

Ключевые индикаторы рынка

Индикаторы денежного рынка			
	22.03.2013	29.03.2013	
Международные резервы, млрд. \$	522,40	526,17	0,72%
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	8,25	8,25	0,00%
Денежная база, млрд. руб.	7 495,80	7 500,70	0,07%
Денежная масса (M2), млрд. руб.	26 745,0	27 169,9	1,59%
Остатки на корсчетах	844,80	911,10	7,85%
Остатки на депозитах	104,40	102,20	-2,11%
MIBOR (30 день)	6,72	6,74	0,30%
LIBOR USD (30 дней)	0,20	0,20	0,00%
LIBOR EUR (30 дней)	0,06	0,06	0,00%

01 апреля 2013 - WEEKLY

Российский рынок

▶ Отток капитала из фондов, инвестирующих в акции РФ, за неделю с 21 по 27 марта продолжился и составил \$235 млн против \$139 млн оттока недель ранее, по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR). Таким образом, с начала года по 27 марта общий объем оттока капитала из фондов, инвестирующих в акции РФ, составил уже \$721 млн. С июля 2011 года (то есть с момента, после которого начали падать обороты на российских биржах) отток капитала составил \$3 695 млн.

Комментарий по рынку

Российский рынок за I квартал 2013 года растерял все достижения января, упав на 2,66% по индексу ММВБ. Напомним, что текущий год открывался на отметке 1477,87 пунктов.

А по итогам основной торговой сессии пятницы основной рублевый индикатор закрылся на уровне 1 438,57 пунктов, поднявшись за день на 0,31%.

Объем торгов по бумагам из базы расчета индекса был весьма низким на фоне праздников в США и Европе - за день обороты составили 10,120 млрд. руб.

Новая неделя может принести некоторое оживление на фондовый рынок России, ценные бумаги которой сильно недооценены относительно как развитых, так и развивающихся рынков.

Мы снижались на опережение, динамика оттока-притока капитала по-прежнему негативная, но сам факт сильного отставания может сейчас способствовать подъему.

Тем более, что и внешние факторы пока не вызывают опасений. США по фондовым индексам находятся у исторических максимумов, при этом индикаторы силы тренда пока далеки от критических рубежей. То есть перекупленности на американском рынке нет, поскольку движение до текущих уровней было достаточно медленным.

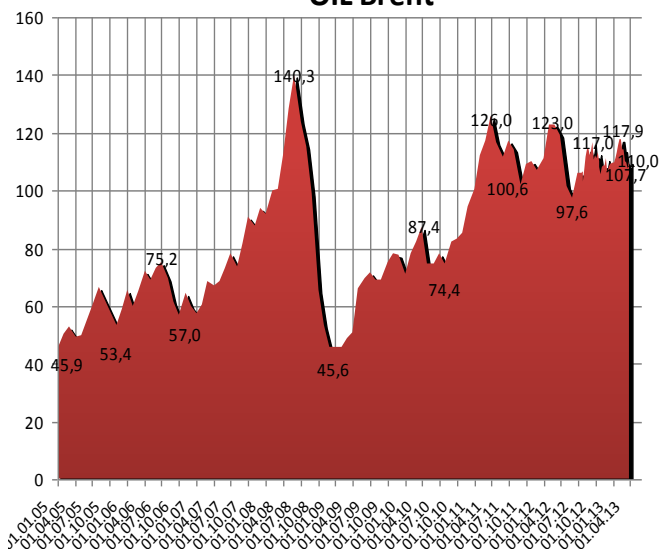
Следовательно, у инвесторов может сохраниться желание продолжать покупки, поскольку уровень ликвидности остается высоким.

Европа пока находится в зоне риска, но вроде бы ситуация сейчас понятна: правительства в Италии по-прежнему нет, но уже рассматриваются некоторые технические варианты решения этой проблемы. Финансовые регуляторы успокаивают инвесторов тем, что ситуация с Кипром не повторится в другой стране еврозоны. До 15 апреля (когда Италия должна объявить или о формировании правительства, или о перевыборах, которые принесут за собой риски неисполнения обязательств перед еврозоной) спекулянты могут вздохнуть свободно. Даже курс пары евро/доллар в этот период может скорректироваться вверх.

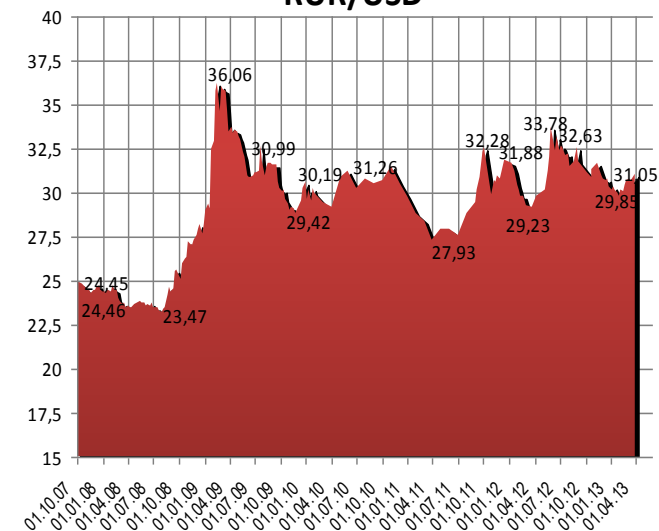
Неплохую динамику демонстрируют цены на нефть, что поддержит российские компании, несмотря на сохранение негативной динамики по рублю (тут большую роль будет играть поведение доллара на мировом рынке).

И российский рынок попытается вернуться в рамки растущего тренда по индексу ММВБ, который пока проходит через отметку 1450 пунктов.

OIL Brent



RUR/USD



Биржевые индексы	22.03.2013	29.03.2013	
Индекс РТС	1 470,25	1 458,60	-0,79%
Индекс ММВБ	1 440,99	1 440,02	-0,07%
Индекс ММВБ-10	3 279,02	3 285,65	0,20%
S&P 500, USA	1 556,89	1 569,19	0,79%
Dow Jones, USA	14 512,03	14 578,54	0,46%
NASDAQ, USA	3 245,00	3 267,52	0,69%
DAX, Germany	7 911,35	7 795,31	-1,47%
CAC-40, France	3 770,29	3 731,42	-1,03%
FTSE 100, UK	6 392,76	6 411,74	0,30%
NIKKEI, Japan	12 338,53	12 397,91	0,48%
HangSeng, Hong Kong	22 115,30	22 299,63	0,83%
Kospi, Korea	1 948,71	2 004,89	2,88%
CSI 300, China	2 618,31	2 495,08	-4,71%
Bovespa, Brazil	55 243,40	56 352,09	2,01%

Сырье \$			
Нефть (WTI)	93,80	97,23	3,66%
Нефть (Brent)	107,66	110,02	2,19%
Газ (ICE)	3,94	4,02	2,11%
Никель	17 150,00	16 660,00	-2,86%
Золото	1 607,50	1 596,00	-0,72%
Платина	1 583,20	1 572,80	-0,66%
Медь	7 646,77	7 501,27	-1,90%
Палладий	761,00	773,00	1,58%
Серебро	28,70	28,31	-1,36%

Валютные пары			
Eur/Chf	1,2219	1,2174	-0,37%
Eur/Gbp	0,8528	0,8427	-1,18%
Eur/Jpy	122,69	120,81	-1,53%
Eur/Rub	40,0810	39,7890	-0,73%
Eur/Usd	1,2988	1,2819	-1,30%
Gbp/Usd	1,5229	1,5211	-0,12%
Usd/Chf	0,9406	0,9492	0,91%
Usd/Jpy	94,45	94,20	-0,26%
Usd/Rub	30,81	31,05	0,78%

Да и в целом от апреля стоит ждать высокой волатильности и роста показателей финансовых рынков по итогам месяца. Напомним, что в США начинается сезон отчетности; учитывая положительные настроения инвесторов и тот факт, что давление секвестра бюджета на компании пока было не слишком сильным и долгим, можно надеяться на положительные результаты по итогам I квартала.

Если надежды на позитивные показатели подтвердятся, то сохранятся высокие цены и в сырьевом сегменте. Нефть марки Brent, которая более всего интересна для российских игроков, технически может выйти к уровню \$114: коридор движения цен сейчас находится в рамках \$108-117. Немного увеличится спрос и на биржевые металлы.

Правда, в конце месяца следует соблюдать осторожность: к маю инвесторы должны вспомнить про еще одну нерешенную проблему – потолок госдолга США – и начать закрывать длинные позиции.

Новости мировых рынков

▲ Расходы населения США в феврале 2013 года выросли на максимальные за последние пять месяцев 0,7% по сравнению с предыдущим месяцем, когда наблюдалось их повышение на 0,4%, свидетельствуют данные министерства торговли страны.

При этом доходы американцев повысились на 1,1% после январского падения на 3,7%, которое было наиболее значительным за последние за 20 лет.

Экономисты, опрошенные агентством Bloomberg, ожидали повышения первого показателя на 0,6%, второго - на 0,8%.

Ранее сообщалось о том, что доходы населения в США в январе упали на 3,6%, а расходы - увеличились на 0,2%.

Норма сбережения в феврале поднялась до 2,6% с 2,2% месяцем ранее, которыми были минимальными с августа 2007 года. Оклады и зарплаты в среднем выросли на 0,6% после снижения на аналогичную величину в январе. Потребительские расходы с поправкой на инфляцию (этот показатель используется для расчета ВВП) увеличились второй месяц подряд на 0,3%.

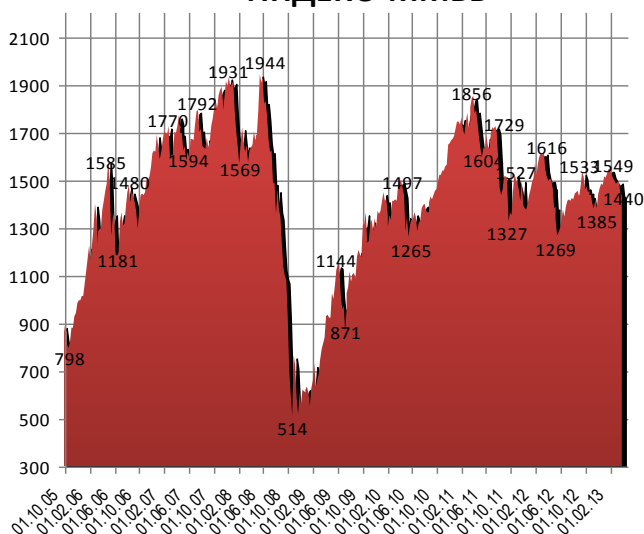
Индекс PCE Core (Personal Consumption Expenditures, Excluding Food & Energy), на который обращает внимание Федеральная резервная система при оценке рисков инфляции, поднялся на 0,1% в феврале по сравнению с предыдущим месяцем и на 1,3% в годовом исчислении. Изменение показателей совпало с прогнозами аналитиков.

▼ Индикатор Eurocoin, ранее точно предсказывавший спады деловой активности в еврозоне, указал на спад в экономике валютного блока в первом квартале 2013 года, что наблюдается уже шестой квартал подряд.

Официальные данные о деловой активности в первом квартале выйдут не ранее 15 мая, однако ежемесячный индекс Eurocoin, который рассчитывают Center for Economic Policy Research (CEPR) и Банк Италии, указал на снижение в марте, как и в предыдущие два месяца 2013 года. Этот индекс также отмечал падение ВВП в каждом месяце четвертого квартала прошлого года, что позднее нашло подтверждение в официальной статистике: экономика еврозоны сократилась на 0,6% в октябре-декабре 2012 года.

Тем не менее, значение индекса выросло до минус 0,12% в марте по сравнению с минус 0,20% в феврале, достигнув своего максимума с мая 2012 года. Причиной подобного роста послужили высокие цены на акции, которые позволили нивелировать негативный эффект от

ИНДЕКС ММВБ



Состав индекса ММВБ (руб.)

Наименование	22.03.2013	29.03.2013	
МосЭнерго	1,2990	1,2834	-1,20%
Акрон	1 350,8000	1 325,0000	-1,91%
АЛРОСА ао	31,8500	31,6660	-0,58%
Аэрофлот	52,5000	52,9900	0,93%
Башнефть ао	1 920,0000	1 919,8000	-0,01%
Башнефть ап	1 349,4000	1 310,0000	-2,92%
Верхнесалд	5 539,9000	5 600,0000	1,08%
ВТБ ао	0,0512	0,0497	-2,93%
ГАЗПРОМ ао	140,1800	134,0800	-4,35%
ГМКНорНик	5 159,0000	5 249,0000	1,74%
ДИКСИ ао	431,8900	419,9800	-2,76%
ИнтерРАОао	0,0192	0,0179	-6,54%
ЛСР ао	594,80000	577,00000	-2,99%
ЛУКОЙЛ	1 943,00000	1 998,50000	2,86%
М.видео	251,73000	247,00000	-1,88%
Магнит ао	5 765,00000	5 934,90000	2,95%
Мечел ао	163,6	154,1	-5,81%
Мечел ап	98	85	-12,39%
ММК	9	8	-4,59%
МосБиржа	51,9400	49,4800	-4,74%
Мостотрест	144,1000	140,3900	-2,57%
МОЭСК	1,5900	1,5000	-5,66%
МТС-ао	271,0000	276,4300	2,00%
НЛМК ао	50,4500	49,0500	-2,78%
НМТП ао	3,4852	3,3922	-2,67%
Новатэк ао	313,6600	314,9000	0,40%
ОГК-2 ао	0,3401	0,3284	-3,44%
ПИК ао	60,2600	60,3000	0,07%
Распадская	61,8100	58,4700	-5,40%
Роснефть	237,5900	238,6600	0,45%
Ростел -ао	120,2500	122,0500	1,50%
Ростел -ап	90,3600	87,8900	-2,73%

неблагоприятных показателей индексов делового доверия.

В отчете Организации экономического сотрудничества и развития, вышедшем в четверг, прогнозируется сокращение ВВП Франции и Италии в первом квартале и ожидается продолжение спада во втором. Экономика Германии, напротив, укрепилась за первые три месяца текущего года и продолжит расти во втором квартале.

▲ Активность в перерабатывающей промышленности Китая после замедления темпов роста в январе-феврале в марте набирала обороты, свидетельствуют опубликованные в понедельник индексы менеджеров закупок.

Официальный индекс, публикуемый Национальным бюро статистики КНР, поднялся до максимальных с весны прошлого года 50,9 пункта - с 50,1 пункта в феврале и 50,4 пункта в январе. Февральское значение индекса было минимальным за последние пять месяцев.

Другой аналогичный индикатор, рассчитываемый HSBC, по итогам марта оказался на уровне в 51,6 пункта - против 50,4 пункта в феврале и 52,3 пункта в январе.

Индекс HSBC и более волатилен, и в большей степени учитывает настроения руководителей мелких и средних компаний, официальный PMI - крупных государственных. В марте индексы растут практически каждый год - после замедления в январе-феврале из-за длительного празднования восточного Нового года. Значение выше 50 пунктов свидетельствует о том, что деловая активность растет.

▼ Доверие среди крупных компаний японской перерабатывающей промышленности по итогам квартала улучшилось меньше, чем в среднем ожидали эксперты, сообщает агентство Bloomberg.

Квартальный индекс Танкан, как стало известно в понедельник, вырос в марте до минус 8 пунктов по сравнению с минус 12 в декабре. Экономисты, опрошенные Bloomberg News, в среднем прогнозировали значение на уровне минус 7.

Таким образом, настроения предпринимателей, несмотря на ослабление иены и обещания ЦБ активизировать стимулирующую монетарную политику, остаются в целом пессимистичными.

Ожидается сегодня

В России

► Экспортная пошлина на нефть в РФ с 1 апреля снизится на \$19,1 - до \$401,5 за тонну.

Льготная ставка пошлины на нефть Восточной Сибири, каспийских месторождений и Приразломного месторождения составит \$197,1 за тонну. Пошлина на светлые и темные нефтепродукты, которая установлена в размере 66% от пошлины на нефть, составит \$265 за тонну. Пошлина на экспорт бензина, исходя из коэффициента 0,9, снизится до \$361,4 за тонну. Пошлина на высоковязкую нефть будет на уровне \$40,1, пошлина на сжиженный газ составит \$70,5 за тонну.

Будет введена новая система предоставления льгот по экспортным пошлинам на нефть для новых месторождений. Льготная пошлина будет предоставляться до выхода проекта по добыче нефти на уровень рентабельности в 16,3%.

► ОАО "РусГидро" планирует опубликовать консолидированную финансовую отчетность по МСФО по итогам 2012 года.

► Акционеры ОАО "Вымпелком" проведут внеочередное собрание.

► ОАО "Аэрофлот - российские авиалинии" планирует 1-2 апреля принимать заявки инвесторов на размещение биржевых облигаций

Русал рдр	156,5000	149,8600	-4,24%
РусГидро	0,6275	0,6136	-2,22%
Сбербанк	99,3700	98,8600	-0,51%
Сбербанк-п	73,9000	75,1200	1,65%
СевСт-ао	302,0000	279,7000	-7,38%
Система ао	26,2970	25,6000	-2,65%
СОЛЛЕРС	742,5000	760,0000	2,36%
Сургнфгз	27,2520	27,8180	2,08%
Сургнфгз-п	20,5000	21,6900	5,80%
Татнфт Зао	199,4900	206,9400	3,73%
Татнфт Зап	105,9900	108,9500	2,79%
Транснф ап	66 349	67 193	1,27%
Уркалий-ао	229,8100	231,8700	0,90%
Фармстанд	2 082,3000	2 019,7000	-3,01%
ФосАгро ао	1 323,0000	1 282,5000	-3,06%
ФСК ЕЭС ао	0,1613	0,1612	-0,04%
ХолМРСК ао	1,6610	1,7380	4,64%
Э.ОНРоссия	2,7199	2,6250	-3,49%

серии БО-03 объемом 5 млрд рублей. Техническое размещение 3-летних бондов запланировано на 4 апреля.

► Новикомбанк 1-2 апреля будет принимать заявки инвесторов на размещение 3-летних облигаций серии БО-03 объемом 3 млрд рублей. Техническое размещение выпуска предварительно назначено на 8 апреля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

В мире

► Министерство торговли США опубликует данные о строительстве домов в феврале. (16:30)

► Институт управления поставками опубликует индекс деловой активности в производственном секторе в марте (ISM Manufacturing). (18:00)

► Полномочия по контролю расчета ставки межбанковского рынка LIBOR перейдут к Управлению по контролю соблюдения норм поведения на финансовых рынках (The Financial Conduct Authority).

► Биржи Европы, Австралии и Гонконга закрыты в связи с пасхальными праздниками.

Контактная информация

Чернолецкая Елена Владимировна

Директор Аналитического департамента
тел.: ChernoletskayaE@mfc.ru
e-mail: +7 (495) 755 55 07, доб. 227

Хомякова Лидия Александровна

Заместитель директора по операциям на финансовых рынках
тел. +7 (495) 755 55 07, доб. 220
e-mail: KhomyakovaL@mfc.ru

119049, г. Москва, ул. Коровий Вал, дом 9

тел. +7 (495) 755 55 07

факс +7 (495) 755 55 03

e-mail: info@mfc.ru

Гараничев Илья Сергеевич

Начальник отдела фондовых операций
тел. +7 (495) 755 55 07, доб. 237
e-mail: GaranichevI@mfc.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей и является выражением частного мнения специалистов аналитического управления Компании. Содержащаяся здесь информация и выводы не являются офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов, других инструментов или производных на какой-либо из них. Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в бюллетене информации. Ни Компания, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в бюллетене. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование бюллетеня или какой-либо его части без письменного согласия Компании не допускается. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от операций с ценными бумагами или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта. Компания рекомендует получать регулярные консультации по вопросам финансов, налогов и права у специалистов соответствующей квалификации.

Открытое акционерное общество «Московский Фондовый Центр». ОГРН 1027739035796 Лицензии, выданные Федеральной службой по финансовым рынкам России: профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности от 17.10.2003 № 077-06554-100000, профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности от 17.10.2003 № 077-06564-010000, профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами от 07.09.2010. № 077-13305-001000