ч.:</b>     | <b>9538.4</b>  | <b>8299.1</b>  | <b>14.9%</b> |
| расходы на оплату труда                   | 3059.5         | 2732.4         | 12.0%        |
| амортизация                               | 1409.4         | 1306.2         | 7.9%         |
| расходы по услугам операторов связи       | 1175.2         | 1109.2         | 6.0%         |
| <b>OIBDA</b>                              | <b>4103.1</b>  | <b>4210.3</b>  | <b>-2.5%</b> |
| <b>Чистая прибыль</b>                     | <b>1735.6</b>  | <b>873.7</b>   | <b>98.6%</b> |
| Чистая рентабельность                     | 14.2%          | 7.8%           | 6.4          |
| Рентабельность по OIBDA                   | 33.5%          | 37.6%          | -4.0         |
| Доход от новых услуг в % от общей выручки | 25.3%          | 17.3%          | 8.0          |

Источник: Дальсвязь

## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева | n.kolupaeva@kf.ru

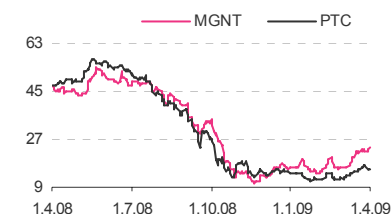
### «Магнит» (MGNT) – впереди новые факторы роста. ПОЗИТИВНО

> **Финансовые прогнозы менеджмента вселяют больше оптимизма.** Вчера «Магнит» опубликовал аудированные финансовые результаты за 2008 год по МСФО, которые оказались лучше наших ожиданий и ожиданий рыночного консенсуса в части повышения операционной эффективности. Кроме того, менеджмент компании дал достаточно оптимистичные финансовые прогнозы: выручка компании по итогам 2009 года должна повыситься на 35% в рублевом выражении (согласуется с нашим прогнозом), при этом компания видит источники для дальнейшего повышения рентабельности: EBITDA маржа может достичь 8-8.5% (на 1-1.5 п.п. выше нашего прогноза). Компания подтвердила план капитальных затрат в 2009 году на уровне 15 млрд рублей (около \$442 млн): общее количество магазинов на конец года должно составить около 3000 (будет открыто 6-9 новых гипермаркетов и более 400 дискаунтеров). Кроме того, долговая нагрузка «Магнита» должна остаться на уровне менее 1x (чистый долг/EBITDA).

> **Впереди новые триггеры роста.** Акции «Магнита» остаются привлекательными с фундаментальной точки зрения и мы полагаем, что не все факторы роста справедливо учтены в цене. Менеджмент компании прогнозирует сильные операционные результаты за 1K09 (должны быть раскрыты в середине апреля). Мы подтверждаем свою рекомендацию Покупать для акций компании с целевой ценой \$29.7 за акцию (рекомендация для ГДР - Держать). В ближайшее время мы планируем выпустить обновленный взгляд на компанию.

| Магнит           | MGNT     |            |       |
|------------------|----------|------------|-------|
| Цена, \$         | 24.1     |            |       |
| Рекомендация     | ПОКУПАТЬ |            |       |
| Целевая цена, \$ | 29.7     |            |       |
| Потенциал роста  | 23%      |            |       |
| МС, \$ млн       | 2 004    | EV, \$ млн | 2 311 |
|                  | 2008П    | 2009П      | 2010П |
| P/E              | 10.7     | 35.5       | 79.2  |
| EV/EBITDA        | 5.8      | 5.2        | 4.2   |

Источник: ММВБ. Оценка "КИТ Финанс"



Источник: ММВБ, PTC. Расчеты "КИТ Финанс"

# НОВОСТИ

## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева | n.kolupaeva@kf.ru

### «МАГНИТ»: КЛЮЧЕВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

| МСФО, \$ млн          | 2008  | 2007  | Изменение, % | 2008 П | Отклонение, % |
|-----------------------|-------|-------|--------------|--------|---------------|
| Выручка               | 5 348 | 3 677 | 45%          | 5 357  | -0.2%         |
| EBITDA                | 398   | 217   | 84%          | 365    | 9.0%          |
| - рентаб-ть EBITDA, % | 7.4%  | 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»

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

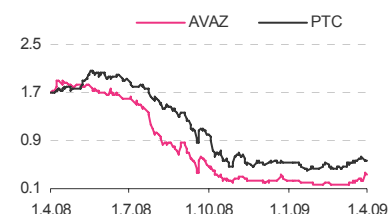
Артем Лаврищев | a.lavrishev@kf.ru

### «АвтоВАЗ» (AVAZ) выпускает биржевые облигации и принимает антикризисную программу. НЕЙТРАЛЬНО

> Для рефинансирования долга компания разместит облигации на \$150 млн. Вчера «АвтоВАЗ» принял решение разметить пять выпусков биржевых облигаций на общую сумму 5 млрд руб (около \$150 млн). Предприятию необходимы денежные средства для погашения облигаций в объеме 2 млрд руб и рефинансирования кредита «Сбербанка» на 5 млрд руб до конца июня. Мы полагаем, что данная новость ожидалась участниками рынка и не окажет какое-либо существенное влияние на акции «АвтоВАЗа». Мы также считаем, что компания не пострадает от низкой финансовой ликвидности, т.к. государство обещало оказать необходимую поддержку автопроизводителю.

> Менеджмент одобрил антикризисную программу и назначил дату годового собрания. Совет директоров «АвтоВАЗа» вчера принял план по оптимизации издержек. Согласно данным газеты «Ведомости» данная программа предполагает снижение операционных расходов на 19 млрд руб (около 13% от общего объема возможных издержек в 2009 году). Мы приветствуем данную инициативу компании, т.к. это является залогом выживания «АвтоВАЗа» в краткосрочной перспективе. Однако главной проблемой автопроизводителя является падение продаж — за первые два месяца этого года они снизились на 37% год к году. Совет директоров «АвтоВАЗа» также назначил вчера годовое собрание на 26 июня (дата закрытия реестра не была названа).

#### АвтоВАЗ (AVAZ)



Источник: ММВБ, РТС. Расчеты «КИТ Финанс»

## РЕКОМЕНДАЦИИ

## Нефть и газ

| 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 |
|-------|----------------------|------------------|------------------|------------|---------------|------------------|------------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|------|------|-------------------|
|       |                      |                  |                  |            |               |                  |            | 2008П | 2009П | 2010П | 2008П     | 2009П | 2010П |      |      |                   |
| GAZP  | Газпром, ао          | 3.87             | 13.5             | BUY        | 247%          | 91 717           | 127 473    | 2.4   | 2.8   | 2.9   | 2.1       | 2.6   | 2.6   | 1.0  | 0.5  | 0.6               |
| ROSN  | * Роснефть, ао       | 4.47             | UR               | UR         | UR            | 47 343           | 70 143     | 4.3   | 10.6  | 6.6   | 4.1       | 6.3   | 4.7   | 1.0  | 1.2  | 1.3               |
| LKOH  | Лукойл, ао           | 38.3             | 77.3             | BUY        | 102%          | 32 587           | 39 155     | 2.9   | 4.1   | 3.8   | 2.1       | 2.9   | 2.7   | 0.4  | 0.6  | 0.4               |
| SNGS  | Сургутнефтегаз, ао   | 0.63             | 1.03             | BUY        | 64%           | 24 439           | 2 332      | 4.8   | 11.3  | 4.4   | 0.3       | 0.4   | 0.3   | 0.1  | 0.6  | -3.1              |
| SNGSP | Сургутнефтегаз, ап   | 0.25             | 0.62             | BUY        | 146%          |                  |            |       |       |       |           |       |       |      |      |                   |
| SIBN  | * Газпром нефть, ао  | 2.48             | UR               | UR         | UR            | 11 747           | 13 036     | 2.2   | 5.6   | 3.8   | 1.6       | 3.3   | 2.6   | 0.4  | 0.8  | 0.2               |
| tnbp  | * ТНК-BP Холдинг, ао | 0.89             | UR               | UR         | UR            | 14 401           | 14 725     | 2.1   | 4.3   | 3.1   | 1.4       | 2.2   | 1.8   | 0.3  | 3.0  | 0.0               |
| tnbnp | * ТНК-BP Холдинг, ап | 0.66             | UR               | UR         | UR            |                  |            |       |       |       |           |       |       |      |      |                   |
| TATN  | * Татнефть, ао       | 2.37             | UR               | UR         | UR            | 5 305            | 5 839      | 4.4   | 6.2   | 3.9   | 2.6       | 3.8   | 2.6   | 0.3  | 0.5  | 0.2               |
| TATNP | * Татнефть, ап       | 0.92             | UR               | UR         | UR            |                  |            |       |       |       |           |       |       |      |      |                   |
| NVTK  | * Новатэк, ао        | 2.32             | UR               | UR         | UR            | 7 038            | 7 558      | 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* | Потен-циал, % | 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 | 61.50            | UR               | UR         | UR            | 11 723           | 13 689     | 3.5   | 13.5  | 8.9   | 2.2       | 5.7   | 4.4   | 1.0  | 0.5  | 0.3               |
| CHMF  | * Северсталь, ао        | 3.38             | UR               | UR         | UR            | 3 405            | 9 007      | 1.7   | 5.5   | 3.3   | 1.7       | 3.5   | 3.0   | 0.4  | 0.4  | 1.0               |
| NLMK  | * НЛМК, ао              | 1.22             | UR               | UR         | UR            | 7 301            | 8 150      | 3.2   | 7.2   | 4.7   | 1.7       | 4.0   | 3.0   | 0.7  | 0.8  | 0.2               |
| MAGN  | * ММК, ао               | 0.24             | UR               | UR         | UR            | 2 637            | 3 130      | 1.6   | 5.1   | 2.2   | 1.2       | 2.1   | 1.4   | 0.3  | 0.2  | 0.2               |
| MTL   | * Мечел, ADR            | 4.50             | UR               | UR         | UR            | 1 873            | 6 901      | 1.0   | 4.3   | 2.0   | 1.7       | 4.8   | 3.5   | 0.7  | 0.4  | 1.3               |
| EVN   | * Евраз, GDR            | 8.19             | UR               | UR         | UR            | 2 907            | 12 250     | 0.8   | 4.3   | 1.7   | 1.8       | 4.7   | 3.3   | 0.6  | 0.4  | 1.4               |
| PLZL  | Полюс Золото, ао        | 42.65            | 60.0             | BUY        | 41%           | 8 130            | 7 458      | 31.9  | 24.5  | 19.5  | 17.5      | 14.4  | 11.4  | 6.9  | 2.4  | -1.6              |
| PMTL  | Полиметалл, ао          | 6.63             | 7.2              | BUY        | 9%            | 2 088            | 2 347      | 17.7  | 15.9  | 12.0  | 10.9      | 9.4   | 7.8   | 4.7  | 3.3  | 1.2               |
| TRMK  | * ТМК, ао               | 1.11             | UR               | UR         | UR            | 966              | 4 051      | 4.9   | 10.8  | 3.7   | 5.5       | 4.8   | 3.6   | 0.9  | 0.4  | 4.2               |
| RASP  | * Распадская, ао        | 1.02             | UR               | UR         | UR            | 800              | 1 016      | 1.4   | 5.0   | 3.8   | 1.1       | 2.8   | 2.4   | 0.8  | 0.6  | 0.2               |
| BLNG  | * Белон, ао             | 0.15             | UR               | UR         | UR            | 178              | 772        | 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* | Потен-циал, % | 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            | 31.71            | 64.7             | BUY        | 104%          | 11 926           | 16 582     | 5.5   | 6.2   | 4.8   | 3.2       | 3.4   | 2.9   | 1.7  | 2.4  | 0.9               |
| VIP   | * Вымпелком, ADR    | 7.35             | UR               | UR         | UR            | 7 538            | 14 814     | 4.9   | 9.5   | 5.8   | 3.0       | 3.6   | 3.5   | 1.5  | 1.2  | 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 | 0.0102           | 0.022            | BUY        | 116%          | 381              | 1 329      | 2.0   | 2.2   | 1.7   | 2.2       | 2.3   | 2.2   | 0.8  | 0.4  | 1.6               |
| URSIP | Уралсвязьинформ, ап | 0.0067           | 0.020            | BUY        | 200%          |                  |            |       |       |       |           |       |       |      |      |                   |
| NNSI  | ВолгаТелеком, ао    | 0.71             | 1.94             | BUY        | 173%          | 223              | 798        | 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        | 193%          |                  |            |       |       |       |           |       |       |      |      |                   |
| ENCO  | Сибирьтелеком, ао   | 0.0120           | 0.049            | BUY        | 308%          | 183              | 980        | 1.1   | 1.2   | 0.9   | 1.7       | 1.8   | 1.7   | 0.7  | 0.2  | 1.4               |
| ENCOP | Сибирьтелеком, ап   | 0.0099           | 0.044            | BUY        | 343%          |                  |            |       |       |       |           |       |       |      |      |                   |
| KUBN  | * ЮТК, ао           | 0.0172           | UR               | UR         | UR            | 69               | 679        | 3.3   | 9.3   | 2.6   | 2.8       | 2.9   | 2.8   | 1.0  | 0.2  | 2.6               |
| KUBNP | * ЮТК, ап           | 0.0181           | UR               | UR         | UR            |                  |            |       |       |       |           |       |       |      |      |                   |
| SPTL  | СЗТ, ао             | 0.186            | 0.38             | BUY        | 106%          | 209              | 726        | 3.5   | 5.6   | 4.1   | 2.3       | 2.4   | 2.4   | 0.9  | 0.2  | 1.7               |
| SPTLP | СЗТ, ап             | 0.180            | 0.35             | BUY        | 92%           |                  |            |       |       |       |           |       |       |      |      |                   |
| ESMO  | ЦентрТелеком, ао    | 0.116            | 0.59             | BUY        | 408%          | 239              | 1 048      | 1.6   | 1.4   | 1.1   | 2.3       | 2.1   | 1.8   | 0.8  | 0.3  | 1.8               |
| ESMOP | ЦентрТелеком, ап    | 0.105            | 0.53             | BUY        | 404%          |                  |            |       |       |       |           |       |       |      |      |                   |
| ESPK  | Дальсвязь, ао       | 0.97             | 2.69             | BUY        | 177%          | 116              | 311        | 2.7   | 2.4   | 1.9   | 1.7       | 1.7   | 1.6   | 0.5  | 0.4  | 1.1               |
| ESPKP | Дальсвязь, ап       | 0.74             | 2.42             | BUY        | 226%          |                  |            |       |       |       |           |       |       |      |      |                   |
| RTKM  | * Ростелеком, ао    | 8.79             | UR               | UR         | UR            | 6 627            | 6 219      | 63.4  | 45.9  | 42.7  | 14.9      | 15.2  | 15.0  | 3.1  | 2.7  | -1.0              |
| RTKMP | * Ростелеком, ап    | 0.93             | 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 |
|-------|----------------------|------------------|------------------|------------|---------------|------------------|------------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|------|------|-------------------|
|       |                      |                  |                  |            |               |                  |            | 2008П | 2009П | 2010П | 2008П     | 2009П | 2010П |      |      |                   |
| MGNT  | Магнит, ао           | 24.07            | 29.7             | BUY        | 23%           | 2 004            | 2 311      | 10.7  | 35.5  | 79.2  | 5.8       | 5.2   | 4.2   | 0.4  | 2.0  | 0.8               |
| VRPH  | Верофарм, ао         | 12.83            | 37.5             | BUY        | 192%          | 128              | 148        | 3.3   | 3.1   | 2.6   | 2.6       | 2.5   | 2.1   | 0.8  | 0.9  | 0.3               |
| WBD   | Вимм-Билль-Данн, ADR | 32.81            | 38.5             | BUY        | 17%           | 1 444            | 1 816      | 15.2  | 60.0  | 22.8  | 5.0       | 7.2   | 5.8   | 0.6  | 2.2  | 1.0               |
| KLNA  | * Калина, ао         | 5.75             | UR               | UR         | UR            | 56               | 192        | 4.4   | 3.6   | 2.6   | 4.0       | 4.1   | 3.8   | 0.4  | 0.4  | 2.8               |
| PHST  | Фармстандарт, GDR    | 10.00            | 12.7             | BUY        | 27%           | 94               | 157        | 0.7   | 0.6   | 0.5   | 0.7       | 0.7   | 0.6   | 0.3  | 0.2  | 0.3               |

## Банковский сектор

| Тикер | Компания                   | Текущая цена, \$ | Целевая цена, \$ | Реком-ция* | Потен-циал, % | Рын.кап., млн \$ | EV, млн \$ | P/E   |        |       | P/BV  |       |       |  |  |  |
|-------|----------------------------|------------------|------------------|------------|---------------|------------------|------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--|--|--|
|       |                            |                  |                  |            |               |                  |            | 2008П | 2009П  | 2010П | 2008П | 2009П | 2010П |  |  |  |
| SBER  | Сбербанк, ао               | 0.62             | 1.10             | BUY        | 77%           | 13 718           |            | 3.08  | 19.02  | 6.86  | 0.56  | 0.58  | 0.53  |  |  |  |
| SBERP | Сбербанк, ап               | 0.30             | 0.60             | BUY        | 98%           |                  |            |       |        |       |       |       |       |  |  |  |
| VTBR  | ВТБ, ао                    | 0.00085          | 0.00140          | BUY        | 65%           | 5 712            |            | 30.77 | -7.19  | 50.50 | 0.42  | 0.35  | 0.34  |  |  |  |
| MMBM  | * Банк Москвы, ао          | 21.24            | UR               | UR         | UR            | 2 917            |            | 14.48 | -31.25 | 61.34 | 1.35  | 1.44  | 1.39  |  |  |  |
| VZRZ  | Банк Возрождение, ао       | 8.11             | 16.0             | BUY        | 97%           | 198              |            | 5.49  | 9.25   | 4.78  | 0.46  | 0.50  | 0.42  |  |  |  |
| VZRZP | Банк Возрождение, ап       | 3.78             | 8.0              | BUY        | 112%          |                  |            |       |        |       |       |       |       |  |  |  |
| STBK  | * Банк Санкт-Петербург, ао | 0.77             | UR               | UR         | UR            | 216              |            | 2.50  | 11.20  | 6.28  | 0.38  | 0.38  | 0.35  |  |  |  |

## РОССИЙСКИЕ ADR И GDR НА ЗАПАДНЫХ БИРЖАХ

| Код<br>Bloomberg | Эмитент              | Биржа  | Акции<br>за<br>ADR/GDR | Объем<br>торгов,<br>шт. | Цена<br>ADR/GDR,<br>\$ | Изменение,<br>% | Тикер<br>(локальный) | Цена<br>(локальная)<br>\$ | Премия /<br>дисконт,<br>% |
|------------------|----------------------|--------|------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------|----------------------|---------------------------|---------------------------|
| OGZD LI          | Газпром              | LSE    | 4                      | 9 002 716               | 15.51                  | 4.44%           | GAZP RX              | 15.50                     | 0.08%                     |
| OGZPY US         | Газпром              | OTC    | 4                      | 406 509                 | 15.48                  | 3.89%           | GAZP RX              | 15.50                     | -0.11%                    |
| LKOD LI          | Лукойл               | LSE    | 1                      | 3 527 290               | 38.24                  | 1.97%           | LKOH RX              | 38.31                     | -0.19%                    |
| LUKOY US         | Лукойл               | OTC    | 1                      | 327 023                 | 39.00                  | 3.45%           | LKOH RX              | 38.31                     | 1.80%                     |
| NVTK LI          | Новатэк              | LSE    | 10                     | 248 376                 | 23.25                  | 1.09%           | NVTK RX              | 23.18                     | 0.30%                     |
| ROSN LI          | Роснефть             | LSE    | 1                      | 8 995 654               | 4.48                   | 4.43%           | ROSN RX              | 4.47                      | 0.29%                     |
| GAZ LI           | Газпром Нефть        | LSE    | 5                      | 71 465                  | 12.50                  | 3.56%           | SIBN RX              | 12.39                     | 0.90%                     |
| GZPFY US         | Газпром Нефть        | OTC    | 5                      | 1 700                   | 12.40                  | 2.31%           | SIBN RX              | 12.39                     | 0.10%                     |
| SGGD LI          | Сургутнефтегаз, ао   | LSE    | 10                     | 1 872 031               | 6.17                   | 0.49%           | SNGS RX              | 6.30                      | -2.02%                    |
| SGTZY US         | Сургутнефтегаз, ао   | OTC    | 10                     | 422 670                 | 6.29                   | 1.45%           | SNGS RX              | 6.30                      | -0.12%                    |
| SGTPY US         | Сургутнефтегаз, ап   | OTC    | 10                     | 10 000                  | 2.55                   | 0.00%           | SNGSP RX             | 2.52                      | 1.17%                     |
| ATAD LI          | Татнефть, ао         | LSE    | 20                     | 309 583                 | 47.01                  | 2.08%           | TATN RX              | 47.45                     | -0.92%                    |
| SSA LI           | Система              | LSE    | 20                     | 199 566                 | 5.75                   | 0.52%           | AFKS RX              | 4.43                      | 29.88%                    |
| CMST LI          | Комстар-ОТС          | LSE    | 1                      | 372 799                 | 3.35                   | 0.00%           | CMST RX              | 3.54                      | -5.35%                    |
| CTCM US          | СТС Медиа            | NASDAQ | 1                      | 1 291 056               | 5.52                   | 21.05%          |                      |                           |                           |
| MBT US           | МТС                  | NYSE   | 5                      | 1 318 122               | 31.71                  | 5.98%           | MTSS RX              | 21.86                     | 45.08%                    |
| RMG LN           | Рамблер Медиа        | LSE    | 1                      | Н/Д                     | 4.00                   | 6.38%           |                      |                           |                           |
| RKMD LI          | Ростелеком, ао       | LSE    | 6                      | 11 113                  | 52.00                  | -1.89%          | RTKM RX              | 52.72                     | -1.36%                    |
| ROS US           | Ростелеком, ао       | NYSE   | 6                      | 73 586                  | 54.26                  | 5.24%           | RTKM RX              | 52.72                     | 2.93%                     |
| UVYZY US         | Уралсвязьинформ, ао  | OTC    | 200                    | 264                     | 1.50                   | 0.00%           | URSI RX              | 2.04                      | -26.30%                   |
| VIP US           | Вымпелком            | NYSE   | 0.05                   | 7 240 514               | 7.35                   | 12.39%          | VIMP RU              | 21.00                     | -65.00%                   |
| VZY GR           | Банк Возрождение, ао | XETRA  | 3/4                    | 300                     | 6.10                   | 1.67%           | VZRZ RX              | 6.08                      | 0.27%                     |
| VTBR LI          | ВТБ Банк             | LSE    | 2000                   | 1 806 174               | 1.66                   | 2.47%           | VTBR RX              | 1.70                      | -2.29%                    |
| CHE LI           | Группа Черкизово     | LSE    | 2/3                    | 2 200                   | 1.55                   | 3.33%           | GCHX RX              | 0.91                      | 69.52%                    |
| FIVE LI          | Х5 Ритейл Груп       | LSE    | 0.25                   | 179 492                 | 9.75                   | -2.50%          |                      |                           |                           |
| MGNT LI          | Магнит               | LSE    | 0.20                   | 88 594                  | 6.24                   | 7.59%           | MGNT RX              | 4.81                      | 29.63%                    |
| WBD US           | Вимм-Билль-Данн      | NYSE   | 1                      | 135 008                 | 32.81                  | 3.14%           | WBDF RX              | 16.87                     | 94.46%                    |
| PHST LI          | Фармстандарт         | LSE    | 0.25                   | 113 155                 | 10.00                  | 4.17%           | PHST RX              | 5.37                      | 86.28%                    |
| SVST LI          | Северсталь           | LSE    | 1                      | 1 342 833               | 3.24                   | 0.00%           | CHMF RX              | 3.38                      | -4.11%                    |
| CHZN LI          | ЧЦЗ                  | LSE    | 1                      | 4 000                   | 1.20                   | 3.45%           | CHZN RX              | 1.19                      | 0.88%                     |
| EVR LI           | Евраз Груп           | LSE    | 1/3                    | 286 553                 | 8.19                   | -0.85%          |                      |                           |                           |
| MNOD LI          | Норильский Никель    | LSE    | 0.1                    | 2 758 546               | 6.01                   | 0.17%           | GMKN RX              | 6.15                      | -2.27%                    |
| NILSY US         | Норильский Никель    | OTC    | 0.1                    | 235 241                 | 6.18                   | 1.31%           | GMKN RX              | 6.15                      | 0.49%                     |
| MMK LI           | ММК                  | LSE    | 13                     | 86 444                  | 3.05                   | -1.29%          | MAGN RX              | 3.07                      | -0.57%                    |
| MTL US           | Мечел                | NYSE   | 1                      | 2 843 530               | 4.50                   | 7.91%           | MTLR RX              | 4.30                      | 4.55%                     |
| NLMK LI          | НЛМК                 | LSE    | 10                     | 194 714                 | 11.90                  | 0.00%           | NLMK RX              | 12.18                     | -2.31%                    |
| PLZL LI          | Полюс Золото         | LSE    | 0.5                    | 116 887                 | 22.68                  | -1.82%          | PLZL RX              | 21.33                     | 6.35%                     |
| PMTL LI          | Полиметалл           | LSE    | 1                      | 48 247                  | 7.00                   | 4.48%           | PMTL RX              | 6.63                      | 5.62%                     |
| TMKS LI          | ТМК                  | LSE    | 4                      | 188 315                 | 4.40                   | -8.33%          | TRMK RX              | 4.42                      | -0.55%                    |
| IRK GR           | Иркутскэнерго        | XETRA  | 30                     | 4 500                   | 5.75                   | -8.73%          | IRGZ RX              | 4.87                      | 18.15%                    |
| AOMD LI          | Мосэнерго            | LSE    | 100                    | Н/Д                     | 2.50                   | 0.00%           | MSNG RX              | 2.67                      | -6.34%                    |
| AFID LI          | AFI Девелопмент      | LSE    | 1                      | 10 900                  | 0.95                   | -3.06%          |                      |                           |                           |
| HALS LI          | Система Галс         | LSE    | 0.05                   | Н/Д                     | 0.50                   | 0.00%           | HALS RX              | 0.54                      | -8.24%                    |
| LSRG LI          | Группа ЛСР           | LSE    | 0.20                   | Н/Д                     | 0.93                   | 0.00%           | LSRG RX              | 0.86                      | 8.34%                     |
| PIK LI           | Группа ПИК           | LSE    | 1                      | 1 017 849               | 1.39                   | 2.21%           | PIKK RX              | 1.36                      | 2.22%                     |
| INTE LI          | Интегра              | LSE    | 0.05                   | 478 983                 | 0.99                   | 13.79%          |                      |                           |                           |
| SITR LI          | Ситроникс            | LSE    | 50                     | Н/Д                     | 0.47                   | 0.00%           | SITR RU              | 1.45                      | -67.59%                   |
| URKA LI          | Уралкалий            | LSE    | 5                      | 809 749                 | 11.85                  | 1.46%           | URKA RX              | 12.07                     | -1.86%                    |

Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

## МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

| Индекс                                        | Страна         | Значение  | Изменение<br>за день,<br>% | Изменение<br>за неделю,<br>% | Изменение<br>за месяц,<br>% | Изменение<br>с 31.12.2008,<br>% | Изменение<br>за 52 недели,<br>% |
|-----------------------------------------------|----------------|-----------|----------------------------|------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Азия</b>                                   |                |           |                            |                              |                             |                                 |                                 |
| Nikkei 225                                    | Япония         | 8 351.91  | 2.99%                      | -1.51%                       | 14.72%                      | -5.73%                          | -34.01%                         |
| Hang Seng                                     | Гонконг        | 13 519.54 | -0.42%                     | -0.75%                       | 9.76%                       | -6.03%                          | -41.57%                         |
| Straits Times                                 | Сингапур       | 1 702.26  | 0.13%                      | 0.63%                        | 11.01%                      | -3.37%                          | -44.12%                         |
| Seoul Composite                               | Южная Корея    | 1 233.36  | 2.25%                      | 0.35%                        | 21.06%                      | 9.68%                           | -27.55%                         |
| Shanghai Composite                            | Китай          | 2 408.02  | 1.47%                      | 5.08%                        | 15.03%                      | 32.25%                          | -27.67%                         |
| Taiwan Weighted                               | Тайвань        | 5 314.45  | 1.99%                      | -0.60%                       | 20.08%                      | 15.75%                          | -36.88%                         |
| SENSEX                                        | Индия          | 9 901.99  | 1.99%                      | 2.42%                        | 15.04%                      | 2.64%                           | -36.63%                         |
| <b>Европа</b>                                 |                |           |                            |                              |                             |                                 |                                 |
| FTSE 100                                      | Великобритания | 3 955.61  | 0.75%                      | 1.42%                        | 9.10%                       | -10.79%                         | -32.41%                         |
| DAX                                           | Германия       | 4 131.07  | 1.13%                      | -2.18%                       | 11.35%                      | -14.12%                         | -38.53%                         |
| CAC 40                                        | Франция        | 2 839.61  | 1.15%                      | -1.86%                       | 10.00%                      | -11.76%                         | -41.64%                         |
| Budapest SE Index                             | Венгрия        | 11 161.03 | 0.81%                      | -1.36%                       | 7.88%                       | -8.83%                          | -49.23%                         |
| PX50                                          | Чехия          | 755.20    | 0.73%                      | -6.42%                       | 18.61%                      | -12.00%                         | -51.68%                         |
| WIG 20 TR                                     | Польша         | 1 523.80  | 0.79%                      | -6.70%                       | 10.40%                      | -14.86%                         | -49.69%                         |
| ISE 100                                       | Турция         | 25 943.57 | 0.69%                      | 1.59%                        | 9.47%                       | -3.43%                          | -36.22%                         |
| PTC                                           | Россия         | 685.51    | -0.60%                     | -7.48%                       | 27.09%                      | 8.49%                           | -66.78%                         |
| MMBF                                          | Россия         | 787.22    | 1.85%                      | -7.53%                       | 21.71%                      | 27.07%                          | -52.02%                         |
| <b>Африка</b>                                 |                |           |                            |                              |                             |                                 |                                 |
| FTSE/JSE Top 40                               | Южная Африка   | 18 810.35 | 2.00%                      | -2.57%                       | 14.39%                      | -3.26%                          | -31.50%                         |
| Egypt HERMES                                  | Египет         | 400.65    | 0.00%                      | 2.11%                        | 17.17%                      | -6.21%                          | -59.78%                         |
| <b>Америка</b>                                |                |           |                            |                              |                             |                                 |                                 |
| DJIA                                          | США            | 7 761.60  | 2.01%                      | 0.15%                        | 14.76%                      | -11.56%                         | -38.66%                         |
| S&P 500                                       | США            | 811.08    | 1.66%                      | -0.34%                       | 15.73%                      | -10.20%                         | -40.80%                         |
| NASDAQ                                        | США            | 1 551.60  | 1.51%                      | 1.48%                        | 17.29%                      | -1.61%                          | -34.33%                         |
| Bovespa                                       | Бразилия       | 41 976.33 | 2.57%                      | 0.42%                        | 15.85%                      | 11.79%                          | -33.13%                         |
| BUSE Merval                                   | Аргентина      | 1 134.61  | 0.77%                      | 0.20%                        | 20.22%                      | 5.09%                           | -46.88%                         |
| IBC                                           | Венесуэла      | 43 857.63 | 0.42%                      | 2.21%                        | 19.05%                      | 24.99%                          | 27.00%                          |
| <b>Сводный индекс по развивающимся рынкам</b> |                |           |                            |                              |                             |                                 |                                 |
| MSCI BRIC                                     |                | 187.11    | 1.63%                      | -0.98%                       | 21.62%                      | 6.31%                           | -49.86%                         |
| FTSE Russia IOB Index                         |                | 486.04    | 2.52%                      | -9.05%                       | 24.47%                      | 17.02%                          | -63.70%                         |
| MSCI Russia                                   |                | 431.71    | 3.18%                      | -6.16%                       | 29.88%                      | 8.74%                           | -68.41%                         |

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    | 48.87     | 2.37%                | -4.64%                 | 16.08%                | 17.03%                    | -51.27%             |
| EUCRURMD      | Urals    | 47.43     | -0.38%               | -6.76%                 | 15.04%                | 12.31%                    | -50.70%             |
| USCRWTIC      | WTI      | 48.39     | -2.56%               | -7.25%                 | 20.52%                | 8.50%                     | -52.08%             |
| GOLDLNPM      | Золото   | 924.50    | 0.87%                | -0.48%                 | -1.36%                | 6.29%                     | 4.14%               |
| SLVRLN        | Серебро  | 12.98     | -0.99%               | -1.37%                 | -1.22%                | 20.30%                    | -22.46%             |
| PLTMLNPM      | Платина  | 1 128.00  | 0.36%                | 0.53%                  | 3.49%                 | 25.61%                    | -41.19%             |
| PLDMLNPM      | Палладий | 215.00    | 0.00%                | 3.86%                  | 8.59%                 | 16.85%                    | -49.53%             |
| MBALAL02      | Алюминий | 1 336.75  | -2.09%               | -1.67%                 | 5.24%                 | -7.51%                    | -53.51%             |
| MBCUCU35      | Медь     | 3 963.50  | -1.77%               | 1.89%                  | 19.02%                | 40.95%                    | -52.39%             |
| MBNINI15      | Никель   | 9 555.00  | 1.59%                | 0.74%                  | -0.52%                | -3.09%                    | -33.88%             |
| MBZNZN15      | Цинк     | 1 261.00  | -3.04%               | 2.02%                  | 16.92%                | -13.63%                   | -44.30%             |
| LMNADS03      | Сталь    | 450.00    | 0.00%                | 0.00%                  | -5.26%                | -12.62%                   | -45.78%             |
| MBTNTN14      | Олово    | 10 650.00 | 2.16%                | 4.16%                  | -3.62%                | 5.71%                     | -46.68%             |
| MBPBPB19      | Свинец   | 1 242.00  | -2.36%               | -0.80%                 | 21.29%                | 31.43%                    | -54.79%             |

### Фьючерсы

| Код Bloomberg | Товар                | Значение  | Изменение за день, % | Изменение за неделю, % | Изменение за месяц, % | Изменение с 31.12.2008, % | Изменение за год, % |
|---------------|----------------------|-----------|----------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------|
| CO1           | Brent                | 48.44     | -1.60%               | -6.40%                 | 14.76%                | 6.25%                     | -51.64%             |
| CL1           | WTI                  | 48.39     | -2.56%               | -8.30%                 | 20.52%                | 8.50%                     | -52.08%             |
| HO1           | Печное топливо       | 134.58    | 0.15%                | -8.12%                 | 16.90%                | -4.26%                    | -53.27%             |
| PG1           | Бензин               | 137.17    | -3.49%               | -8.25%                 | 6.65%                 | 29.16%                    | -48.03%             |
| NG1           | Газ                  | 3.70      | -2.15%               | -14.65%                | -11.01%               | -34.28%                   | -62.00%             |
| GC1           | Золото               | 926.10    | 0.38%                | -1.04%                 | -1.48%                | 4.73%                     | 4.89%               |
| SI1           | Серебро              | 12.98     | -0.08%               | -3.34%                 | -0.57%                | 15.13%                    | -23.18%             |
| PL1           | Платина              | 1 136.30  | 1.38%                | 1.21%                  | 5.61%                 | 21.37%                    | -41.09%             |
| PA1           | Палладий             | 221.60    | 1.28%                | 4.70%                  | 14.67%                | 17.44%                    | -50.60%             |
| LY1           | Алюминий             | 1 216.50  | -0.02%               | 0.52%                  | 7.65%                 | 8.76%                     | -54.81%             |
| LP1           | Медь                 | 4 031.75  | 0.53%                | 2.41%                  | 19.91%                | 32.22%                    | -52.25%             |
| LN1           | Никель               | 10 021.00 | 2.54%                | 5.12%                  | 5.68%                 | -13.83%                   | -65.63%             |
| LX1           | Цинк                 | 1 288.25  | -0.62%               | 0.92%                  | 19.34%                | 8.51%                     | -44.09%             |
| LT1           | Олово                | 10 660.00 | 0.57%                | 4.77%                  | -2.91%                | -1.11%                    | -46.59%             |
| LL1           | Свинец               | 1 213.25  | -3.88%               | -5.69%                 | 18.71%                | 19.77%                    | -56.14%             |
| API21MON      | Уголь энергетический | 64.75     | 0.00%                | 2.78%                  | 19.91%                | -20.06%                   | -48.41%             |
| SB1           | Сахар                | 12.73     | 0.47%                | -0.70%                 | -0.16%                | 7.79%                     | 10.50%              |
| CC1           | Какао                | 2 618.00  | 0.50%                | 1.24%                  | 14.42%                | -1.76%                    | 14.72%              |
| KC1           | Кофе                 | 114.50    | -1.08%               | -1.89%                 | 10.57%                | 2.19%                     | -11.31%             |
| C 1           | Кукуруза             | 3.94      | -3.08%               | 1.61%                  | 14.55%                | -3.08%                    | -32.26%             |
| W 1           | Пшеница              | 525.50    | -1.36%               | 3.44%                  | 6.22%                 | -13.96%                   | -41.28%             |
| S 1           | Соя                  | 9.50      | 0.00%                | 0.00%                  | 11.76%                | -2.56%                    | -21.65%             |
| CT1           | Хлопок               | 46.15     | -0.69%               | 3.52%                  | 14.54%                | -5.85%                    | -34.49%             |

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)                   | 33.96   | -0.05%               | 1.08%                  | -6.15%                | 15.49%                    | 43.62%              |
| RREU Curncy    | Евро (руб за 1 евро)                      | 44.85   | -0.23%               | -1.62%                 | -1.48%                | 5.30%                     | 21.55%              |
| RUBBASK Curncy | Бивалютная корзина \$0.55/0.45€ (руб)     | 38.85   | -0.12%               | -0.33%                 | -3.74%                | 8.07%                     | н.д.                |
| EUR Curncy     | Евро (\$ за 1 евро)                       | 1.321   | -0.15%               | -2.64%                 | 4.99%                 | -5.33%                    | -15.38%             |
| GBP Curncy     | Британский фунт стерлингов (\$ за 1 фунт) | 1.439   | 0.64%                | -0.92%                 | 2.60%                 | -1.27%                    | -27.21%             |
| JPY Curncy     | Японская йена (йен за \$1)                | 98.53   | -0.83%               | 0.95%                  | 1.19%                 | 8.53%                     | -3.15%              |
| CHF Curncy     | Швейцарский франк (франков за \$1)        | 1.148   | 0.43%                | 2.46%                  | -2.36%                | 7.43%                     | 13.56%              |
| CNY Curncy     | Китайский юань (юаней за \$1)             | 6.834   | 0.01%                | 0.05%                  | -0.17%                | 0.13%                     | -2.53%              |
| BRL Curncy     | Бразильский реал (реалов за \$1)          | 2.286   | -1.06%               | 1.95%                  | -6.11%                | -1.24%                    | 31.09%              |
| MXN Curncy     | Мексиканский песо (песо за \$1)           | 13.94   | -1.48%               | -2.25%                 | -9.19%                | 0.26%                     | 31.46%              |
| TRY Curncy     | Турецкая лира (лир за \$1)                | 1.628   | -2.32%               | -1.88%                 | -5.85%                | 5.87%                     | 24.41%              |
| INR Curncy     | Индийский рупий (рупий за \$1)            | 50.74   | 0.00%                | -0.03%                 | -2.27%                | 4.23%                     | 27.41%              |
| KRW Curncy     | Корейская вона (вон за \$1)               | 1 362.7 | -0.33%               | 0.62%                  | -13.25%               | 8.19%                     | 39.18%              |

### 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    | 0.62              | -0.08                   | 0.02                      | -0.40                    | -1.44                        | -4.78                  |
| BP0001M Index | LIBOR 1 месяц     | 1.01              | -0.02                   | -0.08                     | -0.38                    | -1.16                        | -4.77                  |
| BP0003M Index | LIBOR 3 месяца    | 1.63              | -0.02                   | -0.08                     | -0.41                    | -1.15                        | -4.38                  |
| EUR001M Index | EURIBOR 1 месяц   | 1.11              | -0.02                   | -0.06                     | -0.41                    | -1.50                        | -3.25                  |
| EUR003M Index | EURIBOR 3 месяца  | 1.50              | -0.01                   | -0.05                     | -0.31                    | -1.39                        | -3.23                  |
| MOSKON Index  | MosPrime Овернайт | 9.92              | -1.88                   | 1.09                      | -1.66                    | 2.72                         | 5.38                   |
| MOSK1W Index  | MosPrime 1 неделя | 11.25             | -0.45                   | 0.83                      | -2.33                    | -2.15                        | 6.21                   |
| MOSK2W Index  | MosPrime 2 недели | 12.00             | -0.05                   | 0.08                      | -3.42                    | -5.10                        | 6.50                   |
| MOSKP1 Index  | MosPrime 1 месяц  | 14.58             | 0.08                    | 0.05                      | -5.88                    | -5.62                        | 8.41                   |
| MOSKP3 Index  | MosPrime 3 месяца | 16.53             | 0.03                    | -0.04                     | -6.22                    | -5.27                        | 9.15                   |

### 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   | 11.85             | -1.65                   | -0.04                     | -6.39                    | -34.46                       | 6.46                   |
| RRN3M Curncy  | 3 месяца  | 12.90             | -1.90                   | -0.96                     | -9.49                    | -24.85                       | 7.14                   |
| RRN6M Curncy  | 6 месяцев | 14.00             | -1.45                   | -1.38                     | -9.42                    | -14.36                       | 8.11                   |
| RRN12M Curncy | 1 год     | 15.25             | -1.40                   | -1.22                     | -8.90                    | -13.25                       | 9.07                   |

Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

# МАКРОЭКОНОМИКА: КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ

|                                                                                    | Дата время | Показатель  | Период                                                                 | Прогноз        | Факт    | Предыдущее | Пересмотр |         |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|------------------------------------------------------------------------|----------------|---------|------------|-----------|---------|
| Понедельник                                                                        | 30.03.2009 |             |                                                                        |                |         |            |           |         |
|    | 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%   | --      |
|    | EU         | 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%    | --      |
|    | EU         | 13:00       | Индикатор делового климата                                             | март           | -3.48   | -3.58      | -3.51     | -3.4    |
|    | EU         | 13:00       | Индекс потребительской уверенности ЕС                                  | март           | -34     | -34        | -33       | --      |
|    | EU         | 13:00       | Индекс экономической уверенности ЕС                                    | март           | 65.4    | 64.6       | 65.4      | -65.3   |
|    | EU         | 13:00       | Индекс уверенности в промышленности ЕС                                 | март           | -36     | -38        | -36       | --      |
|    | EU         | 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       |         |            |           |         |
| Вторник                                                                            | 31.03.2009 |             |                                                                        |                |         |            |           |         |
|    | UK         | 3:01        | Индекс потребительской уверенности GfK                                 | март           | -35     | -30        | -35       | --      |
|    | UK         | 12:30       | Индекс услуг (Змес/Змес)                                               | январь         | -1.00%  | --         | -0.90%    | --      |
|    | EU         | 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        | --      |
| Среда                                                                              | 01.04.2009 |             |                                                                        |                |         |            |           |         |
|  | US         | 1:00        | Индекс потребительской уверенности ABC                                 | 30 марта       | -49     | -49        | -49       | --      |
|  | EU         | 12:00       | Индекс деловой активности PMI в промышленности                         | март оконч.    | 34      | 33.9       | 34        | --      |
|  | UK         | 12:30       | Индекс деловой активности PMI в промышленности                         | март           | 35      | 39.1       | 34.7      | --      |
|  | EU         | 13:00       | Уровень безработицы                                                    | февраль        | 8.30%   | 8.50%      | 8.20%     | 8.30%   |
|  | US         | 15:00       | Индекс обращений за ипотекой MBA                                       | 28 марта       | --      | 3.00%      | 32.20%    | --      |
|  | US         | 15:30       | Число объявлений о сокращении рабочих мест Challenger (YoY)            | март           | --      | 180.70%    | 158.40%   | --      |
|  | US         | 16:15       | Изменение числа рабочих мест ADP                                       | март           | -663K   | -742K      | -697K     | -706K   |
|  | US         | 18:00       | Индекс деловой активности ISM в промышленности                         | март           | 36      | 36.3       | 35.8      | --      |
|  | US         | 18:00       | Индекс незавершенных сделок по продаже жилья (MoM)                     | февраль        | 0.00%   | 2.10%      | -7.70%    | --      |
|  | US         | 18:00       | Индекс цен ISM                                                         | март           | 33      | 31         | 29        | --      |
|  | US         | 18:00       | Расходы на строительство (MoM)                                         | февраль        | -1.90%  | -0.90%     | -3.30%    | -3.50%  |
| Четверг                                                                            | 02.04.2009 |             |                                                                        |                |         |            |           |         |
|  | UK         | 10:00       | Индекс цен на жилье Nat'wide (MoM)                                     | март           | -1.50%  | --         | -1.80%    | --      |
|  | UK         | 10:00       | Индекс цен на жилье Nat'wide (YoY)                                     | март           | -18.10% | --         | -17.60%   | --      |
|  | UK         | 02-09.04.09 | Индекс цен на жилье HBOS (MoM)                                         | март           | -1.80%  | --         | -2.30%    | --      |
|  | UK         | 02-09.04.10 | Индекс цен на жилье HBOS 3мес/год (YoY)                                | март           | -17.40% | --         | -17.70%   | --      |
|  | US         |             | Продажи автомобилей                                                    | март           | 9.2M    | 9.9M       | 9.1M      | --      |
|  | US         |             | Продажи автомобилей, произвед. в США                                   | март           | 6.5M    | 7.1M       | 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       |         |            |           |         |
|  | EU         | 15:45       | Решение ЕЦБ по базовой ставке                                          | 2 апреля       | 1.00%   | --         | 1.50%     | --      |
|  | EU         | 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   | --         | 5560K     | --      |
|  | US         | 18:00       | Промышленные заказы                                                    | февраль        | 1.30%   | --         | -1.90%    | --      |
| Пятница                                                                            | 03.04.2009 |             |                                                                        |                |         |            |           |         |
|  | EU         | 12:00       | Индекс деловой активности PMI в сфере услуг                            | март оконч.    | 40.1    | --         | 40.1      | --      |
|  | EU         | 12:00       | Сводный индекс деловой активности PMI                                  | март оконч.    | 37.6    | --         | 37.6      | --      |
|  | UK         | 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                                                                                      |
|---------------------|-------------------------|-------|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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                                                             |
| 9 апреля            | Банк Санкт-Петербург    | STBK  | Банки          | Результаты за 2008 год по МСФО                                                               |
| 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              | 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)                                                     |
| июль                | Норильский Никель       | GMKN  | Металлургия    | Производственные результаты за 1П09                                                          |
| июль                | Полюс Золото            | PLZL  | Металлургия    | Производственные результаты за 1П09                                                          |

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, % |
|-------|------------------------------------|-----------------------|------------|----------------------|---------------------------|
| AVAZ  | Автоваз, ао                        | 12.05.2009            | 26.06.2009 | 0.00                 | 0.0%                      |
| AVAZP | Автоваз, ап                        | 12.05.2009            | 26.06.2009 | 0.00                 | 0.0%                      |
| ESPK  | Дальсвязь, ао                      | 24.04.2008            | 11.06.2008 | 1.82                 | 5.5%                      |
| ESPKP | Дальсвязь, ап                      | 24.04.2008            | 11.06.2008 | 5.58                 | 22.2%                     |
| NNSI  | ВолгаТелеком, ао                   | 05.05.2008            | 24.06.2008 | 1.92                 | 8.0%                      |
| NNSIP | ВолгаТелеком, ап                   | 05.05.2008            | 24.06.2008 | 3.60                 | 17.9%                     |
| RTKM  | Ростелеком, ао                     | 22.04.2008            | 09.06.2008 | 1.46                 | 0.5%                      |
| RTKMP | Ростелеком, ап                     | 22.04.2008            | 09.06.2008 | 2.92                 | 9.3%                      |
| mush  | Мурманское морское пароходство, ао | 20.05.2009            | 26.06.2009 | н.д.                 | н.д.                      |

## Ранее опубликованная информация

| 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.                      |
| 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%                      |
| 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                | 14.9%                     |
| ESMO  | ЦентрТелеком, ао                  | 08.05.2008            | 25.06.2008 | 0.347                | 8.8%                      |
| ESMOP | ЦентрТелеком, ап                  | 08.05.2008            | 25.06.2008 | 0.694                | 19.4%                     |
| GAZP  | Газпром, ао                       | 08.05.2009            | 26.06.2009 | 1.96                 | 1.5%                      |
| GMKN  | Норильский никель, ао             | 26.05.2008            | 30.06.2008 | 86.4                 | 4.1%                      |
| 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                | 8.7%                      |
| KUBNP | ЮТК, ап                           | 28.04.2008            | 17.06.2008 | 0.154                | 25.1%                     |
| LKOH  | Лукойл, ао                        | 08.05.2008            | 26.06.2008 | 49.8                 | 3.8%                      |
| 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                 | 9.1%                      |
| NFAZ  | Нефтекамский автозавод, ао        | 02.04.2009            | 15.05.2009 | н.д.                 | н.д.                      |
| NLMK  | НЛМК, ао                          | 18.04.2008            | 06.06.2008 | 0.55                 | 1.3%                      |
| 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                 | 5.8%                      |
| ROSN  | Роснефть, ао                      | 30.04.2009            | 19.06.2009 | 1.68                 | 1.1%                      |
| 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                 | 6.4%                      |
| SIBN  | Газпром нефть, ао                 | 15.05.2008            | 20.06.2008 | 6.86                 | 8.2%                      |
| SNGS  | Сургутнефтегаз, ао                | 14.03.2008            | 30.04.2008 | 0.97                 | 4.5%                      |
| SNGSP | Сургутнефтегаз, ап                | 14.03.2008            | 30.04.2008 | 1.33                 | 15.5%                     |
| 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                 | 24.2%                     |
| 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                 | 12.4%                     |
| 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 | 2.71                 | 31.9%                     |
| URSI  | Уралсвязьинформ, ао               | 18.04.2008            | 04.06.2008 | 0.017                | 4.8%                      |
| URSIP | Уралсвязьинформ, ап               | 18.04.2008            | 04.06.2008 | 0.034                | 15.1%                     |
| VTBR  | Банк ВТБ, ао                      | 07.05.2008            | 26.06.2008 | 0.00086              | 3.0%                      |
| 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  | Метафракс, ао                     | 10.04.2009            | 21.05.2009 | н.д.                 | н.д.                      |
| tnbp  | ТНК-ВР Холдинг, ао                | 14.05.2008            | 26.06.2008 | 1.13                 | 3.8%                      |
| tnbpb | ТНК-ВР Холдинг, ап                | 14.05.2008            | 26.06.2008 | 1.13                 | 5.1%                      |
| 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                    | 8.1%                      |

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

#### Дмитрий Полевой, к.э.н.

Макроэкономика

d.polevoy@kf.ru

#### Наталья Колупаева

Потребительский сектор

n.kolupaeva@kf.ru

#### Даниил Затологин

Телекоммуникации

d.zatologin@kf.ru

#### Кирилл Чуйко

Металлургия

k.chuyko@kf.ru

#### Александр Ковалев, к.ф.-м.н.

Товарно-сырьевые рынки

aa.kovalev@kf.ru

#### Артем Лаврищев

Машиностроение, Базы данных, Дивиденды

a.lavrishev@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 13 05

[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.