

---

# ОБЗОР РЫНКОВ ЗА НЕДЕЛЮ

11–15 апреля 2011 года

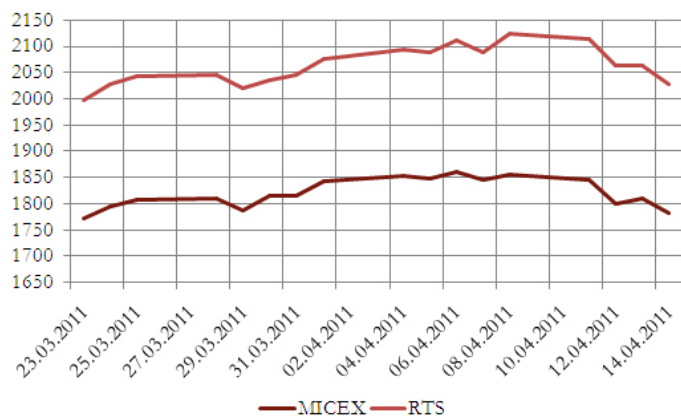
Москва, 123317, Пресненская набережная,  
д.10, Блок С, 38 эт.  
Тел.: +7 (495) 544 41 87; 544 41 89  
Факс: +7 (495) 544 41 88  
e-mail: [nc@ncapital.ru](mailto:nc@ncapital.ru)  
[www.ncapital.ru](http://www.ncapital.ru)



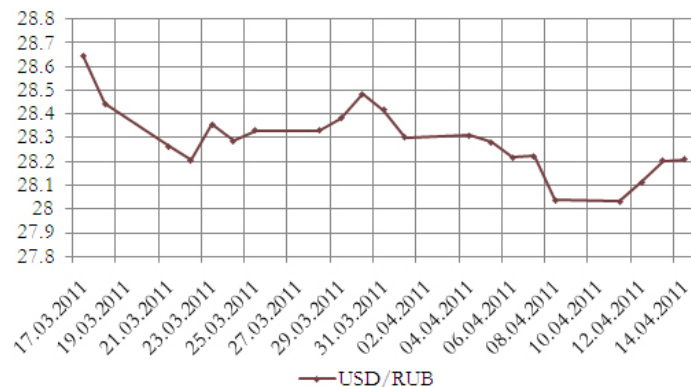
### СТОЛЬ ЖЕЛАННОЕ, НО ШАТКОЕ СТАТУС-КВО

#### ОСНОВНЫЕ ДАЛЬНЕЙШИЕ СЦЕНАРИИ

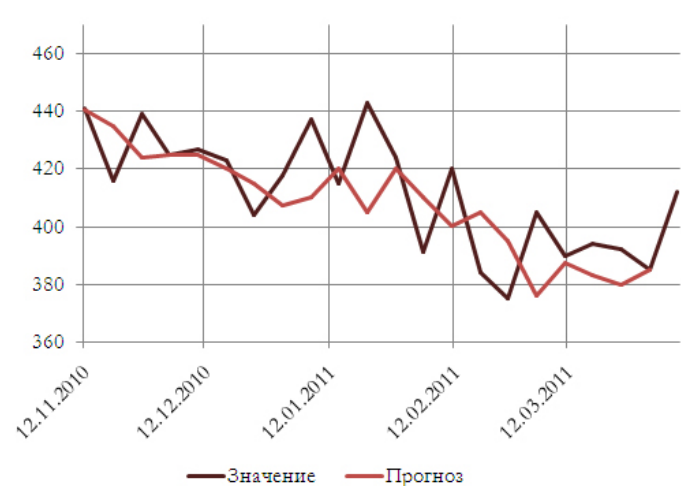
Динамика российских индексов



Динамика курса рубля к доллару



Первичные заявки по безработице (США)



На рынке сформировалось некое подобие статус-кво. Российский фондовый рынок вновь показывает свои структурные слабости, и наши фондовые индексы — как мы и предполагали — на фоне топчущихся на одном месте нефтяных цен, постепенно «завядают» как цветок, которому забыли долить воды. Похоже, два наиболее мощных новостных фактора последних недель, которые «правили балом» на глобальных торговых площадках — ядерная катастрофа в Японии и арабские революционные движения — то ли полностью исчерпали свои сенсационные потенциалы, то ли просто перестали адекватно восприниматься трейдерами и портфельными управляющими, «жаждущими новых крови и зрелищ». Как бы там ни было, но пятничная макростатистика из Китая, показавшая до смешного несущественный на фоне вышеописанных событий скачок инфляции, вызвала гораздо более значительную коррекцию азиатских индексов, нежели плохие данные по заявкам на пособия по безработице в США или даже новость об очередном понижении суверенного кредитного рейтинга Ирландии агентством Moody's — снижение европейских и американских индексов.

В этой связи напрашивается несколько существенных выводов, а именно: а) американский фондовый рынок удерживается от существенных (и уже давно назревших, справедливости ради) распродаж продолжающимся сезоном корпоративной отчётности; б) как и в случае с США, в Европе также есть свой «спасательный круг» — начавшийся период повышения ключевой ставки ЕЦБ, который удерживает евро (а вместе с ним — и все евро-деноминированные финансовые инструменты) от падения; в) нефть при всех прочих равных тяготеет к столь необходимому ей сейчас, после столь бурного на события марта, спокойствию.

Суммируя вышесказанное, можно предположить, что на будущей неделе, в условиях отсутствия сильных новостных раздражителей, нефть будет торговаться в «боквике», и российские фондовые индексы продолжат своё медленное остывание, хотя на курсе рубля такое положение вещей, скорее всего, никак не отразится. На этом фоне у американского доллара есть неплохой шанс не только остановить своё многомесячное снижение, но даже немного посоревноваться с евро в желании укрепиться. Похоже, одним из немногочисленных привлекательных с точки зрения потенциальной доходности сегментов будут оставаться драгметаллы, которые ещё далеко не исчерпали своей привлекательности для инвестиций после продолжительного и по сути беспричинного топтания на месте. Помимо них, с особым пристрастием игроки будут относиться к отчитывающимся американским и западно-европейским корпоративным эмитентам, однако в этом случае всё будут решать их индивидуальные истории успеха или неудач.

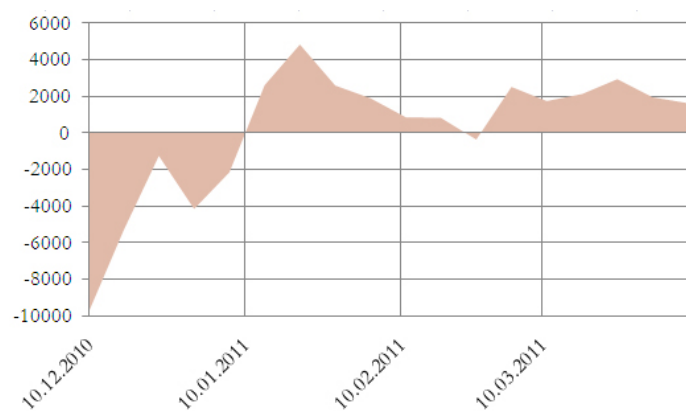
# ОБЗОР РЫНКОВ ЗА НЕДЕЛЮ

11–15 апреля 2011 года

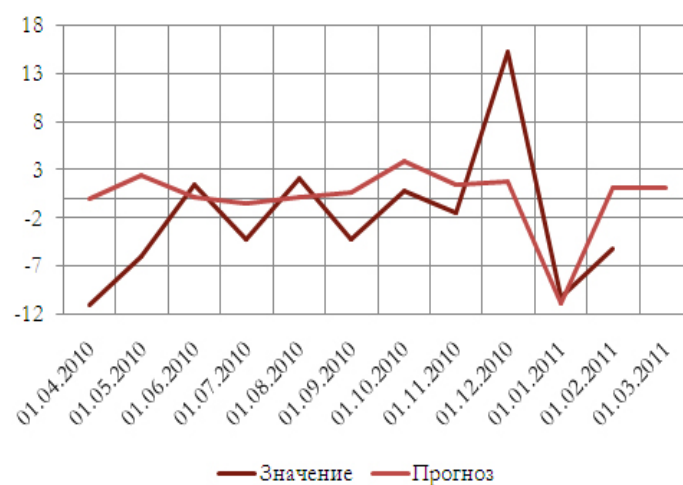
## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз НордКапитал	
<b>США</b>				
19.04.2011	Разрешения на строительство	-8.2%/ 517К	+1.1%/540К	2.50%
19.04.2011	Закладка фундаментов домов	-22.5%/479К	+9.6%/525К	-10%
20.04.2011	Продажи на вторичном рынке жилья	-9.6%/4.88М	+2.5%/5.00М	-12%
21.04.2011	Первичные заявки пособия по безработице	412К	390К	390К
21.04.2011	Индекс цен на жилье	-0.3%	-0.2%	-0.20%
21.04.2011	Индекс производственной активности Филадельфии	43.4	37.0	-
<b>ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США</b>				
20.04.2011	Запасы нефти в хранилищах	1627К	-	-
20.04.2011	Запасы дистиллятов	-2681	-	-
20.04.2011	Запасы бензина	-7000К	-	-3000
<b>ЕВРОЗОНА</b>				
18.04.2011	Индекс потребительского доверия	-10.6	-11	-11
19.04.2011	Индекс деловой активности в производственном секторе PMI Manufacturing	57.5	57	-
<b>ГЕРМАНИЯ</b>				
20.04.2011	Индекс цен производителей	+0.7%	+0.8%	0.70%
21.04.2011	Индекс деловой активности IFO Business Climate	110.6	111.1	-
<b>СОБЫТИЯ</b>				
18.04.2011	ФРС выкупит гособлигации на сумму \$1.5–2 млрд			
18.04.2011	Президент ФРБ Сент-Луис Джеймс Буллард выступит по вопросам банковского регулирования			
18.04.2011	Президент ФРБ Далласа Ричард Фишер выступит с докладом о перспективах экономики			
19.04.2011	ФРС выкупит гособлигации на сумму \$5–7 млрд			

Запасы нефти от EIA (США)



Разрешения на строительство (США)



# ОБЗОР РЫНКОВ ЗА НЕДЕЛЮ

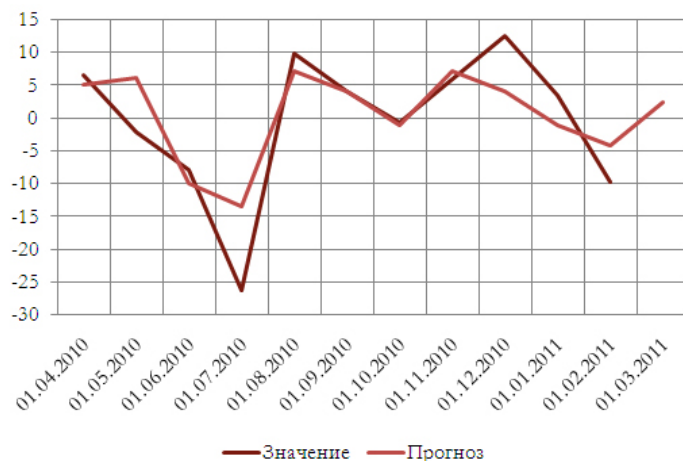
11–15 апреля 2011 года

## КОММЕНТАРИИ СТРАТЕГА

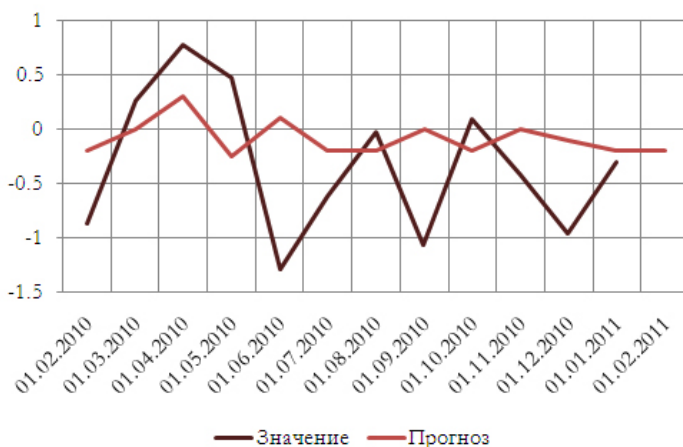
### Закладки фундаментов (США)



### Продажи на вторичном рынке жилья (США)

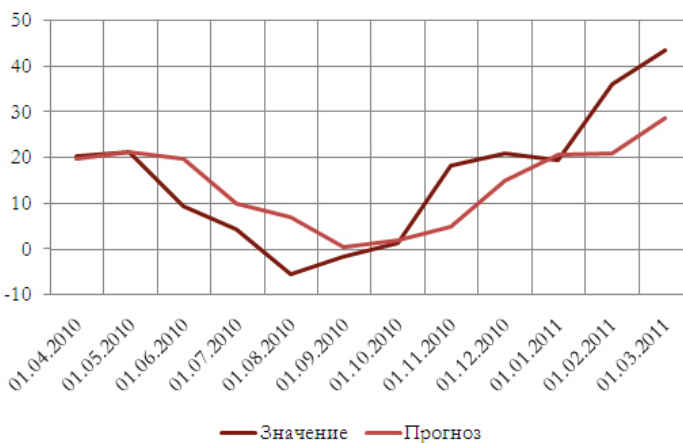


### Индекс цен на жилье (США)



- Одной из наиболее интересных макроэкономических публикаций на будущей неделе будут данные по **первичным заявкам на пособия по безработице в США**. После их неожиданного скачка выше психологически важного уровня в 400 тыс. на прошлой неделе, инвесторы с неподдельным интересом будут искать подтверждение того, что речь идёт всего лишь о разовом событии, а не о новом негативном тренде.
- **Данные по сектору недвижимости США** вновь окажутся существенно хуже ожиданий, и лишь разрешения на строительство новостроек могут традиционно разбавить негатив розовым цветом, хотя по сути это мало что поменяет
- С большим интересом мы будем ждать статистики от Минэнерго США по **запасам нефти и нефтепродуктов в США**, поскольку на предыдущей неделе инвесторы были удивлены существенным (на 7 млн баррелей) снижением стратегических запасов бензина. Мы ожидаем, что данная тенденция продолжится, хотя и более умеренными темпами, так как цены на бензоколонках в США по-прежнему слишком высоки.
- Также весьма интересным событием предстоящей недели будет **выступление активного участника и голосующего члена ФРБ Ричарда Фишера о перспективах американской экономики**. Мы ожидаем, что в центре внимания окажутся вопросы дальнейшей политики Федрезерва после окончания второго этапа количественного смягчения 30 июня этого года. Если будут сделаны хотя бы малейшие намёки на возможность динамичного курса на ужесточение монетарной политики, американские фондовые индексы могут испытать существенную коррекцию.

### Индекс производственной активности Филадельфии (США)



# ОБЗОР РЫНКОВ ЗА НЕДЕЛЮ

11–15 апреля 2011 года

## ПРОГНОЗЫ

	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 18–22 апреля	1740	1977	120.53	1.4366	27.9609	40.1698

По нашему мнению, в связи с нестабильной ситуацией на мировых фондовых рынках и усилением волатильности в период публикации отчетности американских компаний, высока вероятность, что на следующей неделе отечественный фондовый рынок продолжит снижение, хотя темпы его уже существенно замедлятся, после чего возможно возобновление покупок подешевевших бумаг. Первые отчеты Alcoa и JP Morgan в целом оказались позитивными, однако рынки отреагировали на них довольно прохладно, поэтому уверенность в дальнейшем росте на отчетах компаний значительно уменьшилась. На следующей неделе выйдут важные отчеты банков — Citigroup, Bank Of New York, Goldman Sachs, и если они окажутся хуже ожиданий, то последует неминуемое разочарование инвесторов. В результате это может негативно отразиться и на российском банковском секторе, а дополнительным довлеющим фактором для Сбербанка является закрытие реестра 15 апреля, который повышает вероятность усиления продаж в бумагах ведущего российского госбанка. Из статистики стоит обратить внимание на данные рынку жилья в США и по заявкам на пособие по безработице — после неожиданного роста заявок выше психологической отметки в 400 тыс. инвесторы будут внимательно отслеживать новые данные. Давление на рынки также будет оказывать обострение долговых проблем в Еврозоне после того, как агентство Moody's снизило Ирландии, а также на фоне растущих опасений относительно способности Греции расплачиваться по своим обязательствам. Не стоит забывать и про рост инфляции в emerging markets, в частности в Китае, где инфляция в марте ускорилась до 5.4%, что повышает риски принятия властями КНР дополнительных мер для охлаждения экономики. В результате индекс РТС к концу недели может достичь отметки в 1977 пунктов, ММВБ — 1740 пунктов.

Мы ожидаем, что цены на нефть будут двигаться в рамках бокового тренда и, возможно, немного проседать после вышедших предостережений МЭА и ОПЕК о том, что стоимость нефти выше \$100 за баррель начинает негативно сказываться на экономике. В то же время в районе \$120/бар находится поддержка фьючерсов на нефть марки Brent, поэтому ниже этого уровня цены вряд ли пойдут. В качестве дополнительной поддержки для нефтяных котировок выступают ожидания снижения запасов бензина в США на рекордные 7 млн баррелей. Однако значительный рост относительно текущих уровней вероятен только в случае дальнейшей эскалации ситуации на Ближнем Востоке и в Северной Африке и появления признаков новых перебоев с поставками нефти. Тем не менее, инвесторы по-прежнему будут следить за новостями из этого региона, в связи с этим мы не исключаем повышенной волатильности на нефтяном рынке.

На курс евро может оказать давление, в течение следующей недели, вновь обострившееся долговые проблемы в еврозоне. Moody's Investor Service снизило свой рейтинг по суверенным облигациям Ирландии на 2 ступени с Ваа1 до Ваа3 из-за дальнейшего ухудшения финансовой устойчивости, а также неопределенности по поводу получения дополнительной поддержки на основе Европейского механизма стабилизации. По паре EUR/USD мы ожидаем снижение к концу следующей недели до 1.4366. Рубль на наш взгляд, в настоящий момент, недооценен и можно ожидать, что он снова протестирует уровень 28 по паре USD/RUB в течение недели. В случае если по ценам на нефть не последует резкого движения вниз, а мы ожидаем боковой тренд, то ожидаемое значение по паре USD/RUB составляет 27.9609. Соответственно, по паре EUR/RUB к концу недели мы ожидаем достижения уровня 40.1698.

# ОБЗОР РЫНКОВ ЗА НЕДЕЛЮ

11–15 апреля 2011 года

## КОНТАКТЫ

### Департамент управления активами

#### Деривативы

Геннадий Сорокопуд	Sorokopud@ncapital.ru	директор Департамента
--------------------	-----------------------	-----------------------

#### Облигации

Александр Соловьев	Soloviev@ncapital.ru	управляющий по облигациям
--------------------	----------------------	---------------------------

#### Алгоритмические стратегии

Владимир Гайтанов	Gaytanov@ncapital.ru	начальник отдела алгоритмической торговли
-------------------	----------------------	---

Олег Бакатанов	Bakatanov@ncapital.ru	управляющий активами
----------------	-----------------------	----------------------

Тимофей Надикта	Nadikta@ncapital.ru	управляющий активами
-----------------	---------------------	----------------------

### Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Айвазов	A.Aivazov@ncapital.ru	управляющий партнер, директор Департамента
-------------------	-----------------------	--

Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
--------------------	----------------------	------------------------------------

Левон Хачатурян	Khachaturyan@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
-----------------	--------------------------	------------------------------------

Дмитрий Гомер	Homer@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
---------------	-------------------	------------------------------------

Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	директор Отдела долгового финансирования
--------------------	-----------------------	--

### Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	Rojankovski@ncapital.ru	директор Департамента (СТРАТЕГИИ, МАКРОЭКОНОМИКА, МЕТАЛЛУРГИЯ, МАШИНОСТРОЕНИЕ, ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР)
-----------------------------	-------------------------	--

Михаил Фролов	Frolov@ncapital.ru	старший аналитик (ХИМИЯ, НЕФТЕХИМИЯ, НЕФТЬ, ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА)
---------------	--------------------	--

Максим Зайцев	Zaitsev@ncapital.ru	старший аналитик (ОБЛИГАЦИИ, ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК)
---------------	---------------------	--

### Департамент управления рисками

Катарина Прозорова	Prozorova@ncapital.ru	директор Департамента
--------------------	-----------------------	-----------------------

Николай Варламов	Varlamov@ncapital.ru	риск-менеджер
------------------	----------------------	---------------

Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
----------------	---------------------	---------------

<b>Иван Артамонов</b>	Artamonov@ncapital.ru	<b>управляющий директор по продажам</b>
-----------------------	-----------------------	---

### Департамент стратегических продаж

Давид Шульман	Shulman@ncapital.ru	директор Департамента
---------------	---------------------	-----------------------

### Департамент банковских продуктов

Галина Ежела	Ezhela@ncapital.ru	вице-президент
--------------	--------------------	----------------

### Департамент частного клиентского обслуживания

Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	старший вице-президент
-----------------	----------------------	------------------------

Евгения Ислентьева	Islentyeva@ncapital.ru	вице-президент
--------------------	------------------------	----------------

Сергей Ладыгин	Ladygin@ncapital.ru	вице-президент
----------------	---------------------	----------------

Сергей Захаров	Zaharov@ncapital.ru	вице-президент
----------------	---------------------	----------------

### Департамент ведения счетов (NORDAccounting@ncapital.ru)

Дарья Бармина	Barmina@ncapital.ru	директор Департамента
---------------	---------------------	-----------------------

Евгения Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер
----------------	--------------------	----------

<b>Юлий Орлов</b>	Orlov@ncapital.ru	<b>креативный директор</b>
-------------------	-------------------	----------------------------

### ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный документ опубликован компанией NORD CAPITAL FINANCIAL SERVICES, Bermuda и компанией «Норд Капитал АГ» (Nord Capital AG), Швейцария (далее совместно «Норд Капитал») только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже/покупке каких-либо ценных бумаг и финансовых инструментов, включая, но, не ограничиваясь, гарантий, поручительств и др. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров. Этот документ не имеет отношения к конкретным инвестиционным целям, финансовому положению и потребностям каждого конкретного субъекта. «Норд Капитал» и/или связанные с ней лица могут, время от времени заключать сделки с какими-либо ценными бумагами упомянутыми в данном документе, а также предоставлять финансовые услуги эмитентам таких ценных бумаг. Информация, содержащаяся в настоящем документе, основывается на материалах и источниках, которые, по нашему мнению, являются надежными, однако, «Норд Капитал» не дает никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых, в отношении точности, полноты и достоверности информации, содержащейся в настоящем документе. Изложенная в данном документе точка зрения является действительной только по состоянию на дату публикации документа. Изложенная здесь информация может изменяться без предварительного уведомления и «Норд Капитал» не несет ответственности за обновление данных, содержащихся в данном документе. Ни при каких обстоятельствах «Норд Капитал», ее филиалы и сотрудники не несут ответственности за любые прямые и косвенные убытки, связанные с использованием информации, изложенной в данном документе, за исключением случаев намеренного введения в заблуждение со стороны «Норд Капитала».

Данный документ предназначен только для (i) лиц, действующих вне пределов Великобритании, (ii) лиц, имеющих профессиональный опыт в вопросах, связанных с инвестициями, которые подпадают под определение «специалистов по инвестициям» в статье 19(5) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года (Финансовое стимулирование) в редакции 2005 года; либо (iii) предприятий с крупным собственным капиталом, неакционерных ассоциаций и партнерств, доверенных лиц крупных трастовых компаний, как указано в Статье 49 (2) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое стимулирование) Приказ 2005.

Лицам, получившим данное сообщение, действующим в пределах Соединенного Королевства (кроме лиц, упомянутых в пунктах (ii) и (iii)) не следует руководствоваться или действовать в соответствии с данным сообщением при реализации инвестиций или инвестиционной деятельности, связанной с этим документом.

Инвестиции, в общем, связаны с определенной степенью риска, включая риск потери капитала. Услуги, ценные бумаги и инвестиции, упомянутые в этом документе, могут быть недоступны и не подходить всем инвесторам. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно на основе собственных финансовых целей и ресурсов, а, в случае сомнений, необходимо проконсультироваться у эксперта по инвестициям. Предыдущие показатели доходности инструментов не являются непременным руководством к новым инвестициям в них, а инвестору не всегда удастся получить обратно вложенные средства.

«Норд Капитал» и/или ее дочерние компании могут, время от времени, предоставлять инвестиционные советы или иные услуги, или требовать предоставления таких услуг от любой из компаний, упомянутых в настоящем документе. Таким образом, некоторая информация, может быть доступна для «Норд Капитал», но она может быть не отражена в данном документе, и «Норд Капитал» могла предпринять действия или уже использовать ее до или сразу же после ее опубликования.

Кроме того, «Норд Капитал», ее руководители, сотрудники этой компании, и/или связанные с ней лица могут быть заинтересованы в ценных бумагах, гарантиях, фьючерсах, опционах, деривативах или иных финансовых инструментах любой из компаний, упомянутых в данном документе, и могут, время от времени, без ограничений покупать или продавать данные ценные бумаги. Ни данный материал в целом, ни какая-либо его часть не подлежит копированию в любой форме и любым способом. Данный материал также не может быть разглашен кому-либо без предварительного согласия «Норд Капитал».