

## Жаркая неделя: долговые аукционы, корпоративная отчетность, Китай и ФРС

Предстоящая неделя будет насыщена различного рода событиями, начиная с многочисленной статистики из Китая, стартом сезона корпоративной отчетности в США, долговыми аукционами, и заканчивая выступлениями представителей Федрезерва.

В понедельник, 9 апреля, большинство мировых площадок остаются закрытыми по случаю пасхальных праздников. В первый рабочий день закрыты биржи Новой Зеландии, Австралии, Швейцарии, Франции, Германии, Италии и Великобритании. Ликвидности мало, рынок остается тонким.

### Долговые аукционы Европы и США

В центре внимания долговых аукционов на этой неделе будут размещения итальянских, французских и американских облигаций. Казначейство США на этой неделе разместит бумаг на 66 млрд. долл.

Дата	День	Страна	Время	Долговой аукцион	Объем
10.04.12	Вторник	Франция	17:00	84-дневные облигации	3,7 млрд
10.04.12	Вторник	Франция	17:00	175-дневные облигации	2,1 млрд
10.04.12	Вторник	Франция	17:00	357-дневные облигации	2 млрд
10.04.12	Вторник	США	21:00	<b>3-летние ноты</b>	<b>32 млрд</b>
11.04.12	Среда	Италия	13:00	91-дневные облигации	3 млрд
11.04.12	Среда	Италия	13:00	361-дневные облигации	8 млрд
11.04.12	Среда	Германия	13:30	10-летние ноты	5 млрд
11.04.12	Среда	США	21:00	<b>10-летние ноты</b>	<b>21 млрд</b>
12.04.12	Четверг	Италия	13:00	2015 бонды	-
12.04.12	Четверг	Италия	13:00	2020 бонды	-
12.04.12	Четверг	Италия	13:00	2023 бонды	-
12.04.12	Четверг	Италия	14:00	2015 бонды	3 млрд
12.04.12	Четверг	США	21:00	<b>30-летние ноты</b>	<b>13 млрд</b>

Источник: Bloomberg

Европейский долговой рынок вновь оказался под ударом – в прошлый четверг спекулянты решили проверить на прочность Испанию. В результате, доходности стали резко расти, суверенные CDS практически достигли депрессивного уровня осени 2011 г., спред с немецкими 10-летками расширился до максимальных исторических значений.

Интересно, что доходности большинства бумаг европейской периферии стали расти сразу после проведения второй программы рефинансирования ЕЦБ в виде LTRO.

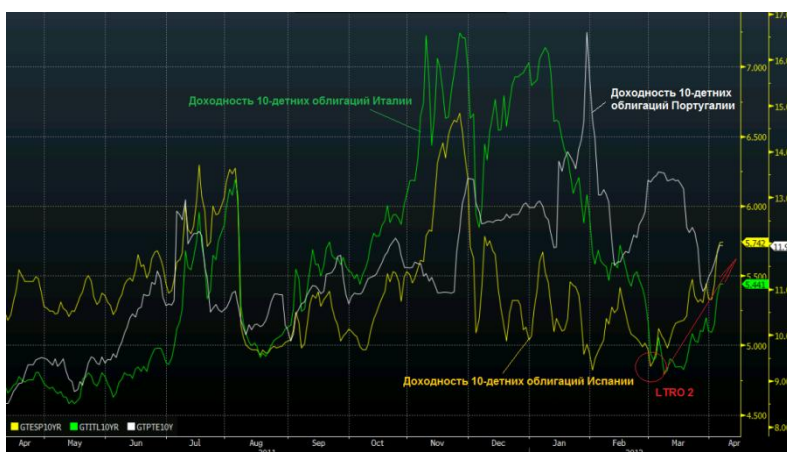


Рисунок 1. Доходности 10-летних облигаций Италии, Испании и Португалии  
Источник: Bloomberg

### Китай не даст покоя

Вторая неделя апреля ознаменуется большим блоком статистики по Китаю. “Жесткая” или “мягкая” посадка? Этот вопрос остается в центре внимания инвестиционного сообщества.

Опубликованные утром в понедельник данные по инфляции цен производителей и потребителей отразили негативные тенденции – первые упали, указав замедление деловой активности в промышленности, вторые выросли, поставив под вопрос смягчение денежно-кредитной политики со стороны монетарных властей.

Очень важным днем станет вторник, 10 апреля, когда выйдут данные по торговому балансу Китая за март. После провального февраля (дефицит в \$31 млрд. во многом за счет резкого роста импорта), данные за март могут оказаться более позитивными.

В структуре внешней торговли особое внимание будет уделяться экспорту сырья (нефть, промышленные металлы и т.п.) – статистика окажет значительное влияние на динамику котировок этого сегмента мирового рынка.

Дата	День	Время, мск	Событие	Период	Прогноз	Действ.	Пред.
09.04.12	Понедельник	14:00	Индекс цен произв.	март	-0,3%	-0,3%	0,0%
09.04.12	Понедельник	14:00	Индекс цен потреб.	март	3,4%	3,6%	3,2%
09-13	Пн-пт	-	Междунар. валют. резервы	март	\$3,2 трлн	-	\$3,18
09-13	Пн-пт	-	Кредиты юань	март	797,5 млрд	-	710,7 млрд
09-13	Пн-пт	-	Денежный агрегат M2	март	13,0%	-	13,0%
10.04.12	Вторник	-	<b>Торговый баланс</b>	март	<b>-\$3,15 млрд</b>	-	<b>-\$31,48 млрд</b>
10.04.12	Вторник	-	<b>Экспорт (r/r)</b>	март	<b>7,0%</b>	-	<b>18,4%</b>
10.04.12	Вторник	-	<b>Импорт (r/r)</b>	март	<b>9,0%</b>	-	<b>39,6%</b>
13.04.12	Пятница	6:00	Пром. производство	март	11,3%	-	11,4%
13.04.12	Пятница	6:00	Пром. производство	март	11,5%	-	-
13.04.12	Пятница	6:00	Инвест. в основной капитал	март	21,0%	-	21,5%
13.04.12	Пятница	6:00	ВВП с нач. года (r/r)	I кв. 2012	8,4%	-	9,2%
13.04.12	Пятница	6:00	ВВП с нач. года (кв/кв)	I кв. 2012	1,9%	-	2,0%
13.04.12	Пятница	6:00	ВВП (r/r)	I кв. 2012	8,4%	-	8,9%
13.04.12	Пятница	6:00	Рознич. Продажи (с нач. года)	март	14,8%	-	14,7%

Источник: Bloomberg

### Сезон корпоративной отчетности

10 апреля официально стартует сезон корпоративной отчетности США. В ночь с 10 на 11 апреля традиционно первой из состава индекса Dow Jones отчитается алюминиевый гигант Alcoa за I квартал 2012 г.

Аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидают снижения выручки как в квартальном, так и в годовом пересчете, а показатель чистая прибыль в I квартале, как ожидается, покажет -24 млн долл. против -191 млн долл. в IV квартале и 308 млн долл. в первом квартале прошлого года. И это несмотря на улучшение ситуации на рынке алюминия. Ожидания на второй квартал более позитивные, и, возможно, именно на этот факт инвесторы обратят свое внимание. Подробнее в Таблице 1, Графике 1 и Графике 2.

Показатели	Прогн. Кв II'12	Прогн. Кв I'12	Кв IV'11	Кв I'11
Выручка, млн. \$	6 165	5 770	5 989	5 958
Себестоимость				5 076
Операционная прибыль	371	43	78	594
Чистая прибыль, млн. \$	156	-24	-191	308
Базовая EPS	0,14	0,0	-0,18	0,29
<b>Расчетные показатели</b>				
ЕВИТДА	696	461	446	955
Маржа ЕВИТДА	13,8	11,9	13,1	13,9
Валовая маржа	18,7	15,2	6,6	14,8
Операционная маржа	60,2	0,8	1,3	10,0
Маржа прибыли	2,3	-0,7	-3,2	5,2

Таблица 1. Ожидания по финансовой отчетности Alcoa, млн. долл.  
Источник: Bloomberg

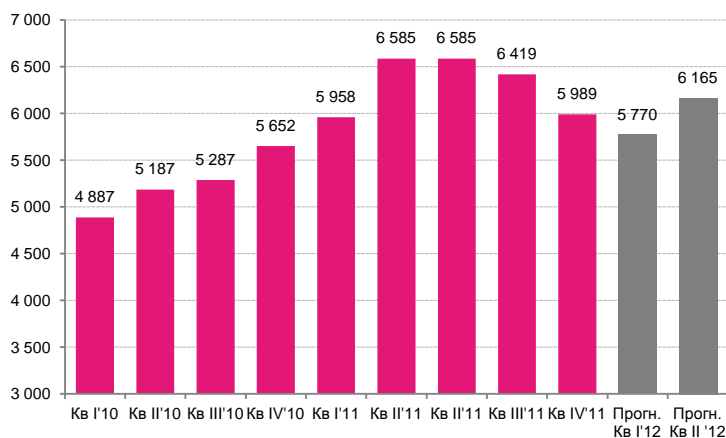


График 1. Динамика выручки Alcoa, млн. долл.  
Источник: Bloomberg

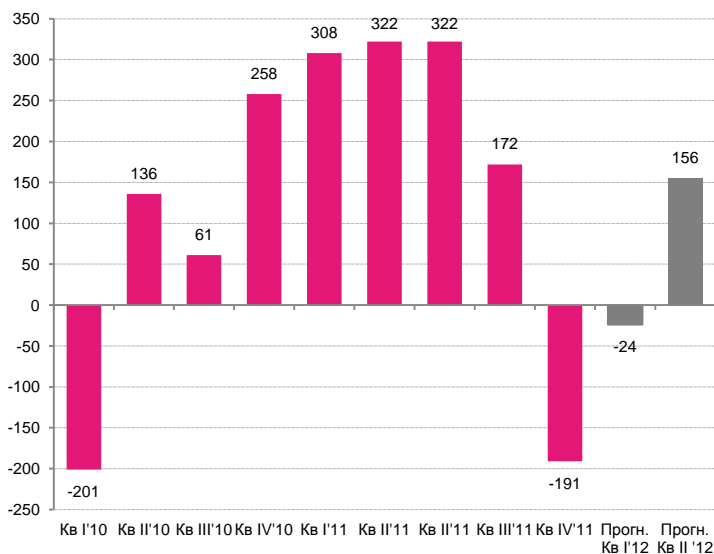


График 2. Динамика чистой прибыли Alcoa, млн. долл.  
Источник: Bloomberg

Кроме Alcoa, во второй половине недели отчетности за первые три месяца 2012 г. представят интернет-гигант Google, банки JPMorgan Chase и Wells Fargo.

Дата	День	Время, мск	Компания	Период	Прогноз EPS	EPS пред.
10.04.12	Вторник	-	Alcoa	Кв. I'12	-0,037	-0,030
12.04.12	Четверг	After market	Google	Кв. I'12	9,609	9,500
13.04.12	Пятница	15:00	JPMorgan Chase	Кв. I'12	1,168	0,900
13.04.12	Пятница	16:00	Wells Fargo	Кв. I'12	0,731	0,730

Источник: Bloomberg

### Выступление представителей ФРС

На эту неделю намечены выступления представителей ФРС. В ночь с понедельника на вторник выступит глава ФРС Бен Бернанке. Важно отметить, что выступающие на этой неделе члены комитета по открытым рынкам Федрезерва, которые не поддерживают идею QE3, не имеют в 2012 г. право голоса. И, напротив, у активных сторонников сверх мягкой политики, имеющих право голоса на заседаниях Феда, на предстоящую неделю запланировано достаточно много речей и выступлений. Рынки могут получить намеки на смягчение денежно-кредитной политики в свете пятничных данных по американскому рынку труда.

Дата	День	Время, мск	Федеральный Резервный Банк	Имя	Голосующий: да/нет	QE: за/против
10.04.12	Вторник	3:15	Председатель Федрезерва	Бен Бернанке	да	за
10.04.12	Вторник	20:45	ФРБ Атланты	Дэнис Локхарт	да	за
10.04.12	Вторник	22:30	ФРБ Миннеаполиса	Нараяна Кочерлакота	нет	против
11.04.12	Среда	15:30	ФРБ Атланты	Дэнис Локхарт	да	за
11.04.12	Среда	18:30	ФРБ Бостона	Эрик Розенгрин	нет	за
11.04.12	Среда	22:00	Beige Book - Бежевая книга ФРС			
12.04.12	Четверг	1:00	ФРБ Св. Луиса	Джеймс Булллард	нет	против
12.04.12	Четверг	1:30	Зам. председателя ФРС	Джанет Йеллен	да	за
12.04.12	Четверг	15:15	ФРБ Нью-Йорка	Уильям Дадли	да	за
12.04.12	Четверг	17:00	ФРБ Атланты	Дэнис Локхарт	да	за
12.04.12	Четверг	19:00	ФРБ Нью-Йорка	Уильям Дадли	да	за
12.04.12	Четверг	20:30	ФРБ Филадельфии	Чарльз Плоссер	нет	против
12.04.12	Четверг	21:00	ФРБ Миннеаполиса	Нараяна Кочерлакота	нет	против
12.04.12	Четверг	23:30	Управляющая ФРС	Сара Блум Раскин	да	за
13.04.12	Пятница	16:00	ФРБ Нью-Йорка	Уильям Дадли	да	за
13.04.12	Пятница	22:15	Председатель Федрезерва	Бен Бернанке	да	за

Источник: Bloomberg

### EPFR – настроение к России меняется

По данным EPFR, приток средств в фонды, инвестирующие в акции российских эмитентов, за неделю до 4 апреля существенно снизился и составил 15 млн долл. – минимум за 9 недель. В целом, с начала 2012 г. – плюс 1,28 млрд долл. Приведенный ниже график отображает статистику по недельным притокам/оттокам с января 2011 года и динамику индекса ММВБ.

Позитивный настрой западных фондов по отношению к вложениям в развивающиеся страны, в том числе и к России, быстро меняется. Не в лучшую сторону.

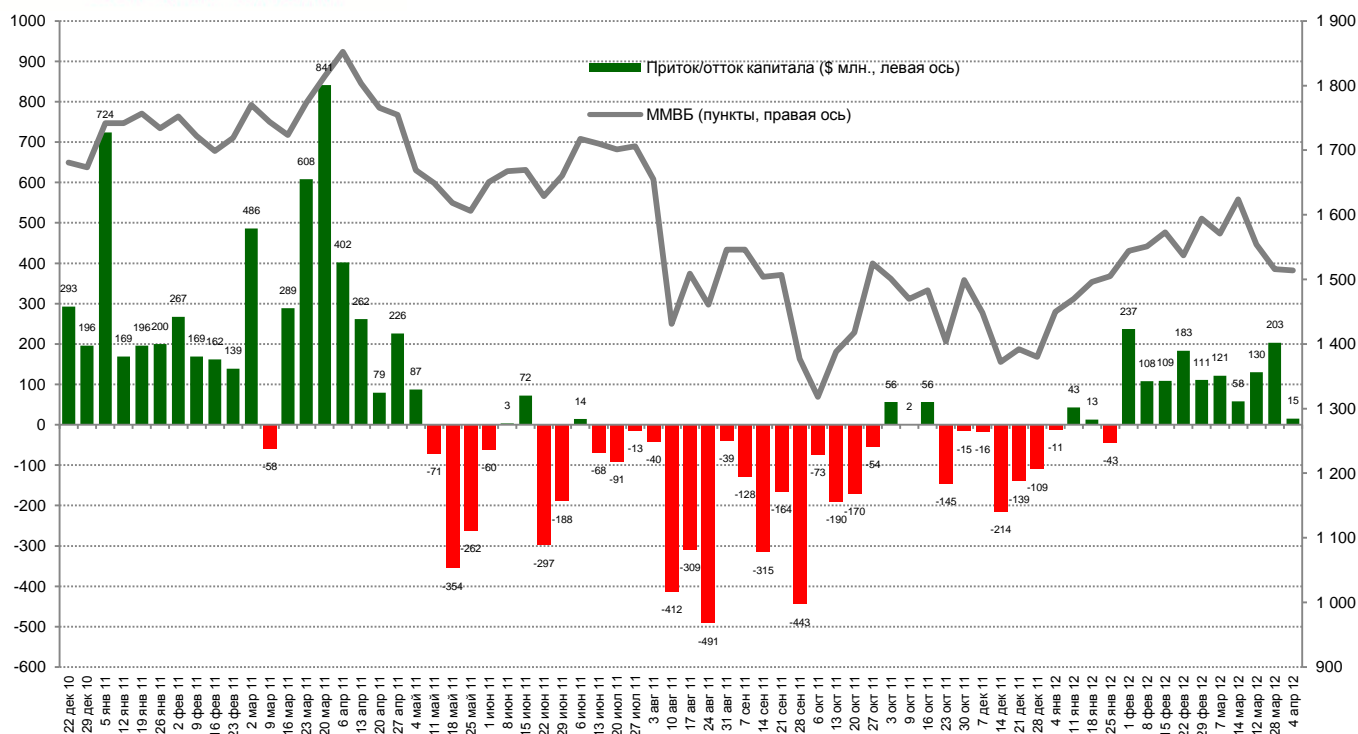


График. Недельные данные по притоку/оттоку капитала из фондов, инвестирующих в акции российских эмитентов, публикуемые EPFR (в млн. \$) и динамика индекса ММВБ (в пунктах)  
Источник: EPFR

Неделя будет жаркой. Однако с учетом того, что российские индексы достигли важных уровней поддержки в виде 1480 пунктов по ММВБ и 1600 пунктов по РСТ, можно надеяться на консолидацию с возможными выппадами вверх. Нарастивать среднесрочные лонговые позиции на текущих уровнях не видится целесообразным – соотношение риск доходность пока не на стороне покупателей. Совершать спекулятивные действия желательно только внутри дня.

**Отдел рыночного анализа и консультаций**

Дмитрий Шагардин  
[d.shagardin@brokerkf.ru](mailto:d.shagardin@brokerkf.ru)

Василий Евдокиенко  
[v.evdokienko@brokerkf.ru](mailto:v.evdokienko@brokerkf.ru)

Андрей Архипов  
[a.arhipov@brokerkf.ru](mailto:a.arhipov@brokerkf.ru)

Татьяна Атаманова  
[t.atamanova@brokerkf.ru](mailto: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](mailto:clients@brokerkf.ru)

**Форум:** <http://forum.brokerkf.ru>

**Youtube:** [www.youtube.com/brokerkf](http://www.youtube.com/brokerkf)

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

**Техническая поддержка**

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