

Капитальный взгляд

Краткосрочно ▼

Среднесрочно ▲

Долгосрочно ▼

Стратегия на неделю

- Учитывая ухудшение настроений у глобальных инвесторов, российские акции могут несколько подешеветь в ближайшее время. Мы полагаем, что после возможного отскока, начавшегося сегодня, к уровню сопротивления в 1750 пунктов, снижение может возобновиться, а индекс ММВБ откатиться к февральским минимумам в районе 1670 пунктов.
- Газпром: рост спотовых цен на газ и снижение добычи газа в Норвегии могут оказать спекулятивную поддержку акциям компании.
- Башнефть: решение по покупке ONGC блокпакета компании и партнере при разработке Требса и Титова может быть принято в ближайшее время.

Будь в курсе

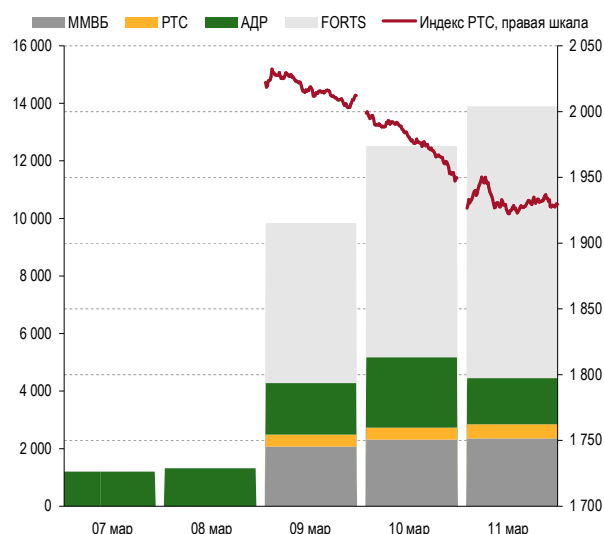
	Значение	Изм. за неделю	YTD
Индекс РТС	▼ 1 930	-4,1%	10,4%
Индекс ММВБ	▼ 1 720	-3,4%	1,9%
S&P 500	▼ 1 298	-0,9%	3,2%
Нефть Urals, \$/барр.	▼ 110,0	-3,3%	1,0%
Золото, \$/унцию	▼ 1 417	-0,9%	0,4%
Курс €/ \$	1,3903	0,00	0,06
Курс бивалютной корзины	▲ 33,60	0,35	-1,54
Курс ЦБ РФ \$/руб.	▲ 28,63	0,46	-1,85
Курс ЦБ РФ €/руб.	▲ 39,54	0,13	-0,80
Международные резервы, млрд. \$	▲ 497,2	5,0	17,8
Остатки на счетах в ЦБ, млрд. руб.	▼ 1 270	-28,3	-187,9
Россия-30, доходность, %	▲ 4,43	0,15	-0,23
ОФЗ 25072, доходность, %	▲ 6,13	0,03	-0,93
UST-10, доходность, %	▼ 3,36	-0,15	0,07
Ставка межбанка (MosPrime O/N), %	▼ 3,16	-0,03	1,41
Libor O/N, %	▼ 0,21	-0,01	-0,04

Cash & Carry

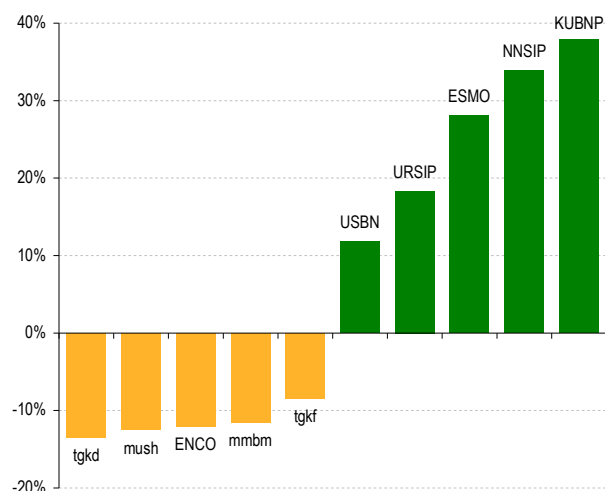
Сбербанк, март	10,90%	2,68 руб.
Газпром, март	26,83%	13,52 руб.
Лукойл, март	12,60%	5,58 руб.

Источник: РТС, ММВБ, ЦБ РФ, Bloomberg

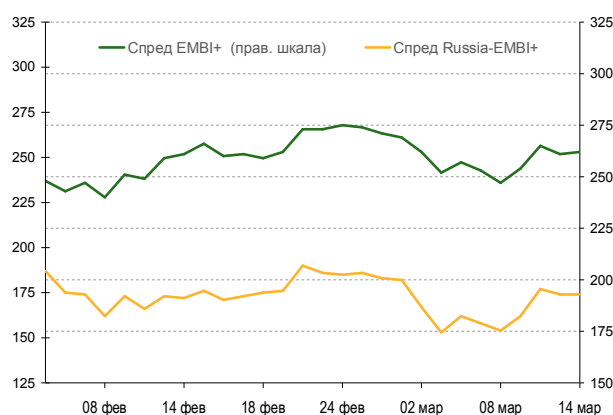
Индекс РТС и объемы, \$ млн.



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Индекс EMBI+ & Russia-EMBI+



Источник: РТС, ММВБ, JP Morgan, Bloomberg

Стратегия на неделю

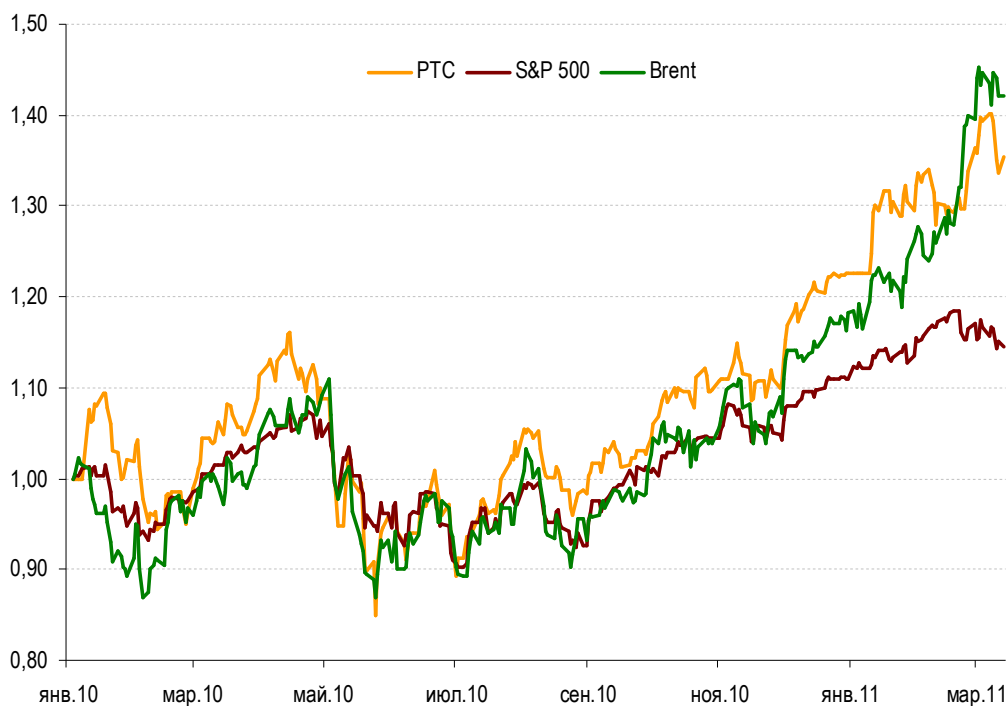
Общий взгляд

Учитывая ухудшение настроений у глобальных инвесторов, российские акции могут несколько подешеветь в ближайшее время. Вероятное продолжение коррекции американских индексов, которая вызвана факторами, отличными от роста цен на нефть, коррекция вниз самих цен на нефть – все это бьет по российскому рынку, что говорится, с двух рук. Мы полагаем, что после возможного отскока, начавшегося сегодня, к уровню сопротивления в 1750 пунктов, снижение может возобновиться, и индекс ММВБ откатится к февральским минимумам в районе 1670 пунктов.

Определенный позитив, который наблюдается в еврозоне после саммита в прошлую пятницу, нивелируется крайне напряженной ситуацией вокруг Японии после сокрушительного землетрясения, хотя некоторые, связанные с этим изменения даже поддерживают российский рынок (см. ниже). Ситуация на Ближнем Востоке также остается сложной. Впрочем, это не мешает ценам на нефть временно корректироваться на фоне опасений замедления темпов роста мировой экономики: баррель Brent стоит ниже \$112, а WTI – ниже \$99.

На прошлой короткой неделе на российском рынке проявились все признаки падения: после достижения индексом ММВБ годового максимума выше 1790 пунктов тенденция резко изменилась, и рынок упал на 4,5%. Что важно, коррекция сопровождалась ослаблением рубля даже в дни роста цен на нефть: по итогам недели стоимость бивалютной корзины повысилась почти на 45 коп. примерно до 33,65 руб. Доходность 30-летних суверенных бумаг несколько выросла, несмотря на обратное движение ставок по 10-летним UST.

Индекс PTC относительно S&P 500 & Brent



Источник: Bloomberg

Выводы очевидны: последовательная и резкая коррекция американских индексов перекрывает по важности для российского рынка стабильно высокие цены на нефть (хотя при их росте рынок все-таки держится, как ADR на акции российских компаний в прошлый понедельник), а коррекция последних – вызывает отток средств с российского рынка. Российские индексы выглядели на прошлой неделе гораздо хуже сопоставимых рынков emerging markets – индексы Китая, Индии, Кореи выросли, а индексы Турции лидировали с 4%-ным ростом среди европейских EM. Интересно заметить, что обратную тенденцию российскому рынку демонстрировали большинство ведущих рынков Ближнего

Востока, с которых во время их падения мог наблюдаться переток средств в российские нефтегазовые фишки.

Однако мы полагаем, что негативные настроения на российском рынке не продлятся слишком долго. Проблемы на Ближнем Востоке и связанные с этим высокие цены на нефть будут поддерживать российский рынок в краткосрочной перспективе, а снятие геополитической напряженности в среднесрочной перспективе приведет к росту вслед за внешними рынками. Поэтому при дальнейшем снижении котировок на фоне текущих предпосылок для этого мы рекомендуем начинать присматриваться к точечным покупкам. Серьезную угрозу представляют экономические и военные факторы, которые могут привести к снижению ожиданий восстановления мировой экономики. Про вероятность вторых дискутировать даже не хочется, а первые проявятся во всем своем неприглядном свете, видимо, после завершения монетарных стимулов со стороны мировых центробанков, в основном ФРС. В связи с этим, наши ожидания на 2П11 весьма осторожны.

Ситуация в Японии не должна скидываться со счетов, несмотря на то, что Банк Японии готов оказать беспрецедентную финансовую помощь - нынче принято заливать пожар проблем деньгами, в большинстве случаев свежее напечатанными. Долгосрочный эффект на экономику региона, да и частично на мировую экономику (внешняя торговля страны тесно связана с США), явно будет отрицательным. Возможные негативные рейтинговые решения также могут оказать давление на мировые финансовые рынки. Однако в краткосрочном плане, как реакция на происходящее в Японии, которой необходима энергия для производства электричества в связи с проблемами в АЭС, а также материалы для восстановления экономики, мы видим резкий взлет цен на спотовый газ в Европе, ожидания по росту спроса на металлопродукцию и уголь. Это поддерживает акции Газпрома и российских сталелитейных и угольных компаний (НЛМК, Мечел и т.д.).

Помимо внешних факторов, мы продолжаем указывать на ухудшение внутреннего инвестиционного фона. Прежде всего, речь идет о намерении правительства решить экономические проблемы административными мерами. Это игнорируется глобальными инвесторами, пока цены на нефть высоки, но при их коррекции может оказать дополнительное давление на рынок, которое может быть сильным.

Понятно, что впереди выборы, и проблема инфляции выходит на первый план. Коток административных мер уже проехал по сектору нефтепродуктов, во многом благодаря чему недельная инфляция замедлилась до удобоваримых 0,1%. Теперь коток готов проехаться по сектору электроэнергетики. Кто следующий?

Позиция властей заключается в том, что цены на электричество не только спекулятивно завышены и провоцируют рост инфляции, но и ставят под угрозу экономический рост в стране. Через два месяца меры по сдерживанию должны быть выработаны. Причем, непонятно, кто виноват. То ли переход на рыночные механизмы ценообразования в электроэнергетике, что было главной инвестиционной идеей в этом секторе со времен начала реформы РАО ЕЭС, то ли региональные энергетические комиссии, которые стараются решить свои бюджетные проблемы. Главными виновниками называют распределительные сетевые компании, забывая при этом, что они являются государственными, а значит напрямую подконтрольными правительственным решениям.

В случае дальнейшего роста рынка также не стоит забывать о намерении ВЭБа вынести на рассмотрение Наблюдательного совета вопрос о финансировании своей деятельности за счет продажи акций российских компаний, накопленных с кризиса. Впоследствии, этот фактор может оказать давление: покупки ВЭБ совершил на «дне», продавать будет на пике?

Внешний фон

Нервозность инвесторов на прошлой неделе вылилась в снижение индексов основных внешних рынков. Это было связано и с ситуацией вокруг долговых проблем еврозоны, и с немногочисленной статистикой в США, которая в основном оказалась хуже ожиданий. Не спасла даже коррекция цен на нефть, которые еще в начале недели достигли локальных максимумов по WTI. Индекс S&P 500, как мы

ожидали ранее, пробил 1300 пунктов и 50-дневную скользящую среднюю, однако благодаря отскоку в пятницу закрылся выше этих значений.

От максимальных уровней индекс потерял чуть более 3,5%. Учитывая сложную геополитическую и неустойчивую экономическую ситуацию мы допускаем, что снижение индекса может превысить первоначально ожидающуюся нами коррекцию в 4%. Возможно, глубина снижения будет соответствовать коррекции августа 2010 года – около 7-8%, т.е. до 1240 пунктов по S&P. Однако пока нет оснований полагать, что восходящий тренд на рынке США, который длится с конца августа прошлого года, находится под угрозой.

Ралли тесно коррелирует с временными рамками реализации программы стимулов – реинвестирования и количественного смягчения. Продолжение роста может оказаться под вопросом после завершения стимулов, когда речь пойдет о смене монетарной политики – со стимулирующей на политику выхода из стимулов. Произойдет ли это органически, как в случае с QE1, когда выход был продлен по времени для смягчения негативного эффекта для рынка, либо обстоятельства заставят пойти на более резкое завершение, пока не ясно.

В этой связи, наиболее важным событием на этой неделе стоит считать заседание Комитета по открытым рынкам ФРС (вторник, 21:15). Символичным стало выступление в прошлую пятницу президента ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли, который подчеркнул, что ФРС остается приверженной мягкой монетарной политике и продолжит стимулирование, потому что, даже если экономика будет создавать по 300 тыс. рабочих мест в месяц, безработица останется проблемой №1. После его слов не остается сомнений, что генеральная линия на поддержание стимулов председателя ФРС Бена Бернанке будет сохранена. Тем более, что де-факто ФРС выполняет программу QE2 с существенным отставанием графика. Из совокупных \$900 млрд (включая реинвестирование) программа, по данным Bloomberg, пока выполнена на \$418,5 млрд.

Весь интерес в том, как будет отражена проблема инфляционных рисков в комментарии ФРС (по словам Бернанке, это проблема временная и не повлияет на рост базовой инфляции в среднесрочном периоде), и появятся ли особые мнения, как предвестники завершения стимулов в срок.

В своем выступлении Дадли особо отметил, что серьезную угрозу ценовой стабильности может представлять устойчивый рост инфляционных ожиданий у потребителей. Кстати, в составе индекса доверия потребителей Мичиганского Университета за март, опубликованного в прошлую пятницу, инфляционные ожидания на год вперед резко подскочили – до 4,6% с 3,4%, на пять лет – до 3,2% с 2,9%. Сам индекс просто обвалился – до сентябрьского значения в 68,2 с 77,5 пунктов. Рынок обратит пристальное внимание на изменение индексов цен производителей (среда, 15:30) и потребителей (четверг, 15:30) в США за февраль. Ожидается снижение темпов роста цен м-к-м и рост – г-к-г.

Важными для динамики рынка также станет объем закладок новых домов за февраль (среда, 15:30). Ожидается снижение на 3,5% после сильного взлета месяцем ранее. Динамика начатого строительства пока не предполагает заметного улучшения на рынке жилья, однако положительным сигналом может являться прирост рабочих мест в этом секторе в феврале, в составе общей статистики по несельскохозяйственному сектору.

Из отчетности на этой неделе стоит обратить внимание на данные FedEx (четверг, 15:00). Ранее компания предупреждала, что рост цен на энергоносители и плохие погодные условия оказали существенное давление на ее финансовые результаты.

До 25 марта ситуация в еврозоне также будет на переднем плане. Пятничный успех – расширение финансирования европейского фонда помощи EFSF до первоначально оговоренных 440 млрд евро, улучшение условий кредитования для Греции, принятие на себя дополнительных обязательств Португалией – уже сказался на росте курса евро против доллара. Несмотря на это, ситуация пока сохраняется напряженной, учитывая ставки по 10-летним долгам Испании значительно выше 5%, Португалии – 7%, а спред CDS Греции близким к историческому максимуму. Некоторый рост

инфляционного давления в еврозоне, ожидаемое повышение ставки ЕЦБ в апреле – все это продолжит заставлять инвесторов нервничать.

Российский рынок

Газпром: рост спотовых цен на газ и снижение добычи газа в Норвегии могут оказать спекулятивную поддержку акциям компании.

В связи с резким падением выработки электроэнергии японскими АЭС Япония, как крупнейший импортер СПГ в мире, может увеличить покупку СПГ для выработки необходимых объемов электроэнергии. Тем более, как пишут СМИ, СПГ-терминалы сильно не пострадали и способны принимать газ. Это может привести к переориентации части объемов с европейского рынка в Японию, что поддержит спотовые цены на газ, поэтому Газпром может получить дополнительные выгоды от повышения спотовых цен на газ в Европе. Кроме того, в Европе может активизироваться острая дискуссия по поводу безопасности атомных станций и снижения зависимости от атомной электроэнергии, что может в перспективе также повысить спрос на газ.

Прямые выгоды от увеличения объемов поставок СПГ в Японию получают азиатские и арабские (например, Катар) производители, а также Австралия. Мощности Сахалина-2 полностью загружены и законтрактованы, поэтому Газпром, в лучшем случае, может перенаправить в Японию лишь небольшие объемы.

На наш взгляд, текущая ситуация более позитивна для цен на газ, в то время как цены на нефть могут остаться под давлением некоторое время. Вряд ли, Япония сможет запустить атомные станции в эксплуатацию после аварии быстро, что может оказать более продолжительное позитивное влияние на цены на газ. Помимо этого, не исключено, что Япония решит после аварии закрыть часть мощностей и увеличить долю газа в своем энергобалансе, что окажет уже более значимое фундаментальное влияние на газ.

В связи с тем, что в Японии была примерно на четверть уменьшена переработка нефти, что по объему даже превышает то количество нефти, которое Ливия перестала поставлять на рынок, краткосрочный баланс на мировом рынке может снова сместиться в сторону избыточного предложения. Тем не менее, пока Япония, видимо, увеличит покупку не только газа, но и нефтепродуктов (мазут и дизтопливо), что позитивно отразится на марже переработки в Азии. В дальнейшем динамика цен на нефть уже будет определяться темпами восстановления японской экономики и, как следствие, спроса на нефть, а также сроками ввода в строй перерабатывающих мощностей. Если мерами ЦБ и правительства удастся справиться с экономической катастрофой, то спрос может восстановиться более быстро, чем ожидается, в то время как НПЗ еще не будут готовы к этому. В итоге мы уже можем увидеть рост цен на нефть.

В любом случае пока об этом говорить преждевременно, поэтому мы рекомендуем инвесторам ориентироваться на краткосрочный позитивный эффект для спотовых цен на газ и акций Газпрома, который при определенном раскладе может иметь весьма долгосрочное положительное влияние как на газовый рынок, так и экспортные продажи Газпрома.

Также стоит отметить, что в Норвегии добыча газа сокращается более высокими темпами, чем ожидалось, что также может поддержать спотовые цены на газ. В январе-феврале 2011 г. добыча газа в Норвегии упала почти на 10% относительно аналогичного периода прошлого года.

ТНК-ВР Холдинг: риски возобновления серьезного корпоративного конфликта с ВР вновь стали актуальными?

Акции ТНК-ВР Холдинга могут быть под давлением, показывая более слабую динамику по сравнению с рынком, главным образом, из-за признаков возобновления очередного корпоративного конфликта с ВР. Эта ситуация может продлиться, по меньшей мере, до конца марта, т.е. до решения стокгольмского арбитража. Стороны уже перешли на уровень взаимных претензий, что показывает всю сложность ситуации. Кроме того, Роснефть, в очередной раз, четко показала, что не хотела бы видеть ТНК-ВР в качестве партнера на шельфе. Мы не исключаем, что, если компромисс между ВР и ТНК-ВР не будет

достигнут, то Роснефть вполне может потребовать компенсации или выбрать другого партнера для освоения шельфа. Предложение может быть сделано другим международным компаниям, которые имеют богатый опыт работы на шельфе. Для бизнеса ТНК-ВР в России эта ситуация не сулит ничего хорошего. Открытый конфликт может негативно отразиться на конкурентных позициях компании в России в части доступа к новым ресурсам и проектам.

Башнефть: решение по покупке ONGC блокпакета компании и партнере при разработке Требса и Титова может быть принято в ближайшее время.

По словам председателя совета директоров Башнефти Александра Гончарука, рассматривается вариант продажи ONGC до 20-25% в капитале Башнефти. Сделка может пройти уже до конца марта. Также в ближайшее время появится окончательная схема разработки месторождений Требса и Титова и определится партнер в проекте. Мы полагаем, что эти события могут оказать поддержку акциям Башнефти.

Финансовый сектор

В пятницу президент Сбербанка Герман Греф подтвердил приобретение 100% акций «Тройки Диалог» с намерением занять лидирующие позиции в сфере российского инвестиционно-банковского бизнеса к 2014 г. Обязывающий договор должен быть подписан во 2К11, а сама сделка должна быть закрыта к октябрю. Это позволило бы консолидировать бизнес «Тройки Диалог» в отчетности Сбербанка по МСФО за 4К11.

К октябрю Сбербанк должен произвести денежный платеж в \$ 1 млрд, выкупив 36,4% акций у африканского Standard Bank и 63,6% у партнеров «Тройки Диалог». Кроме того, в течение последующих трех лет Сбербанку предстоит выплатить топ-менеджменту «Тройки Диалог» дополнительные ежегодные платежи, рассчитываемые как 50% от ожидаемой среднегодовой чистой прибыли «Тройки Диалог», умноженной на коэффициент 13,5 и за вычетом уже уплаченного \$ 1 млрд. Учитывая, что согласно бизнес-плану Сбербанка, «Тройка Диалог» будет приносить в 2011-2013 гг. ежегодную чистую прибыль в размере \$173 млн, общая сумма, уплаченная за банк, может увеличиться до \$1,7 млрд. При этом, однако, Сбербанк не должен будет выплачивать никакой дополнительной компенсации, если среднегодовая чистая прибыль «Тройки Диалог» будет равна или менее \$70 млн.

В целом, мы приветствуем сделку: во-первых, потенциальный синергетический эффект, особенно благодаря возможности задействовать обширную базу корпоративных клиентов Сбербанка, может достаточно быстро сделать его инвестиционный бизнес прямым конкурентом «ВТБ Капитала». Кроме того, на данный момент, развитие Сбербанком инвестиционно-банковского бизнеса с нуля, на наш взгляд, было бы более затратным, чем данное приобретение. Учитывая, что платеж в \$ 1 млрд составляет лишь 3% собственного капитала Сбербанка на конец 3К10 по МСФО, мы не ожидаем сколь-нибудь серьезного влияния от приобретения на его котировки акций. Однако ценовые параметры сделки выглядят привлекательно, и позитивный фон должен, на наш взгляд, их поддержать.

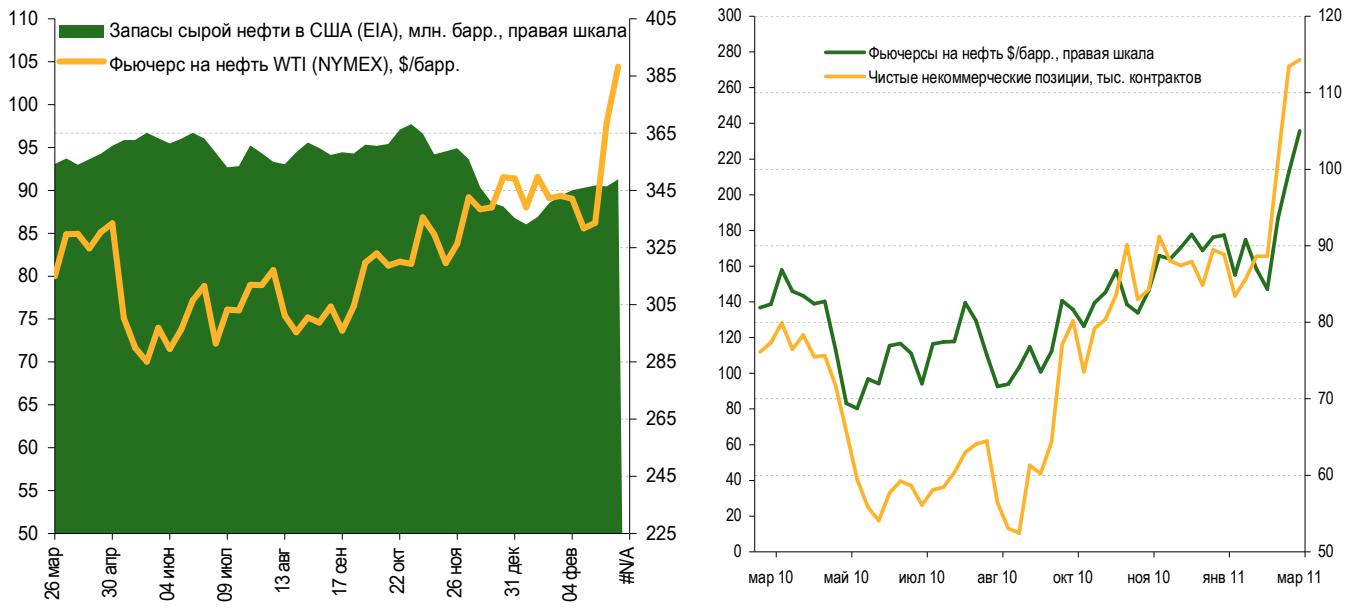
С учетом того, что собственный капитал «Тройки Диалог» на конец 2010 г. составил \$ 872 млн, денежный платеж в \$1 млрд подразумевает коэффициент «цена-капитал» в 1,1, что сопоставимо со стоимостью за долю в «Тройке», заплаченной Standard Bank в сентябре 2009 г., и ниже циркулировавшей в прессе оценки, которую был ранее готов заплатить Сбербанк за приобретение «Ренессанс Капитала». Кроме того, ожидания годовой чистой прибыли «Тройки Диалог» в \$ 173 млн в 2011-2013 гг. амбициозны, особенно в сравнении с итоговым результатом 2010 г. лишь в \$42 млн и чистого убытка 2009 г. в \$50 млн. На этом фоне вряд ли можно быть уверенными в реализации этих планов, что при прочих равных не ухудшает положение Сбербанка. Отдельно отметим, что, даже учитывая, что интеграция корпоративных культур – сложный процесс, сохранение управленческой команды «Тройки Диалог» в следующие три года должно, по нашему мнению, повысить ценность объединенного бизнеса.

Сегодня Сбербанк опубликовал отчетность по РСБУ за 2М11, которая может оказать небольшое давление на котировки его акций. Чистая прибыль составила 52,8 млрд руб., или 26,1 млрд руб. только

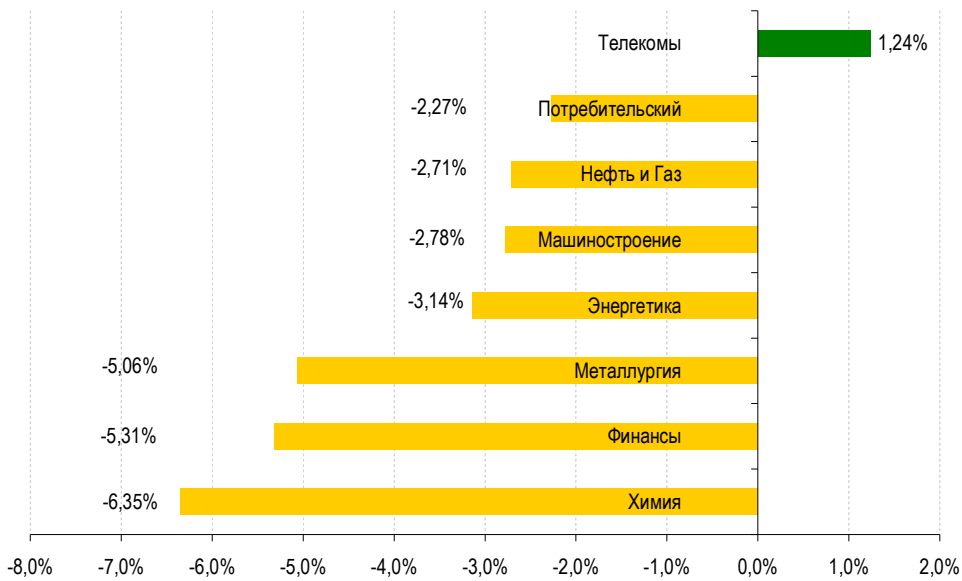
за февраль, то есть снизилась на 2% м-к-м. Причина, в частности, - в росте операционных расходов, на фоне которого коэффициент расходы/доходы вновь поднялся после сезонно более низкого уровня в январе до 34,3% в феврале. Кроме того, чистый процентный доход в феврале снизился на фоне лишь умеренного расширения баланса. Хотя просроченная задолженность осталась на прежних уровнях примерно в 5%, это в значительной степени можно объяснить увеличением совокупного кредитного портфеля всего на 1% при неизменившихся в помесечном сравнении объемах розничных ссуд. Позитивный момент в отчетности – 3%-ный приток депозитов м-к-м с ростом и в розничном, и в корпоративном сегментах. В то же время, однако, снижение рыночных долей Сбербанка продолжилось – до 47,3% и 16,2% на конец февраля по розничным и корпоративным депозитам соответственно.

На международном уровне, недавно одобренное расширение фонда помощи ЕС периферийным странам, а также смягчение условий обслуживания Грецией суверенных долговых обязательств, вряд ли, по нашему мнению, способно в данный момент создать мощные оптимистические настроения у инвесторов в акции финансовых компаний. Скорее, их внимание сосредоточится на появлении новых деталей по стресс-тестированию европейских банков, которые, как ожидается, должны быть более жесткими. При этом, однако, уже известные условия кажутся слабее, чем те, что были в прошлом году. Кроме того, ситуация в финансовом секторе Греции остается достаточно напряженной. Так, слияние крупных греческих банков Alpha Bank и NBG может и не произойти, что ставит, на наш взгляд, под сомнение возможность оздоровления греческой банковской системы путем консолидации в принципе. С другой стороны, однако, отсутствие сделки уменьшило бы уязвимость греческих банков к реализации негативного макроэкономического сценария с резким падением цен государственных облигаций, поскольку укрупненный институт на пятую часть фондировался бы за счет средств ЕЦБ, что представляет собой почти 40% финансирования сектора от ЕЦБ.

Динамика цен на нефть, WTI

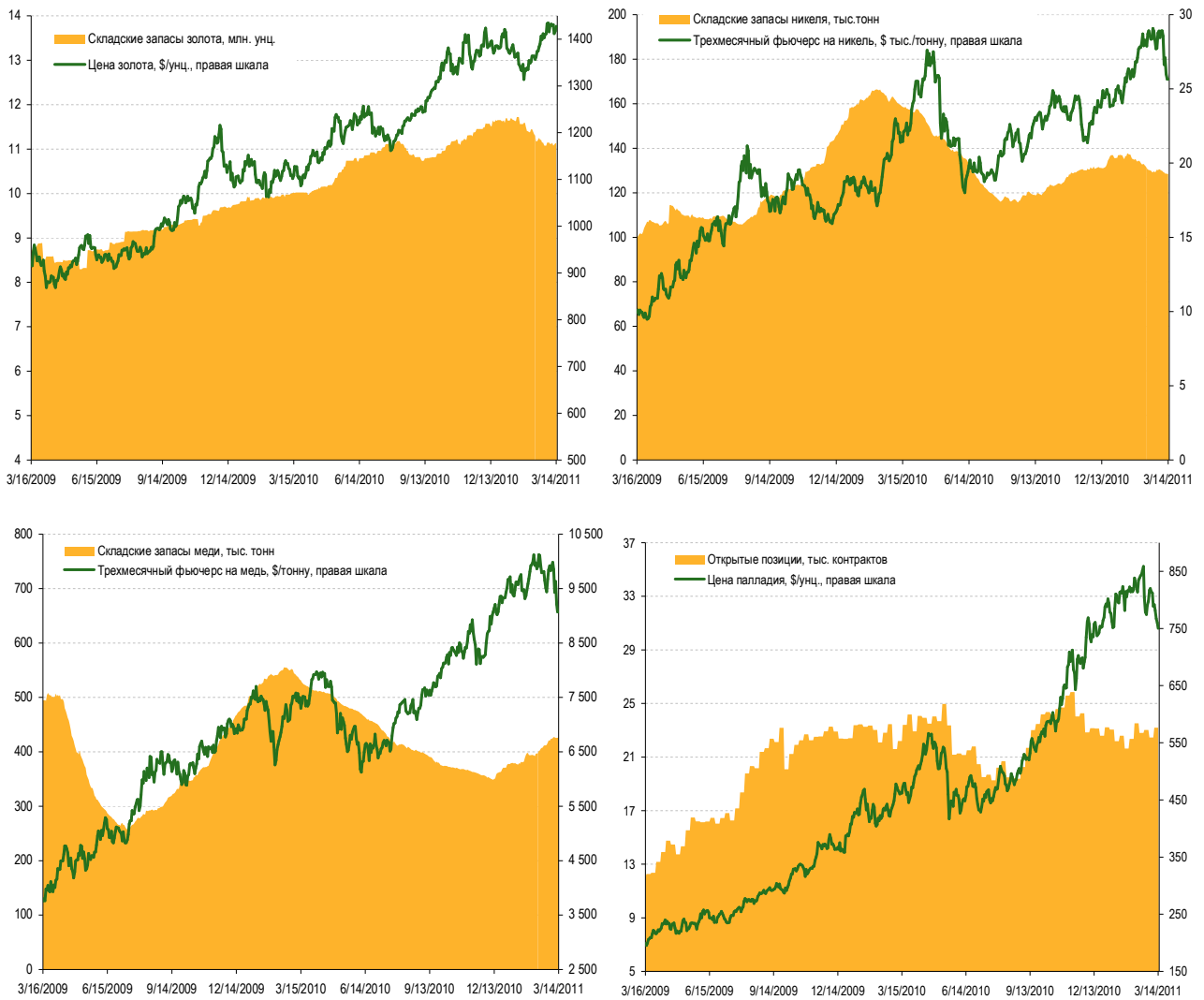


Изменение отраслевых индексов за неделю



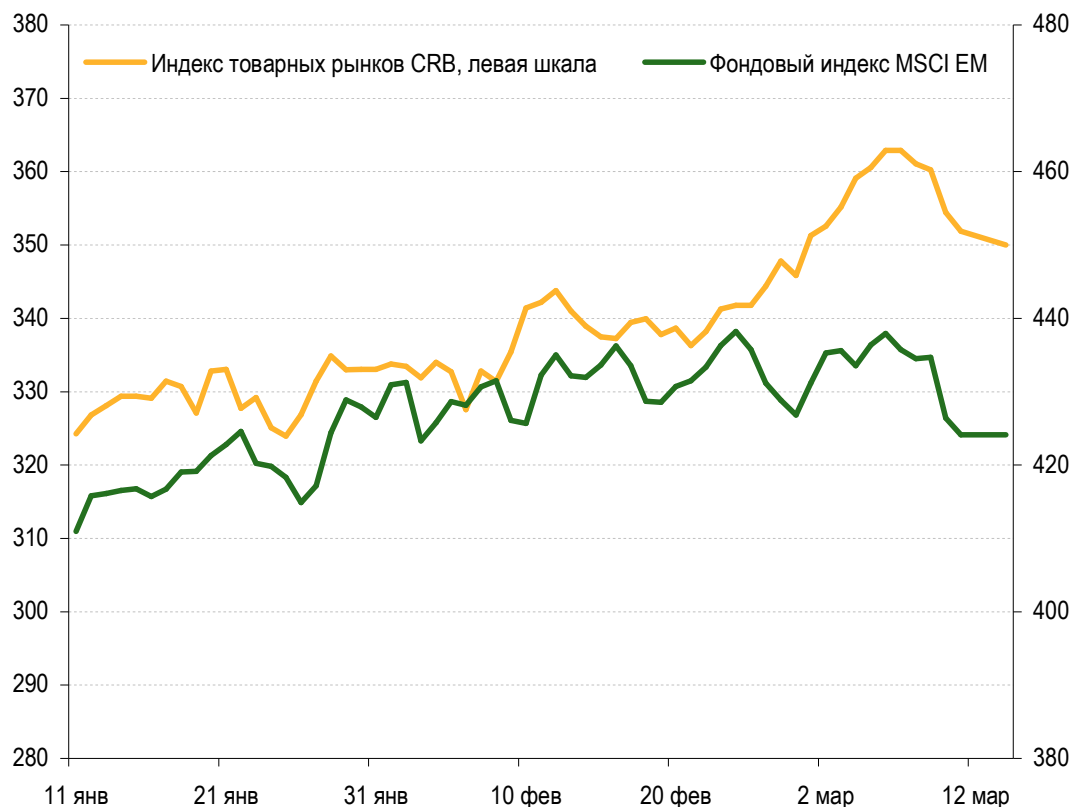
Источник: Bloomberg

Динамика цен на металлы на LME



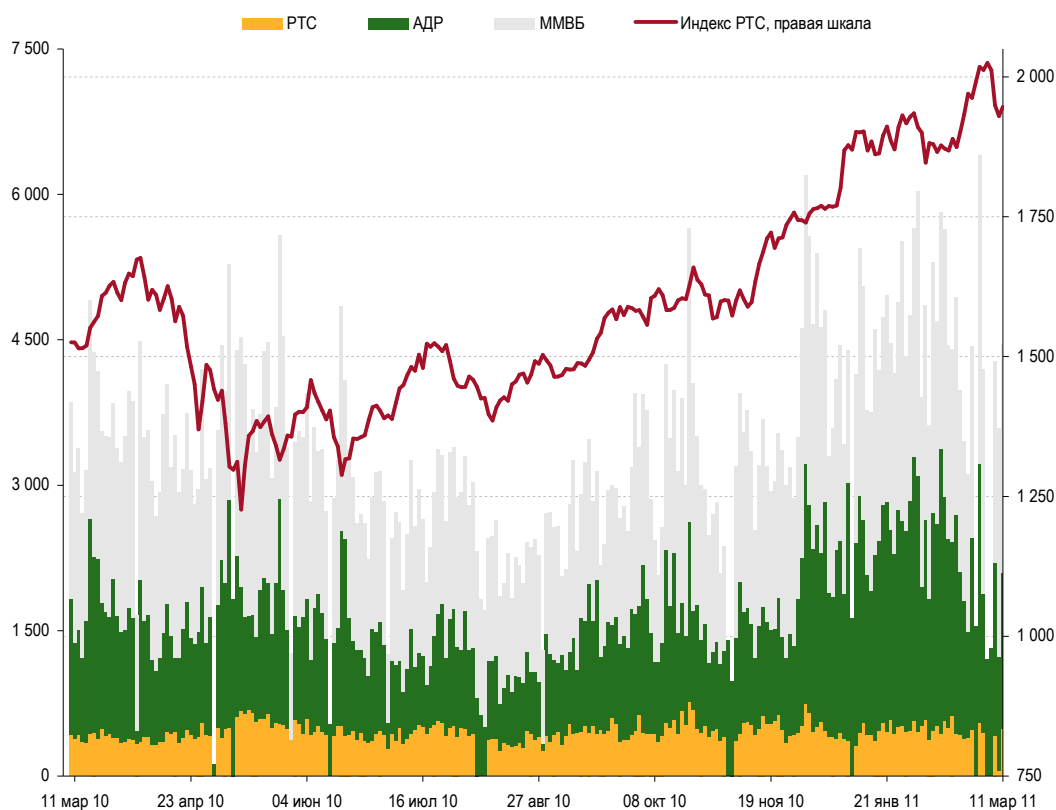
Источник: Bloomberg

Сравнительная динамика товарного индекс CRB и индекса MSCI EM



Источник: Bloomberg

Индекс РТС и объемы, \$ млн.



Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg

Мировой фондовый рынок

		Значение	Дата	Изменение за			YTD
				5 дней	месяц	год	
S&P 500	США	1 298	11.03.11	-0,90%	-2,55%	12,90%	3,24%
Dow Jones	США	11 998	11.03.11	-0,76%	-2,20%	12,92%	3,63%
NASDAQ Composite	США	2 713	11.03.11	-1,18%	-3,69%	14,60%	2,28%
DJ STOXX 50	Европа	2 861	11.03.11	-2,41%	-5,22%	-1,30%	2,43%
FTSE 100	Великобр.	5 805	11.03.11	-2,83%	-4,22%	3,18%	-1,62%
CAC 40	Франция	3 893	11.03.11	-2,45%	-4,98%	-0,89%	2,31%
Dax Index	Германия	6 880	0:00	-3,94%	-6,99%	15,72%	-0,50%
Nikkei 225	Япония	9 620	9:28	-8,42%	-10,30%	-10,52%	-5,95%
MSCI EM	EM	1 109	11.03.11	-2,08%	0,27%	11,67%	-3,72%
MSCI BRIC	BRIC	348	0:00	-2,48%	3,00%	4,99%	-2,29%
ISE National 100	Турция	64 410	11.03.11	6,96%	-0,25%	23,31%	-2,42%
FTSE/JSE Africa All Shares Index	ЮАР	30 861	11.03.11	-4,45%	-6,75%	9,19%	-3,92%
Merval	Аргентина	3 404	11.03.11	-2,06%	-3,00%	44,22%	-3,41%
Bovespa	Бразилия	66 499	11.03.11	-2,42%	-0,09%	-4,10%	-4,05%
Bolsa	Мексика	35 979	11.03.11	-1,71%	-2,76%	10,44%	-6,67%
Venezuela Stock Market Index	Венесуэла	67 879	11.03.11	0,28%	2,41%	19,27%	3,89%
Chile Select	Чили	4 289	11.03.11	-4,42%	-6,92%	12,15%	-12,95%
MSCI Pacific (без Японии)	Азия	464	0:00	-3,52%	-2,81%	8,25%	-3,18%
TaiEx	Тайвань	8 520	0:00	-2,22%	-1,90%	9,96%	-5,04%
Australia All Ordinaries	Австралия	4 710	8:46	-3,80%	-6,24%	-2,51%	-2,82%
SE Shanghai Composite	Китай	2 938	8:36	-1,96%	1,33%	-2,51%	4,61%
Hang Seng	Гонконг	23 346	10:15	0,14%	0,97%	10,07%	1,35%
Kospi	Корея	1 971	11:01	-0,46%	-2,15%	18,55%	-3,89%
BSE Sensex 30	Индия	18 439	00.01.00	1,19%	1,30%	7,41%	-10,09%
ПФТС	Украина	1 036	12.03.11	-7,02%	-7,36%	26,45%	6,26%
PTC	Россия	1 955	11.03.11	-3,12%	4,00%	27,37%	10,42%
PTC-2	Россия	2 307	11.03.11	-1,52%	0,38%	35,35%	3,09%
ММББ	Россия	1 734	11.03.11	-1,74%	21,03%	84,37%	1,89%
Bank of New York ADR	Россия	1 110	11.03.11	1,82%	2,19%	-6,63%	-0,49%

Источник: Bloomberg

Товарный рынок

		Значение	Дата	Изменение за			YTD
				5 дней	месяц	год	
Нефть WTI, США, NYMEX, \$/барр.	фьючерс	100,58	11.03.11	-4,61%	18,59%	23,81%	-2,14%
Нефть Dated Brent, ICE, \$/барр.	спот	113,38	11.03.11	-1,06%	10,84%	43,48%	20,23%
Нефть Urals, Россия, \$/барр.	спот	108,56	11.03.11	-4,55%	9,11%	41,72%	17,94%
Reuters/Jefferies CRB	индекс	351	11.03.11	-3,27%	3,65%	28,44%	5,48%
Золото, \$/унция	спот	1 430	11.03.11	-0,15%	5,00%	29,77%	0,64%
Серебро, \$/унция	спот	36,16	11.03.11	0,68%	18,09%	111,90%	16,96%
Платина, \$/унция	спот	1 763	11.03.11	-3,16%	-3,67%	9,68%	-0,44%
Палладий, \$/унция	спот	752	11.03.11	-4,63%	-9,88%	13,08%	14,08%
Алюминий, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	2 545	11.03.11	-2,12%	2,00%	13,87%	3,04%
Медь, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	9 190	11.03.11	-7,12%	-7,74%	23,12%	-4,27%
Никель, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	25 950	11.03.11	-9,90%	-8,30%	21,86%	4,85%
Цинк, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	2 275	11.03.11	-7,56%	-7,71%	-2,78%	-7,29%
Сталь, холоднопрокатная, \$/т	МВ	825	09.07.10	0,00%	0,00%	21,32%	12,24%
Уран, \$/фунт	МВ	68	11.03.11	0,00%	3,85%	66,67%	9,76%

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	2,20	1,80	2,60	-29,3%	-29,3%	63,0%	-2,2%	49,2%	6	0
Сургутнефтегаз	0,43	0,43	0,43	10,4%	-18,0%	34,5%	-9,3%	52,1%	2 188	944
Сбербанк	1,77	1,77	1,77	3,1%	-4,8%	78,8%	-20,9%	22,5%	6 606	11 784
Ростелеком	2,34	2,34	2,34	9,2%	-5,0%	46,9%	12,9%	30,5%	1 511	3 591
ТНК-ВР	1,69	1,69	1,70	0,0%	-7,1%	94,3%	12,7%	13,8%	20	34
АвтоВАЗ	0,10	0,10	0,10	-1,0%	-23,3%	-26,1%	6,2%	76,4%	485	48
Башнефть	23,00	22,50	24,00	0,0%	-17,9%	360,0%	75,6%	29,2%	8	185
Славнефть-Мегионнефтегаз	10,72	10,72	11,04	-0,7%	-14,8%	117,1%	42,9%	39,4%	0	0
Ритэк	6,82	4,22	6,82	0,0%	0,0%	-2,8%	0,0%	-0,5%	-	-
ЯНОС	0,48	0,36	0,48	0,0%	-20,0%	370,6%	370,6%	43,5%	300	131
Уфимский НПЗ	0,51	0,43	0,51	0,0%	-33,3%	51,5%	5,3%	44,9%	303	0
Казаньоргсинтез	0,10	0,08	0,10	0,0%	-25,6%	281,0%	-33,9%	44,4%	19	0
Нижнекамскнефтехим	0,24	0,16	0,24	0,0%	-14,9%	66,7%	33,3%	52,0%	100	20
Новоил (Ново-Уфимский НПЗ)	0,39	0,33	0,39	0,0%	-25,5%	41,4%	26,2%	57,1%	50	0
Уфанефтехим	1,32	1,30	1,40	-5,7%	-30,5%	61,0%	20,0%	56,7%	12	0
Уфаоргсинтез	1,70	1,05	1,70	0,0%	-27,7%	66,7%	13,6%	61,4%	10	0
Сильвинит	323,5	325,0	339,0	-0,5%	-17,0%	43,8%	-14,9%	40,1%	0	0
Дорогобуж	0,33	0,32	0,33	5,4%	-13,1%	45,2%	-18,8%	36,3%	48	16
НЗХК	2,75	2,20	3,30	0,0%	-19,1%	189,5%	-5,8%	81,7%	17	47
ППГХО	90,0	65,0	90,0	0,0%	-11,8%	34,3%	-2,2%	60,2%	0	0
Уралсвязьинформ	0,03	0,03	0,03	-7,4%	-23,1%	138,1%	24,4%	19,6%	500	13
ВолгаТелеком	2,60	2,40	2,60	0,0%	-30,2%	158,8%	0,0%	6,1%	5	11
Сибирьтелеком	0,05	0,05	0,05	0,0%	-26,1%	177,6%	38,4%	10,5%	500	23
Дальсвязь	2,75	1,75	2,75	0,0%	-33,9%	105,0%	-18,0%	8,3%	5	10
Центртелеком	0,60	0,60	0,62	6,5%	-20,3%	345,9%	29,5%	15,0%	100	60
СЗТ	0,59	0,58	0,59	14,6%	-8,1%	149,0%	13,1%	9,5%	11	6
ЮТК	0,13	0,12	0,13	0,0%	-26,7%	400,0%	10,0%	3,7%	100	11
ГАЗ	12,0	8,5	18,0	-20,0%	-29,4%	0,0%	-20,4%	55,6%	1	12
ОМЗ	10,26	10,06	10,26	20,3%	28,9%	57,9%	51,4%	-341,6%	0	0
ПК Балтика	26,74	26,70	27,35	4,6%	-3,2%	28,6%	-4,0%	3,9%	0	1
Возрождение	10,72	10,40	31,20	2,5%	-20,2%	-8,7%	-28,5%	65,6%	0	1
Метрострой	250,00	200,00	650,00	0,0%	0,0%	80,0%	-10,0%	16,7%	-	-
Бамтоннельстрой	990,00	810,00	990,00	0,0%	-12,6%	164,7%	9,4%	73,6%	0	0
Трансстрой	2,00	0,10	2,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
Мосинжстрой	6,00	4,00	25,00	0,0%	-31,5%	-44,4%	-31,0%	76,0%	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	29,23	-3,6%	1,1%	25,5%	16,1%	-0,2%	16 744	501 080
ЛУКОЙЛ	LSE	69,10	-5,0%	4,5%	29,0%	21,7%	-0,9%	3 290	229 396
Сургутнефтегаз	LSE	11,35	-4,2%	2,3%	30,9%	16,8%	-0,1%	1 617	18 354
ГМК Норильский никель	LSE	23,50	-7,3%	-7,1%	41,2%	1,1%	-0,9%	5 686	137 281
Роснефть	LSE	8,83	-6,3%	2,0%	9,0%	25,4%	-0,5%	10 610	95 577
Ростелеком	NYSE	33,56	-1,6%	-0,8%	-	19,6%	-2,7%	2	59
НОВАТЭК	LSE	122,70	-2,7%	8,7%	63,9%	9,8%	-12,4%	249	30 729
Черкизово	LSE	20,00	1,3%	-0,8%	26,0%	2,6%	-9,1%	32	635
ТМК	LSE	18,82	0,1%	-6,4%	0,3%	-6,8%	-0,9%	184	3 505
Северсталь	LSE	18,08	-5,5%	4,6%	32,4%	11,4%	-5,8%	564	10 441
ММК	LSE	13,10	-4,7%	-12,9%	1,1%	-6,4%	-1,6%	379	5 109
Челябинский цинковый завод	LSE	5,09	-2,1%	-6,6%	27,3%	23,8%	-26,8%	1	4
Возрождение	DB	53,77	0,0%	-13,0%	-12,0%	-3,2%	24,0%	0	0
ВТБ	LSE	6,49	-4,8%	1,1%	23,0%	-2,4%	-1,7%	4 499	29 525
Ситроникс	LSE	0,80	6,7%	-20,0%	-15,6%	0,0%	-26,3%	1	1
Полиметалл	LSE	17,84	-8,0%	4,0%	65,0%	-6,1%	-3,0%	47	855
НМТР	LSE	9,85	-4,1%	-9,0%	-15,7%	-2,3%	-15,3%	2	24
Полюс Золото	LSE	32,50	-4,4%	0,7%	20,9%	11,7%	11,5%	19	632
АФК Система	LSE	26,70	-3,3%	3,7%	3,1%	6,6%	20,9%	152	4 108
МТС	NYSE	20,95	6,1%	4,7%	-6,8%	2,4%	-52,5%	439	9 060
Вымпелком	NYSE	14,64	1,9%	1,5%	-	-	-28,9%	122	1 773
Евраз	LSE	36,09	-5,6%	-11,0%	0,8%	6,4%	-	657	24 325
Мечел	NYSE	28,60	-5,6%	-12,5%	9,3%	3,5%	-2,0%	423	12 310
ХБ	LSE	40,08	-3,3%	-7,6%	19,0%	-3,4%	-	119	4 795
Фармстандарт	LSE	27,90	-1,2%	-13,6%	16,7%	-3,0%	18,4%	38	1 053
Магнит	LSE	27,75	-4,0%	4,7%	66,9%	2,1%	4,8%	208	5 751
Efes	LSE	16,00	0,0%	0,0%	30,8%	0,0%	-	0	0
ВБД	NYSE	33,15	-1,0%	1,5%	56,1%	2,9%	-74,9%	6	192
Интегра	LSE	3,67	-0,5%	1,9%	17,5%	2,4%	-	257	932
БК Евразия	LSE	32,83	-3,6%	11,5%	96,7%	4,9%	-	23	754
ПИК	LSE	4,46	0,0%	3,1%	-7,1%	0,0%	-6,1%	0	0
ЛСР	LSE	9,90	-0,5%	-1,0%	20,7%	-0,6%	21,1%	13	128
Система-Галс	LSE	1,40	-6,7%	-13,0%	-22,2%	-15,2%	-91,0%	89	128

Источник: Bloomberg

Cash & Carry

Фьючерс	Цена, руб.	Изменение, 5 дней	Объем, шт. Контрактов	Открытые позиции	Дней до исполнения	Отклонение	Доходность
Сбербанк, март	9 856	-2,9%	188 424	531 438	1	2,68	10,90%
Сбербанк, июнь	9 944	-2,2%	213 692	589 106	93	90,23	3,59%
Газпром, март	21 377	0,4%	230 373	289 084	1	13,52	26,83%
Газпром, июнь	21 347	0,6%	235 592	342 982	93	-16,26	0,30%
Лукойл, март	19 961	-3,5%	65 584	69 170	1	5,58	12,60%
Лукойл, июнь	19 681	-3,1%	47 559	130 264	93	-274,42	5,51%
РТС, март	194 186	-2,6%	869 112	476 902	1	-826,97	395,23%
РТС, июнь	192 001	-2,8%	342 223	284 810	93	-3011,97	6,21%

Источник: Bloomberg

Рынок облигаций

	Значение	Дата	Изменение за			
			5 дней	месяц	год	YTD
EMBI+	554,5	11.03.11	0,44%	1,94%	8,73%	0,57%
EMBI+ RUSSIA	608,7	11.03.11	-0,06%	1,81%	6,76%	1,98%
	Доходность	Дата	Изменение доходности за, б.п.			
			5 дней	месяц	за год	YTD
US Treasuries, 10-лет.	3,40	11.03.11	-14,68	-25,39	-32,94	50,14
Россия, еврооблигации, 30-лет.	4,64	11.03.11	7,40	-31,20	-32,10	-2,20
Россия CDS, 5-лет.	131,90	11.03.11	8,17	-14,93	-2,45	-13,76
ОФЗ 25072	6,13	11.03.11	3,00	-25,00	0,23	-93,00
Газпром 37	4,85	11.03.11	-4,30	-19,20	-51,60	-26,10
Алроса 14	5,56	11.03.11	6,80	-13,50	-167,90	-145,40
ВТБ 15	6,13	11.03.11	-7,60	-12,10	-	-

Источник: РТС, ММББ, JP Morgan, Bloomberg

Календарь событий

Статистика

Дата	Время	Событие	Страна	Период	Ожидание	Предыдущее значение
14.03.2011						
	13:00	Промышленное производство в Евроне (г-г)	Еврозона	Январь	6,50%	8,00%
	13:00	Промышленное производство (м-к-м)	Еврозона	Январь	0,30%	-0,10%
	19:00	Совещание министров финансов ЕС в Брюсселе				
15.03.2011						
	13:00	Индекс института ZEW (текущая ситуация)	Германия	Март	86,0	85,2
	13:00	Индекс института ZEW (настроение в экономической сфере)	Германия	Март	16,0	15,7
	13:00	Индекс института ZEW (настроение в экономической сфере)	Еврозона	Март	-	29,5
	15:30	Индекс пром. активности в штате Нью-Йорк	США	Март	16,0	15,4
	15:30	Индекс цен на импорт (м-к-м)	США	Февраль	0,90%	1,50%
	15:30	Индекс цен на импорт (г-к-г)	США	Февраль	6,50%	5,30%
	17:00	Индекс недвижимости NAHB	США	Март	17	16
	21:15	Объявление процентной ставки ФРС США	США		0,25%	0,25%
16.03.2011						
	13:00	Базовый индекс потребительских цен в Евроне (г-к-г)	Еврозона	Февраль	1,10%	1,10%
	13:00	Индекс потребительских цен в Евроне (м-к-м)	Еврозона	Февраль	0,40%	-0,70%
	13:00	Индекс потребительских цен в Евроне (г-к-г)	Еврозона	Февраль	2,40%	-
	15:30	Кол-во новостроек в США	США	Февраль	575 тыс.	596 тыс.
	15:30	Кол-во выданных разрешений на строительство	США	Февраль	570 тыс.	562 тыс.
	15:30	Индекс цен производителей (м-к-м)	США	Февраль	0,60%	0,80%
	15:30	Индекс цен производителей за исключением энергии и продуктов питания (м-к-м)	США	Февраль	0,20%	0,50%
	15:30	Индекс цен производителей (г-к-г)	США	Февраль	4,70%	3,60%
	15:30	Индекс цен производителей за исключением энергии и продуктов питания (г-к-г)	США	Февраль	1,80%	1,60%
17.03.2011						
	15:30	Индекс потребительских цен (м-к-м)	США	Февраль	0,40%	0,40%
	15:30	ИПЦ за исключением энергии и продуктов питания (г-к-г)	США	Февраль	0,10%	0,20%
	15:30	Индекс потребительских цен (г-к-г)	США	Февраль	2,00%	1,60%
	15:30	ИПЦ за исключением энергии и продуктов питания (г-к-г)	США	Февраль	1,00%	1,00%
	15:30	Кол-во первичных обращений за пособием по безработице	США	12 Марта	385 тыс.	397 тыс.
	16:15	Промышленное производство	США	Февраль	0,60%	-0,10%
	16:15	Загрузка производственных мощностей	США	Февраль	76,50%	76,10%
	17:00	Опережающие индикаторы	США	Февраль	0,90%	0,10%
18.03.2011						
	10:00	Индекс цен производителей (м-к-м)	Германия	Февраль	0,70%	1,20%
	10:00	Индекс цен производителей (г-к-г)	Германия	Февраль	6,30%	5,70%
	13:00	Сальдо баланса внешней торговли Еврозоны, евро	Еврозона	Январь	-2,5 млрд.	-2,3 млрд.

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

Отчетность и события

Дата	Время	Компания	Событие	Страна
14.03.11		Нет важных корпоративных отчетов		
15.03.11		Enel SpA	Финансовые результаты	Италия
		Intesa Sanpaolo SpA	Финансовые результаты	Италия
16.03.11		China Mobile Ltd	Финансовые результаты	Китай
		PetroChina Co Ltd	Финансовые результаты	Китай
17.03.11				
	9:00	HeidelbergCement AG	Финансовые результаты	Германия
	15:00	FedEx Corp	Финансовые результаты	США
	15:30	Ross Stores Inc	Финансовые результаты	США
		China Overseas Land & Investment Ltd	Финансовые результаты	Китай
	23:15	NIKE Inc	Финансовые результаты	США
18.03.11		Нет важных корпоративных отчетов		

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

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 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.