

Капитальный взгляд

Краткосрочно ◀▶ Среднесрочно ▼ Долгосрочно ▲

Стратегия на неделю

- ▶ На этой неделе российские акции могут, на наш взгляд, несколько скорректироваться вниз после роста в течение последних семи сессий, за которые индексы прибавили около 9%. Ненасыщенная неделя по публикации макроэкономической статистики и корпоративной финансовой отчетности, может стать подходящим поводом для некоторой коррекции индексов вниз. Однако учитывая продолжение спекулятивной игры на повышение в нефти, а также возможный технический рост американского индекса S&P 500 после преодоления уровня сопротивления в 1120 пунктов, вероятная коррекция на российском рынке может оказаться непродолжительной и может вскоре вновь смениться ростом. Следующая неделя должна быть более интересной благодаря истечению опционов и весеннему равноденствию.

Корпоративные новости

- ▶ Российские металлургические компании вновь могут вернуться к выплате дивидендов, однако высокой дивидендной доходности ожидать, на наш взгляд, не стоит.

Будь в курсе

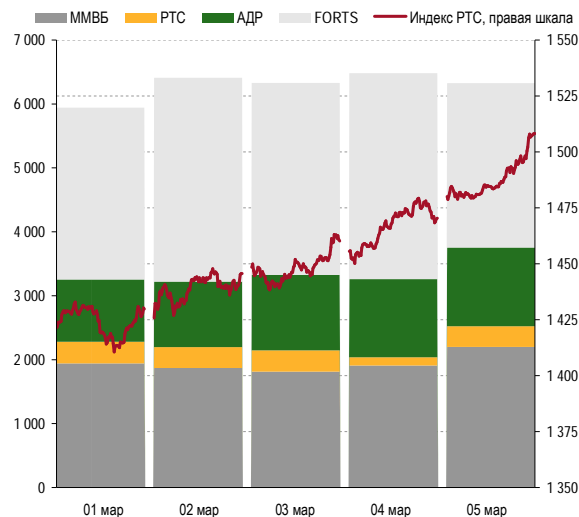
	Значение	Изменение за неделю	YTD
Индекс РТС	▲ 1 508	6,9%	3,4%
Индекс ММВБ	▲ 1 414	6,1%	2,5%
S&P 500	▲ 1139	2,0%	2,1%
Нефть Urals, \$/барр.	▲ 77,9	5,2%	1,6%
Золото, \$/унцию	▲ 1 124	0,4%	1,3%
Курс €/ \$	▼ 1,36	0,00	-0,08
Курс бивалютной корзины	▼ 34,61	-0,10	-1,39
Курс ЦБ РФ \$/руб.	▼ 29,84	-0,09	0,68
Курс ЦБ РФ €/руб.	▼ 40,52	-0,22	-0,21
Международные резервы, млрд. \$	▲ 434,1	1,7	-3,6
Остатки на счетах в ЦБ, млрд. руб.	▲ 1 021,7	73,4	-12,4
Россия-30, доходность, %	▲ 5,40	0,01	0,10
ОФЗ 46018, доходность, %	▲ 7,47	0,16	-1,07
UST-10, доходность, %	▲ 3,72	0,08	-0,15
Ставка межбанка (MIACR), %	▼ 3,80	-0,14	-1,75
Libor overnight, %	▲ 0,19	0,02	0,02

Cash & Carry

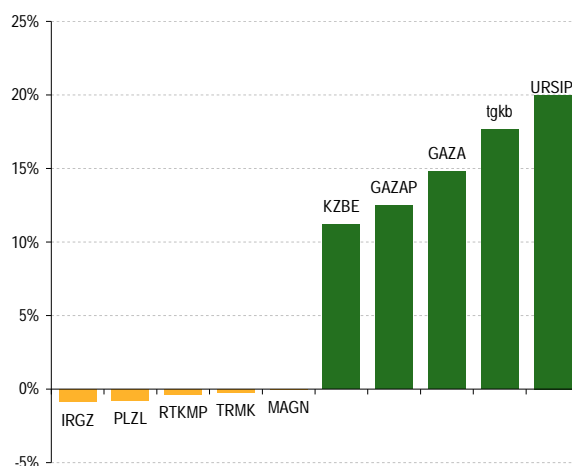
Лукойл, март	1,93%	-8,62 руб.
Газпром, март	0,32%	1,55 руб.

Источник: РТС, ММВБ, ЦБ РФ, Bloomberg

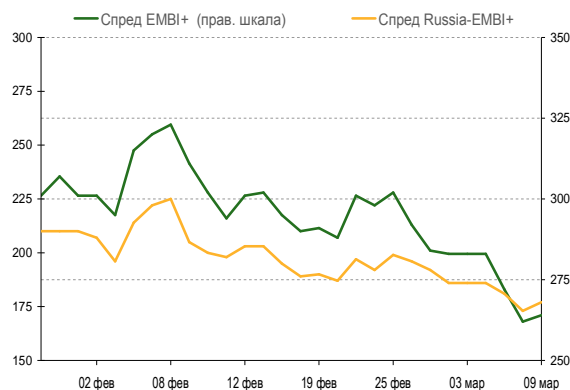
Индекс РТС и объемы, \$ млн.



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Индекс EMBI+ & Russia-EMBI+



Источник: РТС, ММВБ, JP Morgan, Bloomberg

Стратегия на неделю

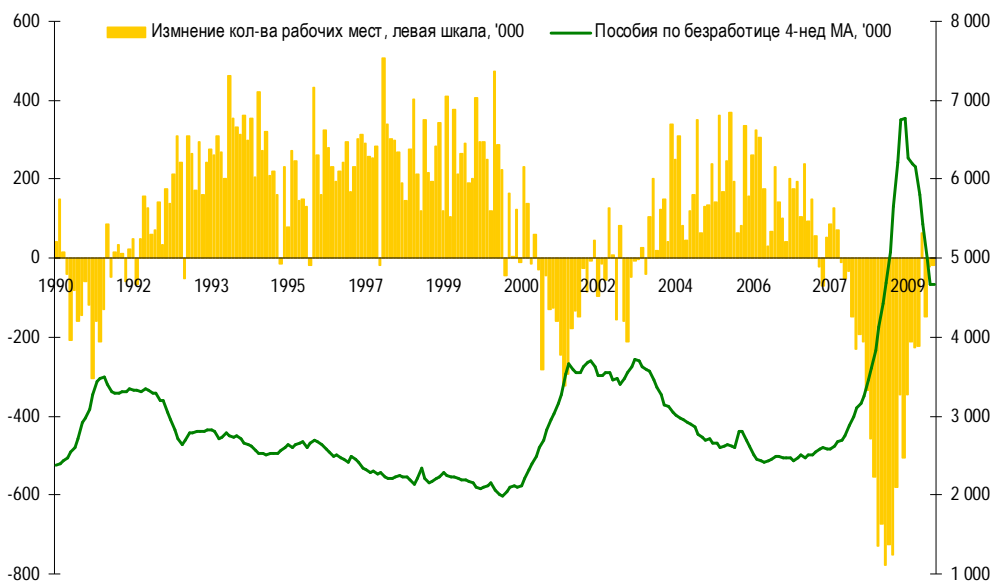
Мы считаем вероятным продолжения роста рынка на этой неделе, хотя, скорее всего, повышение не будет значительным. К тому же, что уже вышли данные по безработице и большинство компаний отчиталось за 4Q09, в течение ближайших нескольких недель не предвидится каких-либо очевидных стимулов для коррекции. Эта неделя небогата и макроэкономическими данными, что подразумевает продолжение подъема рынка по инерции. Хотя в такие «тихие» недели бывали и кардинальные смены трендов, мы думаем, что начало закономерной коррекции все еще впереди, хотя нам и кажется, что она не за горами.

События политического характера всегда способны изменить вектор рынка. Складывается впечатление, что после поддержки, продемонстрированной Францией и США, Греция отошла на второй план. Поскольку и фискальный, и политический кризис этой страны так и не разрешен, есть вероятность того, что он разгорится и положит начало коррекции. Также мы считаем, что Греция будет не единственным государством, столкнувшимся с подобными проблемами. Это может увеличить степень неприятия риска и, таким образом, будет негативным фактором для акций, особенно для развивающихся рынков.

Другим фактором риска является окончание программы количественного смягчения в США. Если программа не будет продлена (судя по всему, не будет, по крайней мере, в ближайшее время), ставки по ипотеке должны вырасти, и количество взысканий тоже. И при количественном смягчении, и при фискальных стимулах рынок жилья был довольно слаб. Без этих программ может начаться очередной спад.

Большее количество проблем на рынке жилья приведет к еще большему снижению потребления. Более того, мы считаем, что безработица вырастет и останется на высоком уровне на некоторое время, что приведет к еще меньшему потреблению. Недавнее улучшение в данных по рынку труда, или в темпах, с которой они ухудшаются, во многом зависит от метода проведения опроса. Мы считаем, что ситуация остается сложной. Наше мнение было подтверждено в пятницу компанией по найму персонала Michael Page, чья чистая прибыль за 2009 год упала на 87% г-г на фоне снижения продаж на 26%.

Динамика американского рынка труда



Источник: Bloomberg

Низкий уровень потребления должен найти отражение в Advanced Retail Sales (четверг, 16:30). Отметим, что подобные данные часто «шумные» и подвергаются пересмотру. Таким образом, рост, увиденный нами в феврале (4,1%) впечатляет, но не означает начало тренда, на наш взгляд. Ритейлеры продолжают публиковать отчетность, включая J. Crew (сегодня, ПЗ) и Ann Taylor (пятница, 8:30).

Мы также увидим первые данные по индексу доверия потребителей Мичиганского Университета за март (пятница, 17:55). Ожидается некоторое улучшение. Подобное развитие событий будет соответствовать росту на рынке акций и небольшой стабилизации на рынке труда и жилья.

Большинство компаний S&P500 отчиталось за 4Q09. Как и ожидалось, сравнения с 4Q08 (когда многие ожидали, что финансовый крах неминуем) смотрятся очень хорошо. Также где-то ¼ компаний показали результаты, превысившие ожидания аналитиков. Но по всей видимости это не стало стимулом для инвесторов. Объемы торгов остаются на низком уровне, как при росте, так и при снижении, что заставляет нас задуматься – кто же все-таки торгует на рынке?

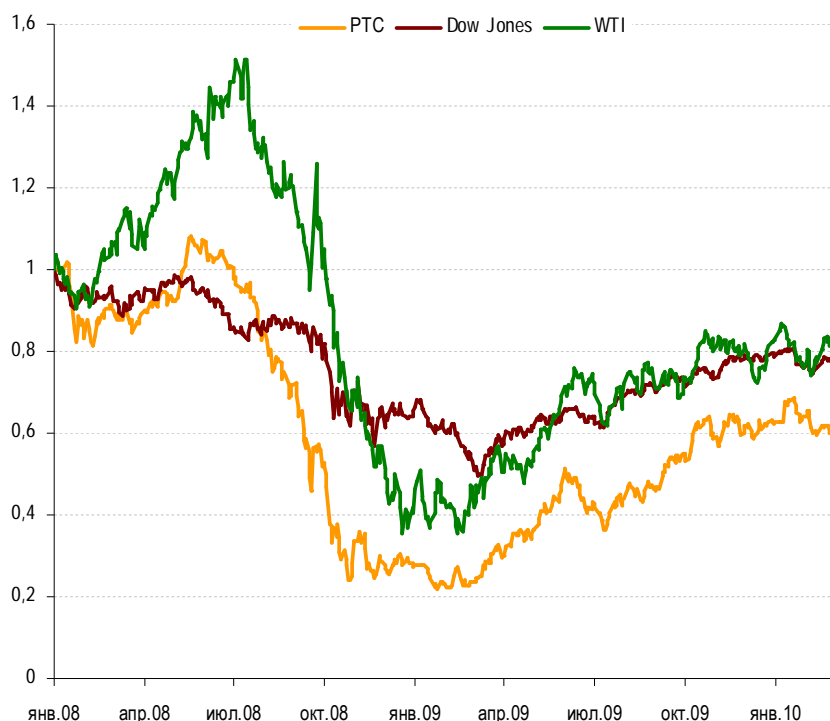
Повторим, что календарь отчетностей на этой неделе практически пуст. Лишь две компании S&P500 опубликуют свои результаты: Kroger (сегодня, ДО) и Pall Corp (пятница, ДО). В Европе тоже все тихо. EADS и Deutsche Post отчитаются сегодня, а вслед за ними Fortis и E.ON (завтра). В пятницу ожидаем январские данные по промышленному производству в Японии (7:30) и ЕС (14:00).

Следующая неделя должна быть более интересной благодаря истечению опционов и весеннему равноденствию.

Российский рынок акций: «тихая» неделя как повод для коррекции после семи сессий роста

На этой неделе российские акции могут, на наш взгляд, несколько скорректироваться вниз после роста в течение последних семи сессий, за которые индексы прибавили около 9%. Ненасыщенная неделя, с точки зрения публикации макроэкономической статистики и корпоративной финансовой отчетности, может стать подходящим поводом для некоторой коррекции индексов вниз. Однако вчера инвесторы на внешних площадках не были настроены на сколько-нибудь заметные продажи даже после шести подряд сессий роста. Так что, учитывая продолжение спекулятивной игры на повышение в нефти, а также возможный технический рост американского индекса S&P 500 после преодоления уровня сопротивления в 1120 пунктов, вероятная коррекция на российском рынке может оказаться непродолжительной и может вскоре вновь смениться ростом.

Два важных фактора стали основой для ралли на мировых площадках. Некоторое улучшение ситуации вокруг греческих государственных финансов и менее негативная, несмотря на многочисленные опасения из-за февральских снегопадов, статистика по рынку труда в США позволили индексу S&P 500 подойти за 1% до годового максимума, а ценам на нефть – превысить его и выйти на уровень выше \$82 за баррель WTI.

Индекс PTC vs. индекса DJIA и нефти WTI

Источник: Bloomberg

Несмотря на явно осторожный подход канцлера Германии Меркель к предоставлению средств Греции, дополнительные меры по снижению дефицита госбюджета почти на 5 млрд. евро, озвученные греческим правительством на прошлой неделе, а также размещение суверенных облигаций на \$6,8 млрд., смягчили опасения инвесторов по поводу выплаты Грецией в апреле-мае более 20 млрд. евро. Кроме того, роль «хорошего полицейского», видимо, сыграл президент Франции Саркози, который заявил о готовности еврозоны «выполнить свои обязательства» и оказать помощь Греции, если в этом возникнет необходимость. К тому же, немецкий министр финансов заявил о том, что в рамках еврозоны может быть создан некий финансовый институт наподобие МВФ для снижения рисков дефолта по внешним обязательствам стран-членов еврозоны. В то же время премьер Бельгии предложил создать - Европейское долговое агентство, чтобы впоследствии единые гособлигации еврозоны заменили национальные суверенные выпуски.

Несмотря на всю кажущуюся фантастичность подобных заявлений, рынки благоприятно воспринимают эти «шевеления» представителей еврозоны по поводу Греции. Спред между греческими и немецкими суверенными облигациями сузился до минимума за три недели, CDS на Грецию сузились ниже 300 б.п. Подобная динамика по CDS наблюдается также по другим странам еврозоны, по которым могут возникнуть вопросы – по Испании, Италии, Португалии, Ирландии. Курс евро, падавший на прошлой неделе ниже 1,345 к доллару, смог подскочить на целых три фигуры вверх, что оказало дополнительную поддержку ценам на commodities.

Мы полагаем, что в деле с выплатой внешних долгов Грецией точка еще не поставлена. По мере приближения апреля-мая могут произойти серьезные обсуждения на эту тему не только между ведущими и периферийными странами еврозоны, но и между Германией и Францией. Мы ожидаем, что этот вопрос еще может оказать существенное давление на рынки в ближайшие месяцы.

На макроэкономическом поле после превысивших ожидания февральских данных по американскому индексу ISM в сфере услуг, расходам потребителей и рынку труда на этой неделе на российский рынок могут оказать значительное влияние данные по первичным пособиям по безработице в четверг, а также пятничная статистика – розничные продажи за февраль и первая оценка индекса доверия потребителей Мичиганского университета за март (см. выше).

В среду-четверг инвесторы, вероятно, обратят внимание на блок макроэкономической статистики в Китае. В среду выйдут данные по экспорту и импорту за февраль, а в четверг – по инфляции, розничным продажам и промпроизводству. Также могут выйти данные по месячным объемам кредитования. Ожидается улучшение всех показателей, кроме инфляции, темпы которой, вероятно, ускорились, и кроме кредитования, которое сократилось.

Из западной корпоративной отчетности отметим данные E.ON за 2009 год, в которых должны содержаться результаты российской «дочки» - ОГК-4. Также завтра отчитается Газпром нефть по US GAAP за 4Q09. Результаты по показателям EBITDA и чистой прибыли ожидаются в рамках 4-13% ниже чем за 3Q09. Сравнение г-к-г, на наш взгляд, не имеет особого смысла из-за очень низкой базы 4Q08.

Индекс ММВБ на прошлой неделе преодолел 1400 пунктов, а индекс РТС – 1500 пунктов. Индекс ММВБ вышел из диапазона 1300-1370 пунктов и сумел преодолеть 50-дневную скользящую среднюю на отметке около 1385 пунктов, а также ближайший уровень сопротивления в 1400 пунктов. Мы полагаем, что на этой неделе индекс ММВБ может проверить на прочность уровень поддержки в 1370-80 пунктов. Однако в случае дальнейшего отскока возможно приближение к уровню годового максимума в 1490 пунктов, что на 5,4% выше текущего значения.

Рост цен на нефть и повышение аппетита к риску приводит к сужению суверенного спреда РФ до исторически минимальных значений. В прошлый четверг доходность облигаций Россия-30 опускалась до невиданных ранее 5,09%, а спред к американским 10-летним Treasuries составил менее 150 б.п. Между тем, ЦБ, по всей видимости, продолжает отступать, опуская свой бид на 5 коп. по бивалютной корзине каждый раз после пассивных интервенций (покупка \$700 млн.). Стоимость корзины уже опустилась почти до 34,55 руб. На этой неделе возможную коррекцию вниз цен на нефть и на мировых рынках могут компенсировать налоговые выплаты середины марта.

Волатильность рынка может возрасти в связи с последним днем обращения мартовских опционов и фьючерсов в эту пятницу.



Источник: Bloomberg

На вероятность краткосрочной коррекции в ближайшие дни указывает и индекс VIX, значение которого снизилось практически до годовых минимумов, наблюдаемых в самом начале года – 17,4 б.п. В январе за этим последовал скачок на 60% на фоне резкой коррекции на рынке. Впрочем, до многолетних минимумов ниже 15 б.п. потенциал сокращения у VIX еще есть.

В среднесрочном плане на возможную коррекцию также указывают данные по доле «кэша» в активах глобальных фондов акций. Согласно данным Investment Company Institute, предоставленным Bloomberg, доля наличных в настоящее время снижается с максимальной за последние 18 лет скоростью. Доля «кэша» сократилась до 3,6% (\$172 млрд.) от совокупных активов с 5,7% в январе 2009 года. Последний раз такая низкая доля наблюдалась в сентябре 2007 года, т.е. как раз перед падением рынка.

Нефть и Газ

На прошлой неделе возобновился спрос на blue chips, в том числе на аутсайдеров прошлых недель – акции Сбербанка и Газпрома, которые подскочили на 14% и 5,5% соответственно. Впрочем, лидерами роста вновь стали акции металлургических компаний – отраслевой индекс вырос на 6,5%. В ближайшее время на акции Газпрома могут влиять намерения Украины изменить условия поставок газа. Украинский президент Янукович собирается добиться снижения цен на треть с сегодняшних \$305 за тыс. куб. м. в обмен на допуск Газпрома к управлению газотранспортной системой. Такое существенное снижение цен и возможные другие послабления в договоре могут оказать давление на акции Газпрома.

Акции НОВАТЭКа, которые прибавили за последнюю неделю почти 8%, продолжают пользоваться поддержкой на фоне увеличения доли фондом Тимченко Volga Resources. В пятницу стало известно, что доля увеличилась до 20,77%, причем более 2,5% было приобретено с рынка. По всей видимости, наращивание доли продолжится, в том числе и за счет доли Газпрома (19,39%), который собирался ее снизить. Одновременно с увеличением доли Тимченко растет влияние НОВАТЭКа на внутреннем рынке, в частности из-за контрактов с Интер РАО и ОГК-1.

Металлы и добыча

Несмотря на пятничную коррекцию, рынок металлов завершил прошедшую неделю повышением: базовые металлы прибавили в среднем 4-5%, драгоценные металлы 2-3%. Основным поддерживающим фактором стало ослабление доллара к евро на фоне незначительного улучшения ситуации в Греции. Как мы и ожидали, производственные мощности крупнейших горнодобывающих компаний в Чили не пострадали в результате землетрясения, поэтому этот фактор смог оказать существенную поддержку ценам на медь только в течение одной торговой сессии (1 марта), затем началась вполне закономерная коррекция. Стоит отметить сильную динамику палладия на прошлой неделе – поддержку этому металлу оказали хорошие данные по продажам автомобилей в Штатах за февраль (+13% г-к-г). На наш взгляд, в начале текущей недели локальная коррекция на рынке металлов, начавшаяся в пятницу может продолжиться. Однако затем вновь, вероятно, движение вверх. Поддерживающими факторами в ближайшее время могут выступить намерения Китая в 2010 году увеличить стратегические запасы цветных металлов (несмотря на общий вектор китайских властей по ужесточению кредитно-денежной политики).

Сегодня перед началом торгов на российских площадках Северсталь опубликовала финансовые результаты по МСФО за 4Q09, которые оказались существенно лучше ожиданий рынка и наших ожиданий на уровне выручки и показателя EBITDA. Однако по итогам 4Q09 Северсталь против наших ожиданий и ожиданий рынка получила чистый убыток из-за потерь от курсовых разниц и расходов по уплате отложенного налога. Северсталь также сообщила, что не будет платить дивиденды по итогам 2009 года и направит на инвестиции в 2010 году \$1,4 млрд., что соответствует ранее заявленным планам компании. В целом мы ожидаем, что сильная на операционном уровне отчетность Северстали за 4Q09 может стать хорошим сигналом для рынка и сформировать позитивные ожидания относительно начавшегося сезона отчетностей российских сталелитейных компаний за 4Q09, пик которого придется на апрель. Дальнейшая динамика котировок Северстали, на наш взгляд, будет во многом определяться решениями компании относительно продажи Lucchini и реструктуризации американского бизнеса компании.

Электроэнергетика

Акции РусГидро и Интер РАО положительно реагируют на новых кандидатов в состав совета директоров первой. Так например, недавно назначенный генеральный директор Интер РАО Борис Ковальчук предложен как независимый директор. Это дает очередную пищу для спекуляций по поводу возможной интеграции двух компаний, что, как мы отмечали ранее, прежде всего, будет выгодно Интер РАО. Сегодня бумаги РусГидро дорожают на 2%, Интер РАО в пятницу подскочили на 7%.

В ближайшее время Интер РАО должна выставить оферту миноритариям ТГК-11 вследствие увеличения доли свыше 30%. Цель компании, на наш взгляд, заключается в получении доли, принадлежащей ТГК-11 Холдингу, ФСК ЕЭС, Роснефти, т.е. в увеличении пакета в ТГК-11 до более чем 80%. Мы полагаем, что оферта будет выставлена по цене ниже рыночной (предположительно не выше 2 коп.), что окажет давление на котировки. Спекуляции на тему оферты, видимо, также наблюдаются в акциях Енисейской ТГК-13 и Кузбассэнерго. В прошлую среду стало известно, что СУЭК увеличил долю в обеих компаниях до свыше 50%, что вызывает необходимость выставить оферту миноритариям. С момента появления новости акции компаний выросли на 13% и 21% соответственно.

Корпоративные новости

Металлы и горнодобыча

Российские металлургические компании вновь могут вернуться к выплате дивидендов.

На прошлой неделе стало известно, что сразу три российские металлургические компании могут выплатить дивиденды за 2009 год.

По данным Reuters, Распадская может выплатить дивиденды за 2009 год и частично компенсировать выплаты за второе полугодие 2008 года (из-за кризиса дивидендные выплаты были урезаны в 4 раза и составили 1,5 руб. на акцию вместо ожидаемых 6 руб.), в целом объем дивидендных выплат может достичь докризисного уровня.

По данным Reuters, НЛМК может направить на выплату дивидендов до 20% чистой прибыли по US GAAP и довести этот показатель до 30% в последующие годы. Представитель НЛМК заявил, что окончательное решение по выплате дивидендов по итогам 2009 года будет принято в апреле.

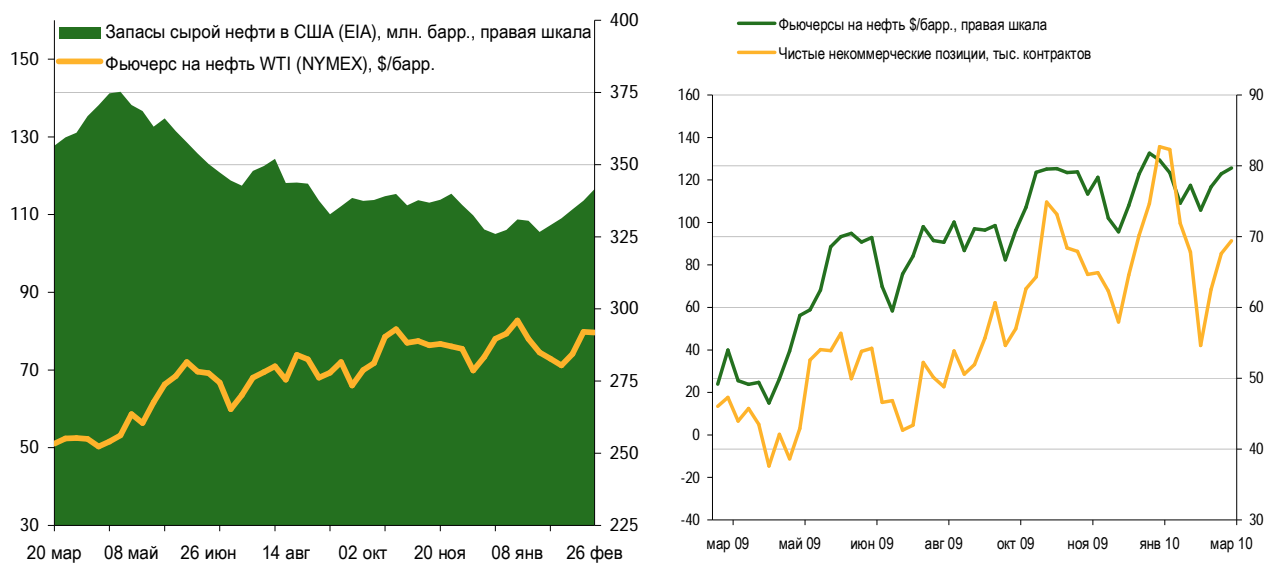
Генеральный директор Норильского никеля Владимир Стржалковский заявил, что по итогам 2009 года консолидированная прибыль компании по МСФО должна составить порядка \$2 млрд. и компания готова направить на выплату дивидендов около \$1 млрд. Однако г-н Стржалковский отметил, что вопрос о выплате дивидендов за 2009 год еще окончательно не решен, и дополнительная информация по этому вопросу может появиться только в конце марта.

Комментарий: Несмотря на то, что во 2П09 года ситуация в металлургической отрасли начала улучшаться и многие российские металлургические компании смогли выйти на положительный уровень чистой прибыли, мы не приветствуем решение ряда металлургических компаний выплатить дивиденды по итогам 2009 года. В 2010 году российским металлургическим компаниям понадобятся значительные средства на погашение долгов (например, Норильскому никелю в 2010 году предстоит погасить \$3 млрд. долга) и финансирование инвестиционных программ, замороженных в прошлом году из-за кризиса.

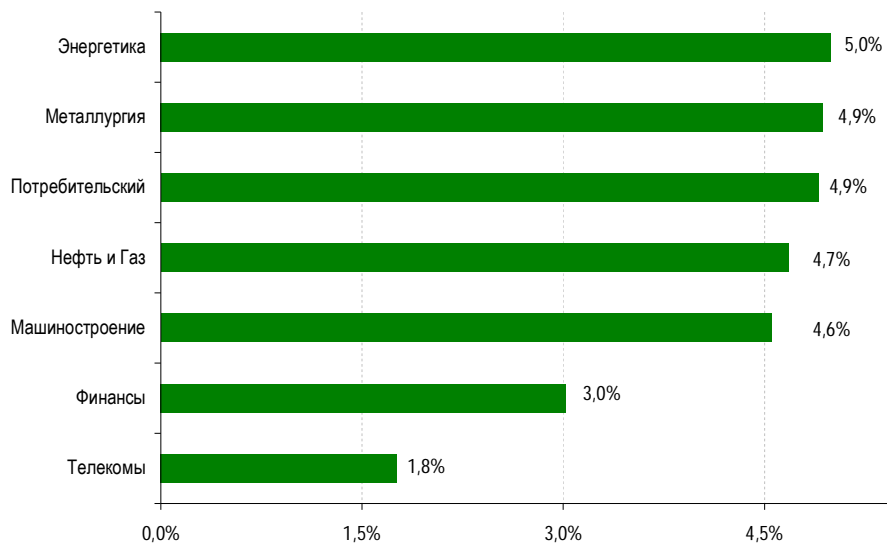
Как мы понимаем, решение компаний возобновить выплату дивидендов связано, прежде всего, с тем, что основным акционерам необходимы средства для решения собственных проблем (например, решение Распадской выплатить дивиденды за 2009 год обусловлено требованием одного из основных акционеров компании Evraz Group (владеет 40% акций Распадской).

Отметим, что для миноритарных акционеров металлургических компаний выгоды от выплаты дивидендов будут незначительны - по нашим оценкам, дивидендная доходность не превысит 3%, а в большинстве случаев составит около 1%. Закрытие реестра акционеров к выплатам годовых дивидендов металлургическими компаниями, как правило, приходится на середину апреля – середину мая.

Динамика цен на нефть, WTI

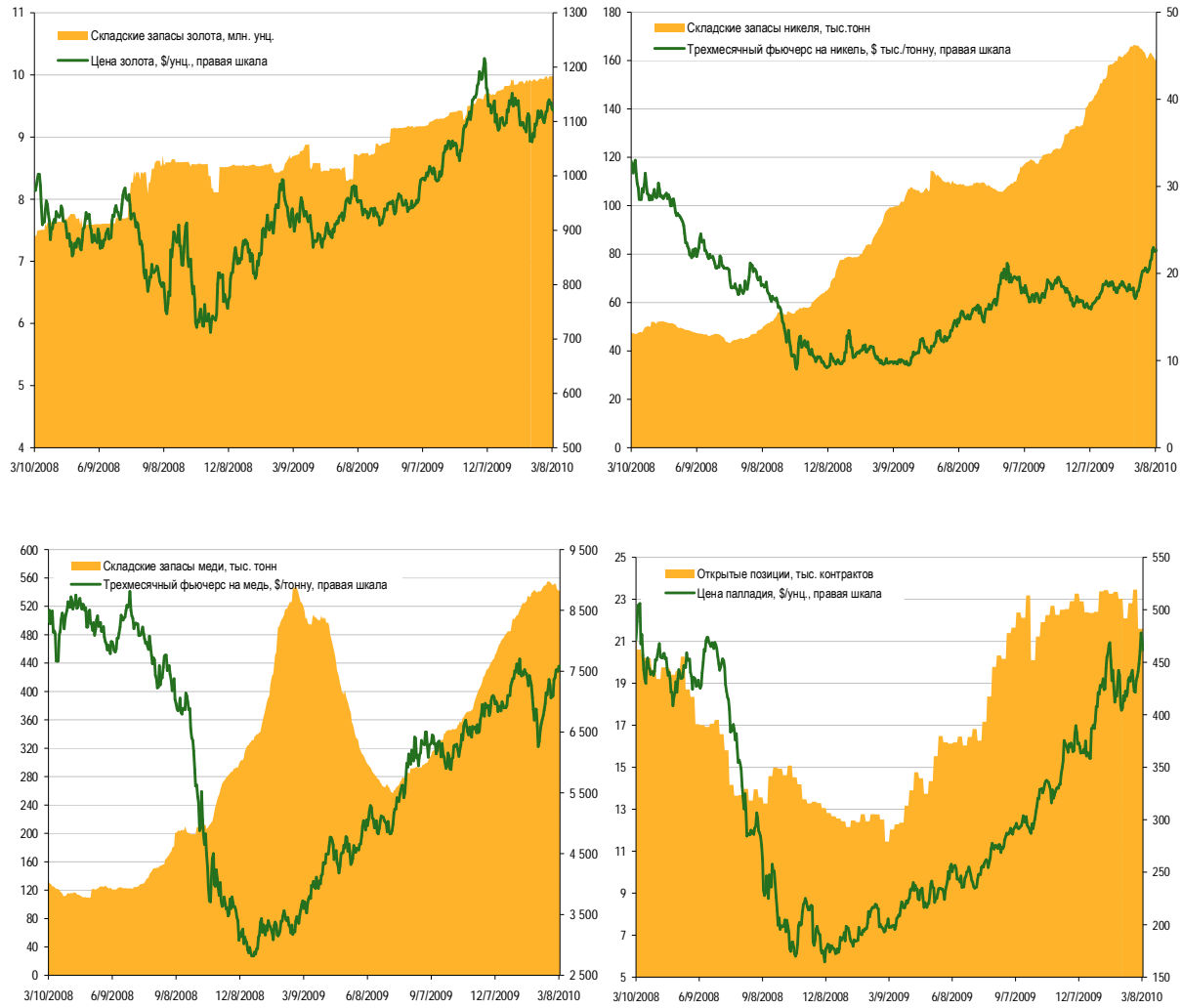


Изменение отраслевых индексов за неделю



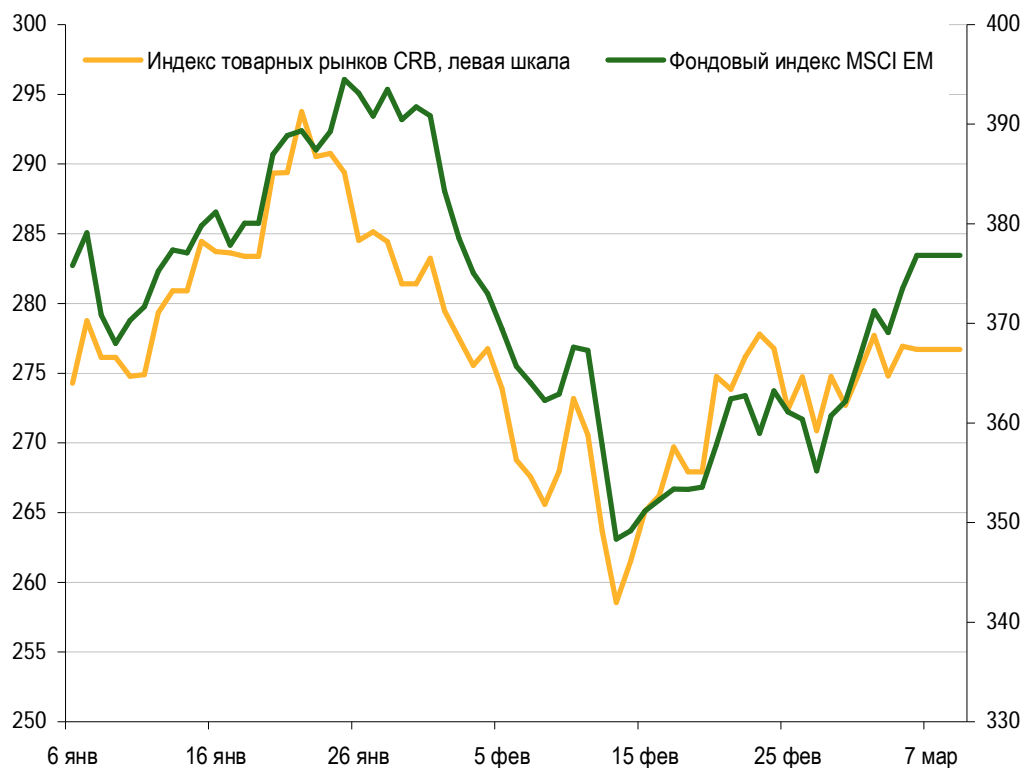
Источник: Bloomberg

Динамика цен на металлы на LME



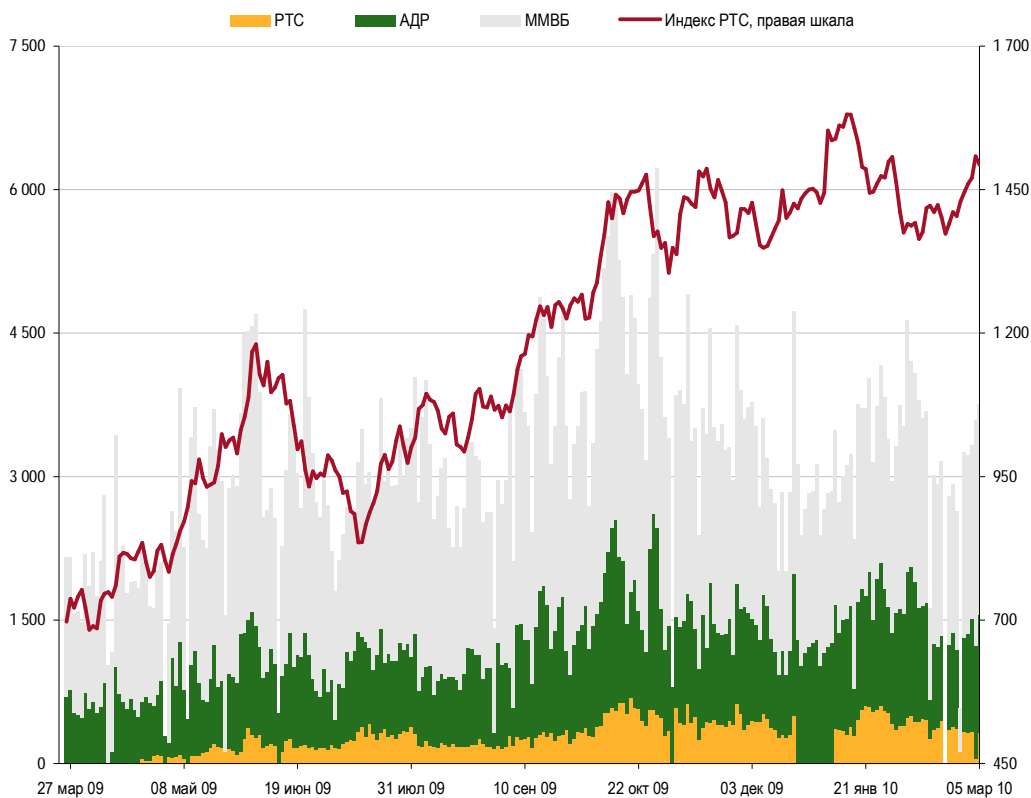
Источник: Bloomberg

Сравнительная динамика товарного индекса CRB и индекса MSCI EM



Индекс РТС и объемы, \$ млн.

Источник: Bloomberg



Источник: РТС, ММББ, Bloomberg

Мировой фондовый рынок

	Значение	Дата	Изменение за				
			5 дней	месяц	год	YTD	
S&P 500	США	1 139	08.03.10	2,04%	6,35%	68,29%	2,10%
Dow Jones	США	10 553	08.03.10	1,43%	4,91%	61,18%	1,19%
NASDAQ Composite	США	2 332	08.03.10	2,58%	8,43%	83,84%	2,78%
DJ STOXX 50	Европа	2 860	08.03.10	2,29%	7,20%	58,04%	-3,52%
FTSE 100	Великобр.	5 565	08.03.10	1,48%	8,87%	57,10%	2,81%
CAC 40	Франция	3 881	08.03.10	1,81%	7,43%	54,05%	-1,41%
Dax Index	Германия	5 844	0:00	1,16%	6,28%	58,27%	-1,91%
Nikkei 225	Япония	10 568	9:29	3,38%	6,39%	49,13%	0,20%
MSCI EM	EM	986	08.03.10	2,75%	8,52%	103,19%	-0,34%
MSCI BRIC	BRIC	328	0:00	3,27%	11,18%	106,80%	-1,23%
ISE National 100	Турция	52 393	08.03.10	1,78%	3,08%	127,25%	-0,82%
FTSE/JSE Africa All Shares Index	ЮАР	27 863	08.03.10	1,79%	5,32%	53,49%	0,71%
Merval	Аргентина	2 308	08.03.10	1,91%	3,34%	142,32%	-0,53%
Bovespa	Бразилия	68 575	08.03.10	2,00%	5,96%	86,64%	-0,02%
Bolsa	Мексика	32 520	08.03.10	2,38%	5,52%	91,70%	1,24%
Venezuela Stock Market Index	Венесуэла	56 945	08.03.10	1,59%	-1,15%	51,79%	3,39%
Chile Select	Чили	3 795	08.03.10	0,93%	0,95%	59,97%	5,97%
MSCI Pacific (без Японии)	Азия	426	0:00	3,37%	10,57%	106,82%	0,26%
TaiEx	Тайвань	7 771	0:00	2,28%	5,56%	67,90%	-5,10%
Australia All Ordinaries	Австралия	4 829	8:46	2,54%	6,83%	54,70%	-1,09%
SE Shanghai Composite	Китай	3 069	8:33	-0,13%	4,08%	44,86%	-6,35%
Hang Seng	Гонконг	21 208	10:15	1,44%	7,16%	86,94%	-3,04%
Kospi	Корея	1 661	11:01	2,83%	5,75%	54,97%	-1,30%
BSE Sensex 30	Индия	17 053	00.01.00	1,67%	6,30%	108,97%	-2,36%
ПФТС	Украина	761	05.03.10	7,58%	20,30%	282,13%	32,81%
РТС	Россия	1 494	05.03.10	4,51%	8,64%	159,24%	3,43%
РТС-2	Россия	1 640	05.03.10	4,51%	9,33%	277,34%	14,91%
ММББ	Россия	1 404	05.03.10	3,49%	6,16%	103,76%	2,45%
Bank of New York ADR	Россия	1 139	08.03.10	0,35%	14,72%	126,63%	5,42%

Источник: Bloomberg

Товарный рынок

	Значение	Дата	Изменение за				
			5 дней	месяц	год	YTD	
Нефть WTI, США, NYMEX, \$/барр.	фьючерс	80,27	03.08.10	0,74%	8,84%	70,53%	-2,14%
Нефть Dated Brent, ICE, \$/барр.	спот	78,45	03.08.10	1,38%	9,22%	77,05%	1,62%
Нефть Urals, Россия, \$/барр.	спот	77,13	03.08.10	4,12%	9,08%	76,58%	0,52%
Reuters/Jefferies CRB	индекс	277	03.08.10	1,47%	4,37%	32,77%	-2,35%
Золото, \$/унция	спот	1 117	03.08.10	-1,56%	3,61%	21,16%	1,83%
Серебро, \$/унция	спот	17,02	03.08.10	0,59%	10,13%	30,86%	0,83%
Платина, \$/унция	спот	1 580	03.08.10	0,57%	5,08%	48,96%	7,84%
Палладий, \$/унция	спот	458	03.08.10	3,86%	9,64%	13,08%	14,08%
Алюминий, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	2 231	03.08.10	4,11%	10,88%	70,31%	0,04%
Медь, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	7 470	03.08.10	0,95%	15,81%	100,81%	1,29%
Никель, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	22 300	03.08.10	3,96%	29,09%	126,40%	20,38%
Цинк, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	2 370	03.08.10	6,76%	17,18%	92,68%	-7,42%
Сталь, холоднопрокатная, \$/т	MB	680	03.01.10	0,00%	5,02%	74,36%	11,93%
Уран, \$/фунт	MB	41	03.03.10	-2,99%	-4,14%	-13,83%	-8,99%

Источник: Bloomberg

Привилегированные акции

	Цена, \$	bid, \$	ask, \$	Изменения за				Дисконт к обыкн.	Сум. оборот, тыс. бумаг	Сум. оборот, \$ 000s
				5 дней	месяц	год	YTD			
Татнефть	2,90	2,10	2,90	0,0%	-3,1%	-	-	41,5%	3	0
Сургутнефтегаз	0,52	0,52	0,52	2,2%	10,7%	81,0%	-	40,9%	11 352	5 896
Сбербанк	2,32	2,33	2,33	2,3%	1,8%	727,2%	-	20,6%	24 085	56 458
Ростелеком	2,43	2,42	2,43	-0,4%	6,2%	263,8%	-	50,2%	3 528	8 725
ТНК-ВР	1,65	1,64	1,67	-0,8%	-4,0%	203,6%	-	5,9%	12	0
АвтоВАЗ	0,11	0,11	0,11	0,6%	9,5%	-	-	#N/A	1 267	135
Башнефть	18,00	17,70	18,00	1,4%	16,9%	590,0%	-	35,0%	1	18
Славнефть-Мегионнефтегаз	10,84	10,81	10,84	0,9%	3,9%	249,3%	-	38,6%	0	5
Ритэк	7,05	4,36	7,05	0,0%	0,0%	31,4%	-	-0,5%	-	-
ЯНОС	0,34	0,32	0,34	0,0%	13,3%	240,0%	-	43,3%	15	0
Уфимский НПЗ	0,56	0,55	0,56	0,0%	7,1%	241,9%	-	43,4%	150	0
Казаньоргсинтез	0,10	0,08	0,10	0,0%	-33,1%	256,5%	-	21,6%	200	17
Нижнекамскнефтехим	0,22	0,21	0,24	0,0%	9,1%	140,0%	-	63,6%	300	63
Новоил (Ново-Уфимский НПЗ)	0,37	0,34	0,37	5,7%	-1,5%	159,8%	-	60,6%	26	0
Уфанефтехим	1,20	1,10	1,20	0,0%	0,0%	228,6%	-	60,7%	10	12
Уфаоргсинтез	1,38	1,20	1,38	-0,7%	4,7%	-	-	66,3%	10	13
Сильвинит	377,0	365,0	377,0	0,5%	-1,3%	188,5%	-	46,9%	0	88
Дорогобуж	0,51	0,51	0,51	0,0%	17,3%	167,5%	-	20,5%	213	109
НЗХК	3,30	3,30	3,37	7,8%	9,1%	296,5%	-	61,2%	9	0
ППГХО	97,0	93,0	97,0	0,0%	3,3%	35,7%	-	61,2%	0	0
Уралсвязьинформ	0,03	0,00	0,03	20,0%	0,0%	296,9%	-	-12,0%	2 882	74
ВолгаТелеком	3,20	2,00	3,20	10,3%	5,2%	457,9%	-	8,6%	-	-
Сибирьтелеком	0,05	0,01	0,05	0,0%	0,0%	400,0%	-	7,1%	500	22
Дальсвязь	3,00	2,90	3,00	0,0%	1,0%	486,0%	-	25,0%	11	0
Центртелеком	0,55	0,49	0,55	0,0%	0,0%	563,2%	-	29,5%	-	-
СЗТ	0,61	0,61	0,61	2,6%	4,3%	209,3%	-	21,3%	112	68
ЮТК	0,15	0,04	0,15	0,0%	21,4%	574,4%	-	-2,8%	106	0
ГАЗ	18,0	15,0	18,0	12,5%	0,0%	276,9%	-	41,9%	-	-
ОМЗ	8,30	7,76	8,86	-2,9%	1,0%	45,1%	-	-174,0%	0	0
ПК Балтика	30,84	30,74	30,84	-1,1%	-9,5%	149,8%	-	2,2%	1	28
Возрождение	16,49	16,48	47,63	0,9%	0,3%	455,7%	-	65,2%	1	19
Метрострой	390,00	150,00	600,00	0,0%	0,0%	-	-	35,0%	-	-
Бамтоннельстрой	825,00	800,00	825,00	0,0%	3,9%	-	-	76,4%	0	0
Трансстрой	2,00	0,35	2,65	0,0%	0,0%	-	-	24,5%	-	-
Мосинжстрой	7,70	7,00	23,00	-0,6%	7,1%	-	-	65,4%	1	0

Источник: Bloomberg

АДР

	Основная площадка	Цена, \$	Изменения за				Откл. от внутр. Рынка	Сум. оборот тыс. бумаг	Сум. оборот \$ 000s
			5 дней	месяц	год	YTD			
Газпром	LSE	24,10	5,2%	1,3%	92,2%	-	1,5%	7 482	177 425
ЛУКОЙЛ	LSE	54,80	0,7%	3,4%	63,2%	-	-0,4%	1 877	101 407
Сургутнефтегаз	LSE	8,78	1,6%	8,9%	33,6%	-	-0,3%	859	7 487
ГМК Норильский никель	LSE	16,65	3,1%	13,3%	240,7%	-	0,6%	803	13 129
Роснефть	LSE	8,25	3,0%	13,8%	126,0%	-	0,9%	6 333	50 983
Ростелеком	NYSE	29,34	1,2%	0,0%	-43,8%	-	0,4%	1	39
НОВАТЭК	LSE	73,20	3,1%	15,2%	264,6%	-	12,6%	135	9 752
Черкизово	LSE	15,50	-3,1%	3,9%	300,0%	-	-7,0%	31	491
ТМК	LSE	18,95	0,3%	8,9%	385,9%	-	0,8%	89	1 655
Северсталь	LSE	13,90	3,0%	24,2%	279,8%	-	15,8%	500	6 814
ММК	LSE	12,95	-0,4%	9,4%	369,3%	-	-0,7%	28	362
Челябинский цинковый завод	LSE	4,25	0,0%	1,5%	294,2%	-	-11,5%	1	3
Возрождение	DB	46,77	19,0%	14,8%	775,0%	-	-1,3%	0	5
ВТБ	LSE	5,39	3,3%	13,7%	345,5%	-	3,4%	3 421	18 041
Ситроникс	LSE	0,95	-5,0%	-3,6%	170,0%	-	-45,7%	5	5
Полиметалл	LSE	10,41	-0,7%	15,5%	71,6%	-	7,9%	3	30
ММТР	LSE	11,45	0,5%	-5,2%	252,3%	-	-2,8%	9	102
Полус Золото	LSE	27,16	-3,0%	2,0%	50,9%	4,5%	11,9%	22	589
АФК Система	LSE	25,85	-0,2%	14,6%	610,2%	-	39,0%	110	2 806
МТС	NYSE	54,22	0,6%	21,7%	129,6%	-	35,3%	1 628	88 366
Вымпелком	NYSE	18,36	-0,2%	6,6%	268,1%	-	-8,8%	2 024	37 244
Евраз	LSE	35,59	2,9%	23,8%	275,4%	-	-	606	21 248
Мечел	NYSE	25,47	4,9%	29,5%	672,4%	-	-43,4%	2 768	68 955
Х5	LSE	33,53	-0,8%	11,3%	366,3%	-	-	47	1 573
Фармстандарт	LSE	23,80	5,3%	41,2%	267,3%	24,2%	38,2%	163	3 795
Магнит	LSE	16,14	2,8%	6,9%	232,8%	7,2%	11,3%	80	1 283
Efes	LSE	15,00	0,0%	0,0%	256,2%	-	-	0	0
ВБД	NYSE	21,10	-3,2%	1,4%	184,5%	-	-59,7%	277	5 826
Интегра	LSE	3,21	-0,6%	0,6%	333,8%	-	-	42	133
БК Евразия	LSE	16,70	-0,3%	-6,2%	328,2%	-	-	168	2 812
ПИК	LSE	4,84	0,8%	6,8%	977,8%	5,4%	-1,3%	795	3 835
ЛСР	LSE	8,05	0,0%	-1,7%	1243,3%	-2,8%	27,6%	198	1 594
Система-Галс	LSE	1,71	-5,0%	-5,6%	776,2%	-2,1%	-90,5%	1	2

Источник: Bloomberg

Cash & Carry

Фьючерс	Цена, руб.	Изменение, 5 дней	Объем, шт. Контрактов	Открытые позиции	Дней до исполнения	Отклонение	Доходность	Стратегия
Газпром, март	17 544	3,3%	153 258	227 262	10	1,55	0,32%	C&C
Газпром, июнь	17 576	3,2%	13 181	148 202	108	33,45	0,64%	C&C
Лукойл, март	16 354	-0,8%	40 809	153 438	10	-8,62	1,93%	RC&C
Лукойл, июнь	16 256	-1,3%	10 025	70 752	108	-107,04	2,21%	RC&C
PTC, март	148 763	4,7%	453 431	383 704	10	111,32	2,84%	C&C
PTC, июнь	148 314	4,8%	6 765	69 432	102	-338,03	0,81%	RC&C

Источник: Bloomberg

Валютный и денежный рынок

	Значение	Дата	Изменение за			
			5 дней	месяц	год	YTD
EUR/USD, \$ спот	1,3593	03.08.10	-0,0076	-0,0147	0,0949	-0,0774
USD/JPY, ¥ спот	89,8	03.08.10	1,950	0,830	-8,290	3,789
USD/RUR, ЦБ РФ, руб.	29,8366	03.09.10	-0,0934	-0,1688	-5,4578	0,0000
EUR/RUR, ЦБ РФ, руб.	40,5211	03.09.10	-0,2166	-1,0904	-4,5463	0,0000
MIACR, % годовых	3,80	03.05.10	-0,14	0,09	-4,48	0,00
Сумма на корсчетах и депозитах в ЦБ, млрд. руб.	1 021,7	03.09.10	73,4	26,1	429,1	0,0

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

Рынок облигаций

	Значение	Дата	Изменение за		
			год	Сред. б.п. тек.	за год
EMBI+	507,4	08.03.10	32,90%	265,0	-406,0
EMBI+ RUSSIA	595,1	08.03.10	57,85%	926,0	306,0

	Доходность	Дата	Изменение доходности за, б.п.		
			5 дней	месяц	за год
UST-10	3,72	3/8/2010	8,69	4,62	68,66
Russia-30	5,10	3/8/2010	-1,20	-32,00	-440,90
Газпром 34	7,97	29.12.09	1,20	-4,10	-449,80
Алроса 14	6,68	3/8/2010	-8,50	-84,40	-1188,00
ВТБ 15	7,30	3/8/2010	0,00	0,00	-5659,50
RUX-Cbonds средневзв. доходность	8,84	04.03.10	-0,47	-0,73	-10,67
ОФЗ 46018	7,47	05.03.10	0,16	-0,48	-5,56

Источник: PTC, ММВБ, JP Morgan, Bloomberg, Cbonds

Календарь событий
Статистика

Дата	Время	Событие	Страна	Период	Ожидание	Предыдущее значение
08.03.2010						
	02:50	Счет текущих операций	ЕС	Январь	¥783.9 млрд.	¥900.8 млрд.
	14:00	Промышленное производство (м-к-м)	ЕС	Январь	1.0%	-2.6%
	14:00	Изменение объема промышленного производства (г-к-г)	ЕС	Январь	0.9%	-7.1%
09.03.2010						
	09:00	Заказы на пром детали в Японии (г-к-г)	Япония	Февраль П	0,90%	1,00%
10.03.2010						
	02:50	Изменение объема заказов на машины (м-к-м)	ЕС	Январь	-3.5%	20.1%
	02:50	Изменение объема заказов на станки и оборудование (г-к-г)	ЕС	Январь	-0.6%	-
	10:00	Счет текущих операций	Германия	Январь	15.0В	20.6В
	10:00	Индекс потребительских цен – гармониз. (м-к-м)	Германия	Февраль Ф	0.2%	0.2%
	10:00	Индекс потребительских цен – гармониз. (г-к-г)	Германия	Февраль Ф	0.3%	0.3%
	15:00	Кол-во обращений за ипотечными кредитами	США	6 Марта	-	14.6%
	18:00	Изменение объема запасов на складах оптовой торговли	США	Январь	0.2%	-0.8%
	22:00	Отчет об исполнении бюджета	США	Февраль	-\$202 млрд.	-\$42.6 млрд.
11.03.2010						
	02:50	ВВП (кв-к-кв)	Япония	4К Ф	1.0%	1.1%
	02:50	ВВП в годовом выражении	Япония	4К Ф	4.0%	4.6%
	16:30	Торговый баланс	США	Январь	-\$41.0 млрд.	-\$40.2 млрд.
	16:30	Кол-во первичных обращений за пособием по безработице	США	7 Марта	450 тыс.	469 тыс.
	16:30	Кол-во повторных обращений за пособием по безработице	США	28 Февраля	-	4500 тыс.
12.03.2010						
	07:30	Промышленное производство (м-к-м)	Япония	Январь Ф	-	2.5%
	07:30	Промышленное производство (г-к-г)	Япония	Январь Ф	-	5.1%
	14:00	Промышленное производство (м-к-м)	Еврозона	Январь	0.7%	-1.7%
	14:00	Промышленное производство в Евроне (г-к-г)	Еврозона	Январь	-1.6%	-5.0%
	16:30	Розничные продажи	США	Февраль	-0.2%	0.5%
	16:30	Розничные продажи за исключением автомобилей	США	Февраль	0.1%	0.6%
	16:30	Розничные продажи, за исключением автомобилей и бензина	США	Февраль	0.3%	0.6%
	17:55	Индекс делового доверия института Мичиган	США	Март П	73.9	73.6
	18:00	Запасы на складах предприятий	США	Январь	0.1%	-0.2%

Источник: Reuters, Bloomberg, Интерфакс, Прайм-ТАСС, Компани

Отчетность и события

Дата	Время	Компания	Событие	Страна
08.03.2010				
	AMC	H&R Block Inc	Финансовые результаты	США
09.03.2010				
	ПЗ	European Aeronautic Defence and Space Co NV	Финансовые результаты	Нидерланды
		Deutsche Post AG	Финансовые результаты	Германия
	ДО	Kroger Co/The	Финансовые результаты	США
10.03.2010				
	9:30	Fortis	Финансовые результаты	Бельгия
	10:00	E.ON AG	Финансовые результаты	Германия
		Tullow Oil PLC	Финансовые результаты	Великобритания
11.03.2010				
	9:00	K+S AG	Финансовые результаты	Германия
	ПЗ	Goldcorp Inc	Финансовые результаты	Канада
12.03.2010				
	1:00	Pall Corp	Финансовые результаты	США

Источник: Reuters, Bloomberg, Интерфакс, Прайм-ТАСС, Компани

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ИФД КапиталЪ
123100, Россия, Москва, Краснопресненская наб., дом 6
тел.: (495) 411-55-55
(495) 411-52-00
факс: (495) 411-63-61
www.ifdk.com
Bloomberg: KAPG <go>

Департамент рыночных исследований

Скотт Семет, CFA	Начальник департамента	scott.semet@ifdk.com
Константин Гуляев	Рынок акций	konstantin.gulyaev@ifdk.com
Виталий Крюков	Рынок акций	vitaliy.kryukov@ifdk.com
Кристина Лядская	Рынок акций	kristina.lyadskaya@ifdk.com
Владимир Харченко	Долговые обязательства	vladimir.kharchenko@ifdk.com

Департамент торговых операций

Андрей Зайцев	Начальник департамента	trading@kapital-ig.ru
Эдуард Лебедев	Начальник отдела фондовых операций	eduard.lebedev@kapital-ig.ru
Константин Святной	Начальник отдела долговых операций	fidesk@kapital-ig.ru
Вера Прозорова	Начальник отдела клиентского обслуживания	vera.prozorova@ifdk.com
Олег Султанбеков	Продажа акций	oleg.sultanbekov@kapital-ig.ru

Настоящий материал был подготовлен специалистами департамента рыночных исследований ЗАО «ИФД КапиталЪ» (далее – «Компания»). При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность.

Оценки, высказанные в материале, являются частным мнением специалистов департамента рыночных исследований. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Компания и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации.

Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации, и Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления.

Компания, ее сотрудники и аффилированные лица могут в некоторых случаях покупать, продавать (иметь короткие или длинные позиции) или держать ценные бумаги эмитентов, упомянутых в материале. Компания также может периодически выступать в качестве инвестиционного консультанта компаний, информация о которых содержится в данной публикации, либо предлагать свои услуги в сфере инвестиционного консалтинга этим компаниям.

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.

Компания обращает внимание, что операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

© 2010 ЗАО «ИФД КапиталЪ». Все права защищены.