

Капитальный взгляд

Краткосрочно ◀▶ Среднесрочно ▼ Долгосрочно ▲

Стратегия на неделю

▶ На наш взгляд, рынок на этой неделе, скорее всего, закроется около текущих уровней, хотя волатильность должна увеличиваться по мере приближения к истечению опционов. Похоже, что давление на котировки акций, связанное с медленно проясняющейся ситуацией в Греции, несколько ослабло, по крайней мере на данный момент. Мы полагаем, что если внешний фон останется положительным, и западные индексы и нефть прорвутся выше уровней начала года, то на российском рынке мы также увидим движение к локальным максимумам.

Корпоративные новости

▶ ВНР Billiton, Rio Tinto и Vale определяют новые ценовые уровни на сырье. Это может оказать поддержку акциям российских угольных компаний.

Будь в курсе

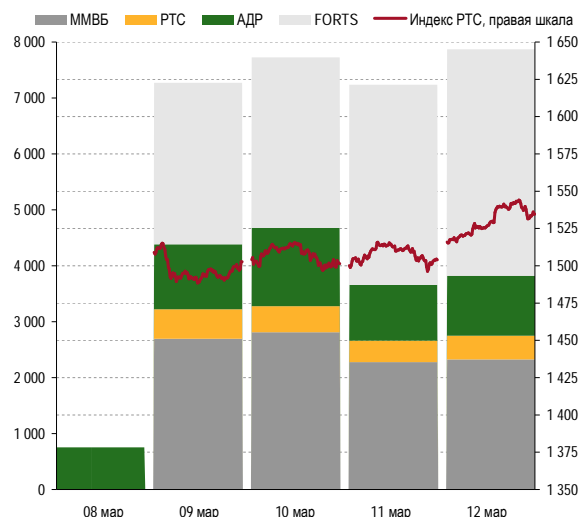
		Значение	Изменение за неделю	YTD
Индекс РТС	▲	1 535	1,8%	6,1%
Индекс ММВБ	▲	1 416	0,1%	3,3%
S&P 500	▲	1150	1,0%	3,1%
Нефть Urals, \$/барр.	▼	76,6	-1,5%	3,4%
Золото, \$/унцию	▼	1 102	-2,9%	0,4%
Курс €/ \$	▲	1,38	0,01	-0,06
Курс бивалютной корзины	▼	34,26	-0,34	-1,69
Курс ЦБ РФ \$/руб.	▼	29,39	-0,43	0,23
Курс ЦБ РФ €/руб.	▼	40,26	-0,46	-0,47
Международные резервы, млрд. \$	▲	436,9	2,8	-0,8
Остатки на счетах в ЦБ, млрд. руб.	▲	1 347,9	258,1	313,8
Россия-30, доходность, %	▼	4,93	-0,17	-0,44
ОФЗ 46018, доходность, %	▼	7,42	-0,05	-1,12
UST-10, доходность, %	▼	3,70	-0,02	-0,14
Ставка межбанка (MIA CR), %	▼	2,94	-0,86	-2,61
Libor overnight, %	▲	0,19	0,00	0,02

Cash & Carry

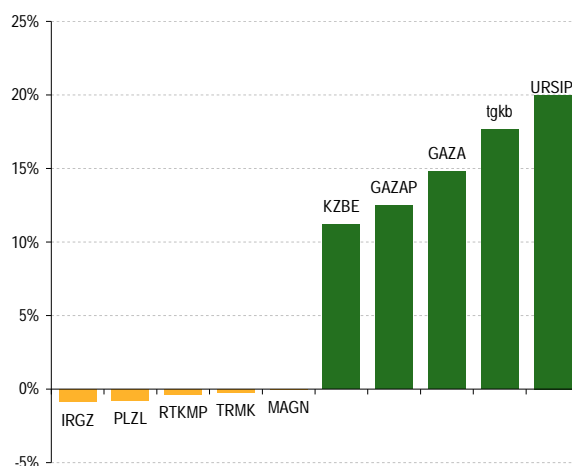
Лукойл, март	10,96%	-10,45 руб.
Газпром, март	9,25%	-12,29 руб.

Источник: РТС, ММВБ, ЦБ РФ, Bloomberg

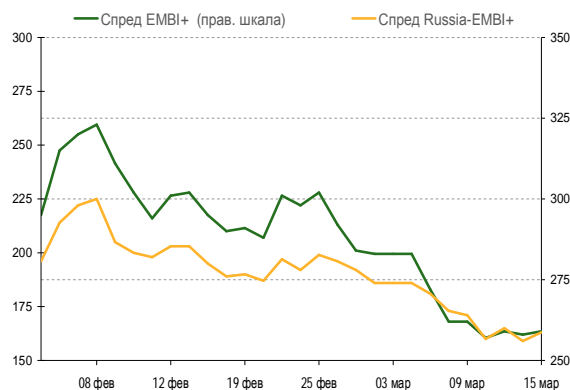
Индекс РТС и объемы, \$ млн.



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Индекс EMBI+ & Russia-EMBI+



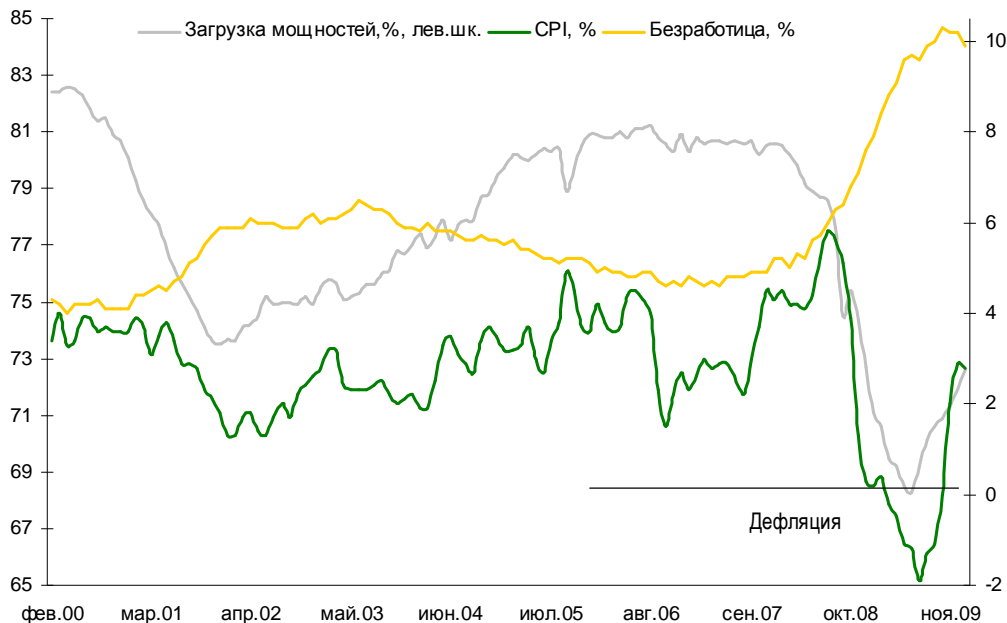
Источник: РТС, ММВБ, JP Morgan, Bloomberg

Стратегия на неделю

На наш взгляд, рынок на этой неделе, скорее всего, закроется около текущих уровней, хотя волатильность должна увеличиваться по мере приближения к истечению опционов. В частности, вторая половина недели будет, по всей видимости, отмечена явно выраженными колебаниями. Календарь корпоративных отчетов не богат событиями, но макро данные, в частности по инфляции и рынку жилья, могут сдвинуть рынок акций, равно как и протокол Комитета по операциям на открытом рынке Федеральной резервной системы. Похоже, что давление на котировки акций, связанное с медленно проясняющейся ситуацией в Греции, несколько ослабло, по крайней мере на данный момент.

На этой неделе ожидается публикация большого количества данных по инфляции в США. Прежде всего, речь идет об индексе потребительских цен (среда, 15:30), который - по прогнозам - в феврале должен был снизиться (отметим, что в США уже перешли на летнее время, поэтому экономические данные на этой неделе будут выходить на час раньше, чем прежде). Ожидается, что индекс цен производителей (среда, 15:30) несколько вырос, но не изменился за вычетом данных по продовольствию и электроэнергии. Это неудивительно, учитывая, что цена на нефть выросла на 71% с того же момента годом ранее, когда американский рынок акций был на локальных минимумах. Учитывая колоссальные сокращения рабочей силы и низкую загрузку мощностей (сегодня, 16:15), все это вполне ожидаемо. Такое положение дел, вероятно, сохранится еще какое-то время.

Какое еще инфляционное давление?



Источник: Bloomberg

Многие предполагают, что такой низкий уровень инфляции позволяет ФРС повышать ставки. Мы не думаем, что ставки будут повышены в этом году или даже в следующем. Временной горизонт для повышения ставок очень размыт. Инвесторы наверняка досконально изучат заявления Комитета по операциям на открытом рынке (завтра, 21:15) в поисках указаний на политику установления процентных ставок в будущем. Любое минимальное изменение в тональности высказываний, не говоря уже об объявлении окончания еще каких-либо правительственных антикризисных программ или об изменении ставок с 0-0,25% до 0,25%, могут значительно сдвинуть рынок.

Сложно предсказать, в каком направлении отреагирует рынок. С одной стороны, повышение ставок предполагает окончание периода очень дешевого финансирования, которое подогрело рост цен на рискованные активы, и, значит, в такой ситуации рынок должен скорректироваться. С другой стороны,

повышение ставок - это знак того, что экономика восстанавливается, и поэтому акции становятся хорошим средством для инвестирования. Мы считаем, что движения на рынке будет в первую очередь определяться другими факторами, хотя изменение политики будет несомненно объясняться обозревателями либо тем, либо другим вариантом.

Заявление ФРС, скорее всего, окажет значимое влияние на евро, который отскочил от локального минимума в \$1,3437. Если никаких намеков на повышение ставок не будет, евро может подскочить в краткосрочной перспективе, особенно если инвесторы ринутся закрывать спекулятивные короткие позиции в евро, количество которых на прошлой неделе достигло новых рекордных значений – 74 551 контрактов. (Евро также должно вырасти, если на пост вице-председателя ФРС назначат Джанет Йеллен - широко известной сторонницы низких ставок и мягкой денежно-кредитной политики).

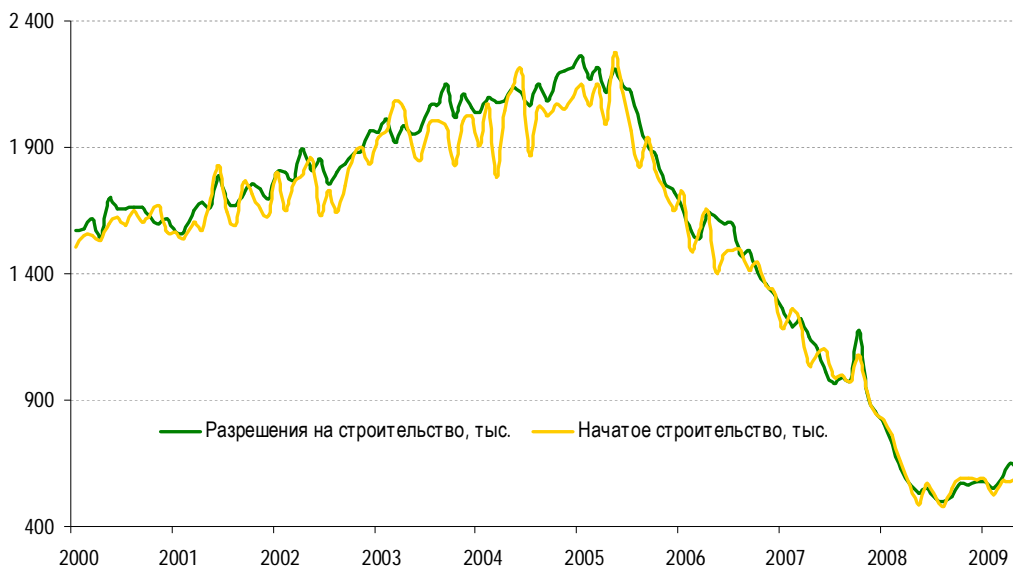
Данные исследований ZEW об экономических настроениях в ЕС и Германии (четверг, 13:00) также могут повлиять на валютный рынок. Ожидается, что по многим пунктам обзора произошло снижение.

Тем не менее, в более среднесрочной перспективе мы придерживаемся нашего ранее озвученного мнения, что доллар будет сильнее относительно евро. Хотя мы все еще считаем, что в американской экономике существуют серьезные структурные проблемы, в Европе ситуация еще хуже. Пока «греческая проблема» вроде бы позади, поскольку было официально объявлено, что ЕС даст займы или предоставит гарантии на сумму до €25 млрд., если Греция не сможет рефинансировать свой долг. Мы ожидаем, что теперь другие европейские государства, также проводившие безответственную финансовую политику, выстроятся в очередь за помощью, и это будет происходить за счет более «сознательных соседей». Как бы там ни было, мы считаем, что подобная помощь является, в лучшем случае, краткосрочным «лекарством». Затем это приведет к более серьезным долгосрочным проблемам, поскольку такая поддержка не стимулирует государства на решение глубинных серьезных проблем. Ситуация с Грецией и прогнозы по ставкам могут обсуждаться главой ЕЦБ Жан-Клодом Трише Trichet (пятница, 10:30).

ФРС тоже может высказаться по поводу нестандартных инструментов денежной политики, таких как программа количественного смягчения, которую сворачивают в конце месяца. В протоколе заседания Банка Англии также может обсуждаться вопрос количественного смягчения (среда, 12:30). Банк Англии уже заявлял, что может вернуться к подобным мерам.

Количественное смягчение – важный инструмент для рынка жилья, который уже довольно долго искусственно поддерживался заниженными ставками по ипотеке. Как мы уже много раз писали, продажи домов продолжают падать, а цены лишь еле-еле подросли, несмотря на сниженные ставки по ипотеке и субсидии от государства на покупку дома. Хотя они и остаются на очень низком уровне, число строящихся жилых домов и разрешений на новое строительство (завтра, 15:30) представляет собой дополнительное предложение на рынок с уже и так низким спросом.

Строительство новых домов в Штатах



Источник: Bloomberg

Другой источник дополнительного предложения – это отчуждение заложенной недвижимости. В прошлый четверг RealtyTrac объявила, что в феврале 308 524 американских объектов недвижимости были в той или иной стадии отчуждения. Это на 2% ниже м-к-м, но на 6% выше г-к-г (притом, что эти показатели ниже, чем ожидалось за счет снежных бурь в восточных штатах). Так что пока государственные программы по снижению количества взысканий не были эффективны.

Что действительно способствовало снижению количества взысканий, так это то, что во многих случаях банки целенаправленно не преследовали неплательщиков. Некоторые банки объясняют это тем, что хотят помочь стабилизации экономики, но отказ от отчуждения недвижимости может на самом деле объясняться тем, что банки не хотят брать ее на баланс, особенно учитывая низкий уровень возврата средств в случае отчуждения.

В таком контексте новые инициативы Казначейства США, направленные на то, чтобы банки соглашались на частичное списание средств по кредитам - шаг в верном направлении, но он, вероятно, не сможет значимо помочь в данной ситуации, на наш взгляд. Ввиду этих причин, плюс, учитывая все такой же высокий уровень безработицы, мы ожидаем очередного снижения на рынке жилья и роста количества взысканий.

Другой потенциальной проблемой являются кредитные карты, хотя списания и просрочки несколько стабилизировались, а крупные банки, похоже, имеют адекватное резервирование. Мы получим больше информации по этому вопросу от Discover Financial Services (завтра, после закрытия).

Сегодня один из влиятельных американских профсоюзов начинает серию протестов и митингов против шести крупнейших банков США. Пока любые попытки реформирования или осуждения тех, кто виноват, не говоря уже о возврате средств налогоплательщиков, не увенчались успехом. Хотя и маловероятно, что в этот раз что-то действительно изменится (но возможно), эти протесты могут создавать неблагоприятный информационный фон, что может оказывать давление на котировки акций банков.

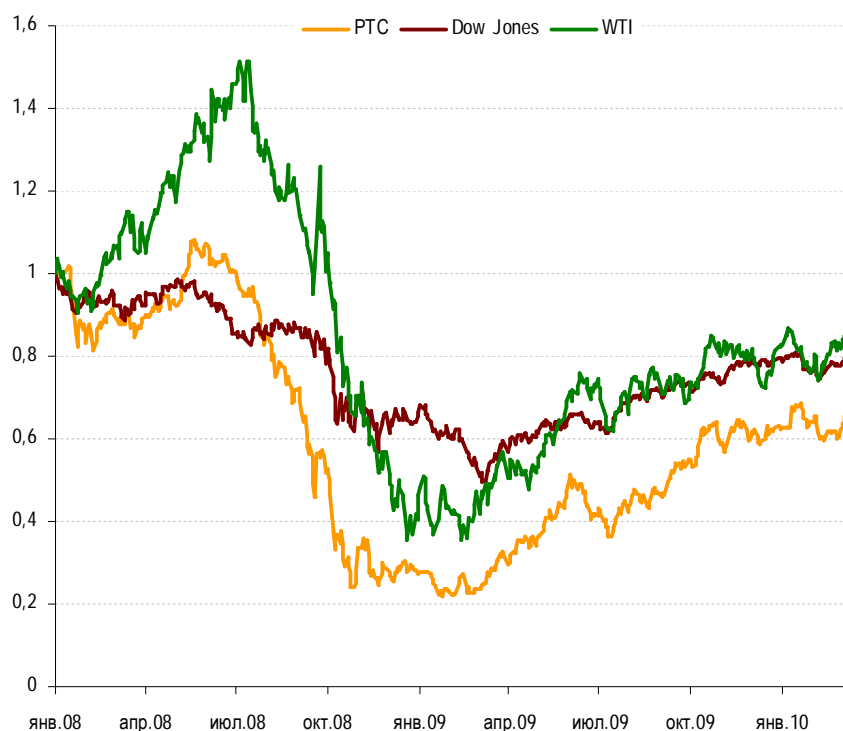
Финансовые результаты FedEx и прогнозы менеджмента относительно дальнейшего развития компании (четверг) помогут выявить, вырос ли спрос на транспорт, индикатор экономической активности, или рост ожидается в дальнейшем. Среди других компаний S&P 500, которые представят свою отчетность на этой неделе NIKE (среда, после закрытия), Ross Stores (четверг, 23:00) и GameStop (четверг, до открытия рынка).

В субботу, в 20:32 по московскому времени наступит весеннее равноденствие. Хотя мы и не астрологи, отметим, что подобные даты часто сопряжены со странными событиями и разворотами рынка.

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

Индекс ММВБ находится в 5% от максимума этого года, достигнутого в январе. Между тем, многие внешние индикаторы – например, американский индекс S&P 500, бразильский BOVESPA, цены на нефть и прочее – уже достигли и даже несколько превышали на прошлой неделе годовые максимумы. Впрочем, удержаться на них не сумели. Мы полагаем, что если внешний фон останется положительным, и западные индексы и нефть прорвутся выше уровней начала года, то на российском рынке мы также увидим движение к локальным максимумам.

Ближайший уровень сопротивления по ММВБ, на наш взгляд, располагается чуть ниже – на уровне в 1450 пунктов или на 2,5% выше текущих уровней. Поддержать рынки может ожидающееся предоставление помощи Греции. Определенное давление на рынок оказывает ситуация в Китае, где могут быть заявления о продолжении постепенного ужесточения денежно-кредитной политики после скачка инфляции в феврале. Опасения по поводу роста инфляции присутствуют и в Индии, данные выйдут сегодня днем. Если тенденция к коррекции вниз возобладает, что в целом возможно, учитывая продолжительный рост на мировых биржах, то поддержкой индекса ММВБ может выступить уровень в 1370-80 пунктов, т.е. на 2-3% ниже текущего значения.

Индекс PTC vs. индекса DJIA и нефти WTI

Источник: Bloomberg

Несмотря на довольно волатильные торги в blue chips большинство акций второго и третьего эшелонов выглядят лучше рынка. Спрос сохраняется на бумаги металлургических и горнорудных компаний, генерирующих, сетевых и даже сбытовых компаний, а также на бумаги телекомов, производителям удобрений и делелоперов. Приток свежих денег есть, также как и оптимизм инвесторов по поводу восстановления экономики, который мы разделяем далеко не в полной мере. Аппетит к российскому риску находится на высоком уровне – доходность суверенных облигаций Россия-30 опустилась до исторически минимальных значений, ниже 4,95%. Этот показатель может продолжить улучшаться на фоне планов по размещению новых суверенных бондов, что, судя по первоначальным ожиданиям, вызовет ажиотаж и может способствовать дальнейшему снижению странового риска, а значит росту «справедливой» стоимости российских компаний.

Кстати, ставка рефинансирования ЦБ, которая, правда, лишь косвенно связана с эффективными ставками кредитования реального сектора, в ближайшее время, на наш взгляд, может быть снижена на фоне продолжения замедления темпов годовой инфляции до 7,0%, по данным на 9 марта. Впрочем, эта тенденция отчасти может являться следствием слабого спроса в экономике.

Динамика рубля относительно основных валют



Источник: Bloomberg

Нет недостатка и в идеях. Генерация растет на фоне принятия судьбоносного решения по формированию и ценовым параметрам долгосрочного рынка мощности, сетевые компании – на предложении о продлении тарифов на базе RAB до 5 лет и намерению привлечь EDF МРСК Холдингом к управлению одним из региональных МРСК, сбытовые компании – на консолидации активов на базе РусГидро, которые будут проданы в основном РАО ЭС Востока. Последнее поддерживает акции компании.

В ближайшие недели могут быть опубликованы коэффициенты обмена региональных операторов связи в Ростелеком. Договоренности производителей железной руды и кокса сулят сильное повышение цен, что окажется выгодно не только Белону и Распадской, но и большинство российских меткомбинатов, которые в отличие от западных коллег имеют высокую степень обеспеченности собственным сырьем, и соответственно могут получить преимущество от сравнительно более дешевых поставок для производства стали.

Кроме того, уже активизировался спрос на дивидендные бумаги – «префы» Татнефти, Сургутнефтегаза, Банка Санкт-Петербург, МДМ Банка, Дорогобужа, большинства телекомов. В ближайшие полтора месяца эта тема останется актуальной.

Нефть и Газ

На конце прошлой недели была опубликована отчетность НОВАТЭК по МСФО за 4К09, оказавшаяся существенно лучше ожиданий рынка. Регулируемые цены на газ с учетом эффекта от укрепления рубля выросли почти на 13% кв-к-кв, а добыча газа – на 11% г-к-г. Несмотря на сильные результаты компании, мы не исключаем, что на этой неделе в акциях НОВАТЭКа будет фиксация прибыли.

Акции Роснефти, ТНК-ВР и Сургутнефтегаза могут получить поддержку после вероятного отказа от отмены нулевых пошлин на нефть Восточной Сибири. Позиции вице-преьера и председателя совета директоров Роснефти Сечина выглядят более предпочтительными, нежели Минфина. На прошлой неделе Сечин заявил, что правительство договорилось с Минфином выработать единую согласованную позицию. По его словам, окончательное решение по этому налоговому вопросу будет выработано в ближайшее время, и к каждому месторождению будет отдельный подход.

Электроэнергетика

Продолжает выходить положительная статистика по спросу на электроэнергию и ценам на оптовом рынке. Спрос в начале марта вырос на 5,9% г-к-г – на 6,5% в Европейской части и на Урале, на 3,8% в Сибири. Средние равновесные цены за минувшую неделю прибавили в первой ценовой зоне 35% г-к-г, в Сибири – на 3,1%.

Как мы уже упоминали, положительным моментом стало принятие на прошлой неделе ценовых параметров долгосрочного рынка мощности. По информации СМИ, в Европе и Урале цена в рамках конкурентного отбора мощности (КОМ) на 2011 год составит 110 000 руб./МВт в месяц, в Сибири – 120 000 руб. Это ниже нынешних цен – на 4,3% и 13% соответственно, однако сам факт продвижения в этом вопросе знаменателен. Для новой мощности, построенной в рамках договоров на поставку мощности (ДПМ), разброс цены за мощность может составить 0,5-1,5 млн. руб./МВт. Таким образом, будет работать механизм компенсации масштабных инвестиций, направленных на капвложения.

Химия

Акции Уралкалия и Сильвинита, а также частично Акрона и Дорогобужа, может поддержать резкое повышение прогноза прибыли в 1К09 крупнейшим в мире производителем удобрений Potash. Компания надеется заработать \$1,3-1,5 на акцию по сравнению с предыдущим прогнозом в \$0,7-1,0. Согласно заявлению компании, повышение прогноза отражает резкий рост спроса на калийные удобрения, благодаря которому продажи в Северной Америке по итогам квартала могут достичь рекорда. Также компания ожидает прибыли от экспортных поставок азотных и фосфатных удобрений.

Металлы и добыча

На наш взгляд, на этой неделе на рынке металлов может наблюдаться определенная коррекция. На текущий момент, на первый план вновь вышли опасения игроков по поводу ускоренного ужесточения денежно-кредитной политики китайскими властями, что может негативно отразиться на китайском спросе на металлы. Мы полагаем, что в первой половине текущей недели этот фактор останется преобладающим. Во второй половине текущей недели, на наш взгляд, вновь может усилиться влияние валютного фактора.

Мы ожидаем, что акции Норильского никеля могут демонстрировать динамику хуже рынка.

Банки

В краткосрочном периоде на котировки акций российских банков могут оказывать давление новости по российскому финансовому сектору.

Так, на котировки акций ВТБ могут все еще ощущать негатив, связанный с убытком в 10 млрд рублей, которые банк собирается отразить 30 марта в отчетности по МСФО за 4К10. Менеджмент планирует вновь переключиться на практику оценки некоторых долевыми ценными бумагами по рыночной стоимости (прежде производилась оценка на основе разработанных моделей) и оценивает убыток от этого в 6 млрд рублей. Убыток на еще 4 млрд рублей связан с обесценением гудвила (в рамках консервативного подхода

менеджмента) от консолидации Системы-Галс. (ВТБ приобрел 51,24% Системы-Галс посредством исполнения опциона в декабре 2009 года в рамках процесса реструктуризации долга АФК Системы).

С учетом серьезных одноразовых убытков, инвесторы, скорее всего, сконцентрируются на том, какие результаты представит ВТБ по основному бизнесу, а также не том, что происходит с качеством его активов. Доля реструктурированных кредитов ВТБ составляла 8,3% валовых кредитов на конец 3К09, и рынок будет пристально отслеживать, сколько из них попали в число просроченных. По нашим оценкам просроченные кредиты (доля которых составляла 6,5% от валовых кредитов на конец 3К09) восстановились за 2009 год на 9%.

По сути ВТБ заранее оповестил о существенных убытках в отчетности за четвертый квартал, и в среднесрочном периоде он должен, на наш взгляд, отражать улучшение финансовых показателей. ВТБ ожидает получить 50 млрд рублей чистой прибыли по итогам текущего года. Переход на оценку ряда ценных бумаг по рынку, на наш взгляд, дополнительно указывает на уверенность менеджмента в восстановлении экономики.

Тем временем, Сбербанк обнародовал свой прогноз роста кредитования в российском банковском секторе в 2010 году в 8%. Это ниже ранее озвученных ожиданий ключевых игроков финансового рынка, также как и ниже прогноза 20%-ного роста кредитования Банком России. Мы считаем, что прогноз Сбербанка выглядит реалистично, хотя и разочаровывает.

Другим негативным моментом выступает возможное приобретение Сбербанком 21% турецкого Garanti Bank. При том, что текущая рыночная капитализация Garanti Bank составляет 17,2 млрд долларов, стоимость данного пакета акций может составить 3,6 млрд долларов. Сбербанк может осуществить покупку как с точки зрения выполнения требований регулятора, так и с точки зрения наличия ликвидных средств. Прогнозируемый нами коэффициент достаточности капитала первого уровня в 12,4% на конец 2009 года упал бы до 10,5%, что выше минимальных требований регулятора. Кроме того, при том, что по РСБУ кредитный портфель банка сократился на 3% с 3К09 по текущий момент, а инвестиции в ценные бумаги увеличились на 20 млрд долларов, Сбербанк не нуждается в дополнительном привлечении средств для финансирования сделки.

Однако, несмотря на осуществимость этих планов с финансовой точки зрения, мы не приветствуем расширение банка за пределы своего целевого рынка. Нам, вероятно, станет известно больше о решимости участия в сделке другого потенциального покупателя, Intesa Sanpaolo, в пятницу в ходе телеконференции по итогам 4К09.

Корпоративные новости

Металлы и горнодобыча

BHP Billiton, Rio Tinto и Vale определяют новые ценовые уровни на сырье.

На прошлой неделе BHP Billiton заключила новые соглашения с японскими сталелитейными компаниями (в том числе с JFE Steel), согласно которым цены на коксующийся уголь будут повышены на 55% до \$200 за тонну, что на 11% ниже спотовых цен. Новый контракт будет действовать в течение апреля-июня, затем стороны вновь приступят к переговорам. BHP Billiton также настаивает на заключении более коротких договоров на поставку железной руды и применении индексируемых схем ценообразования.

В СМИ также появилась информация, что Vale предлагает японским и европейским сталепроизводителям 80-90% повышение цен на железную руду к уровням старых годовых контрактов, с тем, чтобы максимально приблизить их к спотовым рынкам.

Rio Tinto заявила о своих планах продавать основную часть своей руды на спотовом рынке, так как не видит выгод от заключения долгосрочных контрактов.

Комментарий: Ценовые уровни по новым контрактам на коксующийся уголь и железную руду, предложенные крупнейшими горнодобывающими компаниями, в целом значительно превосходят рыночные ожидания, что может оказать хорошую поддержку акциям горнодобывающих компаний. Мы не сомневаемся, что горнодобывающие компании в этом году смогут добиться заявленного повышения цен, так их переговорные позиции сильны (еще больше их усиливает вышедшая на прошлой неделе статистика по импорту железной руды Китаем, зафиксировавшая 6,5% м.к.м рост). Повышение мировых контрактных цен на уголь особенно «на руку» российским угольным компаниям, так как в середине марта-начале апреля они начнут переговоры с внутренними потребителями по новым ценам. Новому уровню контрактных мировых цен соответствует \$140-150 за тонну российского коксующегося угля, таким образом, можно ждать, что в апреле цены на уголь на внутреннем рынке будут повышены на 15%.

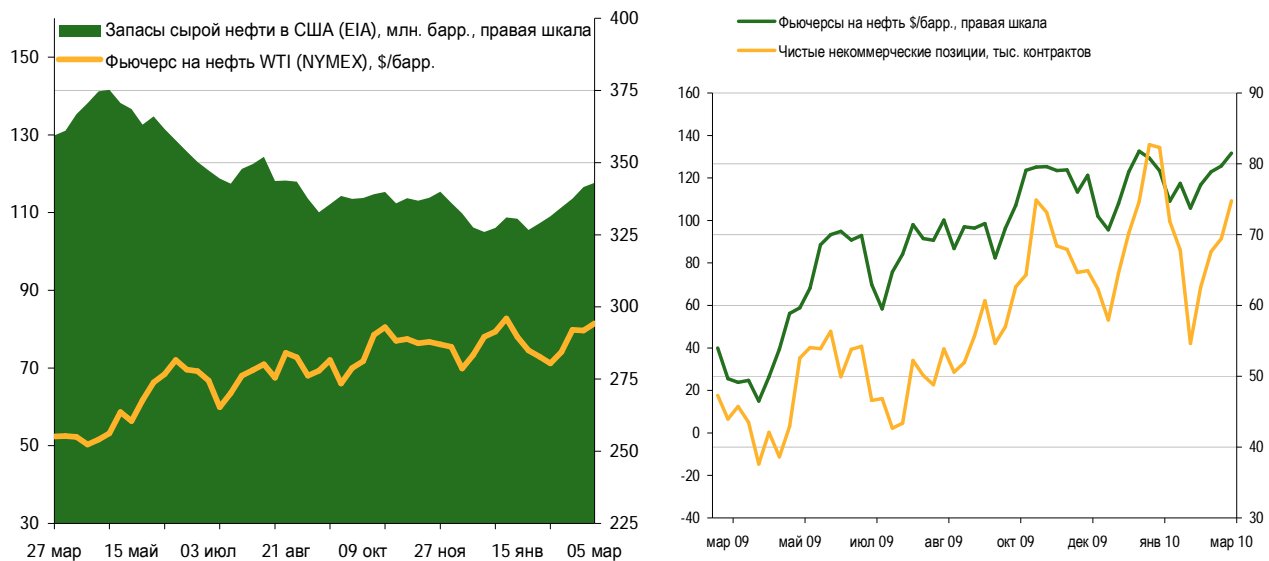
Стоит отметить, что в случае 55% повышения контрактных цен на коксующийся уголь и 90% повышения цен на железную руду, издержки сталелитейных компаний вырастут на \$150 на тонну стали, поэтому можно ждать, что с апреля они попытаются поднять цены на сталь в среднем на 30%.

На наш взгляд, в текущей ситуации наиболее привлекательно в сталелитейном секторе будут выглядеть интегрированные производители стали, так как они могут получить двойную выгоду – от роста цен на сталь и роста цен на сырье, часть которого отгружается третьим сторонам. Среди российских интегрированных производителей стали мы выделяем Evraz Group, Мечел, в меньшей степени Северсталь (так как у компании есть не обеспеченные собственным сырьем зарубежные мощности).

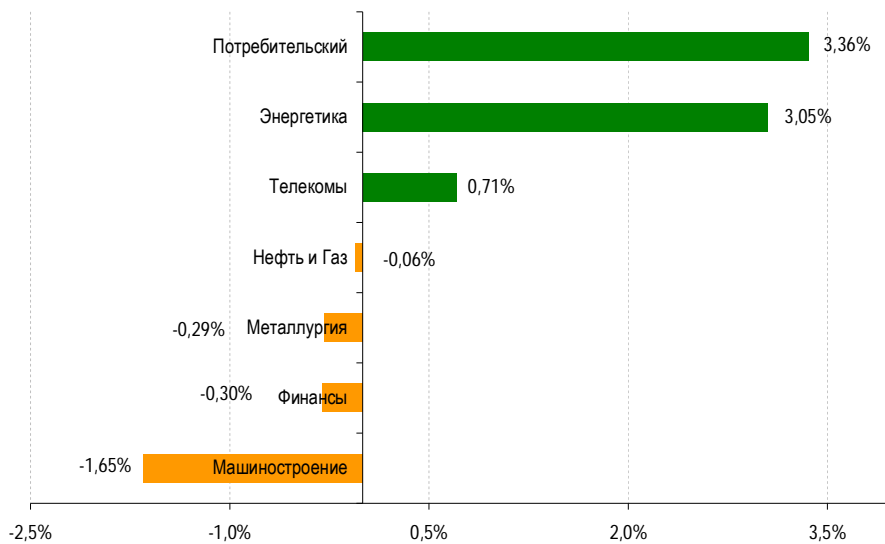
ММК и НЛМК, напротив, могут быть уязвимы к ожидаемому повышению цен на сырье (особенно ММК, так как даже после приобретения Белона компания остается необеспеченной железной рудой, на которую ожидается максимальный рост цен).

Мы по-прежнему придерживаемся мнения, что в текущем году горнодобывающие компании будут наилучшей ставкой в горно-металлургическом секторе.

Динамика цен на нефть, WTI

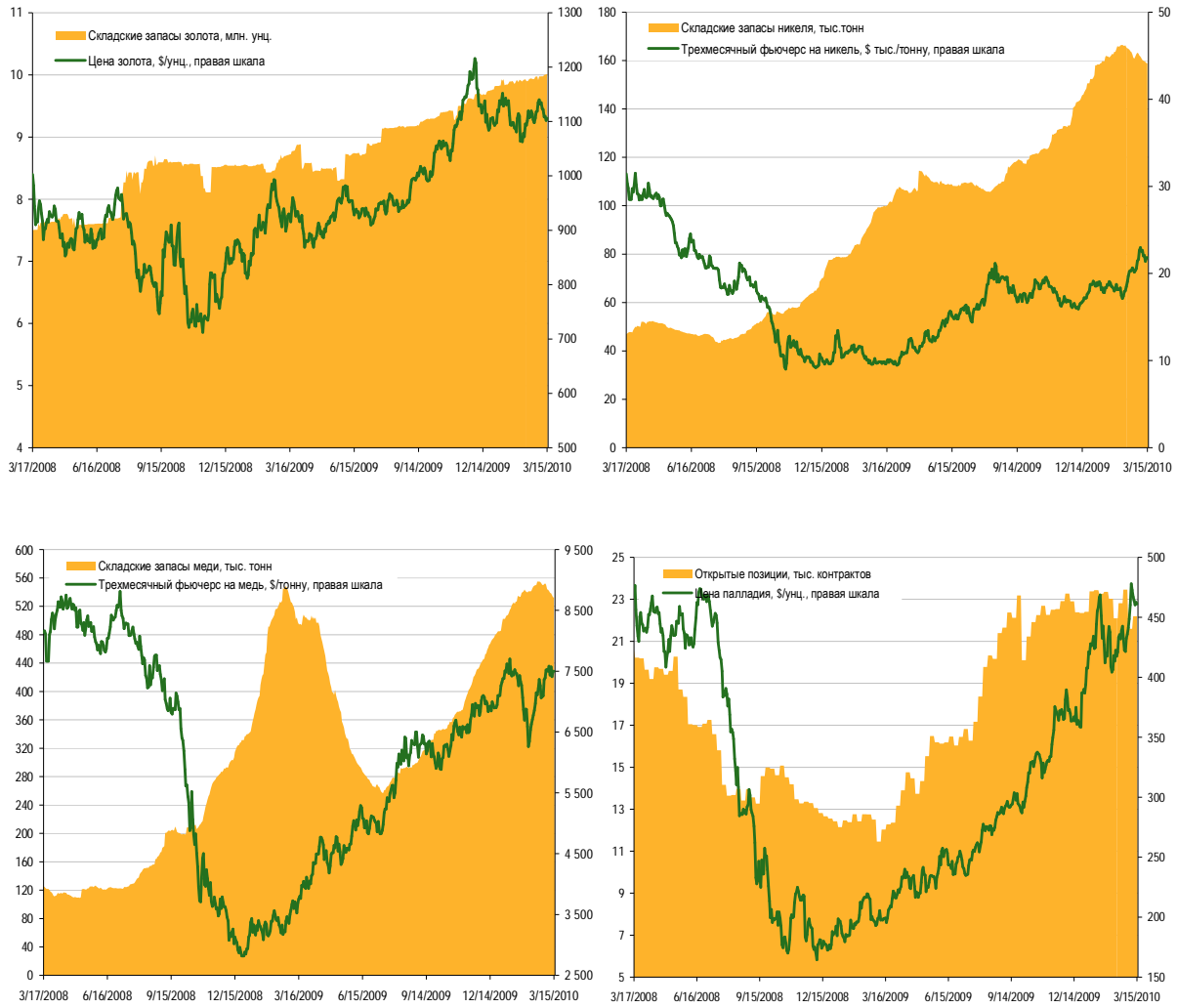


Изменение отраслевых индексов за неделю



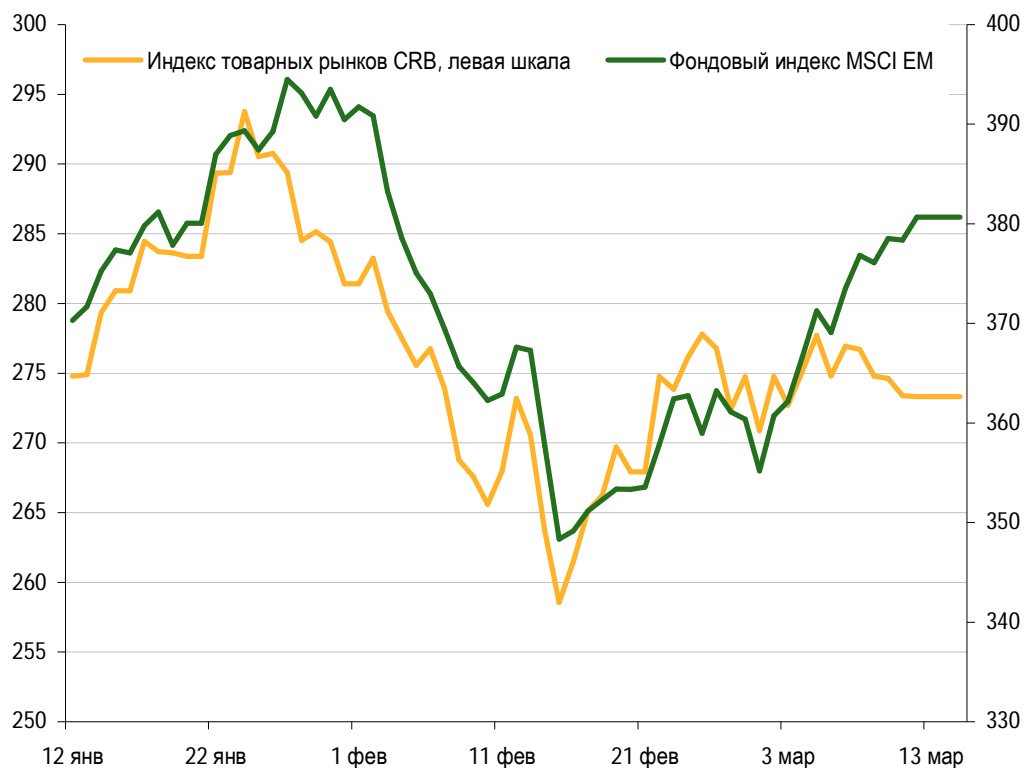
Источник: Bloomberg

Динамика цен на металлы на LME



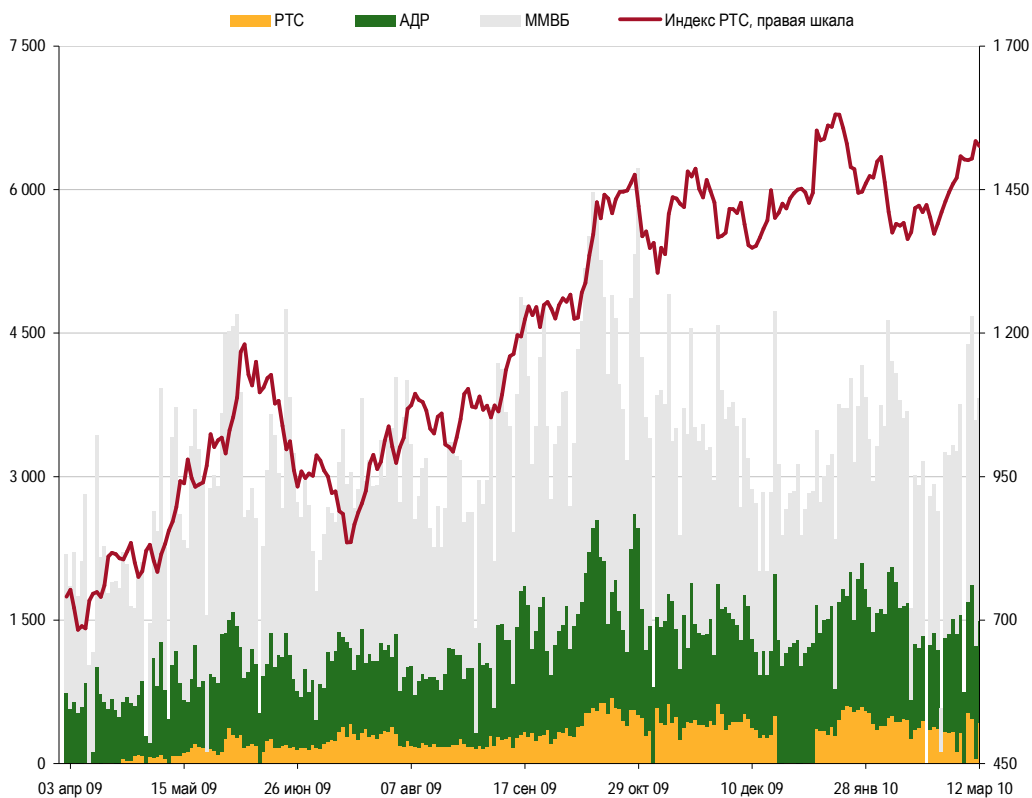
Источник: Bloomberg

Сравнительная динамика товарного индекс CRB и индекса MSCI EM



Индекс РТС и объемы, \$ млн.

Источник: Bloomberg



Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg

Мировой фондовый рынок

	Значение	Дата	Изменение за				
			5 дней	месяц	год	YTD	
S&P 500	США	1 150	12.03.10	0,99%	6,93%	52,00%	3,13%
Dow Jones	США	10 625	12.03.10	0,55%	5,20%	47,08%	1,89%
NASDAQ Composite	США	2 368	12.03.10	1,78%	8,43%	65,40%	4,34%
DJ STOXX 50	Европа	2 890	12.03.10	0,36%	7,67%	46,71%	-2,54%
FTSE 100	Великобр.	5 618	12.03.10	0,20%	8,72%	49,66%	3,79%
CAC 40	Франция	3 916	12.03.10	0,33%	8,51%	44,75%	-0,51%
Dax Index	Германия	5 945	0:00	1,18%	7,87%	50,37%	-0,21%
Nikkei 225	Япония	10 752	9:29	1,57%	7,38%	42,05%	1,95%
MSCI EM	EM	993	12.03.10	0,67%	7,35%	88,02%	0,32%
MSCI BRIC	BRIC	332	0:00	1,81%	8,63%	99,36%	-0,12%
ISE National 100	Турция	52 144	12.03.10	-2,16%	1,58%	120,81%	-1,29%
FTSE/JSE Africa All Shares Index	ЮАР	28 030	12.03.10	-0,31%	4,98%	41,84%	1,31%
Merval	Аргентина	2 360	12.03.10	2,66%	3,65%	126,20%	1,69%
Bovespa	Бразилия	69 031	12.03.10	0,66%	4,82%	76,93%	0,64%
Bolsa	Мексика	32 578	12.03.10	0,44%	4,96%	67,61%	1,42%
Venezuela Stock Market Index	Венесуэла	56 912	12.03.10	-0,06%	0,05%	49,64%	3,33%
Chile Select	Чили	3 825	12.03.10	0,68%	1,52%	56,45%	6,79%
MSCI Pacific (без Японии)	Азия	430	0:00	2,05%	8,65%	101,99%	1,00%
TaiEx	Тайвань	7 635	0:00	-1,64%	2,59%	55,90%	-6,76%
Australia All Ordinaries	Австралия	4 799	8:46	-0,42%	5,01%	45,67%	-1,71%
SE Shanghai Composite	Китай	2 977	8:36	-2,50%	-1,36%	39,84%	-9,16%
Hang Seng	Гонконг	21 079	10:15	-0,56%	4,00%	68,29%	-3,63%
Kospi	Корея	1 650	11:01	-0,63%	3,50%	46,49%	-1,98%
BSE Sensex 30	Индия	17 165	00.01.00	0,36%	7,02%	96,02%	-1,72%
ПФТС	Украина	840	12.03.10	11,47%	30,63%	309,42%	46,60%
PTC	Россия	1 533	12.03.10	1,64%	11,41%	134,92%	6,11%
PTC-2	Россия	1 713	12.03.10	3,82%	14,10%	278,51%	20,01%
ММББ	Россия	1 415	12.03.10	0,02%	7,24%	88,80%	3,26%
Bank of New York ADR	Россия	1 189	12.03.10	3,50%	9,39%	116,54%	10,00%

Источник: Bloomberg

Товарный рынок

	Значение	Дата	Изменение за				
			5 дней	месяц	год	YTD	
Нефть WTI, США, NYMEX, \$/барр.	фьючерс	80,77	03.12.10	-1,34%	8,96%	74,64%	-2,14%
Нефть Dated Brent, ICE, \$/барр.	спот	78,55	03.12.10	-1,27%	9,28%	77,07%	1,75%
Нефть Urals, Россия, \$/барр.	спот	76,70	03.12.10	-1,35%	7,45%	76,40%	-0,04%
Reuters/Jefferies CRB	индекс	272	03.12.10	-1,62%	1,60%	28,97%	-3,94%
Золото, \$/унция	спот	1 106	03.12.10	-1,60%	0,41%	18,91%	0,79%
Серебро, \$/унция	спот	17,07	03.12.10	-1,01%	9,77%	29,12%	1,16%
Платина, \$/унция	спот	1 615	03.12.10	1,10%	6,60%	52,80%	10,20%
Палладий, \$/унция	спот	459	03.12.10	-2,83%	9,11%	13,08%	14,08%
Алюминий, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	2 261	03.12.10	1,37%	10,00%	68,69%	1,37%
Медь, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	7 445	03.12.10	-1,33%	9,32%	107,96%	0,95%
Никель, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	21 750	03.12.10	-2,88%	16,68%	130,04%	17,41%
Цинк, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	2 335	03.12.10	-0,60%	7,60%	90,61%	-8,79%
Сталь, холоднопрокатная, \$/т	MB	680	03.01.10	0,00%	5,02%	74,36%	11,93%
Уран, \$/фунт	MB	41	03.10.10	0,00%	-4,14%	-5,81%	-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	2,95	2,10	2,92	12,2%	0,7%	192,0%	-	41,0%	1 017	3 001
Сургутнефтегаз	0,54	0,54	0,54	3,1%	13,5%	92,4%	-	38,1%	5 354	2 919
Сбербанк	2,42	2,42	2,42	2,8%	6,1%	729,6%	-	20,2%	10 312	24 866
Ростелеком	2,54	2,54	2,54	3,2%	12,0%	263,7%	-	51,0%	1 961	5 040
ТНК-ВР	1,69	1,67	1,73	2,6%	3,6%	188,3%	-	6,1%	20	34
АвтоВАЗ	0,11	0,11	0,11	-0,2%	9,5%	-	-	#N/A	1 075	117
Башнефть	19,75	19,25	20,00	14,5%	36,1%	566,7%	-	29,3%	1	0
Славнефть-Мегионнефтегаз	11,00	10,93	11,00	0,0%	5,7%	236,1%	-	42,8%	4	47
Ритэк	7,15	4,43	7,15	0,0%	0,0%	20,9%	-	-0,5%	-	-
ЯНОС	0,38	0,32	0,38	10,3%	126,7%	-	-	46,4%	15	0
Уфимский НПЗ	0,56	0,56	0,57	4,7%	11,8%	216,7%	-	43,9%	6	0
Казаньоргсинтез	0,10	0,09	0,11	22,0%	-15,4%	120,0%	-	47,4%	20	2
Нижнекамскнефтехим	0,24	0,21	0,24	0,0%	43,3%	-	-	58,6%	300	63
Новоил (Ново-Уфимский НПЗ)	0,38	0,38	0,43	15,2%	24,6%	207,1%	-	58,2%	56	0
Уфанефтехим	1,22	1,15	1,22	6,1%	1,7%	171,1%	-	60,0%	10	12
Уфаоргсинтез	1,38	1,20	1,38	0,0%	3,1%	-	-	66,7%	10	13
Сильвинит	390,0	390,0	395,0	4,0%	3,1%	223,8%	-	44,7%	0	0
Дорогобуж	0,51	0,51	0,51	-0,9%	16,4%	154,1%	-	24,9%	413	212
НЗХК	3,37	3,30	3,37	0,0%	7,8%	-	-	58,1%	9	0
ППГХО	93,0	93,0	97,0	-2,1%	1,0%	42,6%	-	62,8%	0	0
Уралсвязьинформ	0,03	0,02	0,03	-10,7%	0,0%	296,9%	-	2,9%	-	-
ВолгаТелеком	2,80	2,00	2,80	-12,5%	5,2%	419,6%	-	21,8%	-	-
Сибирьтелеком	0,05	0,01	0,05	0,0%	0,0%	400,0%	-	11,0%	-	-
Дальсвязь	3,20	2,90	3,20	6,7%	1,0%	486,0%	-	20,0%	11	0
Центртелеком	0,55	0,49	0,55	0,0%	0,0%	563,2%	-	29,5%	-	-
СЗТ	0,63	0,63	0,63	1,5%	9,0%	214,9%	-	19,6%	454	291
ЮТК	0,11	0,04	0,15	-7,8%	0,0%	645,0%	-	27,7%	300	0
ГАЗ	19,0	16,0	19,0	5,6%	0,0%	276,9%	-	43,3%	-	-
ОМЗ	7,87	7,76	8,51	-6,6%	-3,6%	38,1%	-	-158,7%	-	-
ПК Балтика	31,23	31,06	31,33	-0,2%	-10,4%	127,2%	-	2,4%	0	13
Возрождение	16,87	16,73	47,32	0,8%	1,4%	385,6%	-	64,4%	1	11
Метрострой	390,00	150,00	600,00	0,0%	0,0%	-	-	35,0%	-	-
Бамтоннельстрой	825,00	800,00	825,00	0,0%	3,9%	-	-	77,0%	0	0
Трансстрой	2,00	0,35	2,65	0,0%	0,0%	-	-	24,5%	-	-
Мосинжстрой	8,00	7,50	26,50	3,9%	0,0%	-	-	70,4%	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	23,59	-0,8%	2,5%	68,0%	-	0,2%	2 693	63 008
ЛУКОЙЛ	LSE	54,50	-0,7%	3,6%	51,6%	-	-0,2%	596	32 393
Сургутнефтегаз	LSE	8,75	-0,9%	8,0%	31,6%	-	-0,5%	619	5 386
ГМК Норильский никель	LSE	16,97	2,2%	12,9%	225,5%	-	0,4%	583	9 816
Роснефть	LSE	8,15	-0,6%	11,9%	97,1%	-	0,0%	3 187	25 793
Ростелеком	NYSE	30,75	4,6%	0,0%	-45,8%	-	-1,1%	8	235
НОВАТЭК	LSE	75,00	5,2%	17,9%	273,1%	-	14,5%	164	12 138
Черкизово	LSE	16,00	0,0%	5,6%	648,8%	-	-2,4%	51	821
ТМК	LSE	19,00	0,5%	8,0%	406,7%	-	-0,4%	29	552
Северсталь	LSE	13,50	-2,9%	15,4%	282,4%	-	3,8%	461	6 162
ММК	LSE	13,04	0,3%	7,1%	352,8%	-	0,1%	110	1 416
Челябинский цинковый завод	LSE	4,00	-1,5%	3,4%	324,0%	-	-13,0%	6	23
Возрождение	DB	46,29	16,4%	13,1%	762,5%	-	-2,2%	0	0
ВТБ	LSE	5,45	3,4%	13,8%	273,3%	-	1,2%	513	2 771
Ситроникс	LSE	0,91	-4,2%	-34,5%	93,9%	-	-36,1%	5	5
Полиметалл	LSE	10,76	5,0%	19,3%	78,7%	-	-0,4%	2	27
ММТР	LSE	12,00	4,3%	2,1%	269,2%	-	1,9%	13	155
Полус Золото	LSE	27,15	-0,5%	2,1%	47,2%	0,6%	9,6%	23	628
АФК Система	LSE	26,19	1,1%	14,9%	583,8%	-	31,0%	48	1 257
МТС	NYSE	57,07	4,7%	21,6%	107,3%	-	39,2%	1 410	80 411
Вымпелком	NYSE	19,14	3,7%	10,6%	275,3%	-	-11,9%	4 174	81 355
Евраз	LSE	36,12	1,6%	21,4%	306,2%	-	-	435	15 711
Мечел	NYSE	26,33	1,3%	20,4%	630,5%	-	-41,5%	2 122	55 164
Х5	LSE	33,50	-1,4%	13,2%	310,7%	-	-	113	3 772
Фармстандарт	LSE	23,85	2,1%	29,0%	218,9%	23,6%	41,1%	12	269
Магнит	LSE	16,64	2,7%	11,3%	208,1%	12,4%	10,9%	74	1 231
Efes	LSE	15,00	7,1%	0,0%	246,7%	-	-	0	0
ВБД	NYSE	21,37	-0,8%	2,1%	190,2%	-	-60,5%	243	5 205
Интегра	LSE	3,20	-1,2%	1,6%	326,7%	-	-	4	13
БК Евразия	LSE	16,55	-1,2%	9,2%	341,3%	-	-	0	5
ПИК	LSE	4,96	3,3%	9,2%	894,0%	5,1%	-1,5%	99	488
ЛСР	LSE	8,20	2,5%	-0,6%	1088,4%	2,5%	24,9%	178	1 453
Система-Галс	LSE	1,85	2,8%	-2,6%	516,7%	-1,6%	-89,8%	8	14

Источник: Bloomberg

Валютный и денежный рынок

	Значение	Дата	5 дней	Изменение за		YTD	
				месяц	год		
EUR/USD, \$	спот	1,3715	03.12.10	0,0165	0,0162	0,0771	-0,0614
USD/JPY, ¥	спот	90,7	03.12.10	0,630	0,590	-7,670	2,702
USD/RUR, ЦБ РФ, руб.		29,3897	03.15.10	-0,4320	-0,7348	-4,4325	0,0000
EUR/RUR, ЦБ РФ, руб.		40,2610	03.15.10	-0,4605	-1,2475	-5,2806	0,0000
MIACR, % годовых		2,94	03.12.10	-0,86	-0,85	-4,83	0,00
Сумма на корсчетах и депозитах в ЦБ, млрд. руб.		1 347,9	03.15.10	258,1	402,1	789,9	0,0

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

Рынок облигаций

	Значение	Дата	Изменение за		Спред, б.п.	
			год	тек.	за год	
EMBI+	510,0	12.03.10	31,32%	260,0	-370,0	
EMBI+ RUSSIA	614,8	12.03.10	59,03%	876,0	309,0	

	Доходность	Дата	Изменение доходности за, б.п.		
			5 дней	месяц	за год
UST-10	3,70	3/12/2010	-2,27	0,21	74,01
Russia-30	4,95	3/12/2010	-17,10	-47,70	-381,50
Газпром 34	7,25	15.03.10	-2,90	-62,50	-563,30
Алроса 14	6,60	3/12/2010	-8,30	-90,60	-1162,20
ВТБ 15	7,30	3/12/2010	0,00	0,00	-6895,20
RUX-Cbonds средневзв. доходность	8,48	11.03.10	-0,36	-1,04	-11,86
ОФЗ 46018	7,42	12.03.10	-0,05	-0,52	-4,55

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

Календарь событий

Статистика

Дата	Время	Событие	Страна	Период	Ожидание	Предыдущее значение
15.03.2010						
	13:00	Данные по занятости в Еврозоне (г-к-г)	Еврозона	4К	--	-2,10%
	15:30	Индекс пром. активности в штате Нью-Йорк	США	Март	20	24,91
	16:00	Общий объем покупок американских ц.б. иностранными инвесторами	США	Январь	--	\$60.9 млрд.
	16:15	Промышленное производство	США	Февраль	0.00%	0.90%
	16:15	Загрузка производственных мощностей	США	Февраль	72.6%	72.60%
16.03.2010						
	13:00	Индекс потребительских цен в Еврозоне (м-к-м)	Еврозона	Февраль	0,30%	-0,80%
	13:00	Базовый индекс потребительских цен в Еврозоне (г-к-г)	Еврозона	Февраль	0,80%	0,90%
	13:00	Индекс института ZEW (настроение в экономической сфере)	Еврозона	Март	38,5	40,2
	13:00	Индекс института ZEW (настроение в экономической сфере)	Еврозона	Март	43	45,1
	13:00	Индекс института ZEW (текущая ситуация)	Еврозона	Март	-52	-54,8
	15:30	Индекс цен на импорт (г-к-г)	США	Февраль	11,30%	11,50%
	15:30	Кол-во новостроек в США	США	Февраль	570 тыс.	591 тыс.
	15:30	Кол-во новостроек в США (м-к-м)	США	Февраль	-3,60%	2,80%
	15:30	Кол-во выданных разрешений на строительство	США	Февраль	610 тыс.	621тыс.
	15:30	Кол-во выданных разрешений на строительство (м-к-м)	США	Февраль	-1,90%	-4,90%
	21:15	Объявление процентной ставки ФРС США	США	17 Марта	0,25%	0,25%
17.03.2010						
	--	Объявление процентной ставки банком Японии	Япония	17 Марта	0,10%	0,10%
	0:00	Индекс потребительской уверенности (ABC)	США	15 Марта	--	-49
	12:30	Протокол заседания Банка Англии	Великобритания	17 Марта	--	--
	15:30	Индекс цен производителей (м-к-м)	США	Февраль	-0,20%	1,40%
	15:30	Индекс цен производителей за исключением энергии и продуктов питания (м-к-м)	США	Февраль	0,10%	0,30%
	15:30	Индекс цен производителей за исключением энергии и продуктов питания (г-к-г)	США	Февраль	5,10%	4,60%
	15:30	Индекс цен производителей за исключением энергии и продуктов питания (г-к-г)	США	Февраль	1,00%	1,00%
18.03.2010						
	12:00	Счет текущих операций Еврозоны	Еврозона	Январь	--	9.4В
	13:00	Сальдо баланса внешней торговли Еврозоны	Еврозона	Январь	5.08 млрд.	7.0 млрд.
	15:30	Индекс потребительских цен (м-к-м)	США	Февраль	0,10%	0,20%
	15:30	ИПЦ за исключением энергии и продуктов питания (г-к-г)	США	Февраль	0,10%	-0,10%
	15:30	Индекс потребительских цен (г-к-г)	США	Февраль	2,30%	2,60%
	15:30	ИПЦ за исключением энергии и продуктов питания (г-к-г)	США	Февраль	1,40%	1,60%
	15:30	Кол-во первичных обращений за пособием по безработице	США	14 Марта	450 тыс.	462 тыс.
	15:30	Счет текущих операций	США	4К	млрд.	млрд.
	15:30	Кол-во повторных обращений за пособием по безработице	США	7 Марта	--	4558 тыс.
	17:00	Промышленный индекс ФРБ Филадельфии	США	Март	17,6	17,6
	17:00	Опережающие индикаторы	США	Февраль	0,10%	0,30%
19.03.2010						
	10:00	Индекс цен производителей (г-к-г)	Германия	Февраль	-2,80%	-3,40%
	10:30	Выступление Трише на встрече в Брюсселе	Еврозона			

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

Отчетность и события

Дата	Время	Компания	Событие	Страна
15.03.2010				
16.03.2010				
	18:20	Alpha Bank AE	Финансовые результаты	Греция
		UniCredit SpA	Финансовые результаты	Италия
	ПОСЛЕ	Ambac Financial Group Inc.	Финансовые результаты	США
	ПОСЛЕ	Discover Financial Services	Финансовые результаты	
17.03.2010				
	23:15	NIKE Inc.	Финансовые результаты	США
18.03.2010				
	9:00	China Mobile Ltd.	Финансовые результаты	Китай
	ДО	Enel SpA	Финансовые результаты	Италия
	18:30	National Bank of Greece SA	Финансовые результаты	Греция
	15:30	Ross Stores Inc.	Финансовые результаты	США
	23:00	Palm Inc	Финансовые результаты	США
		FedEx Corp	Финансовые результаты	США
	ДО	GameStop Corp	Финансовые результаты	США
19.03.2010				
		Intesa Sanpaolo SpA	Финансовые результаты	Италия
		3Com Corp (E)	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.