

Капитальный взгляд

Краткосрочно



Среднесрочно



Долгосрочно



Стратегия на неделю

- ▶ Среднесрочный восходящий тренд сохраняется, а индекс ММВБ может протестировать исторический рекорд выше 1960 пунктов.
- ▶ Мы рекомендуем среднесрочным инвесторам с горизонтом инвестирования до конца 2011 – начала 2012 года постепенно сокращать длинные позиции
- ▶ В самое ближайшее время, учитывая возникающую перекупленность российских индексов, мы ожидаем снижение на 3-4%.
- ▶ ТНК-ВР Холдинг: краткосрочные спекулятивные драйверы на этой неделе остаются в силе, но надо быть готовым к фиксации прибыли.
- ▶ Роснефть: инвестиции в Ванкор растут, но рентабельность будет поддержана налоговыми льготами и высокими ценами на нефть.

Будь в курсе

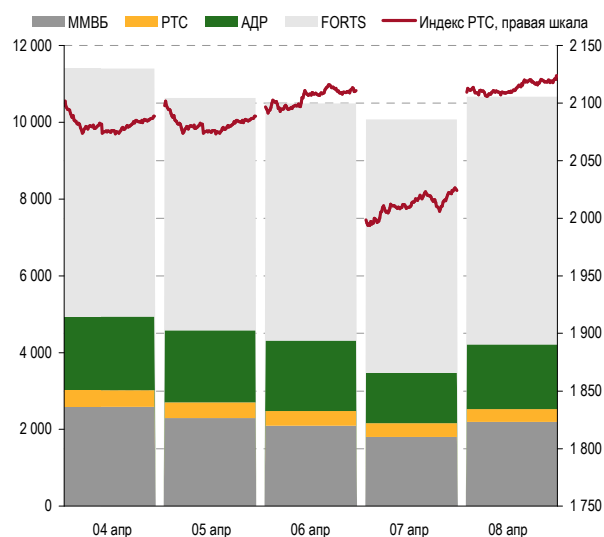
		Значение	Изм. за неделю	YTD
Индекс РТС	▲	2 124	2,3%	19,0%
Индекс ММВБ	▲	1 856	0,7%	10,0%
S&P 500	▼	1 328	-0,3%	5,6%
Нефть Urals, \$/барр.	▲	123,4	7,0%	10,7%
Золото, \$/унцию	▲	1 475	3,2%	2,6%
Курс €/\$	▲	1,4483	0,02	0,10
Курс бивалютной корзины	▼	33,60	-0,03	-1,52
Курс ЦБ РФ \$/руб.	▼	28, 2	-0,25	-2,36
Курс ЦБ РФ €/руб.	▲	40,49	0,29	0,15
Международные резервы, млрд. \$	▲	504,5	0,5	25,1
Остатки на счетах в ЦБ, млрд. руб.	▲	1 426	29,0	-31,9
Россия-30, доходность, %	▲	4,43	0,15	-0,23
ОФЗ 25072, доходность, %	▼	5,46	-0,14	-1,60
UST-10, доходность, %	▲	3,59	0,17	0,30
Ставка межбанка (MosPrime O/N), %	▼	3,14	-0,01	1,39
Libor O/N, %	▼	0,15	-0,03	-0,10

Cash & Carry

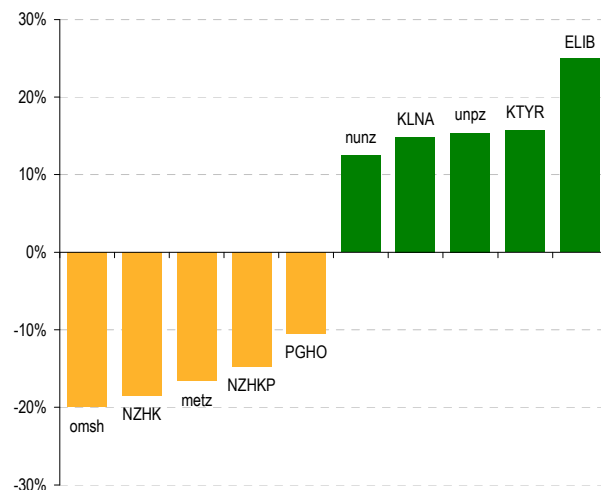
Сбербанк, июнь	0,09%
Газпром, июнь	3,90%
Лукойл, июнь	11,25%

Источник: РТС, ММВБ, ЦБ РФ, Bloomberg

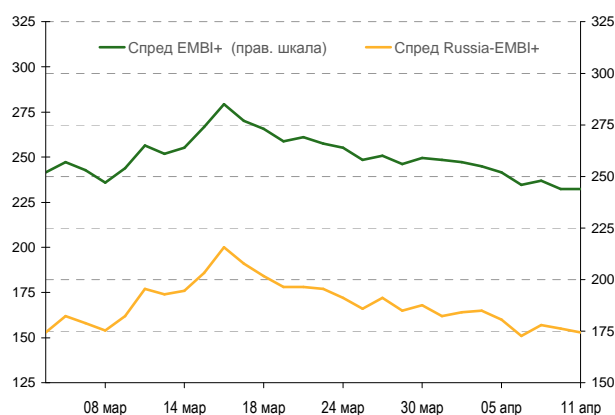
Индекс РТС и объемы, \$ млн.



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Индекс EMBI+ & Russia-EMBI+



Источник: РТС, ММВБ, JP Morgan, Bloomberg

Стратегия на неделю

Общий взгляд

Наш взгляд на российские акции остается прежним: среднесрочный восходящий тренд сохраняется, а индекс ММВБ в предстоящие недели может протестировать исторический рекорд выше 1960 пунктов. Однако, поскольку мы полагаем, что достигнутые уровни могут быть максимальными в текущем году, мы рекомендуем среднесрочным инвесторам с горизонтом инвестирования до конца 2011 – начала 2012 года постепенно сокращать длинные позиции.

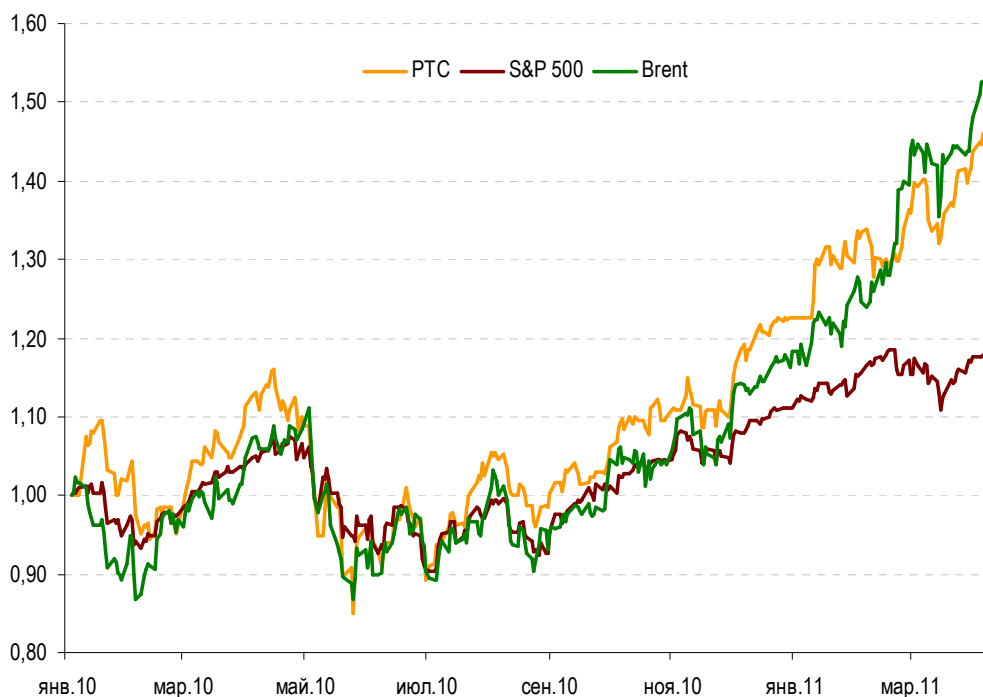
Более того, в самое ближайшее время, учитывая возникающую перекупленность российских индексов, а также возможные колебания американских индексов на фоне высоких цен на нефть и грядущего избытка, вероятно, не всегда однозначно позитивной корпоративной информации в сезон отчетности за прошедший квартал, мы видим возможность коррекции вниз с уровней в районе 1850-1870 пунктов по индексу ММВБ. Впрочем, снижение может ограничиться всего 3-4%.

Заметим, что уже шестую сессию подряд индекс балансирует вокруг отметки в 1850 пунктов, причем большинство отраслевых индексов, кроме нефтегазового и частично финансового, уже особо не растет, и многие бумаги далеки от своих годовых максимумов (например, в металлургии).

Приток средств нерезидентов на российский рынок продолжается на фоне фактически непрерывно растущих цен на нефть, что приводит к укреплению курса национальной валюты, а также на фоне дорожающих промышленных и драгоценных металлов, других commodities. Относительная недооценка российских активов привлекает инвесторов, испытывающих сейчас высокий аппетит к риску, и позволяет закрывать глаза на очевидные проблемы российской экономики и суровость отечественного инвестиционного климата.

Цены на нефть, видимо, намереваются протестировать номинальные исторические максимумы: баррелю Brent осталось около \$15, чтобы преодолеть пик мая 2008 года. При этом рост цен на энергоносители пока не в основном фокусе инвесторов на американском рынке, которые не намерены фиксировать позиции, ожидая очередной удачный сезон отчетности, и желают по максимуму использовать последствия супермягкой монетарной политики ФРС, кардинальных изменений в которой в ближайшие месяц-два пока не предвидится.

Индекс PTC относительно S&P 500 & Brent



Источник: Bloomberg

По данным EPFR, только за прошедшие две недели в фонды, инвестирующие в российские активы и страны СНГ, чистый приток составил более \$1 млрд, т.е. более четверти от всего объема с начала года. Приток также наблюдался и в целом по сегменту emerging markets. Наибольший рост фондовых индексов демонстрирует регион Центральной и Восточной Европы. Причем, российский рынок является еще не самым быстрорастущим в регионе.

Серьезное изменение в восприятии риска, которое может быть спровоцировано ожиданиями прекращения раздутия ликвидности и способно привести к существенной коррекции на товарных рынках, вызовет отток средств, в частности, из региона ЦВЕ, что может обрушить рынки. Мы ожидаем, что это случится в течение года, возможно уже в 3К11.

Цены на нефть мало реагируют на новости о возможном перемирии в Ливии, т.к. напряженность все равно сохраняется, также как и геополитические риски в других странах региона. Затягивание конфликта, неуверенность в эффективности мер по его преодолению, а также неопределенность их последствий поддерживают высокие цены на энергоносители.

Кроме того, ослабление доллара против мировых валют, что выражается в пробитии долгосрочной поддержки по индексу доллара (см. график), провоцирует еще больший технический рост цен на сырье. Повышение ставки ЕЦБ, несмотря на нерешенный вопрос о серии повышения ставок, еще больше усиливает рыночные ожидания по разности ставок в евро и долларах (см. спред годовых фьючерсов на трехмесячные ставки LIBOR в долларах и евро в нашем обзоре по долговому рынку), что обеспечит спрос на евро в среднесрочной перспективе.

Индекс доллара пробил уровень поддержки?



Источник: Bloomberg

В данный момент это перевешивает негативные новости вокруг Португалии, которая все-таки обратилась за помощью, а также референдум в Исландии по вопросу компенсации средств иностранным вкладчикам, которым было отказано.

Внешний фон

Основным событием на текущей неделе должен стать неофициальный старт сезона отчетности американских компаний за прошедший квартал. В течение последних восьми кварталов компании превышали ожидания рынка, что поддерживало индексы, правда, в последнее время только в начале

сезона. В этот раз рынок ожидает сильных данных от компаний сырьевого сектора, смешанных - от компаний финансового сектора. Между тем, рынок опасается консервативных прогнозов от некоторых промышленных компаний и от компаний потребительского сектора, которым могут в особенности навредить растущие цены на нефть, в том числе и через ожидания давления на потребительский спрос.

Относительно высокие темпы роста экономики и некоторое улучшение на рынке труда должно транслироваться в росте продаж. В связи с этим, инвесторы возлагают особые надежды на рост выручки компаний: по данным агентства S&P, совокупное повышение выручки компаний, входящих в индекс S&P 500, может превысить 10% впервые с 2006 года. Некоторые участники рынка сейчас высказывают мнение, что хорошие результаты компаний уже заложены в котировках. Это может несколько снизить вероятный позитивный эффект от отчетности.

На этой неделе особое значение будут иметь отчетности четырех компаний: Alcoa (сегодня, ПЗ), JP Morgan (среда, 15:00), Google (четверг, ПЗ) и Bank of America (пятница, 15:00). Ожидания по результатам Alcoa самые радужные, что может задать такой же позитивный тон для рынков, какой задавал пресловутый ковер для героя одного культового американского фильма (The Big Lebowski). Квартальные результаты банков ожидаются гораздо более скромными кв-к-кв и г-к-г.

По всей видимости, в 1К11 улучшению итоговых показателей банков будет по-прежнему способствовать снижение отчислений на провизии (в 4К10 у JP Morgan уменьшение на 58% г-к-г, у Bank of America – на 41% г-к-г). Однако, несмотря на вероятное сопутствующее улучшение качества активов, фокусом для инвесторов может стать то, насколько оно объясняется реальным восстановлением экономики. Учитывая, что у обоих банков 1К10 был достаточно сильным в плане расширения кредитования на фоне понижательного тренда (плюс 13% кв-к-кв у JP Morgan и 8% кв-к-кв у Bank of America), котировки акций уже могут отражать возможное некоторое сокращение кредитного портфеля г-к-г, и ключевой в реакции рынка, по всей видимости, станет именно поквартальная динамика.

У JP Morgan сегмент розничных банковских услуг (32% выручки в 4К10) приносит, как правило, даже более высокие доходы, чем инвестиционно-банковский бизнес. При этом, также как и у Bank of America (28% выручки в 4К10), в данных JP Morgan крайне важен сегмент кредитных карт. На ситуацию с потребительским кредитованием в первые два месяца этого года может, на наш взгляд, косвенно указывать опубликованная недавно статистика ФРС.: Хотя на помесячной основе динамика все еще находится на отрицательной территории, позитивом выступает то, что в помесячном сравнении с октября 2010 г. сохраняется повышательный тренд. Это расширение происходит, однако, в первую очередь, за счет невозвратного компонента, а, точнее, в феврале – за счет образовательных займов и автокредитов. Возвратный же компонент, включающий кредитование через карты, отобразил всплеск в декабре - впервые в посткризисный период, но продолжает сокращаться.

Помимо отчетности, на рынок могут оказать влияние некоторые данные макроэкономической статистики. Индексы CPI (пятница, 16:30) и PPI (четверг, 16:30) за март могут продемонстрировать повышение г-к-г, в том числе небольшой рост ожидается и по базовым индексам. О некотором усилении инфляционного давления в основном из-за цен на энергоносители может свидетельствовать также индекс импортных цен (вторник, 16:30). Особый интерес представляет составляющая инфляционных ожиданий в составе индекса потребительского доверия Мичиганского университета (пятница, 17:55).

Вкупе с растущими ценами на нефть негативная информация по ценовым индексам может оказать некоторое влияние на риторику представителей ФРС, многие из которых выступают на этой неделе. Однако вряд ли их позиции претерпят значительные изменения от уже озвученных в последнее время.

Об инфляционном давлении в еврозоне в марте, что также важно, учитывая последнее повышение ставки ЕЦБ, станет известно из публикации индекса CPI (пятница, 13:00), Ожидается незначительное ускорение роста базовых цен – до 1,1% с 1,0% г-к-г.

Важное значение для рынка будут иметь данные по динамике розничных продаж за март (среда, 16:30). Как ожидается, показатель снизился до 0,5% с 1,0%, а без учета волатильных статей – автомобилей и бензина – до 0,4% с 0,6%. На прошлой неделе о динамике продаж отчитались розничные сети, которые

в основном существенно превысили ожидания рынка. Хотя следует оговориться, что примерно половина продемонстрировала снижение в марте г-к-г, но менее значительное, чем опасался рынок. Падение продаж ритейлеры связывают с более поздней Пасхой, чем в прошлом году.

Ситуация в Ливии остается напряженной, несмотря на якобы согласие вождя ливийской Джамахирии на перемирие. Сегодня ночью (2:00) глава временного совета ливийских повстанцев ожидается в Риме. Процесс пошел?!

Российские акции

По сегодняшнему движению рынка видно, что инвесторы созрели для некоторой фиксации прибыли. Более серьезному снижению мешают высокие цены на нефть, а также стабильность американских индексов, которые, видимо, двинутся в ту или иную сторону после старта сезона отчетности. Незначительные распродажи наблюдаются как в секторе наиболее ликвидных акций, так и во втором эшелоне. Однако мы полагаем, что, если и начинать спекулятивно играть на понижение в рамках коррекции на восходящем тренде, то чуть позже – первые отчеты американских компаний могут быть позитивными.

Тем не менее, сегодня, как и на прошлой неделе, лучше рынка выглядят акции Газпрома и ТНК-ВР.

Нефть и Газ

ТНК-ВР Холдинг: краткосрочные спекулятивные драйверы на этой неделе остаются в силе, но надо быть готовым к фиксации прибыли

Соглашение об обмене акциями между Роснефтью и ВР истекает 14 апреля. До этой даты ВР выгодно договориться с российскими акционерами ТНК-ВР о форме участия в этой сделке, так как затем прежние договоренности с Роснефтью могут быть аннулированы, и Роснефть получит возможность перезаключить соглашение уже на более выгодных для себя условиях.

С момента подписания соглашения акции ВР упали на 1%, а акции Роснефти выросли на 25%, поэтому, если будет новое соглашение, то коэффициенты обмена, скорее всего, будут пересмотрены в пользу Роснефти, а ВР может недополучить около \$2 млрд. Кроме того, ВР может потребоваться увеличить допэмиссию, что будет негативно воспринято акционерами компании, которые уже выражают серьезную обеспокоенность в преддверии ГОСА 14 апреля.

В результате ВР сама инициировала совещание совета директоров 13 апреля, видимо, для урегулирования претензий с российскими акционерами. Как писали СМИ, ВР уже предлагала зарубежные активы и деньги, но российская сторона якобы отказалась.

СМИ продолжают писать о возможной сделке по выкупу доли российских акционеров. По информации FT, ВР может обратиться к российскому правительству за одобрением выкупа доли российских акционеров в ТНК-ВР, возможно, совместно с Роснефтью.

Безусловно, вариантов разрешения спора может быть очень много, но в любом случае, на наш взгляд, ТНК-ВР имеет неплохие шансы получить компенсацию от ВР в том или ином виде. Есть ожидания, что все-таки ВР придется предложить отступные в виде активов или денежных средств. Скорее всего, на ВР будет возложена основная доля ответственности как со стороны ТНК-ВР, так и Роснефти. Тем не менее, по мере приближения ключевых дат 13-14 апреля, возможно, имеет смысл зафиксировать часть прибыли.

Мы продолжаем считать акции ТНК-ВР Холдинга привлекательными как спекулятивно, так и долгосрочно.

Роснефть: инвестиции в Ванкор растут, но рентабельность будет поддержана налоговыми льготами и высокими ценами на нефть

По информации СМИ, суммарные инвестиции Роснефти в Ванкор до 2037 г. могут составить почти 1 трлн.руб., что на 27% выше предыдущей оценки. При этом, несмотря на стремительный рост

инвестиций, внутренняя норма доходности проекта будет обеспечена государством на высоком уровне за счет налоговых льгот.

Это еще раз свидетельствует в пользу покупки акций компаний с большим количеством новых проектов в upstream, так как им может быть обеспечена привлекательная доходность, порой даже независимо от эффективности работы, чем не могут похвастаться уже действующие проекты. В начале года мы отмечали это как один из базовых факторов для покупки акций в нефтяном секторе. Под этот критерий подходят Башнефть, ТНК-ВР Холдинг, Газпром нефть и Роснефть. На наш взгляд, первые три компании по-прежнему остаются сравнительно недооцененными относительно Роснефти.

Прочие сектора

В российском финансовом секторе в краткосрочном периоде возможна поддержка в котировках акций ВТБ, учитывая, что, по всей видимости, опосредованно, но ему удалось выкупить долю А. Бородина в Банке Москвы с 30%-ным дисконтом к цене покупки пакета правительства Москвы. Это также предполагает дисконт в 12% к текущей капитализации по цене закрытия в четверг на ММВБ, то есть до появления в пятницу новостей о продаже доли (но не о цене). Отметим, правда, что, согласно информации в прессе, договоренность, возможно, возникла еще в конце марта. Позитив для котировок акций ВТБ мы, однако, считаем умеренным, учитывая, в частности, то, что полной ясности с качеством активов Банка Москвы до сих пор нет. Кроме того, рынку пока неизвестно, будет ли ВТБ предпринимать какие-либо дальнейшие шаги касательно присутствия в капитале банка.

Акции ММК испытывают давление после публикации слабой финансовой отчетности за 4К10 и сдержанных прогнозов по прибыли на 1К11, во многом обусловленных ростом себестоимости. С конца марта акции подешевели более чем на 10%. Даже на уровнях около 30 руб. они не представляются нам достаточно дешевыми для приобретения. Серьезный уровень поддержки для акций компании мы считаем 28 руб. Вероятный позитив для акций компании может быть связан с приобретением Распадской по разумной цене.

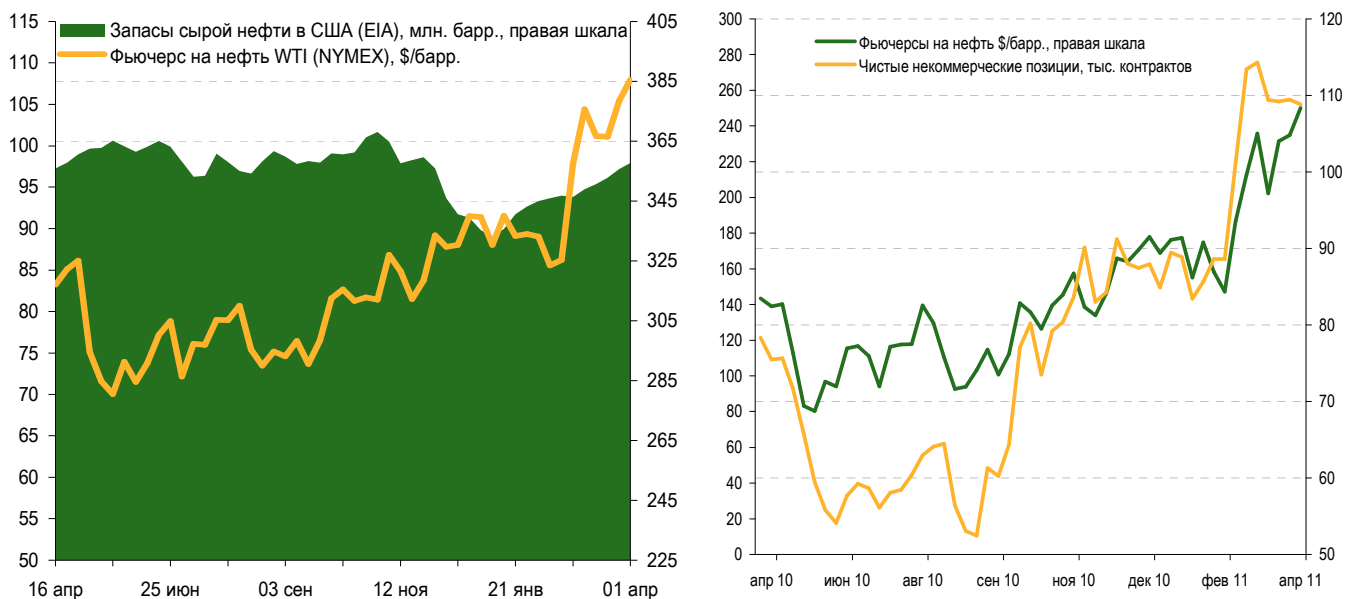
Несмотря на рост скорректированного показателя EBITDA в 2010 году на 37,2% до \$1,44 млрд, маржа снизилась на 2 п.п. до 18,6%. По мультипликаторам 2010 года акции ММК торгуются очень дорого – например, EV/EBITDA выше 10. Для того, чтобы соответствовать рыночным ожиданиям по этому показателю по 2011 году (около 6), необходимо увеличить EBITDA на 37%, почти до \$2 млрд, т.е. также как в 2010 году. Однако с учетом более высокой базы и опережающих цен на сырье сделать это будет труднее.

Размер чистой прибыли в 4К10 немного сократился кв-к-кв, и в 1К11 компания рассчитывает лишь сохранить этот уровень. Для компании с капитализацией в \$11,8 млрд годовая прибыль в \$232 млн выглядит весьма скромной. В 2010 году ММК получил отрицательный чистый денежный поток (до вычета оборотного капитала) почти в \$850 млн, что резко контрастирует, например, с той же Северсталью.

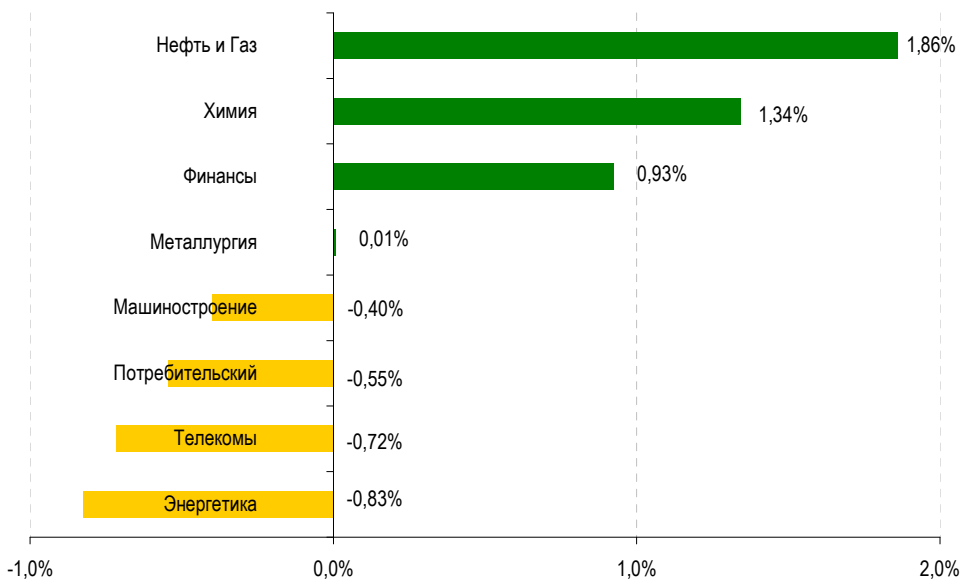
Поддержку акциям Мосэнергосбыта может оказать возможная выплата дивидендов по итогам 2010 года. По словам главы ОЭСК Вячеслава Кравченко, менеджмент компании, которая сейчас консолидирована в ИНТЕР РАО, намерен предложить советам директоров некоторых сбытов, в том числе МосЭС, входящих в группу, рекомендовать выплату дивидендов.

За вычетом уже выплаченных дивидендов за 1П10 в размере 0,1021 руб. акционеры, по нашим расчетам, могут рассчитывать до 0,044 руб. на акцию, учитывая полное распределение оставшейся за 2010 год чистой прибыли в размере 4,14 млрд руб. По текущим котировкам это означает более чем 7,5%-ную доходность. Закрытие реестра может произойти в период с середины апреля по середину мая после заседания соответствующего совета директоров.

Динамика цен на нефть, WTI

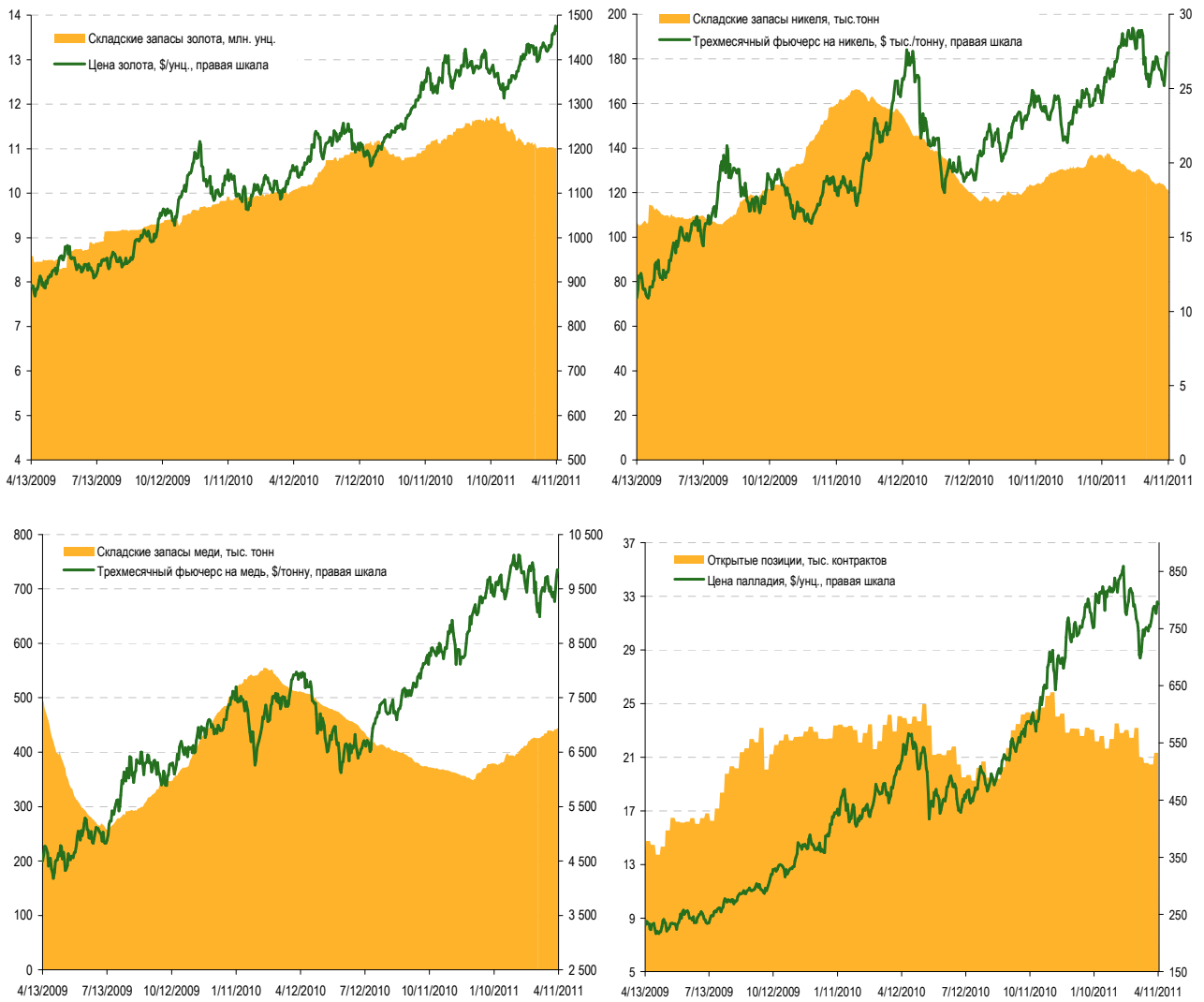


Изменение отраслевых индексов за неделю



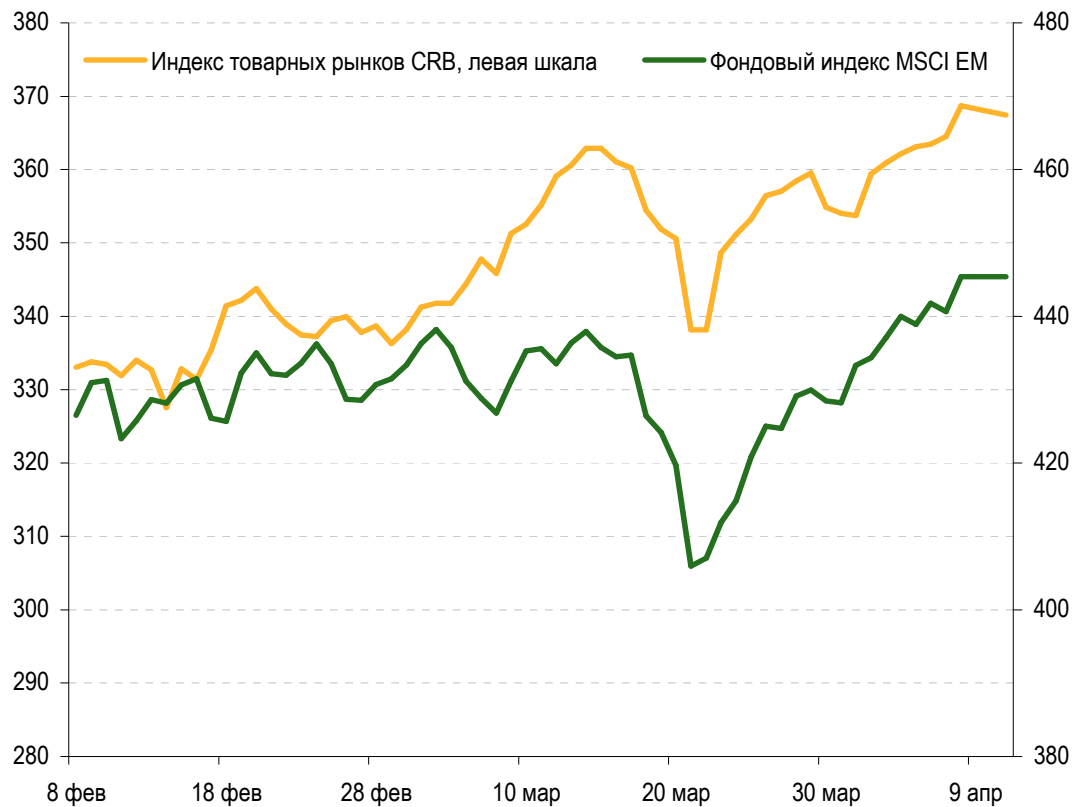
Источник: Bloomberg

Динамика цен на металлы на LME



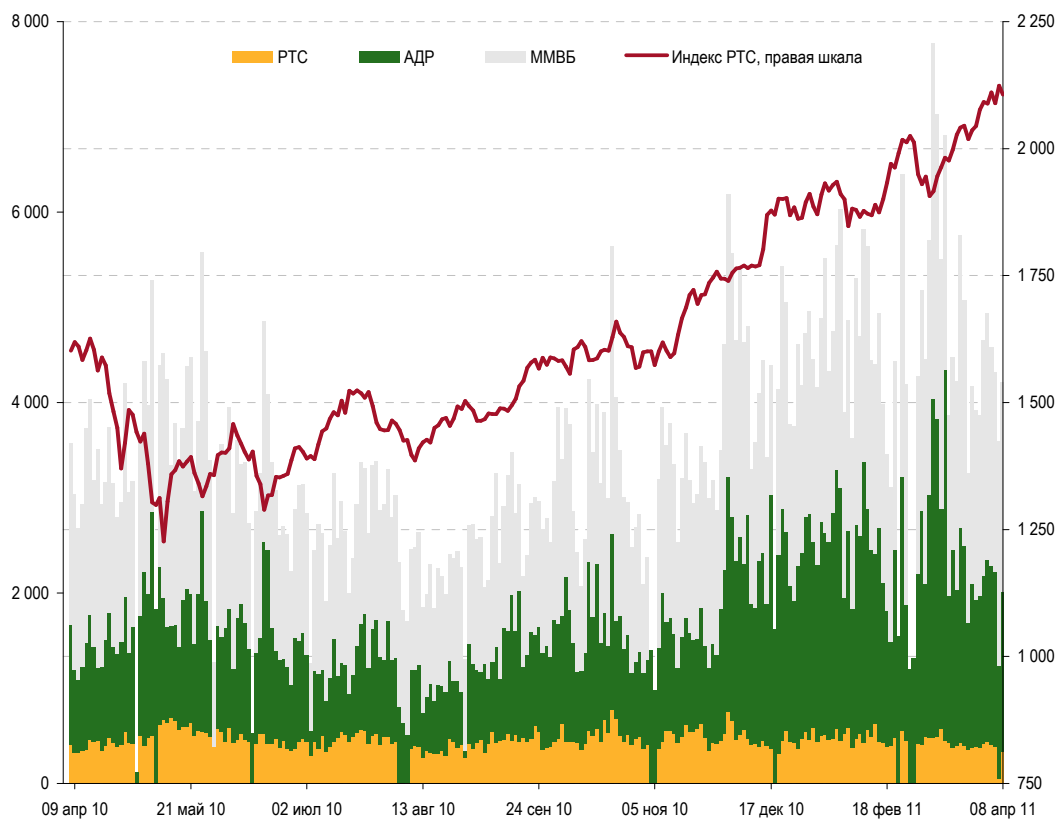
Источник: Bloomberg

Сравнительная динамика товарного индекс CRB и индекса MSCI EM



Источник: Bloomberg

Индекс РТС и объемы, \$ млн.



Источник: РТС, ММББ, Bloomberg

Мировой фондовый рынок

		Значение	Дата	Изменение за			YTD
				5 дней	месяц	год	
S&P 500	США	1 328	08.04.11	-0,32%	1,83%	11,20%	5,61%
Dow Jones	США	12 380	08.04.11	0,03%	2,79%	12,57%	6,93%
NASDAQ Composite	США	2 780	08.04.11	-0,33%	2,39%	13,30%	4,81%
DJ STOXX 50	Европа	2 972	08.04.11	0,55%	3,06%	-0,72%	6,42%
FTSE 100	Великобр.	6 059	08.04.11	0,71%	3,96%	5,00%	2,70%
CAC 40	Франция	4 034	08.04.11	-0,21%	2,69%	-0,40%	6,03%
Dax Index	Германия	7 198	0:00	0,32%	3,11%	15,18%	4,11%
Nikkei 225	Япония	9 720	10:28	0,01%	-5,21%	-13,25%	-4,98%
MSCI EM	EM	1 206	08.04.11	1,08%	8,80%	15,52%	4,75%
MSCI BRIC	BRIC	378	0:00	1,81%	5,75%	9,91%	6,13%
ISE National 100	Турция	68 343	08.04.11	1,13%	7,15%	15,47%	3,54%
FTSE/JSE Africa All Shares Index	ЮАР	32 755	08.04.11	0,98%	5,07%	11,57%	1,98%
Merval	Аргентина	3 480	08.04.11	0,24%	2,26%	39,90%	-1,23%
Bovespa	Бразилия	68 718	08.04.11	-0,79%	3,05%	-3,78%	-0,85%
Bolsa	Мексика	37 472	08.04.11	-0,80%	3,83%	10,73%	-2,80%
Venezuela Stock Market Index	Венесуэла	70 366	08.04.11	0,06%	3,66%	17,10%	7,70%
Chile Select	Чили	4 741	08.04.11	0,05%	9,64%	23,40%	-3,78%
MSCI Pacific (без Японии)	Азия	507	0:00	3,10%	5,83%	14,24%	5,71%
TaiEx	Тайвань	8 880	0:00	2,27%	3,65%	9,74%	-1,03%
Australia All Ordinaries	Австралия	5 065	9:46	1,61%	6,97%	1,85%	4,50%
SE Shanghai Composite	Китай	3 023	10:40	3,23%	3,03%	-3,90%	7,64%
Hang Seng	Гонконг	24 303	11:15	2,11%	4,53%	9,43%	5,50%
Kospi	Корея	2 122	12:01	0,31%	8,53%	23,07%	3,48%
BSE Sensex 30	Индия	19 263	00.01.00	-2,23%	5,99%	7,41%	-6,08%
ПФТС	Украина	1 083	08.04.11	-2,48%	2,55%	15,79%	11,03%
РТС	Россия	2 107	08.04.11	0,70%	9,18%	29,12%	19,02%
РТС-2	Россия	2 407	08.04.11	1,22%	4,32%	24,57%	7,55%
ММББ	Россия	1 840	08.04.11	-0,64%	30,60%	98,95%	9,95%
Bank of New York ADR	Россия	1 128	08.04.11	-1,09%	2,03%	-5,51%	1,15%

Источник: Bloomberg

Товарный рынок

		Значение	Дата	Изменение за			YTD
				5 дней	месяц	год	
Нефть WTI, США, NYMEX, \$/барр.	фьючерс	111,67	08.04.11	2,95%	10,39%	31,50%	-2,14%
Нефть Dated Brent, ICE, \$/барр.	спот	125,22	08.04.11	3,77%	10,91%	47,96%	32,79%
Нефть Urals, Россия, \$/барр.	спот	122,20	08.04.11	4,11%	11,14%	49,13%	32,75%
Reuters/Jefferies CRB	индекс	368	08.04.11	1,57%	4,54%	33,22%	10,53%
Золото, \$/унция	спот	1 468	08.04.11	2,38%	3,57%	26,34%	3,33%
Серебро, \$/унция	спот	41,09	08.04.11	6,54%	14,42%	123,21%	32,91%
Платина, \$/унция	спот	1 800	08.04.11	0,70%	1,07%	4,49%	1,68%
Палладий, \$/унция	спот	795	08.04.11	1,24%	4,54%	13,08%	14,08%
Алюминий, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	2 712	08.04.11	3,08%	4,47%	14,99%	9,80%
Медь, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	9 875	08.04.11	5,50%	3,62%	25,13%	2,86%
Никель, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	27 600	08.04.11	7,81%	2,89%	11,65%	11,52%
Цинк, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	2 534	08.04.11	6,03%	5,80%	6,47%	3,26%
Сталь, холоднопрокатная, \$/т	МВ	825	09.07.10	0,00%	0,00%	11,86%	12,24%
Уран, \$/фунт	МВ	59	08.04.11	-2,50%	-13,33%	40,96%	-4,88%

Источник: Bloomberg

ADR

	Основная площадка	Цена, \$	Изменения за				Откл. от внутр. Рынка	Сум. оборот тыс. бумаг	Сум. оборот \$ 000s
			5 дней	месяц	год	YTD			
Газпром	LSE	34,80	4,6%	14,3%	46,7%	32,1%	0,4%	13 938	488 117
ЛУКОЙЛ	LSE	72,90	0,4%	-1,6%	24,1%	15,2%	0,0%	1 615	116 751
Сургутнефтегаз	LSE	11,24	1,3%	-5,8%	14,5%	-5,1%	0,1%	861	9 624
ГМК Норильский никель	LSE	27,11	-0,6%	8,2%	47,4%	9,8%	0,0%	1 366	37 137
Роснефть	LSE	9,49	1,9%	-0,2%	11,7%	21,1%	0,2%	4 735	44 599
Ростелеком	NYSE	36,63	1,2%	7,9%	-	3,9%	-1,3%	4	131
НОВАТЭК	LSE	141,00	0,7%	10,1%	91,3%	16,4%	-6,0%	107	15 030
Черкизово	LSE	19,50	-2,5%	-2,4%	6,7%	-0,3%	0,9%	321	6 272
ТМК	LSE	20,85	-1,2%	7,2%	-6,1%	-9,3%	-0,2%	208	4 291
Северсталь	LSE	19,99	-0,1%	5,8%	30,3%	4,5%	0,6%	3 436	68 465
ММК	LSE	13,93	-6,2%	0,7%	1,5%	-10,2%	-1,4%	283	3 887
Челябинский цинковый завод	LSE	5,40	2,9%	3,2%	10,7%	10,9%	-11,5%	22	115
Возрождение	DB	38,60	0,0%	-24,7%	-6,5%	-26,2%	1,0%	0	2
ВТБ	LSE	6,97	-1,6%	2,0%	24,1%	-3,9%	-0,5%	4 625	32 310
Ситроникс	LSE	0,80	6,7%	0,0%	-21,6%	-20,8%	-20,0%	4	3
Полиметалл	LSE	21,60	12,6%	9,4%	109,5%	20,9%	-1,8%	181	3 857
NMTR	LSE	9,64	-3,9%	-5,5%	-31,9%	-9,1%	-4,8%	10	94
Полюс Золото	LSE	35,82	0,9%	3,2%	36,3%	15,3%	16,8%	14	510
АФК Система	LSE	30,06	-0,4%	6,4%	7,0%	19,8%	16,5%	111	3 296
МТС	NYSE	21,34	-0,9%	3,9%	-7,0%	3,6%	-54,1%	3 163	67 498
Вымпелком	NYSE	14,47	-0,5%	-1,2%	-	-	-30,9%	1 955	28 084
Евраз	LSE	39,27	-2,1%	4,2%	-0,8%	-1,8%	-	645	25 280
Мечел	NYSE	30,07	-3,7%	2,7%	2,0%	-9,6%	-2,4%	2 539	76 348
Х5	LSE	40,60	-4,1%	-1,0%	12,6%	-12,4%	-	455	18 422
Фармстандарт	LSE	27,90	1,5%	-0,5%	21,8%	5,3%	16,0%	42	1 179
Магнит	LSE	29,10	-4,6%	-0,4%	56,6%	6,6%	6,9%	295	8 540
Efes	LSE	16,00	0,0%	0,0%	13,3%	0,0%	-	0	-
ВБД	NYSE	33,85	0,5%	1,0%	46,4%	1,2%	-75,1%	92	3 123
Интегра	LSE	3,42	-0,6%	-5,6%	8,9%	-8,8%	-	1	4
БК Евразия	LSE	34,49	1,4%	2,3%	79,2%	-1,2%	-	34	1 184
ПИК	LSE	4,64	3,1%	4,0%	-13,1%	4,5%	1,3%	234	1 087
ЛСР	LSE	9,49	-0,6%	-5,1%	-3,7%	-2,0%	14,7%	39	364
Система-Галс	LSE	1,45	-0,8%	-2,7%	0,7%	2,5%	-90,2%	0	0

Источник: Bloomberg

Cash & Carry

Фьючерс	Цена, руб.	Изменение, 5 дней	Объем, шт. Контрактов	Открытые позиции	Дней до исполнения	Отклонение	Доходность
Сбербанк, июнь	10 829	-0,5%	177 557	835 252	68	1,87	0,09%
Сбербанк, сентябрь	10 854	-0,8%	29	3 890	160	27,65	0,58%
Газпром, июнь	23 908	2,1%	205 149	468 146	68	-173,58	3,90%
Газпром, сентябрь	24 120	2,3%	29	1 808	160	38,55	0,36%
Лукойл, июнь	20 092	-1,8%	48 808	165 424	68	-408,81	11,25%
Лукойл, сентябрь	20 120	-1,5%	65	158	160	-380,81	4,31%
РТС, июнь	206 886	1,0%	702 897	857 102	68	-4425,90	11,86%
РТС, сентябрь	206 110	1,0%	113	3 130	160	-5201,87	5,77%

Источник: Bloomberg

Рынок облигаций

	Значение	Дата	Изменение за			
			5 дней	месяц	год	YTD
EMBI+	557,6	08.04.11	0,05%	0,55%	8,66%	1,13%
EMBI+ RUSSIA	611,5	08.04.11	-0,07%	0,47%	6,57%	2,46%
	Доходность	Дата	Изменение доходности за, б.п.			
			5 дней	месяц	за год	YTD
US Treasuries, 10-лет.	3,58	08.04.11	16,68	22,84	-25,70	95,41
Россия, еврооблигации, 30-лет.	4,70	08.04.11	8,20	5,10	-21,40	38,80
Россия CDS, 5-лет.	121,67	08.04.11	0,17	-10,23	-6,05	-23,99
ОФЗ 25072	5,46	08.04.11	-14,00	-68,00	-0,25	-160,00
Газпром 37	4,31	08.04.11	0,00	0,60	-51,80	5,30
Алроса 14	5,56	08.04.11	-8,80	-53,30	-204,60	-187,80
ВТБ 15	5,46	08.04.11	-7,60	-12,10	-	-

Источник: РТС, ММББ, JP Morgan, Bloomberg

Календарь событий

Статистика

Дата	Время	Событие	Страна	Период	Ожидание	Предыдущее значение
12.04.2011						
	2:00	Глава ливийского Временного Совета проведет переговоры в Риме				
	12:30	Индекс потребительских цен (м-к-м)	Великобритания	Март	0,60%	0,70%
	13:00	Индекс института ZEW (текущая ситуация)	Германия	Апрель	85,2	85,4
	13:00	Индекс института ZEW (настроение в экономич. сфере)	Германия	Апрель	11,3	14,1
	13:00	Индекс института ZEW (настроение в экономич. сфере)	Еврозона	Апрель	-	31,0
	16:30	Индекс цен на импорт (м-к-м)	США	Март	2,20%	1,40%
	16:30	Торговый баланс	США	Февраль	-\$44,0 млрд.	-\$46,3 млрд.
	22:00	Отчет об исполнении бюджета	США	Март	-\$189,0 млрд.	-
13.04.2011						
	9:30	Индекс потребительских цен (м-к-м)	Франция	Март	0,60%	0,50%
	10:00	Индекс jgnjdsx цен (м-к-м)	Германия	Март	1,20%	1,40%
	13:00	Промышленное производство (м-к-м)	Еврозона	Февраль	0,80%	0,30%
	16:30	Розничные продажи	США	Март	0,50%	1,00%
	16:30	Розничные продажи, за исключением автомобилей и бензина	США	Март	0,40%	0,60%
	22:00	Бежевая книга	США			
14.04.2011						
	15:00	Публикация новых правительственных экономических прогнозов в Берлине	Германия			
	16:30	Кол-во первичных обращений за пособием по безработице	США	9 Апреля	380 тыс.	382 тыс.
	16:30	Индекс цен производителей (м-к-м)	США	Март	1,10%	1,60%
	16:30	Индекс цен производителей за исключением энергии и продуктов питания (м-к-м)	США	Март	0,20%	0,20%
	16:30	Индекс цен производителей (г-к-г)	США	Март	6,20%	5,60%
	16:30	Индекс цен производителей за исключением энергии и продуктов питания (г-к-г)	США	Март	1,90%	1,80%
15.04.2011						
	6:00	ВВП (г-к-г)	Китай	1К	9,40%	9,80%
	6:00	Индекс потребительских цен (г-к-г)	Китай	Март	5,20%	4,90%
	13:00	Базовый индекс потребительских цен в Евроzone (г-к-г)	Еврозона	Март	1,10%	1,00%
	13:00	Индекс потребительских цен в Евроzone (м-к-м)	Еврозона	Март	1,30%	0,40%
	13:00	Индекс потребительских цен в Евроzone (г-к-г)	Еврозона	Март	2,60%	2,60%
	16:30	Индекс потребительских цен (м-к-м)	США	Март	0,50%	0,50%
	16:30	ИПЦ за исключением энергии и продуктов питания (г-к-г)	США	Март	0,20%	0,20%
	16:30	Индекс потребительских цен (г-к-г)	США	Март	2,60%	2,10%
	16:30	ИПЦ за исключением энергии и продуктов питания (г-к-г)	США	Март	1,20%	1,10%
	16:30	Индекс пром. активности в штате Нью-Йорк	США	Апрель	16,8	17,5
	17:15	Промышленное производство	США	Март	0,50%	-0,10%
	17:15	Загрузка производственных мощностей	США	Март	77,40%	76,30%
	17:55	Индекс делового доверия института Мичиган	США	Апрель П	69,0	67,5

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

Отчетность и события

Дата	Время	Компания	Событие	Страна
11.04.11				
	ПЗ	Alcoa Inc	Финансовые результаты	США
		Мечел	Финансовые результаты	Россия
		Мостотрест	Финансовые результаты	Россия
12.04.11				
		Allied Irish Banks PLC	Финансовые результаты	Ирландия
13.04.11				
	9:00	ASML Holding NV	Финансовые результаты	Нидерланды
	15:00	JPMorgan Chase & Co	Финансовые результаты	США
		Распадская	Финансовые результаты	Россия
14.04.11				
	ПЗ	Google Inc	Финансовые результаты	США
		SUPERVALU Inc	Финансовые результаты	США
		Hasbro Inc	Финансовые результаты	США
15.04.11				
	ДО	Charles Schwab Corp/The	Финансовые результаты	США
	14:00	Mattel Inc	Финансовые результаты	США
	15:00	Bank of America 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>

Управление рыночных исследований

Константин Гуляев	Начальник Управления	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 Святный	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.