

КОММЕНТАРИЙ

Вчера американские индексы завершили день разнонаправлено, отыгрывая слабые данные о потребительской уверенности в США и позитивные прогнозы корпораций. Сегодня фьючерсы также снижаются на фоне обеспокоенности игроков о стабильности восстановления экономики. Азиатские индексы сегодня торгуются в минусе также в отсутствие уверенности в реальности оптимистичных прогнозов, что подтверждается слабыми корпоративными отчетами. Сегодня стоимость нефти снижается после небольшого роста накануне, и дальнейшее движение смогут определить официальные данные о состоянии запасов в США.

Российский рынок сегодня вряд ли сможет противостоять негативному внешнему фону, и снижение может продолжиться, при этом пока факторов для усиления движения нет. Во второй половине дня динамика российских акций будет определяться выходящей статистикой из США и данными о запасах нефти, т.к. временная разница позволит отыграть новости еще до закрытия российских торгов. Инициативы ФСФР относительно возможности размещения депозитарных расписок «Сбербанка» могут оказать поддержку его акциям, однако вряд ли этого будет достаточно, чтобы противостоять движению на рынке в целом.

ГЛАВНЫЕ СОБЫТИЯ

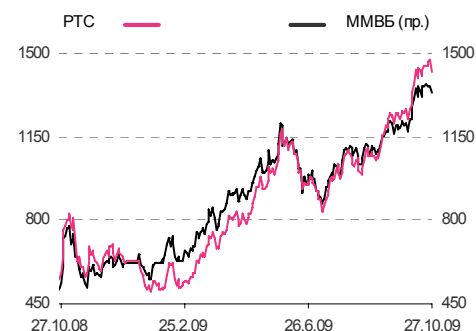
- ▲ **ММК (MAGN): отличные результаты по РСБУ в 3Q09**
- ▶ **Совет директоров Газпрома (GAZP) провел заседание и обсудил вопросы по добыче и ценообразованию**
- ▲ **ТНК-ВР International объявила предварительные результаты по US GAAP за третий квартал 2009 г**

НОВОСТИ

- ▶ **Леонид Рейман: сделка между «Связьинвестом» и АФК Системой (AFKS) находится в стадии завершения**
- ▶ **Ритейлер «Дикси» (DIXY) подвел итоги продаж за 9M09**
- ▶ **ФАС одобрила ходатайство X5 Retail Group (FIVE) на покупку «Патэрсона»**
- ▶ **Чистый убыток КАМАЗа (KMAZ) в 3Q09 составил 2.7 млрд руб по РСБУ**
- ▲ **АВТОВАЗу (AVAZ) позволили снизить численность персонала на 20% в 2010г**
- ▲ **Силовые Машины (SILM) заключили новый экспортный контракт**
- ▲ **Акционеры РТМ (RTMC) планируют реструктурировать долги компании**
- ▶ **«Сбербанк» может забрать за долги ТРЦ принадлежащий РТМ (RTMC)**

КАЛЕНДАРЬ НА СЕГОДНЯ

Время	Показатель	Ожидания
16:00	Макростатистика США:	
	заказы товаров длит. пользования в сентябре (MoM)	1.0% (-2.4% for August)
	заказы товаров длит. пользования, искл. транспорт (MoM)	0.7% (0.0% for August)
	продажи новостроек в сентябре (17:00)	440K (429K for August)
	продажи новостроек в сентябре (MoM) (17:00)	2.6% (0.7% for August)

Рыночные показатели


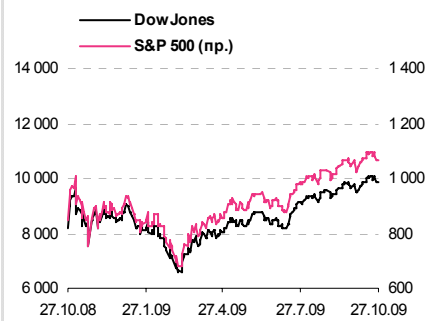
Источник: Bloomberg, оценки КИТ Финанс

Показатель	Значение	Изменение		
		день	неделя	
Азия	9:00	28.10.2009		
Nikkei 225	10 075	-1.3%	-2.5%	
Hang Seng	21 801	-1.7%	-2.3%	
Shanghai Composite	3 019	-0.1%	-1.7%	
Америка	27.10.2009			
DJIA	9 882	0.1%	-1.6%	
S&P 500	1 063	-0.3%	-2.5%	
NASDAQ	2 116	-1.2%	-2.2%	
Bovespa	63 161	-3.0%	-3.3%	
Европа	27.10.2009			
FTSE 100	5 201	0.2%	-0.8%	
DAX	5 635	-0.1%	-3.0%	
CAC 40	3 744	0.0%	-3.3%	
PTC	1 421	-3.7%	-1.7%	
ММББ	1 333	-1.8%	-2.1%	
Сводные индексы	27.10.2009			
MSCI BRIC	322	-2.6%	-2.2%	
MSCI Russia	805	-3.0%	-3.6%	
Товарные фьючерсы	27.10.2009			
Brent	77.9	0.9%	0.9%	
WTI	79.6	1.1%	0.6%	
Золото	1 034.7	-0.7%	-2.2%	
Серебро	16.5	-3.2%	-5.8%	
Никель	18 596	0.0%	-1.1%	
Кукуруза	3.7	-4.5%	-2.8%	
Пшеница	503.3	-1.3%	-0.6%	
Соя	9.8	-0.5%	-0.3%	
Ставки	27.10.2009			
LIBOR 3мес	0.28	0.00	0.00	
EURIBOR 3мес	1.09	0.00	0.00	
MosPrime 1нед	6.50	0.00	0.00	
MosPrime 1мес	7.28	0.00	-0.25	
Валюты	27.10.2009			
USD/RUR	29.30	0.8%	0.3%	
EUR/USD	1.479	-0.5%	-0.8%	
GBP/USD	1.633	0.0%	0.0%	
USD/JPY	91.82	-0.4%	1.1%	
NDF USD/RUR	27.10.2009			
1мес	7.02	0.70	1.05	
3мес	7.37	0.87	0.68	
6мес	7.80	0.74	0.70	
Гособлигации	27.10.2009			
UST 10	3.45	-0.11	0.10	
Россия 30	5.80	0.06	0.32	

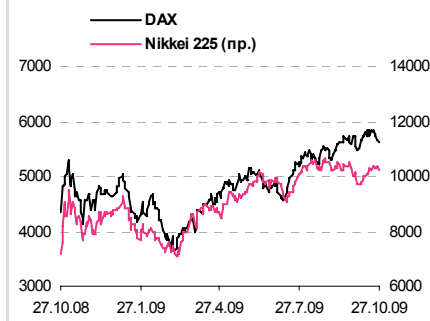
Источник: Bloomberg, оценки "КИТ Финанс"

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

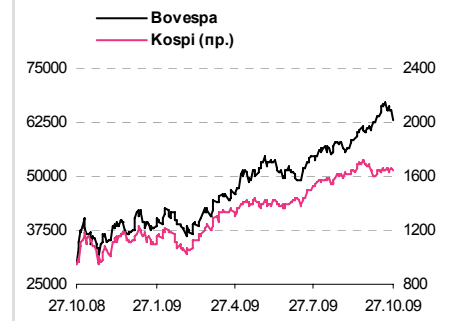
Dow Jones	9 882	0.14%
S&P 500	1 063	-0.33%



DAX	5 635	-0.13%
Nikkei 225	10 212	-1.45%

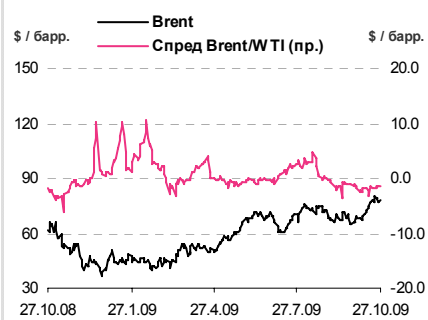


Bovespa	63 161	-2.96%
Kospi	1 650	-0.46%

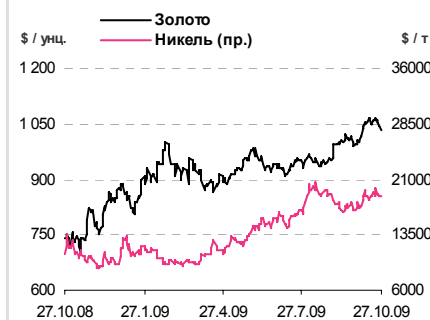


ТОВАРНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ

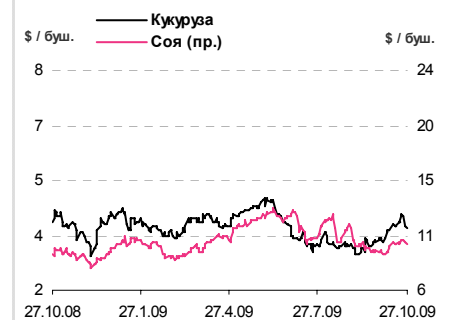
Brent	77.92	0.85%
Спред Brent/WTI	-1.63	-0.21



Золото	1 035	-0.71%
Никель	18 596	-0.01%

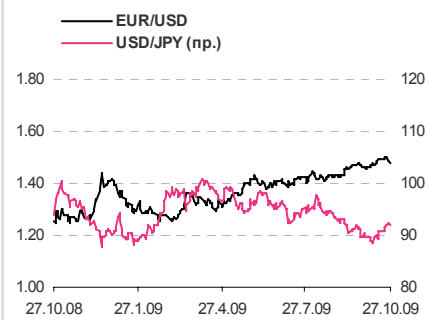


Кукуруза	3.7	-1.67%
Соя	9.8	-1.27%

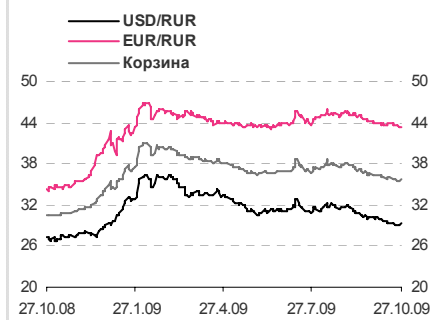


ВАЛЮТЫ

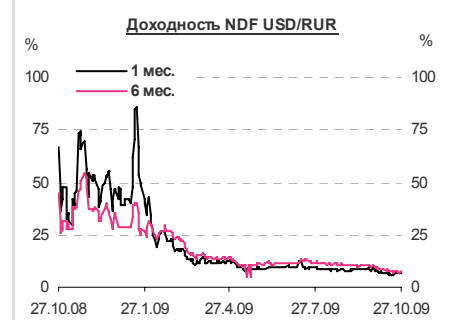
EUR/USD	1.479	-0.52%
USD/JPY	91.8	-0.40%



USD/RUR	29.30	0.85%
EUR/RUR	43.32	0.32%

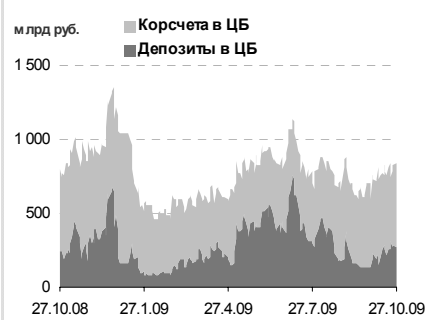


NDF USD/RUR 1 мес, %	7.02	0.70
NDF USD/RUR 6 мес, %	7.80	0.74

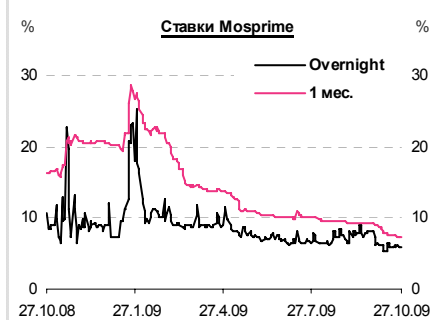


ЛИКВИДНОСТЬ И ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

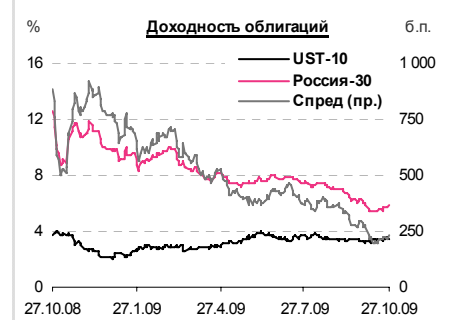
Депозиты в ЦБ, млрд руб	251	-5.89%
Корсчета в ЦБ, млрд руб	493	-14.11%



MosPrime O/N, %	6.0	0.00
MosPrime 1 мес, %	7.3	0.00



UST-10, %	3.45	-0.11
Россия-30, %	5.80	0.06



Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

НОВОСТИ

НЕФТЬ и ГАЗ

Евгения Дышлюк | e.dyshlyuk@kf.ru

Совет директоров Газпрома (GAZP) провел заседание и обсудил вопросы по добыче и ценообразованию. НЕЙТРАЛЬНО

> **Совет директоров Газпрома обсудил ряд вопросов.** Вчера совет директоров Газпрома провел заседание и обсудил ряд вопросов по добыче и ценообразованию. В этом осенне-зимнем сезоне Газпром прогнозирует добычу газа на уровне 289.2 млрд. куб. м, на 10% больше, чем за соответствующий период 2008 г.. Совет директоров решил продолжить работу с российскими государственными органами по переходу к либерализации внутренних цен на газ для промышленных потребителей начиная с 2011 г. Совет директоров не обсуждал какие-либо изменения в условиях «бери или плати» или в формуле ценообразования долгосрочных контрактов Газпрома с европейскими потребителями.

> **Либерализация внутренних цен на газ может быть отложена.** В связи с кризисом российское правительство может отложить сроки либерализации внутренних цен на газ (которую изначально предполагалось ввести с 2011 г.). Правительство уже изменило темы роста внутренних цен на газ на 2009 г.: в то время как тариф на выходе в 2009 г. не изменился, темпы роста в течение года были сглажены, и в результате средний рост тариф за год составил 16.3% вместо первоначально запланированных 20.3%. Кроме того, правительство постановило зафиксировать темпы роста внутренних цен на газ на уровне 15% в 2010-2012 гг., официально отложив либерализацию за пределы 2012 г..

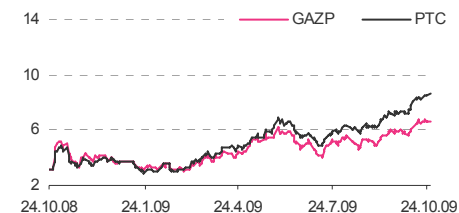
> **В ожидании новых сроков по либерализации, полагаясь на европейские экспортные цены.** Новость относительно прогноза добычи Газпрома, на наш взгляд, нейтральна, поскольку этот прогноз уже был объявлен и может измениться в зависимости от погодных условий и спроса. Динамика внутренних и экспортных цен на газ является главным источником роста котировок акций Газпрома, на наш взгляд. Мы ожидаем, что российское правительство примет решение по срокам либерализации внутренних цен на газ к лету 2010 г. Хотя у Газпрома сильное политическое лобби, окончательное решение будет зависеть от экономической ситуации и прогноза цен на нефть. В настоящее время рост европейских цен на газ, которые отстают от цены на нефть на 6-9 месяцев, должны поддержать деятельность Газпрома в четвертом квартале 2009 г. и в первой половине 2010 г. Газпром прогнозирует среднюю европейскую цену на газ в этом году на уровне \$260-280 за тыс. куб. м. По нашей оценке, при цене на нефть в \$80 за барр. европейские цены на газ должны составить около \$320 за тыс. куб. м в 2010 г.

ТНК-BP International объявила предварительные результаты по US GAAP за третий квартал 2009 г. ПОЗИТИВНО

> **Значительное улучшение в третьем квартале за счет роста цены на нефть.** Вчера ТНК-BP International, материнская компания ТНК-BP Холдинг (TNBP), опубликовала предварительные результаты по US GAAP за третий квартал 2009 г. Добыча нефти и газа компании в третьем квартале выросла на 1.3% по сравнению со вторым кварталом 2009 г. до 1,691 тыс. барр. н. э. в сутки благодаря вкладу месторождений Увата в Западной Сибири и Верхнечонска в Восточной Сибири. Финансовые результаты ТНК-BP International за третий квартал показывают значительное улучшение по сравнению со вторым кварталом за счет восстановления цены на нефть (средняя цена на нефть марки Urals выросла на 17% по сравнению со вторым кварталом и составила \$68 за барр.). Выручка увеличилась на 26% по сравнению со вторым кварталом и составила \$10.260 млрд, EBITDA – на 20% до \$2.819 млрд.. Рентабельность по EBITDA немного ухудшилась (27% в третьем квартале против 29% во втором квартале) под влиянием более высоких выплат по экспортным пошлинам и НДС, которые выросли на 52% и 42%, соответственно. Чистая прибыль увеличилась на 34% по сравнению со вторым кварталом до \$1.684 млрд., в том числе под влиянием единовременной прибыли в размере \$204 млн., полученной от продажи нефтесервисных активов Weatherford (Швейцария) этим летом.

Газпром		GAZP		
Цена, \$		6.56		
Рекомендация		Пересмотр		
Целевая цена, \$		-		
Потенциал роста		-		
МС, \$ млн	155 201	EV, \$ млн	190 386	
	2008	2009П	2010П	
P/E	5.2	7.2	6.4	
EV/EBITDA	3.0	4.9	4.6	

Источник: ММББ, консенсус Bloomberg



Источник: ММББ, ПТС, оценки "КИТ Финанс"

ТНК-BP		TNBP	TNBPP
Цена, \$		1.84	1.50
Рекомендация		Пересмотр	Пересмотр
Целевая цена, \$		-	-
Потенциал роста		-	-
МС, \$ млн	29 833	EV, \$ млн	30 157
	2008	2009П	2010П
P/E	4.7	7.8	6.2
EV/EBITDA	3.1	4.5	3.7

Источник: ПТС, консенсус Bloomberg

НОВОСТИ

НЕФТЬ и ГАЗ

Евгения Дышлюк | e.dyshlyuk@kf.ru

> **IPO откладывается, финансирование инвестиций за счет денежного потока от операционной деятельности и долга.** Комментируя результаты за третий квартал 2009 г., менеджмент ТНК-BP International рассказал о планах компании. Решение относительно IPO пока не принято, поскольку некоторые акционеры полагают, что существующий портфель активов генерирует достаточный денежный поток для финансирования новых разработок. ТНК-BP International прогнозирует свои капитальные вложения на уровне \$3-5 млрд. в год в течение следующих нескольких лет (\$3.5 млрд. в 2010 г. при цене на нефть в \$60 за барр.). В третьем квартале 2009 г. капитальные вложения компании увеличились почти на 50% по сравнению со вторым кварталом до \$831 млн. (\$2.1 млрд. за девять месяцев 2009 г.) и прогнозируются на уровне \$3 млрд. в целом за год. Согласно информации менеджмента, ТНК-BP International в состоянии финансировать свою программу капитальных вложений из денежного потока от операционной деятельности (\$4.6 млрд. за девять месяцев 2009 г.). Компания оценивает свои потребности в рефинансировании долга на уровне \$200-500 млн. в четвертом квартале 2009 г. и \$1.3-1.5 млрд. в год в 2010-2011 гг. На конец третьего квартала 2009 г. чистый долг ТНК-BP International составлял \$5.133 млрд. (общий долг - около \$7 млрд.). Коэффициент чистый долг к EBITDA улучшился с 2.5 во втором квартале до 1.8 в третьем квартале.

> **Расчет на Ямал в долгосрочной перспективе.** Следующий крупный проект ТНК-BP International в добыче – месторождения Ямала (Русское, Сузун, Тагульское). Недавно совет директоров компании одобрило капитальные вложения в размере \$400 млн (2010-2011 гг.) на их разработку. Месторождение Сузун может быть введено в эксплуатацию первым в 2012 г., затем – Русское (2013-2015 гг.) и Тагульское. Однако, отсутствие инфраструктуры на Ямале является серьезным препятствием, и ТНК-BP International в настоящее время ведет переговоры с Роснефтью, Транснефтью и государственными органами по решению этой проблемы. Более сложная геологическая структура месторождений Ямала, тяжелые погодные условия, а также отсутствие трубопроводной и иной инфраструктуры, вызывают беспокойство относительно возможно высокой стоимости данного проекта. Что касательно проектов вне России, ТНК-BP International рассматривает новые возможности по добыче в Венесуэле, Ираке и других регионах.

> **Возврат к консервативной стратегии?** В прошлом ТНК-BP International придерживалась осторожной стратегии, фокусируясь в основном на разработке уже существующих месторождений, воздерживалась от сделок по слияниям и поглощениям и выплачивала щедрые дивиденды. Изменения в менеджменте компании и последующие разговоры о возможном IPO принесли надежды, что в будущем ТНК-BP International будет опираться на более агрессивную стратегию, направленную на увеличение стоимости компании. Однако, озвученные менеджментом планы ТНК-BP International дают основание предположить, что компания вряд ли будет делать какие-либо радикальные изменения в скором времени и будет продолжать придерживаться в основном стратегии органического роста с избирательным подходом к сделкам по слияниям и поглощениям.

> **В ожидании хороших результатов за третий квартал от российских нефтяных компаний.** Мы считаем, что динамика результатов ТНК-BP International за третий квартал, обсуждаемая выше, в целом репрезентативна для российских нефтяных компаний. Положительный эффект от более высокой цены на нефть в третьем квартале может быть частично нивелирован соответствующим ростом налогов кроме налога на прибыль. Тем не менее, оптимизация затрат и каналов продаж, а также выигрыш от сильных позиций в сегменте переработки и розницы у отдельных игроков (Газпром нефть, Лукойл, Роснефть), должны поддержать рентабельность российских нефтяных компаний в третьем квартале. Хотя повторение результатов за третий квартал 2008 г., когда средняя цена Urals составляла \$113 за барр., невозможно, мы ожидаем, что крупнейшие нефтяные компании (Лукойл, Роснефть, Газпром нефть и ТНК-BP Холдинг) покажут относительно сильные результаты по US GAAP за третий квартал, которые поддержат котировки их акций. Мы ожидаем публикации соответствующей финансовой отчетности в районе 1 декабря.

НОВОСТИ

НЕФТЬ и ГАЗ

Евгения Дышлюк | e.dyshlyuk@kf.ru

Результаты ТНК-BP International за третий квартал 2009 г.

US GAAP, \$ млн.	3К09	2К09	Изм., %	9М2009	9М2008	Изм., %
Средняя цена на нефть марки Urals, \$/барр.	68.0	58.1	17%	56.6	108.1	-48%
Добыча нефти и газа*, тыс. барр. н. э. в сутки	1,691	1,669	1.3%	1,676	1,628	2.9%
Выручка	10,260	8,159	26%	24,747	43,900	-44%
ЕБИТДА	2,819	2,355	20%	6,663	10,918	-39%
- рентаб-ть по ЕБИТДА, %	27%	29%		27%	25%	
Чистая прибыль	1,684	1,260	34%	3,691	6,552	-44%
- чистая рентаб-ть, %	16%	15%		15%	15%	
Денежный поток от операционной деятельности	1,748	1,677	4%	4,606	7,898	-42%
Капитальные вложения	831	556	49%	2,098	3,556	-41%
Чистый долг	5,133	5,799	-11%	5,133	4,904	5%

* Не включая 50% в Славнефти

Источник: ТНК-BP International, оценка КИТ Финанс

МЕТАЛЛУРГИЯ

Евгений Рябков | e.ryabkov@kf.ru

ММК (MAGN): отличные результаты по РСБУ в 3К09. ПОЗИТИВНО

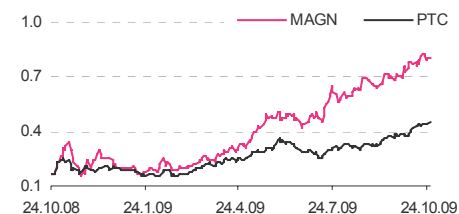
> **Выручка увеличилась на 48%, операционная прибыль – на 94%.** Согласно сообщению ММК, выручка компании в 3К09 по сравнению со 2К09 увеличилась на 48% до 41.5 млрд руб., а операционная прибыль – на 94% до 9.2 млрд руб. Чистая прибыль Магнитки снизилась на 18.5% до 7.2 млрд руб. Компания объясняет это ростом так называемых неденежных расходов, таких как переоценка финансовых вложений за счет изменения рыночной стоимости акций компаний, находящихся на балансе ММК. Так, прочие операционные доходы в 3К09 снизились на 45%. Кроме того, отметим существенное снижение выплат по налогу на прибыль во 2К09, связанное с изменениями отложенных налоговых обязательств.

> **Увеличение цен и восстановление спроса – главные факторы роста.** Одними из наиболее важных драйверов роста показателей ММК в 3К09 мы считаем увеличение цен на металлопродукцию и частичное восстановление спроса со стороны потребителей, что повлекло за собой рост производства. Так, по сообщению ММК, средняя стоимость проданной продукции в 3К09 по сравнению со 2К09 увеличилась на 10%, а производство увеличилось на 36%. Это стало причиной роста операционной рентабельности с 17% до 22%.

> **ММК: сильные результаты по РСБУ.** По нашим оценкам, ММК показал сильные результаты по РСБУ, несмотря на некоторое снижение чистой прибыли. Мы полагаем, что в отчетности главное внимание стоит уделить росту выручки и операционной прибыли, которые отражают позитивные изменения на рынке. В настоящее время мы заканчиваем переоценку справедливой стоимости акций ММК, и в целом смотрим на компанию позитивно.

ММК		MAGN		
Цена, \$		0.77		
Рекомендация		ПОКУПАТЬ		
Целевая цена, \$		0.73		
Потенциал роста		-6%		
МС, \$ млн	8 589	EV, \$ млн	9 595	
		2008	2009П	2010П
P/E	8.0	202.3	14.4	
EV/ЕБИТДА	4.5	10.5	5.4	

Источник: ММББ, оценки "КИТ Финанс"



Источник: ММББ, ПТС, оценки "КИТ Финанс"

Основные финансовые показатели ММК по РСБУ в 3К09 и 9М09, млн руб

	3К09	2К09	Изм., %	1К09	9М09	9М08	Изм., %
Выручка	1 273.7	858.4	48%	868.1	3 000.3	7 972.6	-62%
Себестоимость	-910.6	-644.6	41%	-675.1	2 230.4	5 364.7	-58%
Валовая прибыль	363.1	213.8	70%	193.0	769.9	2 607.9	-70%
Коммерческие расходы	-37.8	-29.7	27%	-20.4	87.9	152.7	-42%
Административные расходы	-44.0	-39.3	12%	-38.1	121.4	208.3	-42%
Операционная прибыль	281.3	144.8	94%	134.5	560.6	2 246.9	-75%
Процентные расходы	-8.5	-15.1	-44%	-16.0	-39.5	-30.4	30%
Прочие операционные доходы	661.6	1 204.9	-45%	589.9	2 456.3	4 066.5	-40%
Прочие операционные расходы	-627.8	-1 051.2	-40%	-562.9	-2 241.9	-4 714.9	-52%
Прочие расходы	-1.2	13.1	-109%	8.6	20.4	116.1	-82%
Прибыль до налогов	305.3	296.4	3%	154.1	755.9	1 684.2	-55%
Налог на прибыль	-84.5	-25.1	236%	-34.6	-144.2	-339.0	-57%
Чистая прибыль	220.8	271.3	-19%	119.6	611.7	1 345.2	-55%
Валовая рентабельность	29%	25%		22%	26%	33%	
Операционная рентабельность	22%	17%		15%	19%	28%	
Чистая рентабельность	24%	35%		18%	25%	21%	

Источник: оценки КИТ Финанс

НОВОСТИ

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ
Даниил Затологин | d.zatologin@kf.ru

Леонид Рейман: сделка между «Связьинвестом» и АФК Системой (AFKS) находится в стадии завершения. НЕЙТРАЛЬНО

> **Завершение сделки близко.** По сообщению ИА «Прайм-Тасс», Леонид Рейман отметил, что сделка по размену активов между «АФК Системой» и «Связьинвестом» находится в завершающей стадии. Отметим, что в середине сентября принципиальная схема обмена активами между «АФК Системой» и «Связьинвестом» была одобрена премьер-министром РФ Владимиром Путиным. Напомним, что в соответствии с договоренностью, «АФК Система» отдает государству блокирующий пакет в «Связьинвесте» и 100% акций «Скай Линка». Взамен этого «АФК Система» получает пакет в МГТС и с холдинговой компании списывается долг перед Сбербанком. Данную новость мы оцениваем как НЕЙТРАЛЬНУЮ. В то же время, мы полагаем, что реализация подобной схемы будет позитивна для всех вовлеченных сторон.

Ритейлер «Дикси» (DIXY) подвел итоги продаж за 9М09. НЕЙТРАЛЬНО

> **По-прежнему слабый трафик, но маркетинговые усилия обещают восстановление в 4К09.** Вчера компания «Дикси» раскрыла результаты продаж за 9М09, которые показали довольно слабый рост выручки на уровне 15% в рублевом выражении (увеличение торговой площади за тот же период составило 18%), при этом выручка на квадратный метр торговой площади продолжает падать (см. график). Тем не менее, результаты 3К09 оказались не столь плохи и продемонстрировали надежду на восстановление трафика. Компания заявила, что на данный момент не имеет проблем с IT-системой в логистике и фокусирует свои усилия на маркетинговой активности для восстановления трафика в 4К09. Мы ожидаем, что такие маркетинговые усилия могут обойтись компании в 2-3%-ом снижении валовой маржи в 3К09, таким образом, рынок ждет довольно слабой финансовой отчетности компании за 9М09, которая будет опубликована в декабре. С начала года «Дикси» открыл 16 новых магазинов (с учетом закрытых), при сохраняющемся плане на весь год открыть 45-50 магазинов. Акции «Дикси» торгуются сейчас с дисконтом около 25% к «Магниту» и «X5 Retail Group» (на основе EV/EBITDA`09П), однако, грядущее раскрытие финансовых результатов за 9М09 (ожидается в первой половине декабря) может оказать давление на котировки компании, предлагая более привлекательную возможность для покупки.

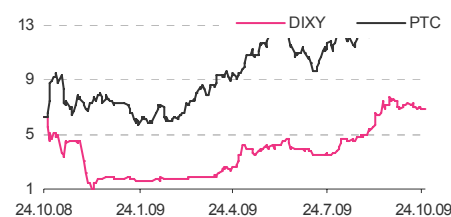
Ключевые операционные показатели

	9М09	9М08	Изм., %	Август 2009	Август 2009	Изм., %
Общее количество магазинов	509	425	20%	509	425	20%
Количество открытых магазинов	37	37		37	37	
Дикси	36	29		36	29	
Мегамарт	1	3		1	3	
Минимарт	0	0		0	0	
VMart	0	5		0	5	
Торговая площадь, кв. м.	197.4	166.8	18%	197.4	166.8	18%
Общая выручка, млн руб	39 619	34 594	15%	4 212.0	3 800.0	11%
Общая выручка, млн \$	1 220.0	1 439.0	-15%	137.0	150.0	-9%

Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

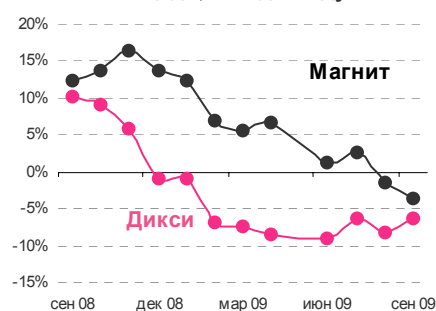
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР
Наталья Колупаева | n.kolupaeva@kf.ru

Дикси (DIXY)



Источник: ММВБ, РТС, оценки "КИТ Финанс"

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



Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

НОВОСТИ

«Дикси»: Динамика сопоставимых продаж (% в рублях)

	2008	1П09	9М09
Группа	15.4%	0.8%	-0.8%
Дикси	17.5%	-0.3%	-1.9%
Центральный регион	16.5%	-2.6%	-3.6%
Северо-Западный регион	19.8%	6.6%	3.7%
Урал	11.1%	-6.6%	-9.4%
Мегамакт (Урал)	1.7%	9.6%	7.3%
Минимарт (Урал)	8.7%	2.2%	0.9%
Средний чек	14.3%	6.7%	2.9%
Трафик	0.9%	-5.5%	-3.6%

Источник: данные компании

ФАС одобрила ходатайство X5 Retail Group (FIVE) на покупку «Патэрсона». НЕЙТРАЛЬНО

> **Одобрение без дополнительных условий - ПОЗИТИВНО.** Вчера Интерфакс сообщил, что ФАС одобрила заявку X5 Retail Group на приобретение до 100% сети супермаркетов «Патэрсон» (около 80 магазинов), расположенных преимущественно в Москве и Санкт-Петербурге. Глава ФАС, Игорь Артемьев, заявил, что никаких дополнительных условий, в том числе ожидавшегося требования по продаже супермаркетов «Патэрсона» в Санкт-Петербурге, выдвинуто не будет. ФАС оценивает текущую долю рынка X5 в Санкт-Петербурге на уровне менее 31% (в соответствии с последними данными статистики), что ниже порога доминирования в 35%.

> **Детали сделки пока не ясны.** На данный момент не известен механизм, а также цена возможной сделки. Вариантом оплаты сделки может стать обмен на акции. Очевидно X5 видит хорошую возможность для долгосрочных инвестиций в развитие форматов супермаркет, которые могут быть проведены с хорошим дисконтом, учитывая затрудненное финансовое положение «Патэрсона» и слабые финансовые показатели формата супермаркет в кризис.

Чистый убыток КАМАЗа (КАМАЗ) в 3К09 составил 2.7 млрд руб по РСБУ. НЕГАТИВНО

> **Предприятие по-прежнему работает на грани рентабельности.** Чистый убыток ОАО «КАМАЗ» в 3К09 по РСБУ составил 2.7 млрд руб (\$86 млн) против чистого убытка в 180 млн руб (\$7.4 млн) за аналогичный период прошлого года. Отметим, что опубликовано лишь сообщение о существенном факте, а сама отчетность компании по РСБУ не консолидирует результаты всей Группы. По данным КАМАЗа на появление чистого убытка наибольшее влияние оказала отрицательная переоценка финансовых вложений компании в размере 2.4 млрд руб (\$76 млн). Тем не менее, даже без учета переоценки чистый убыток КАМАЗа в 3К09 составил 306 млн руб. Таким образом, предприятие по-прежнему работает в убыток, что, по нашему мнению, может негативно отразиться на котировках компании.

АВТОВАЗу (АВАЗ) позволили снизить численность персонала на 20% в 2010г. ПОЗИТИВНО

> **Сокращения будут частично финансированы правительством.** Вчера первый вице-премьер правительства Игорь Шувалов провел совещание с чиновниками из Минэкономразвития и Минфина, на котором было принято решение разрешить АВТОВАЗу снизить численность персонала на 20% в 2010г до 71,000 человек. При этом, 6 млрд руб будет выделено из федерального бюджета на выплату компенсаций сокращаемым сотрудникам в рамках социальных программ правительства. Оптимизация численности персонала на АВТОВАЗе, по нашему мнению, была одним из главных условий выхода компании из тяжелого финансового положения. Поэтому мы считаем данную новость позитивной для компании, несмотря на то, что экономический эффект от данной меры будет достигнут лишь в средне- и долгосрочной перспективе.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Наталья Колупаева | n.kolupaeva@kf.ru

X5 Retail Group, GDR		FIVE		
Цена, \$		23.3		
Рекомендация		Пересмотр		
Целевая цена, \$		-		
Потенциал роста		-		
МС, \$ млн	6 320	EV, \$ млн	8 106	
	2008	2009П	2010П	
P/E	30.8	36.4	18.5	
EV/EBITDA	10.8	10.8	8.3	

Источник: LSE, консенсус Bloomberg

МАШИНОСТРОЕНИЕ

Артем Лаврищев | a.lavrishev@kf.ru

КАМАЗ		КАМАЗ		
Цена, \$		2.19		
Рекомендация		Пересмотр		
Целевая цена, \$		-		
Потенциал роста		-		
МС, \$ млн	1 546	EV, \$ млн	2 100	
	2008	2009П	2010П	
P/E	38.1	20.0	нег	
EV/EBITDA	6.9	39.5	14.9	

Источник: ММББ, консенсус Bloomberg

АВТОВАЗ		АВАЗ	АВАЗР
Цена, \$		0.50	0.10
Рекомендация		Пересмотр	Пересмотр
Целевая цена, \$		-	-
Потенциал роста		-	-
МС, \$ млн	749	EV, \$ млн	2 018
	2008	2009П	2010П
P/E	нег	нег	нег
EV/EBITDA	нег	нег	45.4

Источник: ММББ, консенсус Bloomberg

НОВОСТИ

МАШИНОСТРОЕНИЕ

Артем Лаврищев | a.lavrishchev@kf.ru

Силовые Машины (SILM) заключили новый экспортный контракт. ПОЗИТИВНО

> Портфель заказов может увеличиться еще на 9%. Вчера «Силовые Машины» объявили о подписании контракта на поставку оборудования для АЭС «Белене» в Болгарии в 2011-2012гг. Сумма контракта не раскрывается, но по данным «Интерфакса» может составлять порядка \$300 млн, что предполагает увеличение текущего портфеля заказов на 9% до \$3.7 млрд. Мы позитивно оцениваем данную новость для «Силовых Машин». Отметим, что прогнозный финансовый мультипликатор компании EV/EBITDA'10 составляет 4.6x (согласно консенсус-прогнозу Bloomberg) против 10.1x по иностранным компаниям-аналогам, что предполагает дисконт более 50%.

Силовые Машины		SILM		
Цена, \$		0.20		
Рекомендация		Пересмотр		
Целевая цена, \$		-		
Потенциал роста		-		
МС, \$ млн	1 742	EV, \$ млн	1 644	
		2008	2009П	2010П
P/E		20.3	9.9	7.6
EV/EBITDA		15.8	6.6	4.6

Источник: ММББ, консенсус Bloomberg

ДЕВЕЛОПМЕНТ И НЕДВИЖИМОСТЬ

Анатолий Высоцкий | a.vysotsky@kf.ru

Акционеры PTM (RTMC) планируют реструктурировать долги компании. ПОЗИТИВНО

> Для запуска процесса реструктуризации необходим новый совет директоров. 29 октября 2009 года состоится собрание акционеров PTM, в ходе которого планируется избрать новый состав участников совета директоров, с целью запуска процесса реструктуризации долгов компании, избежав ее банкротства. Реструктуризация долгов позволит девелоперу продолжить свое развитие, объекты которого были заморожены во второй половине 2008 года, в связи с негативной ситуацией на финансовых рынках. Компания владеет перспективными объектами торговой недвижимости в различных регионах России, в т.ч. Москве и Санкт-Петербурге и имеет хорошие шансы роста финансовых показателей на восстановлении рынка коммерческой недвижимости. Учитывая текущую лояльность государственных банков к реструктуризации задолженности компаний и солидный опыт PTM по управлению торговой недвижимостью с направленностью на регионы России, мы позитивно оцениваем намерения акционеров.

«Сбербанк» может забрать за долги ТРЦ принадлежащий PTM (RTMC). НЕЙТРАЛЬНО

> PTM рассчитывает на реструктуризацию долга. Вчера Коммерсант опубликовал новость о том, что в минувшую пятницу Сбербанк подал иск о взыскании более 1.3 млрд рублей (\$44.5 млн) с ООО «РТМ Липецк», дочерней структуры девелоперской группы PTM. Компания не обслуживает кредит, полученный под строительство торгово-развлекательного центра в Липецке, который недавно был частично запущен в эксплуатацию. Залогом выступает сам ТРЦ и земельный участок под ним. В PTM не исключают возможности договориться со «Сбербанком» о реструктуризации долга.

> Вполне вероятно, что ТРЦ перейдет банку. Торгово-развлекательный центр «Молл», общая площадь которого составляет 49 тыс. кв. метров, был запущен в эксплуатацию в 2009 году. Несмотря на удачное расположение, на текущий момент «Молл» не имеет ключевых арендаторов и убыточен для PTM. С учетом слабого финансового состояния компании, вероятность перехода ТРЦ в собственность «Сбербанка» более чем высокая, однако, в случае запуска процесса реструктуризации долгов компании, на который рассчитывают акционеры PTM, вполне возможно, что банк примет решение о переносе сроков возврата платежей по кредиту на более поздние сроки. Мы оцениваем рыночную стоимость ТРЦ на уровне \$59 млн.

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'09
								2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П			
GAZP	* Газпром, ао	6.56	UR	UR	UR	155 201	190 386	5.2	7.2	6.4	3.0	4.9	4.6	1.9	1.0	0.9
ROSN	* Роснефть, ао	8.30	UR	UR	UR	88 007	108 816	7.9	14.7	10.7	6.4	9.2	7.2	2.5	2.1	1.8
LKOH	* Лукойл, ао	64.1	UR	UR	UR	54 519	63 810	6.0	8.0	6.6	3.7	5.3	4.4	0.9	1.0	0.8
SNGS	* Сургутнефтегаз, ао	0.97	UR	UR	UR	38 080	37 481	6.6	9.4	9.6	4.9	6.2	5.8	2.0	1.1	нег
SNGSP	* Сургутнефтегаз, ап	0.45	UR	UR	UR											
SIBN	* Газпром нефть, ао	5.24	UR	UR	UR	24 856	29 976	5.3	9.0	7.9	4.0	6.7	5.6	1.5	1.4	1.1
tnbp	* ТНК-BP Холдинг, ао	1.84	UR	UR	UR	29 833	30 157	4.7	7.8	6.2	3.1	4.5	3.7	1.0	6.1	0.0
tnbpr	* ТНК-BP Холдинг, ап	1.50	UR	UR	UR											
TATN	* Татнефть, ао	4.69	UR	UR	UR	10 508	12 123	31.0	8.3	7.8	6.5	5.7	5.2	1.0	1.1	0.8
TATNP	* Татнефть, ап	1.99	UR	UR	UR											
BANE	* Башнефть, ао	14.90	UR	UR	UR	2 787	2 340	6.1	8.7	6.6	2.2	3.6	3.3	0.8	1.0	нег
BANEP	* Башнефть, ап	7.25	UR	UR	UR											
NVTK	* Новатэк, ао	4.85	UR	UR	UR	14 718	15 754	15.9	21.5	13.1	10.6	13.3	9.1	5.6	3.8	0.9

Переработка нефти

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Реком-ция*	Потен-циал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
								2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П			
pnuz	* Новойл, ао	1.15	UR	UR	UR	949	887	14.3	4.8	4.3	3.5	11.4	7.7	3.7	2.2	нег
pnuzp	* Новойл, ап	0.45	UR	UR	UR											
UFNC	* Уфанефтехим, ао	3.20	UR	UR	UR	931	846	4.4	4.5	4.1	1.8	7.6	5.6	0.8	1.3	нег
UFNCP	* Уфанефтехим, ап	0.77	UR	UR	UR											
UNPZ	* Уфимский НПЗ, ао	1.22	UR	UR	UR	706	622	6.3	3.6	3.3	2.0	7.9	4.9	0.6	1.4	нег
UNPZP	* Уфимский НПЗ, ап	0.55	UR	UR	UR											

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'09
								2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П			
GMKN	* Норильский никель, ао	146.2	UR	UR	UR	27 868	31 721	нег	21.1	12.3	3.7	10.0	7.2	3.4	2.3	1.2
CHMF	Северсталь, ао	8.15	5.10	HOLD	-37%	8 148	13 410	4.0	нег	16.6	2.5	20.0	5.9	1.2	1.0	7.9
NLMK	НЛМК, ао	2.82	2.20	HOLD	-22%	16 898	18 102	7.4	65.5	14.1	3.9	13.5	8.2	3.2	2.1	0.9
MAGN	ММК, ао	0.77	0.73	BUY	-6%	8 589	9 595	8.0	202.3	14.4	4.5	10.5	5.4	2.1	0.9	1.1
MTL	Мечел, ADR	18.34	4.50	HOLD	-75%	9 162	14 123	8.0	нег	13.2	4.7	19.2	9.4	2.9	2.9	6.7
EVR	Евраз, GDR	27.25	9.30	SELL	-66%	10 812	18 674	5.8	нег	16.0	3.0	13.9	6.8	1.9	1.1	5.9
PLZL	Полюс Золото, ао	56.81	60.0	BUY	6%	10 829	10 388	210.2	32.1	22.0	23.9	18.9	13.4	8.4	3.8	нег
PMTL	Полиметалл, ао	9.19	7.2	HOLD	-22%	2 895	3 154	24.5	22.0	16.6	14.7	12.6	10.5	5.4	4.6	1.0
TRMK	* ТМК, ао	4.77	UR	UR	UR	4 163	7 728	20.9	нег	10.2	7.7	6.8	6.2	1.4	2.6	3.1
RASP	* Распадская, ао	4.31	UR	UR	UR	3 366	3 657	6.3	44.2	11.3	4.2	16.5	7.5	8.1	3.1	1.3
BLNG	* Белюж, ао	0.65	UR	UR	UR	750	1 345	8.0	34.7	6.6	12.3	12.1	5.3	2.6	1.7	5.4
unkl	Южуралникель, ао	295.0	400.0	BUY	36%	177	(22)	нег	нег	18.1	4.5	-	-	-	-	-
AMEZ	Ашинский метзавод, ао	0.303	0.579	BUY	91%	151	224	4.4	9.0	3.5	2.6	4.5	2.5	0.8	0.4	1.5
VSMZ	Выксунский метзавод, ао	920	1000	BUY	9%	1 580	2 490	6.6	9.3	6.1	4.1	6.0	5.6	0.9	0.8	1.1

Телекоммуникации

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Реком-ция*	Потен-циал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
								2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П			
MBT	МТС, ADR	47.32	64.7	BUY	37%	18 865	23 521	9.8	10.1	7.1	4.6	4.3	3.8	2.2	3.8	0.9
VIP	Вымпелком, ADR	17.98	20.1	HOLD	12%	18 441	24 795	35.2	13.8	10.0	5.1	5.8	5.1	2.8	4.0	1.5
CMST	Комстар, GDR	5.35	4.10	HOLD	-23%	2 236	2 998	12.4	16.2	10.8	4.3	5.1	4.8	2.1	1.0	1.3
URSI	Уралсвязьинформ, ао	0.0261	0.022	HOLD	-16%	1 000	1 948	9.8	7.0	5.6	3.6	3.5	3.3	1.2	1.1	1.7
URSIP	Уралсвязьинформ, ап	0.0201	0.020	HOLD	0%											
NNSI	ВолгаТелеком, ао	2.25	1.94	HOLD	-14%	673	1 248	5.7	3.6	2.9	2.7	2.6	2.4	1.0	0.6	1.2
NNSIP	ВолгаТелеком, ап	1.47	1.74	BUY	18%											
ENCO	Сибирьтелеком, ао	0.0363	0.049	BUY	35%	530	1 327	8.5	5.7	3.3	2.4	2.3	2.2	0.9	0.7	1.4
ENCOP	Сибирьтелеком, ап	0.0240	0.044	BUY	83%											
KUBN	* ЮТК, ао	0.0735	UR	UR	UR	275	886	нег	16.6	6.9	3.7	3.3	3.2	1.2	0.7	2.3
KUBNP	* ЮТК, ап	0.0593	UR	UR	UR											
SPTL	СЗТ, ао	0.463	0.38	HOLD	-17%	497	969	4.8	11.9	8.3	2.4	2.7	2.7	1.1	0.5	1.3
SPTLP	СЗТ, ап	0.356	0.35	HOLD	-3%											
ESMO	ЦентрТелеком, ао	0.515	0.59	BUY	15%	1 030	1 840	7.1	6.0	4.6	4.0	3.6	3.2	1.3	1.4	1.6
ESMOP	ЦентрТелеком, ап	0.415	0.53	BUY	28%											
ESPK	Дальсвязь, ао	3.15	2.69	HOLD	-15%	365	560	8.5	7.5	6.1	3.1	3.1	2.9	0.8	1.1	1.1
ESPKP	Дальсвязь, ап	2.05	2.42	BUY	18%											
RTKM	* Ростелеком, ао	6.66	UR	UR	UR	5 359	5 061	10.9	34.0	34.6	8.8	10.7	11.1	2.2	2.7	нег
RTKMP	* Ростелеком, ап	2.08	UR	UR	UR											

ПРОДОЛЖЕНИЕ НА СЛЕДУЮЩЕЙ СТРАНИЦЕ

РЕКОМЕНДАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Потребительский сектор

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Реком-ция*	Потен-циал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
								2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П			
FIVE	* X5 Retail Group	23.3	UR	UR	UR	6 320	8 106	30.8	36.4	18.5	10.8	10.8	8.3	0.9	3.9	2.4
MGNT LI	Магнит, GDR	12.6	12.6	HOLD	0%	5 224	5 598	27.8	23.9	17.2	14.1	12.1	8.9	1.1	4.3	0.8
MGNT	Магнит, ао	56.4	63.0	BUY	12%	4 693	5 068	25.0	21.4	15.5	12.7	11.0	8.1	1.0	3.9	0.8
WBD US	Вимм-Билль-Данн, ADR	70.4	65.0	HOLD	-8%	3 097	3 479	30.4	35.5	21.2	9.6	10.2	8.2	1.7	4.8	1.1
WBDF	Вимм-Билль-Данн, ао	42.4	65.0	BUY	53%	1 867	2 250	18.4	21.4	12.8	6.2	6.6	5.3	1.1	2.9	1.1
PKBA	* Балтика, ао	26.4	UR	UR	UR	4 332	4 365	6.9	7.6	6.5	4.0	5.1	4.6	1.4	2.6	0.0
PKBAP	* Балтика, ап	26.1	UR	UR	UR											
PHST LI	Фармстандарт, GDR	16.6	19.0	HOLD	14%	2 509	2 597	17.8	17.0	13.3	10.3	11.4	9.2	4.5	4.6	0.4
PHST	Фармстандарт, ао	49.7	76.0	BUY	53%	1 880	1 968	13.3	12.7	10.0	7.8	8.6	7.0	3.4	3.5	0.4
VRPH	Верофарм, ао	26.4	37.5	BUY	42%	264	293	7.2	8.8	6.6	5.6	6.5	5.1	2.0	1.5	0.6
KLNA	* Калина, ао	16.2	UR	UR	UR	158	270	16.9	8.3	5.9	5.1	5.2	4.6	0.6	1.3	2.2

Банковский сектор

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Реком-ция*	Потен-циал, %	Рын.кап., млн \$	P/E			P/BV			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09	
							2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П				
SBER	Сбербанк, ао	2.38	2.12	BUY	-11%	52 845	13.4	56.9	15.3	2.01	2.07	1.76				
SBERP	Сбербанк, ап	1.49	1.20	BUY	-19%											
VTBR	ВТБ, ао	0.0022	0.0014	HOLD	-36%	14 707	398.4	нег	38.2	1.11	1.63	1.61				
MMBM	* Банк Москвы, ао	25.54	UR	UR	UR	3 508	нег	148.7	7.5	1.42	1.44	1.26				
VZRZ	Банк Возрождение, ао	37.32	25.0	BUY	-33%	904	7.2	36.8	12.7	1.73	1.83	1.46				
VZRZP	Банк Возрождение, ап	13.63	15.0	BUY	10%											
STBK	Банк Санкт-Петербург, ао	3.06	1.45	HOLD	-53%	863	7.7	нег	13.5	1.35	1.22	1.05				

Машиностроение

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Реком-ция*	Потен-циал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
								2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П			
AVAZ	* Автоваз, ао	0.50	UR	UR	UR	749	2 018	нег	нег	нег	нег	нег	45.4	0.5	0.4	нег
AVAZP	* Автоваз, ап	0.10	UR	UR	UR											
GAZA	* ГАЗ, ао	27.00	UR	UR	UR	515	1 416	нег	нег	нег	5.1	12.9	4.2	0.5	0.6	8.2
GAZAP	* ГАЗ, ап	10.00	UR	UR	UR											
SVAV	* Соллерс, ао	16.62	UR	UR	UR	570	1 328	нег	нег	40.1	6.0	15.6	7.6	1.1	1.1	8.9
KMAZ	* КАМАЗ, ао	2.19	UR	UR	UR	1 546	2 100	38.1	20.0	нег	6.9	39.5	14.9	0.5	1.4	10.4
SILM	* Сиповые машины, ао	0.20	UR	UR	UR	1 742	1 644	20.3	9.9	7.6	15.8	6.6	4.6	1.0	6.3	нег
MASZ	Машиностроительный завод, ао	224	290	BUY	29%	312	293	2.9	3.5	3.6	1.7	2.1	2.1	0.8	0.6	нег
KHEL	Казанский вертолетный завод, ао	1.02	1.40	BUY	37%	157	144	9.0	3.1	3.5	2.3	1.7	1.8	0.2	1.4	нег
uuz	Улан-Удэ Авиаавоз, ао	0.84	0.90	BUY	7%	225	209	3.9	3.3	3.5	3.0	2.2	2.3	0.6	1.7	нег
rtm	Роствертол, ао	0.032	0.020	HOLD	-38%	74	104	4.4	5.3	5.3	2.7	3.3	3.1	0.4	0.6	1.0

Инфраструктура

Тикер	Компания	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Реком-ция*	Потен-циал, %	Рын.кап., млн \$	EV, млн \$	P/E			EV/EBITDA			EV/S	P/BV	Чист.долг/ EBITDA'09
								2008	2009П	2010П	2008	2009П	2010П			
MSTT	Мостотрест, ао	665	740	BUY	11%	825	898	40.7	23.9	16.4	6.2	5.9	4.7	0.8	н/д	0.5
btst	Бамтоннельстрой, ао	3400	5200	BUY	53%	366	388	12.7	12.9	11.6	6.2	6.2	5.0	1.1	н/д	0.3
btstp	Бамтоннельстрой, ап	923	1750	BUY	90%											
dmoa	Дальмостострой, ао	85	155	BUY	82%	57	71	14.8	10.5	7.6	4.5	4.6	3.5	0.5	0.8	0.9
hmds	Ханты-Мансийскдорстрой, ао	54	76	BUY	42%	117	149	4.6	10.9	11.4	3.5	7.1	6.4	0.9	н/д	1.5
hmdsp	Ханты-Мансийскдорстрой, ап	15	22	BUY	47%											
msot	Мостоотряд №19, ао	2100	1700	HOLD	-19%	159	155	8.6	40.4	28.5	2.2	7.2	5.9	0.9	н/д	нег
msts	Мостострой-11, ао	1500	2550	BUY	70%	130	162	3.2	6.4	5.3	2.2	4.4	3.6	1.1	н/д	0.9
trgm	Трест Гидромонтаж, ао	0.26	0.65	BUY	151%	85	79	3.7	4.4	3.6	2.7	3.1	2.5	0.5	н/д	нег
trgmp	Трест Гидромонтаж, ап	0.08	0.20	BUY	140%											

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

РОССИЙСКИЕ ADR И GDR НА ЗАПАДНЫХ БИРЖАХ

Код Bloomberg	Эмитент	Биржа	Акции за ADR/GDR	Объем торгов, шт.	Цена ADR/GDR, \$	Изменение, %	Тикер (локальный)	Цена (локальная) \$	Премия / дисконт, %
OGZD LI	Газпром	LSE	4	13 372 050	26.02	-3.20%	GAZP RX	26.22	-0.78%
OGZPY US	Газпром	OTC	4	651 729	25.87	-2.01%	GAZP RX	26.22	-1.35%
LKOD LI	Лукойл	LSE	1	7 165 003	63.40	-2.16%	LKOH RX	64.10	-1.09%
LUKOY US	Лукойл	OTC	1	160 413	63.10	-1.10%	LKOH RX	64.10	-1.56%
NVTK LI	Новатэк	LSE	10	344 241	52.30	-4.04%	NVTK RX	48.47	7.90%
ROSN LI	Роснефть	LSE	1	16 041 333	8.25	-2.25%	ROSN RX	8.30	-0.65%
GAZ LI	Газпром Нефть	LSE	5	167 504	25.85	-3.90%	SIBN RX	26.21	-1.38%
GZPFY US	Газпром Нефть	OTC	5	3 875	25.70	-3.13%	SIBN RX	26.21	-1.96%
SGGD LI	Сургутнефтегаз, ао	LSE	10	1 895 357	9.65	-4.08%	SNGS RX	9.69	-0.43%
SGTZY US	Сургутнефтегаз, ао	OTC	10	7 413	9.60	-4.00%	SNGS RX	9.69	-0.94%
SGTPY US	Сургутнефтегаз, ап	OTC	10	48 400	4.50	-4.26%	SNGSP RX	4.49	0.26%
ATAD LI	Татнефть, ао	LSE	6	352 727	27.85	-5.59%	TATN RX	28.13	-1.00%
SSA LI	Система	LSE	20	350 631	17.10	-5.00%	AFKS RX	13.75	24.35%
CMST LI	Комстар-ОТС	LSE	1	532 106	5.35	0.00%	CMST RX	5.67	-5.59%
CTCM US	СТС Медиа	NASDAQ	1	547 174	17.64	-4.85%			
MBT US	МТС	NYSE	5	2 252 255	47.32	-4.09%	MTSS RX	37.40	26.51%
RMG LN	Рамблер Медиа	LSE	1	30 240	3.71	-3.64%			
RKMD LI	Ростелеком, ао	LSE	6	51 552	39.40	-1.25%	RTKM RX	39.97	-1.43%
ROS US	Ростелеком, ао	NYSE	6	49 575	39.25	0.65%	RTKM RX	39.97	-1.81%
UVZY US	Уралсвязьинформ, ао	OTC	200	214	5.25	0.00%	URSI RX	5.22	0.62%
VIP US	Вымпелком	NYSE	0.05	7 006 442	17.98	-4.97%	VIMP RU	15.85	13.44%
VZY GR	Банк Возрождение, ао	XETRA	3/4	402	23.50	-2.08%	VZRZ RX	27.99	-16.04%
VTBR LI	ВТБ Банк	LSE	2000	4 508 653	4.34	-2.69%	VTBR RX	4.37	-0.79%
CHE LI	Группа Черкизово	LSE	2/3	Н/Д	9.30	0.00%	GCHX RX	8.41	10.61%
FIVE LI	X5 Ритейл Груп	LSE	0.25	1 555 002	23.27	-6.55%			
MGNT LI	Магнит	LSE	0.20	524 527	12.55	-3.46%	MGNT RX	11.28	11.31%
WBD US	Вимм-Билль-Данн	NYSE	1	189 832	70.38	-3.07%	WBDF RX	42.43	65.86%
PHST LI	Фармстандарт	LSE	0.25	152 728	16.60	-2.12%	PHST RX	12.44	33.48%
SVST LI	Северсталь	LSE	1	1 852 848	7.95	-6.47%	CHMF RX	8.15	-2.46%
CHZN LI	ЧЦЗ	LSE	1	Н/Д	2.91	0.00%	CHZN RX	2.90	0.45%
EVR LI	Евраз Груп	LSE	1/3	1 018 362	27.25	-7.16%			
MNOD LI	Норильский Никель	LSE	0.1	7 853 580	14.45	-1.90%	GMKN RX	14.62	-1.16%
NILSY US	Норильский Никель	OTC	0.1	201 536	14.21	-1.66%	GMKN RX	14.62	-2.80%
MMK LI	ММК	LSE	13	569 025	9.77	-5.60%	MAGN RX	10.06	-2.92%
MTL US	Мечел	NYSE	1	4 591 313	18.34	-6.71%	MTLR RX	16.24	12.93%
NLMK LI	НЛМК	LSE	10	175 639	27.43	-7.49%	NLMK RX	28.20	-2.72%
PLZL LI	Полюс Золото	LSE	0.5	802 066	28.10	-8.02%	PLZL RX	28.40	-1.07%
PMTL LI	Полиметалл	LSE	1	74 097	9.30	-0.32%	PMTL RX	9.19	1.18%
TMKS LI	ТМК	LSE	4	545 238	19.45	-4.66%	TRMK RX	19.08	1.96%
IRK GR	Иркутскэнерго	XETRA	30	Н/Д	15.00	-1.64%	IRGZ RX	14.40	4.18%
AOMD LI	Мосэнерго	LSE	100	Н/Д	9.00	0.00%	MSNG RX	9.63	-6.58%
AFID LI	AFI Девелопмент	LSE	1	536 562	2.20	-2.65%			
HALS LI	Система Галс	LSE	0.05	239 770	1.80	-9.09%	HALS RX	1.83	-1.62%
LSRG LI	Группа ЛСР	LSE	0.20	2 000	6.50	-5.11%	LSRG RX	3.69	76.36%
PIK LI	Группа ПИК	LSE	1	877 876	4.13	-6.14%	PIKK RX	4.20	-1.71%
INTE LI	Интегра	LSE	0.05	164 643	3.62	-4.74%			
SITR LI	Ситроникс	LSE	50	Н/Д	1.80	0.00%	SITR RU	1.50	20.00%
URKA LI	Уралкалий	LSE	5	1 961 865	25.15	-4.37%	URKA RX	25.45	-1.17%

Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Индекс	Страна	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2008, %	Изменение за 52 недели, %
Азия							
Nikkei 225	Япония	10 212.46	-1.45%	-1.20%	-0.52%	15.27%	42.57%
Hang Seng	Гонконг	22 169.59	-1.86%	-0.96%	5.45%	54.09%	101.25%
Straits Times	Сингапур	2 694.50	-0.81%	-0.61%	1.19%	52.96%	68.38%
Seoul Composite	Южная Корея	1 649.53	-0.46%	-0.58%	-2.48%	46.69%	74.29%
Shanghai Composite	Китай	3 021.46	-2.83%	-2.04%	6.43%	65.94%	75.32%
Taiwan Weighted	Тайвань	7 657.34	-0.14%	-1.24%	4.25%	66.78%	75.35%
SENSEX	Индия	16 353.40	-2.31%	-5.05%	-2.03%	69.51%	92.18%
Европа							
FTSE 100	Великобритания	5 200.97	0.18%	-0.81%	2.34%	17.29%	35.00%
DAX	Германия	5 635.02	-0.13%	-3.04%	0.96%	17.15%	30.00%
CAC 40	Франция	3 743.95	-0.01%	-3.29%	0.13%	16.35%	22.06%
Budapest SE Index	Венгрия	21 017.56	-2.52%	-2.13%	3.40%	71.69%	95.49%
PX50	Чехия	1 152.30	-1.43%	-1.44%	0.87%	34.27%	64.66%
WIG 20 TR	Польша	2 330.69	-2.12%	-0.76%	3.80%	30.23%	48.44%
ISE 100	Турция	50 400.57	-1.62%	-1.27%	5.83%	87.61%	107.10%
PTC	Россия	1 421.29	-3.71%	-1.72%	16.00%	124.93%	158.68%
MMBF	Россия	1 333.32	-1.84%	-2.09%	12.25%	115.21%	159.59%
Африка							
FTSE/JSE Top 40	Южная Африка	23 856.51	-1.57%	0.23%	6.89%	22.69%	43.11%
Egypt HERMES	Египет	660.54	-0.80%	-0.11%	2.56%	54.63%	58.96%
Америка							
DJIA	США	9 882.17	0.14%	-1.59%	2.24%	12.60%	20.87%
S&P 500	США	1 063.41	-0.33%	-2.53%	1.82%	17.73%	25.27%
NASDAQ	США	2 116.09	-1.20%	-2.19%	1.20%	34.18%	40.52%
Bovespa	Бразилия	63 161.04	-2.96%	-3.28%	4.65%	68.20%	114.58%
BUSE MERVAL	Аргентина	2 255.26	-1.06%	0.41%	11.88%	108.89%	168.56%
IBC	Венесуэла	50 100.35	-0.63%	-2.28%	-3.33%	42.78%	38.57%
Сводный индекс по развивающимся рынкам							
MSCI BRIC		321.97	-2.57%	-2.22%	7.89%	82.93%	138.06%
FTSE Russia IOB Index		890.21	-3.16%	-3.63%	14.94%	114.33%	158.76%
MSCI Russia		805.23	-3.04%	-3.58%	13.02%	102.82%	133.73%

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	77.00	1.30%	1.74%	19.29%	84.39%	30.29%
EUCRURMD	Urals	76.55	1.07%	0.83%	19.35%	81.27%	34.79%
USCRWTIC	WTI	79.55	1.11%	0.58%	20.77%	78.36%	25.83%
GOLDLNPM	Золото	1 036.50	-1.66%	-2.38%	4.54%	19.17%	41.89%
SLVRLN	Серебро	17.06	-3.12%	-3.91%	5.31%	58.11%	89.35%
PLAT	Платина	1 314.50	-1.39%	-2.67%	3.10%	40.66%	70.49%
PALL	Палладий	328.25	-1.13%	-2.45%	12.41%	75.53%	89.74%
LMAHDY	Алюминий	1 949.75	-0.66%	3.81%	9.44%	29.32%	-1.64%
LMCADY	Медь	6 554.50	-0.48%	2.48%	9.70%	115.48%	62.72%
LMNIDY	Никель	18 578.00	-0.01%	-1.07%	10.51%	60.03%	70.13%
LMZSDY	Цинк	2 287.50	-0.10%	8.75%	23.45%	93.81%	98.52%
MBSTCIHR	Сталь ГК (Россия)	500.00	0.00%	-0.99%	-12.66%	28.21%	-29.58%
MBSTUSHR	Сталь ГК (США)	515.00	0.00%	-7.21%	-7.21%	0.00%	-40.12%
LMSNDY	Олово	15 815.00	1.97%	6.97%	6.18%	45.03%	12.76%
LMPBDY	Свинец	2 245.00	-1.73%	-1.24%	4.03%	121.84%	74.71%

Фьючерсы

Код Bloomberg	Товар	Значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %	Изменение за месяц, %	Изменение с 31.12.2008, %	Изменение за год, %
CO1	Brent	77.92	0.85%	0.88%	19.67%	70.91%	26.88%
CL1	WTI	79.55	1.11%	0.58%	20.49%	78.36%	25.83%
HO1	Печное топливо	205.51	1.06%	0.38%	22.54%	46.20%	7.35%
PG1	Бензин	207.05	1.80%	4.17%	27.77%	94.96%	40.19%
NG1	Газ	4.56	0.97%	-11.70%	14.35%	-18.94%	-25.55%
GC1	Золото	1 034.70	-0.71%	-2.18%	4.48%	17.01%	39.50%
SI1	Серебро	16.54	-3.25%	-5.80%	3.13%	46.76%	79.88%
PL1	Платина	1 312.70	-2.00%	-2.76%	2.19%	40.22%	65.81%
PA1	Палладий	330.55	-0.81%	-2.10%	12.22%	75.17%	88.45%
LY1	Алюминий	1 745.00	-0.88%	4.43%	4.04%	56.01%	19.52%
LP1	Медь	6 564.00	-0.47%	2.50%	9.71%	115.27%	63.45%
LN1	Никель	18 596.00	-0.01%	-1.09%	10.45%	59.91%	69.67%
LX1	Цинк	2 293.00	-0.09%	8.62%	23.25%	93.14%	97.67%
LT1	Олово	15 615.00	1.30%	6.92%	5.69%	44.85%	11.74%
LL1	Свинец	2 253.00	-1.72%	-1.28%	3.94%	122.41%	74.79%
API21MON	Уголь энергетический	75.00	0.33%	1.35%	9.09%	-7.41%	-14.29%
SB1	Сахар	22.11	-1.03%	-4.04%	2.41%	87.21%	101.73%
CC1	Какао	3 347.00	-0.21%	0.42%	8.56%	25.59%	71.11%
KC1	Кофе	136.35	-0.11%	-3.84%	6.77%	21.69%	26.54%
C 1	Кукуруза	3.69	-1.67%	-4.84%	11.32%	-9.23%	-4.84%
W 1	Пшеница	503.25	-4.51%	-2.75%	11.90%	-17.60%	-4.96%
S 1	Соя	9.75	-1.27%	-0.64%	5.41%	0.00%	9.09%
CT1	Хлопок	67.05	-0.53%	-0.27%	10.64%	36.78%	42.36%

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)	29.30	0.85%	0.26%	-2.78%	-0.36%	7.53%
RREU Curncy	Евро (руб за 1 евро)	43.32	0.32%	-0.55%	-2.11%	1.71%	26.46%
RUBBASK Curncy	Бивалютная корзина \$0.55/0.45€ (руб)	35.56	0.46%	-0.31%	-2.44%	-1.07%	н.д.
EUR Curncy	Евро (\$ за 1 евро)	1.479	-0.52%	-0.80%	0.76%	5.98%	17.64%
GBP Curncy	Британский фунт стерлингов (\$ за 1 фунт)	1.633	0.00%	-0.05%	2.38%	12.07%	4.26%
JPY Curncy	Японская иена (йен за \$1)	91.82	-0.40%	1.06%	2.25%	1.13%	-2.15%
CHF Curncy	Швейцарский франк (франков за \$1)	1.023	0.39%	0.89%	-0.48%	-4.28%	-11.34%
CNY Curncy	Китайский юань (юаней за \$1)	6.830	0.03%	0.05%	0.02%	0.06%	-0.33%
BRL Curncy	Бразильский реал (реалов за \$1)	1.735	0.93%	-0.92%	-4.00%	-25.03%	-22.51%
MXN Curncy	Мексиканский песо (песо за \$1)	13.35	0.93%	3.12%	-1.54%	-3.99%	-0.48%
TRY Curncy	Турецкая лира (лир за \$1)	1.497	0.51%	2.02%	0.65%	-2.63%	-7.97%
INR Curncy	Индийский рупий (рупий за \$1)	46.92	0.63%	1.73%	-2.37%	-3.62%	-5.90%
KRW Curncy	Корейская вона (вон за \$1)	1 193.4	0.97%	0.70%	0.21%	-5.25%	-18.72%

Процентные ставки по кредитам













































Код Bloomberg	Индикатор	Ставка, % годовы	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.
US000N Index	LIBOR Овернайт	0.18	0.00	0.00	-0.03	0.05	-1.09
US001M Index	LIBOR 1 месяц	0.24	0.00	0.00	0.00	-0.19	-2.98
US003M Index	LIBOR 3 месяца	0.28	0.00	0.00	0.00	-1.14	-3.23
EUR001M Index	EURIBOR 1 месяц	0.74	0.00	0.00	0.00	-1.86	-3.84
EUR003M Index	EURIBOR 3 месяца	1.09	0.00	0.00	0.00	-1.81	-3.83
MOSKON Index	MosPrime Овернайт	6.00	0.00	0.25	-2.13	-1.20	-4.75
MOSK1W Index	MosPrime 1 неделя	6.50	0.00	0.00	-1.96	-6.90	-6.42
MOSK2W Index	MosPrime 2 недели	6.76	0.00	-0.22	-1.81	-10.34	-7.37
MOSKP1 Index	MosPrime 1 месяц	7.28	0.00	-0.25	-1.97	-12.92	-9.05
MOSKP3 Index	MosPrime 3 месяца	8.32	0.00	-0.25	-2.59	-13.48	-8.85

NDF RUR

Код Bloomberg	Срок	Ставка, % годовы	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	7.02	0.70	1.05	-1.05	-39.29	-59.73
RRN3M Curncy	3 месяца	7.37	0.87	0.68	-1.91	-30.38	-55.06
RRN6M Curncy	6 месяцев	7.80	0.74	0.70	-2.10	-20.56	-37.42
RRN12M Curncy	1 год	7.82	0.21	0.31	-2.29	-20.68	-20.94

Источник: Bloomberg, расчеты «КИТ Финанс»

МАКРОЭКОНОМИКА: КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИХ ПУБЛИКАЦИЙ

	Дата время	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
Пн	26.10.2009						
 UK	26-30.10.09	Индекс цен на жилье Nat'wide (MoM)	октябрь	0.6%	--	0.9%	--
 UK	26-30.10.09	Индекс цен на жилье Nat'wide (YoY)	октябрь	1.8%	--	0.0%	--
 US	15:30	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго	сентябрь	--	-0.81	-0.9	-0.65
 US	17:30	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Далласа	октябрь	-0.5%	-3.3%	-6.4%	--
Вт	27.10.2009						
 EU	12:00	Денежное предложение M3 (YoY)	сентябрь	2.2%	1.8%	2.5%	2.6%
 EU	12:00	Денежное предложение M3 (3 мес. ср.)	сентябрь	2.5%	2.5%	3.0%	2.5%
 US	16:00	Индекс цен на жилье S&P/CaseShiller	август	--	146	144.23	--
 US	16:00	Индекс цен на жилье S&P/CaseShiller-20 (YoY)	август	-11.9%	11.3%	-13.3%	--
 US	17:00	Индекс потребительской уверенности	октябрь	53.5	47.7	53.1	53.4
 US	17:00	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Ричмонда	октябрь	14	7	14	--
Ср	28.10.2009						
 US	0:00	Индекс потребительской уверенности ABC	26 октября	-49	-51	-50	--
 US	14:00	Индекс обращений за ипотекой MBA	24 октября	--	--	-13.7%	--
 US	15:30	Заказы на товары длительного пользования	сентябрь	1.0%	--	-2.4%	--
 US	15:30	Заказы на товары длительного пользования, искл. транспорт	сентябрь	0.7%	--	0.0%	--
 US	17:00	Продажи новых домов	сентябрь	440K	--	429K	--
 US	17:00	Продажи новых домов (MoM)	сентябрь	2.6%	--	0.7%	--
Чт	29.10.2009						
 UK	12:30	Объем потребительского кредитования	сентябрь	-0.2B	--	-0.3B	--
 UK	12:30	Объем кредитов обеспеченных недвижимостью	сентябрь	0.8B	--	1.0B	--
 UK	12:30	Число одобренных заявок на ипотеку	сентябрь	53.6K	--	52.3K	--
 UK	12:30	Денежное предложение M4 (MoM)	сентябрь оконч.	--	--	0.7%	--
 UK	12:30	Денежное предложение M4 (YoY)	сентябрь оконч.	--	--	11.3%	--
 EU	13:00	Индикатор делового климата	октябрь	-1.9	--	-2.07	--
 EU	13:00	Индекс потребительской уверенности	октябрь	-18	--	-19	--
 EU	13:00	Индекс экономической уверенности	октябрь	84.4	--	82.8	--
 EU	17:00	Индекс уверенности в промышленности	октябрь	-22	--	-24	--
 EU	13:00	Индекс уверенности в сфере услуг	октябрь	-8	--	-9	--
 US	15:30	ВВП (QoQ в годовом выражении)	3 кв. предв.	3.2%	--	-0.7%	--
 US	19:30	Частное потребление	3 кв. предв.	3.1%	--	-0.9%	--
 US	15:30	Дефлятор ВВП	3 кв. предв.	1.4%	--	0.0%	--
 US	15:30	Базовый индекс цен потребительских расходов (QoQ)	3 кв. предв.	1.4%	--	2.0%	--
 US	15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	25 октября	525K	--	531K	--
 US	15:30	Суммарное число обращений за пособиями по безработице	18 октября	5900K	--	5923K	--
Пт	30.10.2009						
 UK	3:01	Индекс потребительской уверенности GfK	октябрь	-14	--	-16	--
 EU	13:00	Оценка инфляции (YoY)	октябрь	-0.1%	--	-0.3%	--
 EU	13:00	Уровень безработицы	сентябрь	9.7%	--	9.6%	--
 US	15:30	Потребительские доходы	сентябрь	0.0%	--	0.2%	--
 US	15:30	Потребительские расходы	сентябрь	-0.5%	--	1.3%	--
 US	15:30	Индекс цен потребительских расходов (YoY)	сентябрь	-0.5%	--	-0.5%	--
 US	15:30	Базовый индекс цен потребительских расходов (MoM)	сентябрь	0.2%	--	0.1%	--
 US	15:30	Базовый индекс цен потребительских расходов (YoY)	сентябрь	1.3%	--	1.3%	--
 US	15:30	Индекс расходов на оплату труда	3 кв.	0.4%	--	0.4%	--
 US	16:45	Индекс деловой активности в промышленности Чикаго	октябрь	48.9	--	46.1	--
 US	17:00	Индекс потребительской уверенности унив. Мичигана	октябрь оконч.	70	--	69.4	--
 US	17:00	Индекс деловой активности в промышленности Милуоки	октябрь	57	--	58	--

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

Дата	Компания	Тикер	Сектор	Событие
октябрь	Силовые Машины	SILM	Машиностроение	Результаты за 1П09 по МСФО
октябрь	Группа ЛСР	LSRG	Недвижимость	Результаты за 1П09 по МСФО
октябрь	Группа ПИК	PIKK	Недвижимость	Результаты за 1П09 по МСФО
октябрь	Полюс Золото	PLZL	Металлургия	Результаты за 1П09 по МСФО
2-я половина октября	Магнит	MGNT	Потребсектор	Операционные результаты за сентябрь
2-я половина октября	Дикси	DIXY	Потребсектор	Операционные результаты за сентябрь
2-я половина октября	Магнит	MGNT	Потребсектор	Предварительные итоги за 9М09
2-я половина октября	МРК		Телекомы	Результаты за 9М09 по РСБУ
3 ноября	НЛМК	NLMK	Металлургия	Результаты компаний Группы за 3кв09 по РСБУ
6 ноября	Сбербанк	SBER	Банки	Результаты за 9М09 по РСБУ
1-я половина ноября	Верофарм	VRPH	Потребсектор	Результаты за 9М09 по МСФО (неаудированные)
19 ноября	Северсталь	CHMF	Металлургия	Результаты за 3кв09 по МСФО
24 ноября	Сбербанк	SBER	Банки	Результаты деятельности на 01.11.09
2-я половина ноября	АВТОВАЗ	AVAZ	Машиностроение	Результаты за 9М09 по РСБУ
2-я половина ноября	Группа ГАЗ	GAZA	Машиностроение	Результаты за 9М09 по РСБУ
2-я половина ноября	КАМАЗ	KMAZ	Машиностроение	Результаты за 9М09 по РСБУ
2-я половина ноября	Машиностроительный завод	MASZ	Машиностроение	Результаты за 9М09 по РСБУ
2-я половина ноября	Казанский вертолетный завод	KHEL	Машиностроение	Результаты за 9М09 по РСБУ
2-я половина ноября	Улан-Удэ Авиаавод	UUAZ	Машиностроение	Результаты за 9М09 по РСБУ
2-я половина ноября	Роствертол	RTVL	Машиностроение	Результаты за 9М09 по РСБУ
4-я неделя ноября	НЛМК	NLMK	Металлургия	Результаты за 9М09 по МСФО
2-я половина ноября	Магнит	MGNT	Потребсектор	Операционные результаты за октябрь
2-я половина ноября	Дикси	DIXY	Потребсектор	Операционные результаты за октябрь
Конец ноября	Банк Возрождение	VZRZ	Банки	Результаты за 9М09 по МСФО
30 ноября	X5 Retail Group	FIVE	Потребсектор	Результаты за 3кв09 по МСФО (аудированные)
1-я половина декабря	Дикси	DIXY	Потребсектор	Результаты за 9М09 по МСФО (неаудированные)
1-я половина декабря	Банк Санкт-Петербург	STBK	Банки	Результаты за 9М09 по МСФО
До 21 декабря	Сбербанк	SBER	Банки	Результаты за 9М09 по МСФО
2-я половина декабря	Магнит	MGNT	Потребсектор	Операционные результаты за ноябрь
2-я половина декабря	Дикси	DIXY	Потребсектор	Операционные результаты за ноябрь
2-я половина января	Дикси	DIXY	Потребсектор	Операционные результаты за декабрь
2-я половина января	Магнит	MGNT	Потребсектор	Операционные результаты за декабрь

Источник: расчеты «КИТ Финанс»

Аналитический Департамент

Анализ рынка акций
+ 7 (495) 641 4414

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

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

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

Евгения Дышлюк
Нефть и газ
e.dyshlyuk@kf.ru

Наталья Колупаева
Потребительский сектор
n.kolupaeva@kf.ru

Евгений Рябков
Металлургия
e.ryabkov@kf.ru

Алексей Серов
Электроэнергетика
a.serov@kf.ru

Анатолий Высоцкий
Недвижимость и инфраструктура
a.vysotsky@kf.ru

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

Даниил Затологин
Телекоммуникации
d.zatologin@kf.ru

Наталья Янакаева
Компании малой капитализации
n.yanakaeva@kf.ru

Департамент Структурных продуктов и Торговых операций

Москва
+ 7 (495) 644 3136

Дмитрий Романов
d.romanov@kf.ru

Владимир Куров
v.kurov@kf.ru

Вадим Гугленко
v.googlenko@kf.ru

Кирилл Сильвестров
k.silvestrov@kf.ru

Павел Шлык
p.shlyk@kf.ru

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

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.