

Итоги недели и прогнозы

1. Последние данные от EPFR по притокам средств западных фондов, ориентированных на вложения в акции российских эмитентов, еще раз подтвердили, что ситуация вокруг Президентских выборов в России Западу более менее понятна и сюрпризов ждать не стоит.

По данным EPFR, приток средств в фонды за неделю до 29 февраля составил \$111 млн. Приведенный ниже график отображает статистику по недельным притокам/оттокам с января 2011 года и динамику индекса ММВБ - корреляция достаточно очевидна. В этом плане 2012 год для российского фондового рынка начался очень неплохо – плюс \$760 млн. (примерно 23 млрд. руб.).

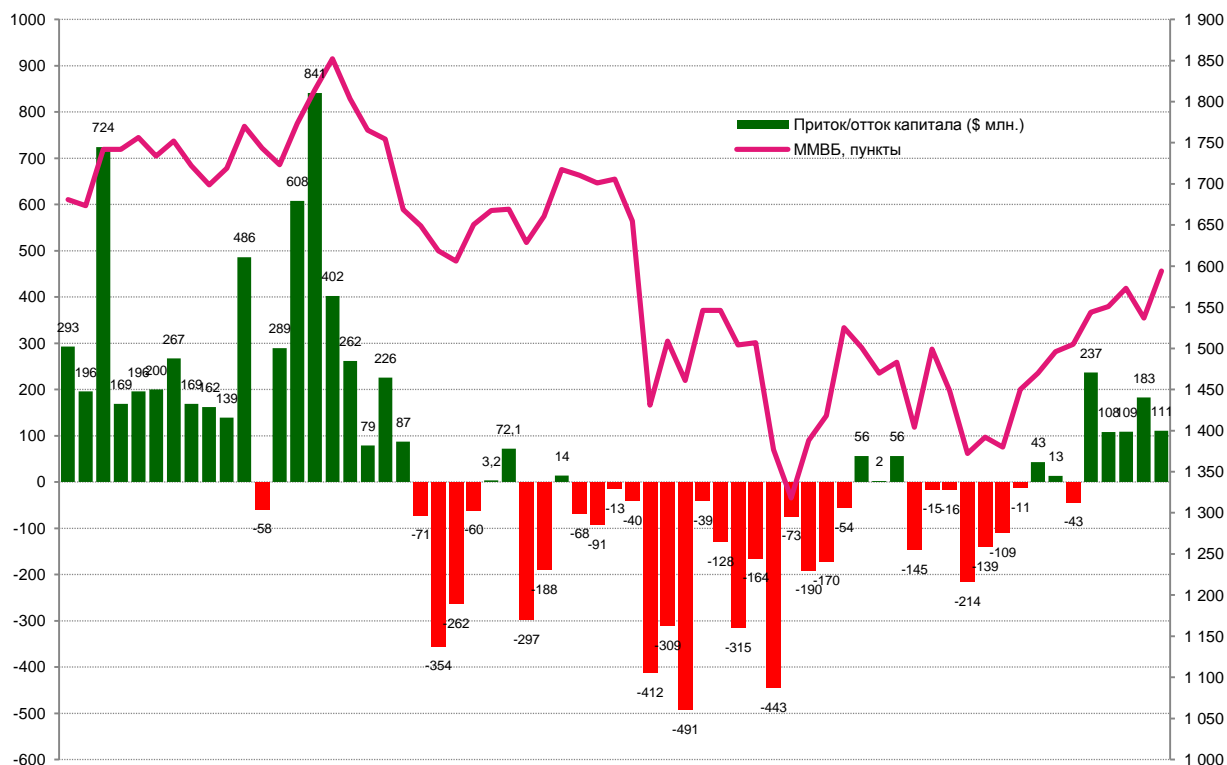


График. Недельные данные по притоку/оттоку капитала из фондов, инвестирующих в акции российских эмитентов, публикуемые EPFR (в млн. \$) и динамика индекса ММВБ (в пунктах) с января 2011 года
Источник: EPFR

2. Интересно, что почти вся порция огромной ликвидности коммерческих банков, полученная в рамках LTRO 2.0 – второй программы рефинансирования ЕЦБ в виде выдачи 3-летних кредитов европейским банкам под ставку 1% на 3 года, припарковалась на депозитах “overnight” ЕЦБ. Операция была проведена и 1 марта деньги от ЕЦБ дошли до банков и они, в свою очередь, поспешили вернуть их обратно! Опубликованная сегодня статистика говорит о том, что на депозиты овернайт ЕЦБ поступило €300 млрд. – показатель достиг исторически максимальных €770 млрд.! Вот мы узнали примерный размер новой чистой ликвидности - объем вновь занятых денег без учета рефинансированных банками кредитов.

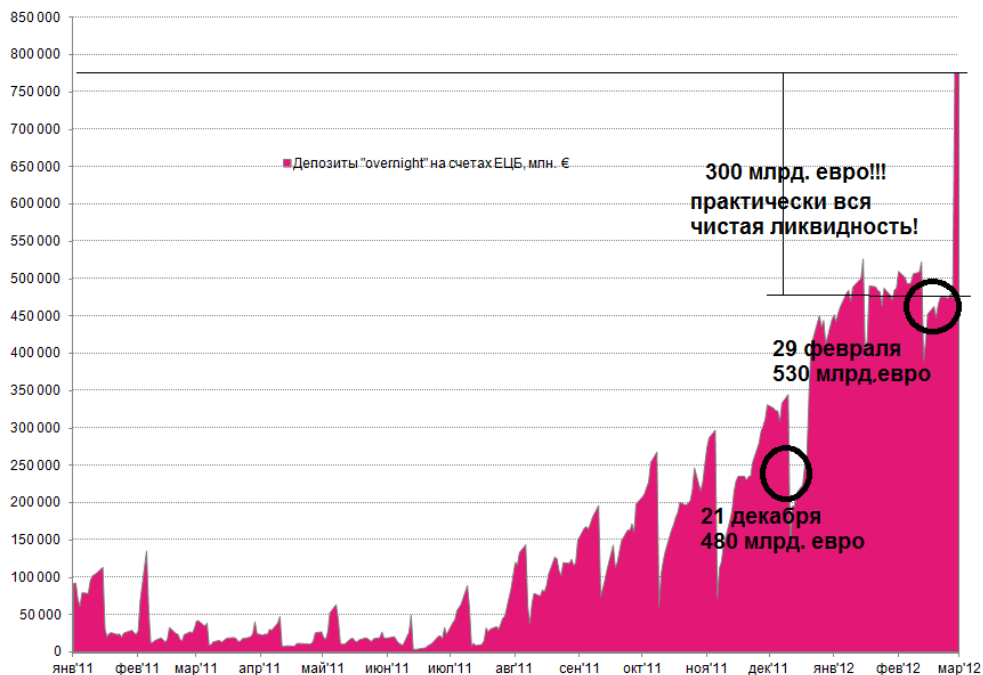


График. Депозиты на счетах "overnight" на счетах ЕЦБ, млрд. евро

Важно отметить, что доходность по таким вложениям составляет 0,25%, т.е. убыточна для банков. Тем не менее, огромная подушка ликвидности все же требует небольших затрат, и глобальные инвесторы за финансовую систему Европы теперь спокойны (возможно до 2014 года).

Европейским банкам в ближайшие месяцы предстоят достаточно серьезные выплаты по корпоративным облигациям, плюс нельзя забывать про операции carry trade с облигациями периферийных стран.

3. Единая европейская валюта под натиском печатного станка ЕЦБ продолжает свое ослабление. Напомним, за последние 3 месяца в европейскую финансовую систему поступило более 1 трлн. евро (LTRO 1.0 €480 млрд + LTRO 2.0 €530 млрд.). Без учета перекрестных программ - в чистом виде поступило более €500 млрд. (около \$700 млрд.).

Как и после программы LTRO 1.0, корреляция евро с рискованными высокодоходными валютами и активами вновь потерялась. Надолго? Есть смысл заглянуть на официальный сайт ЕЦБ и поискать информацию об аукционах по стерилизации денежной массы (вывод части евро из денежной системы) – EURO operations - OT.

Сравним, к примеру, динамику AUD/USD и EUR/USD – высокая корреляция сохранялась вплоть декабря 2011 года. Так что, расти можно и без евро.



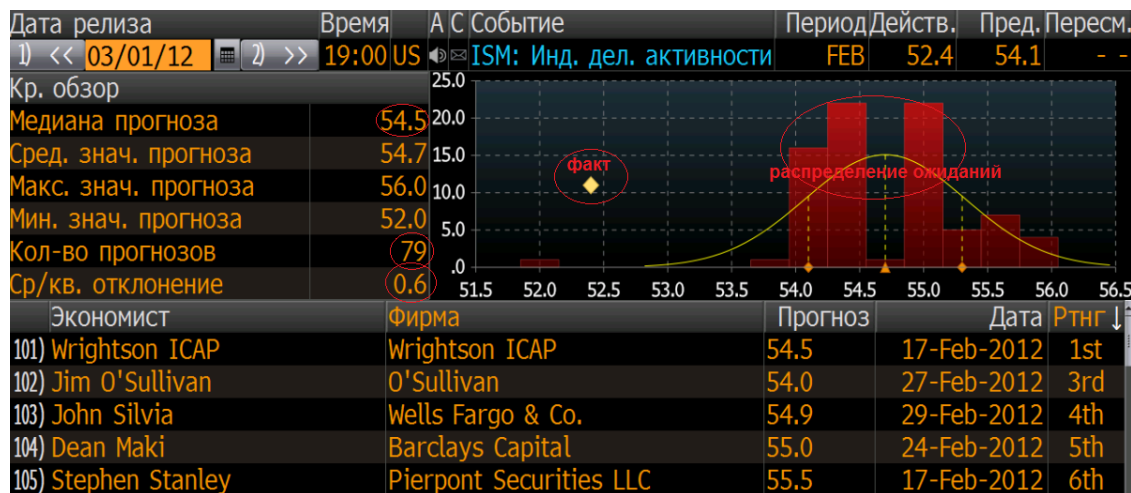
График. AUD/USD (оранжевая линия, левая ось) и EUR/USD (белая линия, правая ось)
Источник: Bloomberg

4. Главная статистика следующей недели – американский рынок труда за февраль. Ожидания сильные, но надо помнить про аномально высокие цифры за январь из-за сезонных корректировок.

Дата	Время	A	C	Событие	Период	Прогноз	Действ.	Пред.
03/07	17:15			Изменение числа занятых от ADP	FEB	200K	-	170K
03/07	17:30			Производительность в несельс...	4Q F	0.8%	-	0.7%
03/07	17:30			Затраты на рабочую силу	4Q F	1.2%	-	1.2%
07-08	MAR			Revisions: ADP national Employment Report				
03/08	00:00			Потребительский кредит	JAN	\$10.000B	-	\$19.308B
03/08	16:30			Сокращение рабочих мест (г/г)	FEB	-	-	38.9%
03/08	17:30			Первичные заявки на пособие ...	MAR 3	351K	-	-
03/08	17:30			Повторные заявки на пособие ...	FEB 25	3375K	-	-
03/09	17:30			Изм. числа занятых в несельс...	FEB	210K	-	243K
03/09	17:30			Изм. числа занятых в част. се...	FEB	220K	-	257K
03/09	17:30			Изм. числа занятых в промсек...	FEB	20K	-	50K
03/09	17:30			Уровень безработицы	FEB	8.3%	-	8.3%

Источник: Bloomberg

5. Не понятно, как мог 1 марта выйти слабые цифры по ISM Mfg при таких ожиданиях?



Источник: Bloomberg

6. Напоминаем, что на следующей неделе в четверг-пятницу-субботу биржа ММВБ-РТС закрыта. Зато работаем в воскресенье, 11 марта.

Удачных торгов!

Отдел рыночного анализа и консультаций

Дмитрий Шагардин
d.shagardin@brokerkf.ru

Василий Евдокиенко
v.evdokienko@brokerkf.ru

Татьяна Атаманова
t.atamanova@brokerkf.ru

Служба клиентской поддержки

Единый номер для БЕСПЛАТНЫХ звонков из любой точки России: 8 (800) 700 00 55
Санкт-Петербург: Москва:
Тел.: +7 (812) 457 19 19 Тел.: + 7 (495) 981 06 06

E-mail: clients@brokerkf.ru

Форум: <http://forum.brokerkf.ru>

Youtube: www.youtube.com/brokerkf

Facebook: <http://www.facebook.com/BrokerKITFinance>

Техническая поддержка

Тел. + 7 (812) 332 32 96
E-mail: support@brokerkf.ru

Время работы: с 9.00 до 24.00

Наши адреса

Санкт-Петербург
ул. Марата, д. 69-71
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва
Пречистенская набережная, дом 17,
Бизнес-центр «Баркли Плаза»

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 (ООО) не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации.

КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) 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 проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО).

КИТ Финанс (ООО) 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.

КИТ Финанс (ООО) Лиц. ФСФР России на осуществление брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003