

Капитальный взгляд

Краткосрочно



Среднесрочно



Долгосрочно



Стратегия на неделю

- Мы считаем, что на этой неделе рынок, скорее всего, продолжит умеренный рост. Объемы, на наш взгляд, должны остаться на низких уровнях из-за недостаточного участия инвесторов разного класса в намечившемся ралли. Проблемы с финансированием, такие в Греции, могут спровоцировать коррекцию. Но, учитывая то, что рынок игнорировал много раз подобные события в последние несколько месяцев, мы думаем, что переоцененные акции станут еще более переоцененными прежде, чем коррекция вернет стоимость акций к разумным уровням.

Корпоративные новости

- Цены на нефть демонстрируют, по крайней мере, краткосрочную стабилизацию, что не скажешь о спотовых ценах на газ, которые возобновили активное снижение.
- Полюс Золото: аномальный рост в акциях может продолжиться, но фундаментальных причин для роста мы не видим

Будь в курсе

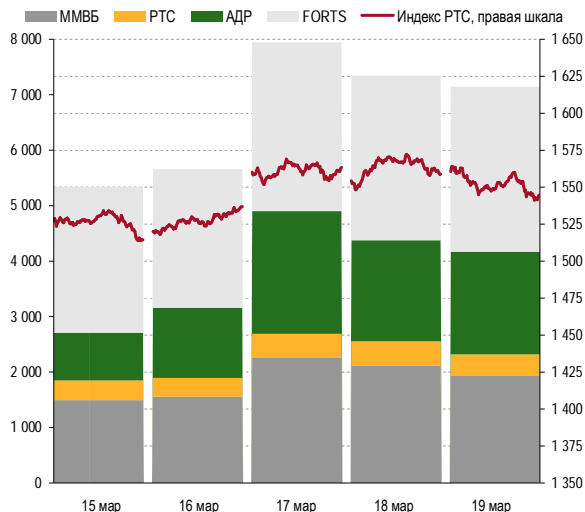
		Значение	Изменение за неделю	YTD
Индекс РТС	▲	1 545	0,7%	5,2%
Индекс ММВБ	▲	1 421	0,4%	2,1%
S&P 500	▲	1166	0,9%	4,0%
Нефть Urals, \$/барр.	▼	76,6	0,0%	0,6%
Золото, \$/унцию	▲	1 107	0,5%	-2,9%
Курс €/\$	▼	1,35	-0,01	-0,08
Курс бивалютной корзины	▼	33,94	-0,27	-1,93
Курс ЦБ РФ \$/руб.	▼	29,26	-0,13	0,10
Курс ЦБ РФ €/руб.	▼	39,84	-0,43	-0,90
Международные резервы, млрд. \$	▲	441,3	4,2	3,6
Остатки на счетах в ЦБ, млрд. руб.	▼	1 208,9	-139,0	174,8
Россия-30, доходность, %	▼	4,92	-0,18	-0,45
ОФЗ 46018, доходность, %	▼	7,25	-0,17	-1,29
UST-10, доходность, %	▼	3,69	-0,02	-0,16
Ставка межбанка (MIACR), %	▲	3,08	0,14	-2,47
Libor overnight, %	▲	0,22	0,03	0,05

Cash & Carry

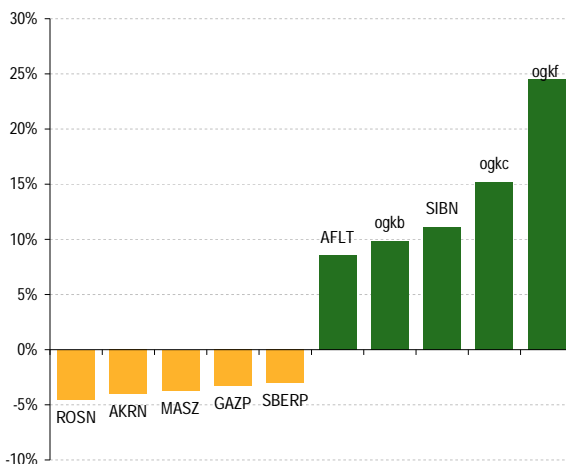
Лукойл, июнь	7,63%	-323,17 руб.
Газпром, июнь	0,56%	-24,71 руб.

Источник: РТС, ММВБ, ЦБ РФ, Bloomberg

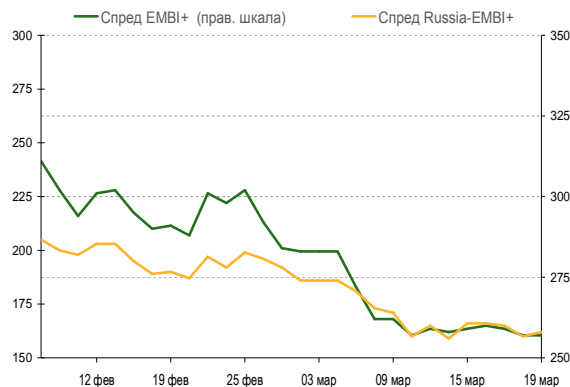
Индекс РТС и объемы, \$ млн.



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Индекс EMBI+ & Russia-EMBI+



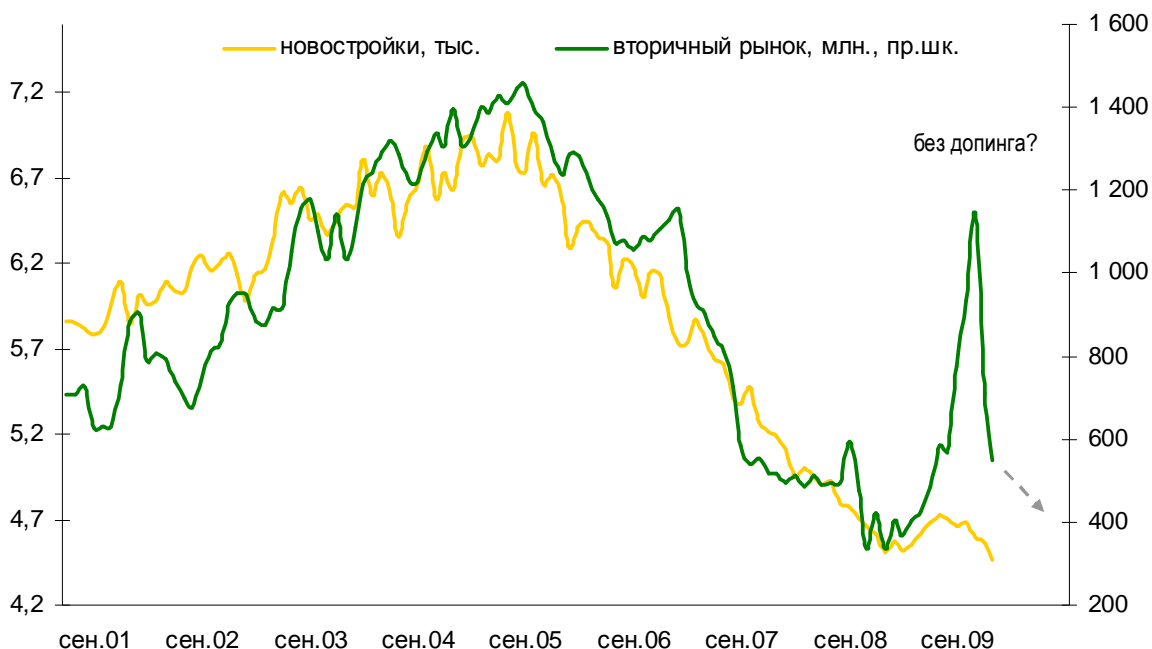
Источник: РТС, ММВБ, JP Morgan, Bloomberg

Стратегия на неделю

Мы считаем, что на этой неделе рынок, скорее всего, продолжит умеренный рост. Объемы, на наш взгляд, должны остаться на низких уровнях из-за недостаточного участия инвесторов разного класса в намечившемся ралли. Проблемы с финансированием, такие в Греции, могут спровоцировать коррекцию. Но, учитывая то, что рынок игнорировал много раз подобные события в последние несколько месяцев, мы думаем, что переоцененные акции станут еще более переоцененными прежде, чем коррекция вернет стоимость акций к разумным уровням.

На этой неделе ожидается новая порция данных по рынку жилья, в дополнение к вышедшим на прошлой неделе данным по разрешениям на строительство и количеству начатого строительства, которые более или менее соответствовали ожиданиям. Ожидается, что продажи домов на вторичном (завтра, 17:00) и первичном (среда, 17:00) рынке несколько возросли в феврале, но все еще остаются на очень низком уровне. Запасы непроданных домов прогнозируются на уровне 7,6 и 9,1 месяцев продаж текущими темпами соответственно. Более того, эти данные не учитывают «скрытые» запасы домов, т.е. тех владельцев, кто и хотел бы продать жилую недвижимость, но даже и не пытается при нынешних ценах.

Продажи домов в Штатах



Источник: Bloomberg

Как мы уже развернуто писали ранее, как бы ни были плохи дела на рынке жилья, все было бы гораздо хуже, если бы не потребительские кредиты на покупку жилья и искусственно низкие процентные ставки, как результат программы количественного смягчения. Притом, что эта программа через девять дней завершится, а кредиты - в следующем месяце, рынок жилья может пережить еще одно падение. Ранее в своих отчетностях за 4Q09 строительные компании (такие, как DR Horton и Pulte Homes) вторили нашим прогнозам, сообщив о некоторой стабилизации, но выразив озабоченность насчет 2П10, когда кредиты и количественное смягчение закончатся (если только Конгресс и ФРС не решат продлить эти программы).

Мы ожидаем похожих прогнозов на этой неделе от KB Homes (завтра, ДО) и Lennar (среда, ДО). Ожидается, что обе компании понесли серьезные убытки, во многом из-за расходов от обесценивания стоимости земли, и несмотря на изменение правил налогообложения, которые очень выгодны для строителей.

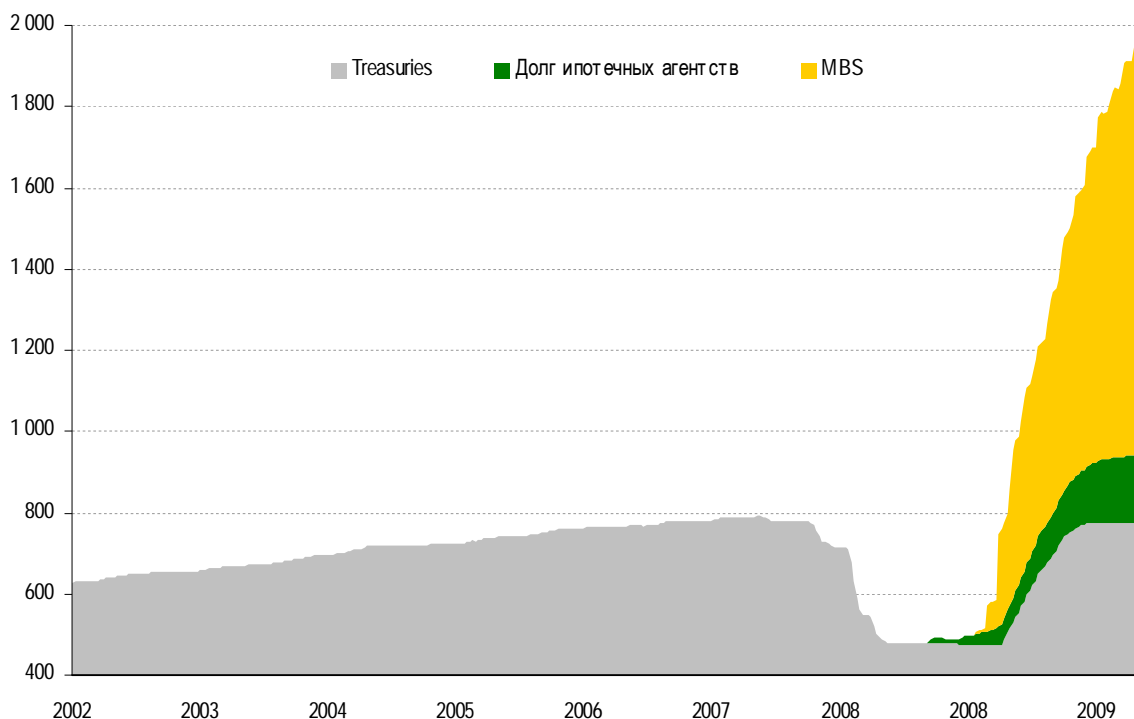
Циркулировало много разных мнений по поводу того, что случится с ипотечными процентными ставками, когда придет конец количественному смягчению. Некоторые участники рынка вновь заговорили о том, что ФРС повысит ставки, и даже намекнет на то, что предстоит повышение ставок, уже на предстоящем

апрельском заседании. Мы продолжаем считать, что ставки сохранятся на низком уровне хотя бы до конца года, так как экономика остается слабой. Скачок в ВВП на 5,9% в 4Q09 (третий пересмотренный показатель выйдет в пятницу, в 15:30) был благодаря пополнению товарно-материальных запасов и очень низкой базой сравнения. Маловероятно, что подобный рост повторится в этом году.

Более того, полное отсутствие инфляционного давления (как показали вышедшие на прошлой неделе индекс потребительских цен и данные по загрузке мощностей), а также все такой же высокий уровень безработицы облегчают ФРС задачу поддержания ставок на низком уровне. Многие обеспокоены, что все ликвидные средства «вкочанные» в систему приведут к инфляции. Может так и будет когда-то в будущем, но пока риском остается дефляция, на наш взгляд.

Хотя практически все антикризисные программы ФРС закрыты кроме поддержки рынка секьюритизации активов (ABS), мы считаем, что ФРС восстановит некоторые из этих программ или разработает новые, если ставки по ипотеке вырастут и/или ухудшится состояние рынка недвижимости. Поскольку баланс ФРС за последний год «раздулся» и сейчас состоит из сомнительных ипотечных ценных бумаг (MBS), а не Treasuries, у ФРС есть стимул предотвратить падение стоимости перепакетованных закладных. Глава ФРС Бен Бернанке выступит перед Конгрессом на предмет стратегий выхода (четверг, 17:00).

Баланс ФРС: бегство в качество? (\$млрд.)



Источник: ФРС

Несмотря на невысокий спрос потребителей, учитывая высокий уровень безработицы и неопределенности, ритейлеры показали неплохие результаты за 4Q09. Мы ожидали, что показатели дискаунтеров будут сильными благодаря стремлению потребителей к экономии, но даже дорогие магазины продемонстрировали хорошие результаты. Частично это произошло за счет низкой базы сравнения, но также и из-за того, что ритейлеры агрессивно сократили расходы. На этой неделе отчитаются Tiffany's и Williams-Sonoma (сегодня, ДО), а также Walgreen (завтра, 14:30) и Best Buy (четверг, ДО).

Мы были удивлены комментариями, что в феврале дела у рестораторов пошли в гору благодаря снегопадам, т.е. люди так устали от штормовой погоды, что предпочли повесить себе настроение походом в ресторан. Однако отметим, что это все те же снегопады, что не давали людям выйти на работу. Тем не

менее, рестораны, особенно с более низкими ценами, держались очень неплохо. На этой неделе выйдут результаты Darden Restaurants (завтра, ПЗ) и SKE Restaurants (среда, ПЗ). Производители продуктов питания General Mills (среда, ДО) и ConAgra Foods (четверг, 14:30) также представят свою отчетность.

В Европе на этой неделе выходят данные IFO (среда, 12:00). Ожидается, что в опубликованных обзорах будет наблюдаться некоторое улучшение ситуации. Эти данные должны быть лучше ранее выпущенных обзоров ZEW, которые продемонстрировали снижение показателей м-к-м. Прогнозы по индексам PMI для производственной сферы и сферы услуг (также в четверг, 12:00) смешанные, но в основном они должны остаться без особых изменений, согласно ожиданиям.

Эти данные также могут повлиять на евро, который смог укрепиться в начале прошлой недели до того, как ближе к концу недели рынку напомнили о том, что у Греции есть проблемы. Некоторые участники рынка высказали предположение, что никаких окончательных заявлений по данной теме сделано не будет до саммита ЕС в Брюсселе 25-26 марта. Если это действительно так, евро может остаться под давлением. Отметим также, что чистые спекулятивные «коротких» позиций в евро на прошлой неделе сократились более чем на треть, лишая таким образом единую европейскую валюту потенциального источника поддержки.

Казначейство США, которое на этой неделе разместит купонные облигации на \$118 млрд., может оказать некоторое давление на доллар и рынок акций. Мы считаем, что любое давление будет ограничено, но проблемы с размещением, такие как большая премия к рынку или более низкое превышение заявленным спросом общего объема размещения могут вызвать беспокойство на рынке.

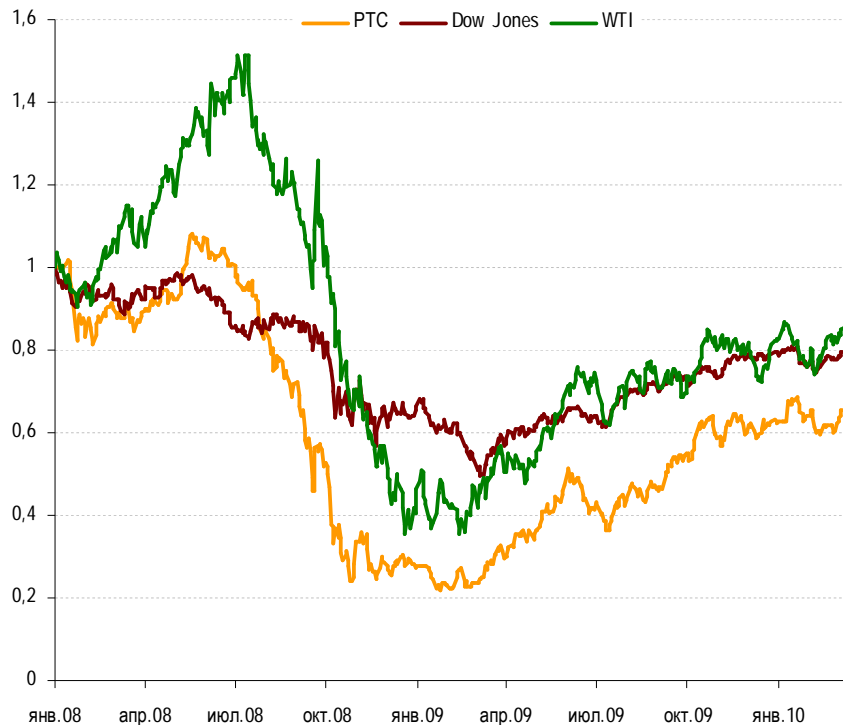
Сегодня глава ЕЦБ Жан-Клод Трише выступит в 18:30, а глава Казначейства Тимоти Гайтнер в 23:30. Оба выступления могут повлиять на состояние денежного рынка.

Среди других ключевых компаний, которые должны отчитаться на этой неделе, отметим Adobe и Raiffeisen Bank (завтра), Oracle (четверг, ПЗ) и Accenture (четверг, 22:30). Из макростатистики также ожидаются данные по заказам на товары длительного пользования (среда, 15:30) и вторая оценка индекса доверия потребителей Мичиганского университета (пятница, 16:55).

Российский рынок акций: в преддверии сезона отчетности

Мы сохраняем наше мнение о том, что российский рынок вернулся на восходящий тренд и в ближайшие недели, учитывая вероятное продолжение роста на внешних рынках, индексы смогут подняться выше. Впрочем, в совсем краткосрочной перспективе возможна некоторая коррекция вниз. Западные рынки демонстрируют рост уже несколько недель подряд, также как и цены на нефть, но по динамике рынков в прошлую пятницу было видно, что непродолжительное локальное снижение вполне вероятно. Однако общий тренд как на западных фондовых рынках, так и на рынке нефти пока остается положительным. Соответственно, мы ожидаем, что в ближайшее время российские индексы протестируют уровни января, которые соответствуют максимумам конца июля 2008 года.

Таким образом, индекс ММВБ может повторить попытки преодолеть ближайший уровень сопротивления в 1450 пунктов. Далее, на наш взгляд, вероятен подъем до максимума этого года в районе 1500 пунктов. При возможной просадке вниз, которую мы допускаем в предстоящие дни, индекс ММВБ вряд ли опустится ниже 1370-80 пунктов, т.е. на 3-4% от текущих уровней.

Индекс РТС vs. индекса DJIA и нефти WTI

Источник: Bloomberg

На этой неделе мировые рынки будут продолжать следить за развитием ситуации вокруг Греции. Жесткая риторика со стороны Германии и обращение за помощью к МВФ, что может стать необходимым, могут оказать давление на мировые рынки. Напротив, положительные сигналы о появлении источников для покрытия долга, что может произойти, например, на саммите ЕС 25-26 марта, окажут рынкам поддержку. Ситуация с ужесточением денежно-кредитной политики в Китае также остается на повестке дня мировых рынков. К этому отчасти добавились опасения и насчет реализации подобного сценария в Индии – в пятницу там неожиданно были повышены ставки на 50 б.п. США на этой неделе привлекут пристальное внимание глобальных инвесторов публикацией статистики по продажам домов и выступлением председателя ФРС Бена Бернанке по поводу политики выхода из стимулов (см. выше).

К основным факторам роста российских акций – внешнему, что больше влияет на фишки, а также специфическому отраслевому, что имеет значение для таких отраслей, как, например, энергетика и телекомы, в ближайшие недели, на наш взгляд, добавится и некоторые другие внутренние факторы. Среди них – публикация отчетности. Начал набирать обороты сезон отчетности российских компаний по

международным стандартам за 4K09. Среди крупнейших банков уже отчитался Сбербанк, среди металлургов – Северсталь, среди нефтегазовых компаний – Газпром нефть, среди телекомов – Вымпелком и Комстар. Не в каждом случае отчетность порадовала инвесторов (например, Газпром нефть), однако были и приятные неожиданности (Сбербанк). На этой неделе отчитаются по US GAAP ВБД (вторник), ЛУКОЙЛ (среда, 15:00) и Петропавловск (четверг).

В ближайшие недели мы увидим результаты других нефтегазовых компаний, металлургов, энергокомпаний, банков. В целом, учитывая низкую базу для сравнения с 4K08, результаты компаний г-к-г должны быть позитивными. Однако для компаний, у которых не ярко выражена сезонность и имеет смысл сравнивать также кв-к-кв, результаты не везде могут порадовать.

Кстати, сезон отчетности западных компаний начнется через две-три недели. Как обычно, это станет еще более важным фактором, чем публикация местной отчетности, для движения российского рынка в апреле.

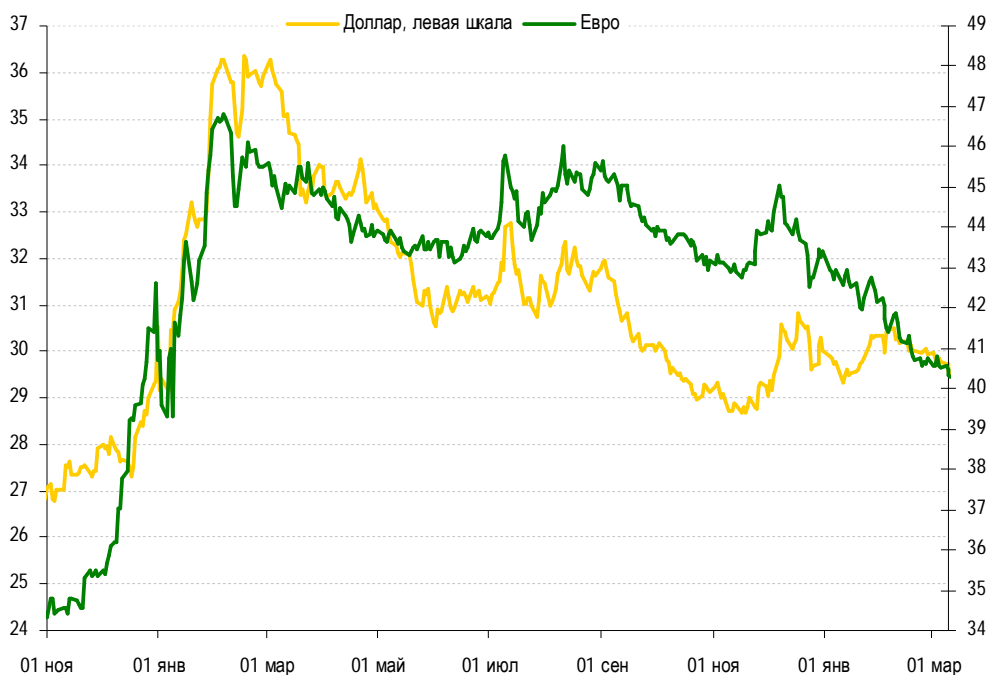
Среди прочих факторов, на которые мы указывали ранее и которые могут повлиять на рынок, можно назвать ожидания дивидендов и в некоторых случаях возможную скупку для увеличения голосов на годовом собрании (например, предположительно в случае с Полюс Золото), формирование контрактных цен на горнорудное сырье и прочее.

Как мы отмечали выше, российские индексы могут сохранить позитивный тренд на фоне роста внешних рынков. С технической точки зрения, индекс S&P 500, на наш взгляд, может вырасти до 1220-30 пунктов после пробития вверх 1150 пунктов, т.е. на 6,5%. Для этого, впрочем, американский индекс, вероятно, в ближайшие дни протестирует на прочность последнюю отметку сверху вниз. Цены на нефть уже месяц двигаются в коридоре приблизительно \$78-83 за баррель WTI. Попытка опуститься ниже \$80 в пятницу не увенчалась успехом. На уровне примерно в \$78 находятся 50- и 100-дневные скользящие средние. С нашей точки зрения, цены на нефть смогут выйти в диапазон \$80-90 на фоне дальнейшего роста фондовых рынков и геополитических спекуляциях.

Возможное укрепление доллара, на наш взгляд, может оказать лишь краткосрочное давление на нефть. Так например, если курс евро к доллару в ближайшее время упадет в диапазон 1,35-1,30, то это может отбросить цены на нефть ниже. Однако думается, что эффект будет недолговременным, т.к. валютный фактор сейчас перестал быть определяющим для нефти по сравнению, например, с прошлым годом. На прошедшей неделе курс евро в очередной раз не смог преодолеть уровень сопротивления в районе 1,3840, где проходит сейчас 200-дневная средняя, и свалился вниз.

Приток валюты в экономику и аппетит к российскому риску передают укрепление курса рубля, а также снижение доходности и высокий спрос на валютные и рублевые долговые инструменты как суверенных, так и корпоративных заемщиков. Стоимость бивалютной корзины опустилась уже ниже 34 руб., т.е. на уровень конца 2008 года, до начала активной фазы девальвации. Несмотря на множество размещений, высокий спрос приводит к снижению ставок доходностей до докризисных значений, что может вызвать переток свободного капитала от рынка облигаций на рынок акций в ближайшее время.

Динамика рубля относительно основных валют



Источник: Bloomberg

Поскольку мы не считаем текущий уровень цен по многим blue chips и менее ликвидным акциям дешевым и привлекательным, то мы рекомендуем преимущественно только спекулятивную игру на повышение. В среднесрочной перспективе мы ожидаем падение котировок, т.к. инвесторы так или иначе должны обратить внимание на то, что акции становятся слишком дорогими. К тому же, это не оправдывается ни динамикой в экономике, ни даже финансовыми результатами компаний.

Последние данные по промпроизводству в России за февраль и динамике капитальных инвестиций оказались слабыми и намного хуже ожиданий рынка. Рост промпроизводства в феврале резко замедлился до 1,9% г-к-г против ожиданий в 6,4% из-за торможения темпов годового роста в обрабатывающих отраслях до 0,8% с 7,6% в январе. Инвестиции в феврале упали на 7,4% г-к-г (в январе – на 8,7%). В результате ВВП в феврале сократился на 0,9% г-к-г, по оценке МЭР с исключением сезонного и календарного факторов.

Нефть и Газ

Акции ведущих нефтегазовых компаний – Роснефти, ЛУКОЙЛа, Сургутнефтегаза и Газпром нефти могут продолжить привлекать пристальное внимание инвесторов. На прошлой неделе бумаги Роснефти подверглись заметным распродажам на фоне опасений блокировки долларовых платежей за экспорт нефти в западном направлении из-за ограничительных решений судов США и Великобритании по искам бывшей голландской «дочки» ЮКОСа – Yukos Finance. Несмотря на то, что влияние этого фактора на финансы компании, на наш взгляд, оказалось спекулятивно завышенным, наблюдалась вероятная перекладка длинных позиций в другие российские нефтегазовые фишки, например, ЛУКОЙЛ. Учитывая объемы торгов, эта тенденция особенно проявилась на ММВБ и на LSE. Так, на Лондонской бирже акции Роснефти за неделю подешевели на 5,2%, тогда как ЛУКОЙЛа – подорожали на 5,3%. Последнее произошло даже несмотря на информацию о том, что Сопосо может продать половину доли в российской компании.

В случае с бумагами Сургутнефтегаза и Газпром нефти, которые выросли на прошлой неделе на LSE на 8,1% и 15,6% (первые в особенности за счет пятничного скачка), игра может строиться также на перекладке позиций из Роснефти. Кроме того, незначительно был увеличен вес акций в одном из индексов FTSE. Однако еще одними возможными причинами такой динамики, на наш взгляд, могут быть очередные спекуляции на тему объединения компаний, либо на тему выкупа «Сургутом» у Сопосо продаваемого пакета за счет высокого запаса наличности. Впрочем, мы считаем, такие сценарии крайне маловероятными. Однако все эти спекуляции способны способствовать продолжению роста акций Сургутнефтегаза на этой неделе.

Металлы и добыча

Бумаги Полюс Золото также привлекли наше внимание своим заметным скачком на 7% в четверг на фоне падающего рынка. Возможные причины этого, а также наши ожидания по дальнейшей динамике см. ниже.

Опасения относительно объема и сроков ужесточения денежной-кредитной политики Китая, неопределенность дальнейшего развития событий в Греции и рост запасов меди и алюминия на Шанхайской фьючерсной бирже до максимумов с 2003 года, на наш взгляд, создают предпосылки для дальнейшей коррекции на рынке металлов, как минимум, в начале этой недели. Единственным исключением может стать золото. Укрепление доллара не дает металлу расти, но защитная функция золота в свете опасений относительно Греции также не дает и падать. Поэтому мы ожидаем, что на этой неделе золото будет консолидироваться вблизи уровней \$1100-1120 за тройскую унцию. С учетом усилившегося влияния валютного фактора, ключевым событием для рынка металлов на этой неделе может стать саммит Евросоюза (25-26 марта).

Электроэнергетика

В электроэнергетике сильный спрос сохраняется. Однако интерес инвесторов проявляется особенно в секторе ОГК, а также на бумаги ФСК и МРСК Холдинг, которые лидировали на прошлой неделе. Между тем, по многим другим акциям отрасли наблюдается фиксации прибыли. Учитывая 15-25%-ный рост на акции ОГК за последнюю неделю мы считаем, что большинство бумаг оказалось перекупленными. Текущие ценовые уровни, за исключением акций ОГК-3 и ОГК-6, мы считаем локально завышенными. Мы рекомендуем фиксировать прибыль, т.к. считаем вероятной коррекцию по бумагам электроэнергетики в ближайшее время. В меньшей степени коррекция может затронуть перечисленные сетевые компании, т.к. их фундаментальная стоимость еще предполагает потенциал роста от текущих уровней. В особенности это касается, на наш взгляд, бумаг МРСК Холдинг.

Корпоративные новости

Нефтегазовая промышленность

Инвесторы не готовы принимать на себя даже мало-мальски значимые риски в акциях нефтегазовых компаний, что было видно на примере акций Роснефти, охотно отыгрывая краткосрочные спекулятивные идеи в других эмитентах.

Нефтяной рынок с удивительной легкостью переварил увеличение поставок как со стороны ОПЕК, так и стран, не входящих в ОПЕК, в частности, России, а также дополнительное предложение нефти из плавучих и наземных нефтехранилищ, которые ранее активно использовались спекулянтами для получения прибыли от контанго. Маржа переработки как в США, так и Европе, превысила значения 4K09, когда наблюдались самые низкие уровни по рентабельности, что не удивительно, учитывая благоприятные сезонные факторы. Тем не менее, маржа еще не дотягивает до показателей 3K09. Можно отметить хороший спрос на бензин в США, несмотря на продолжающийся рост цен на топливо.

В то же самое российские производители отмечают низкий спрос на светлые нефтепродукты в Европе. Это представляет определенные вызовы для российских нефтяников в преддверии выравнивания экспортных пошлин на светлые и темные нефтепродукты в России и увеличения производства светлых нефтепродуктов. Проблема избыточных перерабатывающих мощностей в Европе лишь немного отошла на второй план, но пример Total, когда компании не удалось закрыть нерентабельные НПЗ, так как это было чревато серьезным социальным взрывом, очень показателен и чреват негативными последствиями для европейских заводов в перспективе.

Приближение 2K10, когда традиционно происходит снижение спроса на сырье и рост запасов, может и не привести к драматическому падению цен на нефть. Например, в предыдущие годы в этот период отмечался рост цен на нефть. Ключевым фактором для рынка нефти продолжает оставаться избыточная ликвидность. Пока статус-кво сохраняется, и мировые ЦБ не приступят к более активному изъятию ликвидности из финансовой системы, то приток спекулятивного капитала в сырье продолжится или, по крайней мере, кардинально не уменьшится. Это, видимо, в краткосрочном плане не позволит ценам сильно упасть, но и сильного роста ждать не стоит, так как сдерживающим фактором по-прежнему выступает слабая экономика. Диапазон \$60-80 за баррель представляется адекватным как для производителей, так и потребителей. Нижнюю планку будет защищать ОПЕК, которая при необходимости может снизить добычу. ОПЕК чувствует определенное оживление спроса в настоящее время, поэтому стремится постепенно увеличивать поставки без серьезного влияния на цены.

Несмотря на краткосрочные поддерживающие факторы, мы по-прежнему придерживаемся негативного взгляда на нефть в более отдаленной перспективе, когда на каком-то этапе экономические стимулы будут более активно изыматься. Это может напомнить инвесторам обо всех проблемах на нефтяном рынке. Восстановление финансового рынка уже сильно опередило восстановление экономики, что видно по рисковым премиям, доходности облигаций, хотя состояние экономики еще далеко от докризисного уровня. Теперь остается дожидаться более вразумительных сигналов от экономики, чтобы оправдать текущие ценовые уровни по нефти.

Если нефтяной рынок демонстрирует небольшие признаки оживления, то ситуация на спотовом газовом рынке как в краткосрочном, так и среднесрочном плане, не дает поводов даже для небольшого оптимизма. После неудачной попытки спотовых цен на газ как в США, так и Европе, закрепиться выше \$200 за 1000 м³, возобновилось их активное падение. Сейчас спотовые цены на газ находятся примерно на уровне \$150 за 1000 м³, что снова более чем в два раза ниже, чем у Газпрома по контрактам. Не исключено, что в будущем Газпрому придется идти на еще большие уступки потребителям.

В ближайшие дни в Москву приедет украинская делегация, которая планирует добиться от Газпрома снижения цен на газ в обмен на возможность получить долю в консорциуме по управлению украинской ГТС. Возможно, если сторонам удастся договориться, то Газпром может пойти на похожие ценовые

скидки, которые были сделаны европейским потребителям, в части добавления спотового газа в расчетную базу. При этом, если даже Газпром получит долю в газотранспортном консорциуме, он, вряд ли, откажется от строительства Южного потока, хотя экономическая эффективность этого проекта вызывает много вопросов. Все это может быть весьма негативно для акций Газпрома, которые продолжают отставать от рынка.

На прошлой неделе активизировался новостной фон вокруг акций российских нефтяных компаний. Так, после выхода новости о решении лондонского суда по иску Yukos Capital арестовать активы Роснефти на местном рынке, что до этого сопровождалось неоправданными спекуляциями в СМИ о том, что Роснефть вообще может приостановить весь экспорт, акции Роснефти оказались под серьезным давлением. По информации СМИ, решением суда закреплена сумма около \$650 млн., что незначительно для операционной деятельности Роснефти. Кроме того, сумма обеспечения не может превышать \$650 млн., т.е. величины компенсации, предусмотренной в иске, поэтому предположение о возможной приостановке всего экспорта безосновательно, если даже это коснется каких-либо расчетов с трейдерами. Это может оказать небольшое давление на оборотный капитал Роснефти, но не принесет компании значимых потерь. Кроме того, даже в случае победы Yukos Capital, хотя Роснефть еще будет оспаривать это решение, сумма выплаты является незначительной и не может быть поводом для сильного падения акций Роснефти. Также не стоит ожидать, что это может повлечь другие более серьезные иски к Роснефти.

Возможно, эти риски наложились на неопределенность относительно сохранения нулевых экспортных пошлин по Восточной Сибири, что отчасти привело к перетоку спекулятивного капитала в акции ЛУКОЙЛа, Газпром нефти и Сургутнефтегаза. Если это было так, тогда акции Роснефти не смогут быстро отойти от такого удара, так как будет необходим новый приток иностранного капитала в акции Роснефти на свежей идее.

Кроме того, по Сургутнефтегазу и Газпром нефти прошла новость об увеличении их веса в индексе FTSE Russia IOB в пятницу, что спровоцировало дополнительный приток спекулятивных денег. Это краткосрочный фактор и в ближайшее время он будет полностью отыгран, что представляет хорошую возможность зафиксировать прибыль по этим акциям на более высоких уровнях.

Полюс Золото

PLZL \$ 50,75

изменение за неделю 4.65 %

капитализация \$ 9,29 млрд.

Полюс Золото: аномальный рост в акциях может продолжиться, но фундаментальных причин для роста мы не видим.

18 марта акции Полюс Золота прибавили около 6%, дневной оборот по бумагам на ММВБ практически в 10 раз превысил среднее значение. При этом позитивных корпоративных новостей по Полюс Золоту не было.

Напротив, 18 марта стало известно, что лицензирование месторождения рудного золота Сухой Лог, главным претендентом на которое являлся Полюс, отложено на неопределенный срок (хотя ранее Минприроды включил это месторождение в проект программы лицензирования на 2010 год). Кроме того, накануне генеральный директор Полюса Евгений Иванов заявил, что компания могла бы вернуться к вопросу об SPO и осенью 2010 года разместить бумаги на рынке. Также предварительно анонсированная стратегия развития KazakhGold не превысила ожидания рынка, что можно рассматривать как умеренный негатив для акций Полюс Золота.

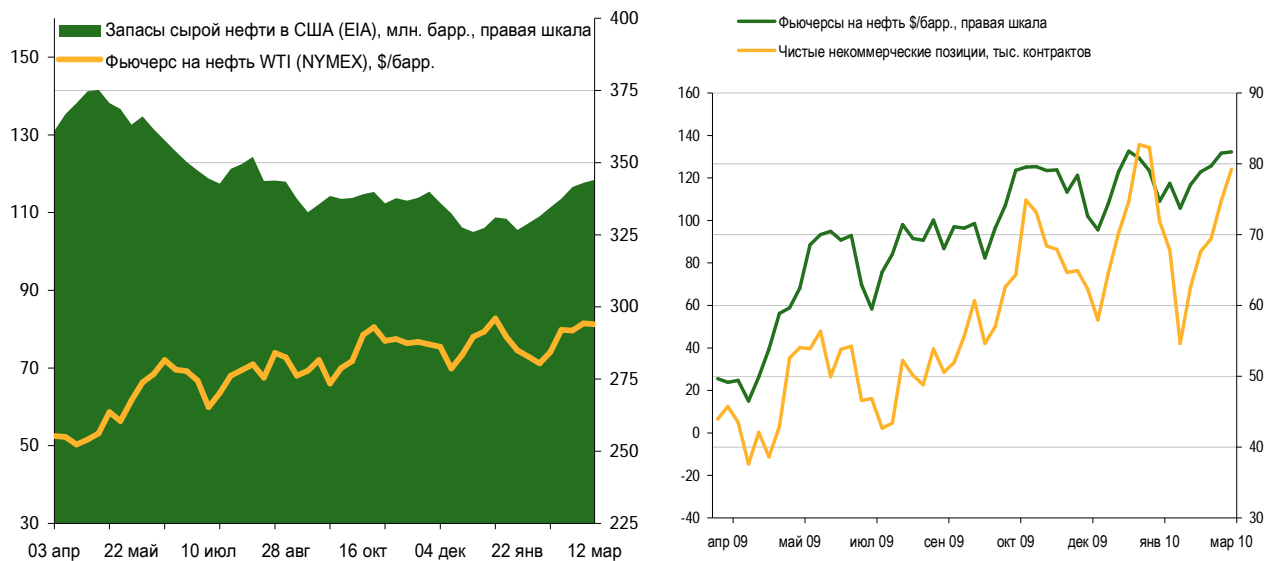
Золото, хоть и торговалось лучше остальных металлов, но все же демонстрировало практически боковую динамику (+0,4% по итогам торгового дня), поэтому этот фактор также не мог оказать существенную поддержку акциям Полюс Золота.

Комментарий: Мы не видим явных фундаментальных причин для аномального роста акций Полюс Золота 18 марта, что подтверждает умеренная коррекция на «обычных» объемах сегодня. Наиболее адекватным объяснением подобной динамики акций компании мы считаем, скупку со стороны основных акционеров компании (это подтверждают и высокие объемы торгов 18 марта). Цели скупки, на наш взгляд, могут быть различны.

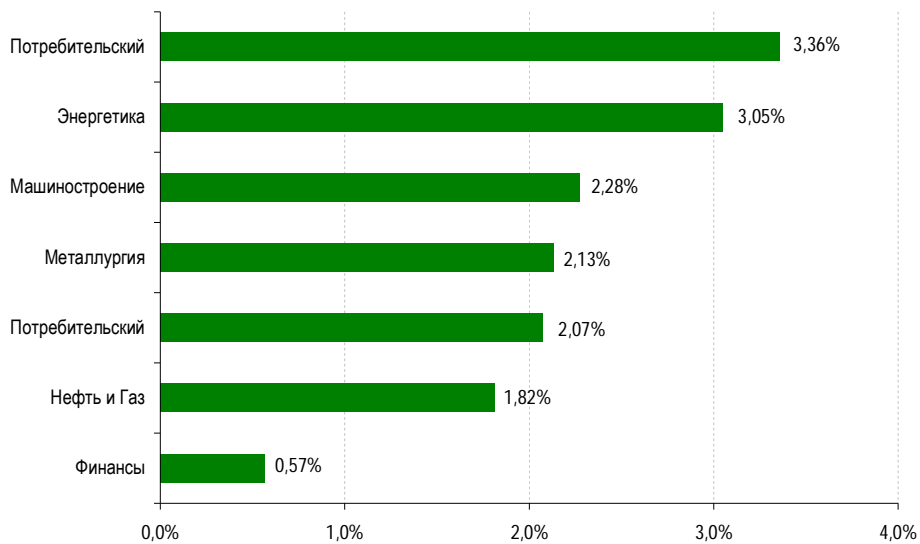
Во-первых, это получение голосов в преддверии закрытия реестра к ГОСА (апрель-май). Во-вторых, мы не исключаем, что данная скупка может быть также связана с недавним заявлением М. Прохорова о том, что Полюс Золото рассматривает возможность слияния с одной из крупных международных золотодобывающих компаний. Мы полагаем, что если эта сделка действительно состоится, то иностранный игрок получит не более блокирующего пакета Полюс Золота, в то время как контроль останется за российскими акционерами. В этом случае акции могут скупаться как с целью наращивания доли основными владельцами, так и с целью искусственного повышения котировок Полюс Золота (перед потенциальными переговорами о сделке).

Мы не исключаем, что в ближайшее время в акциях Полюс Золота вновь вероятно повторение подобной аномальной динамики, так как скупка, вероятно, еще не завершена. В целом же пока мы не видим фундаментальных катализаторов роста для акций российских золотодобывающих компаний (стабильно высокий уровень золота больше не является для игроков достаточным поводом для покупок акций золотодобывающих компаний), поэтому мы ожидаем, что акции золотодобывающих компаний будут торговаться на уровне или даже несколько хуже рынка.

Динамика цен на нефть, WTI

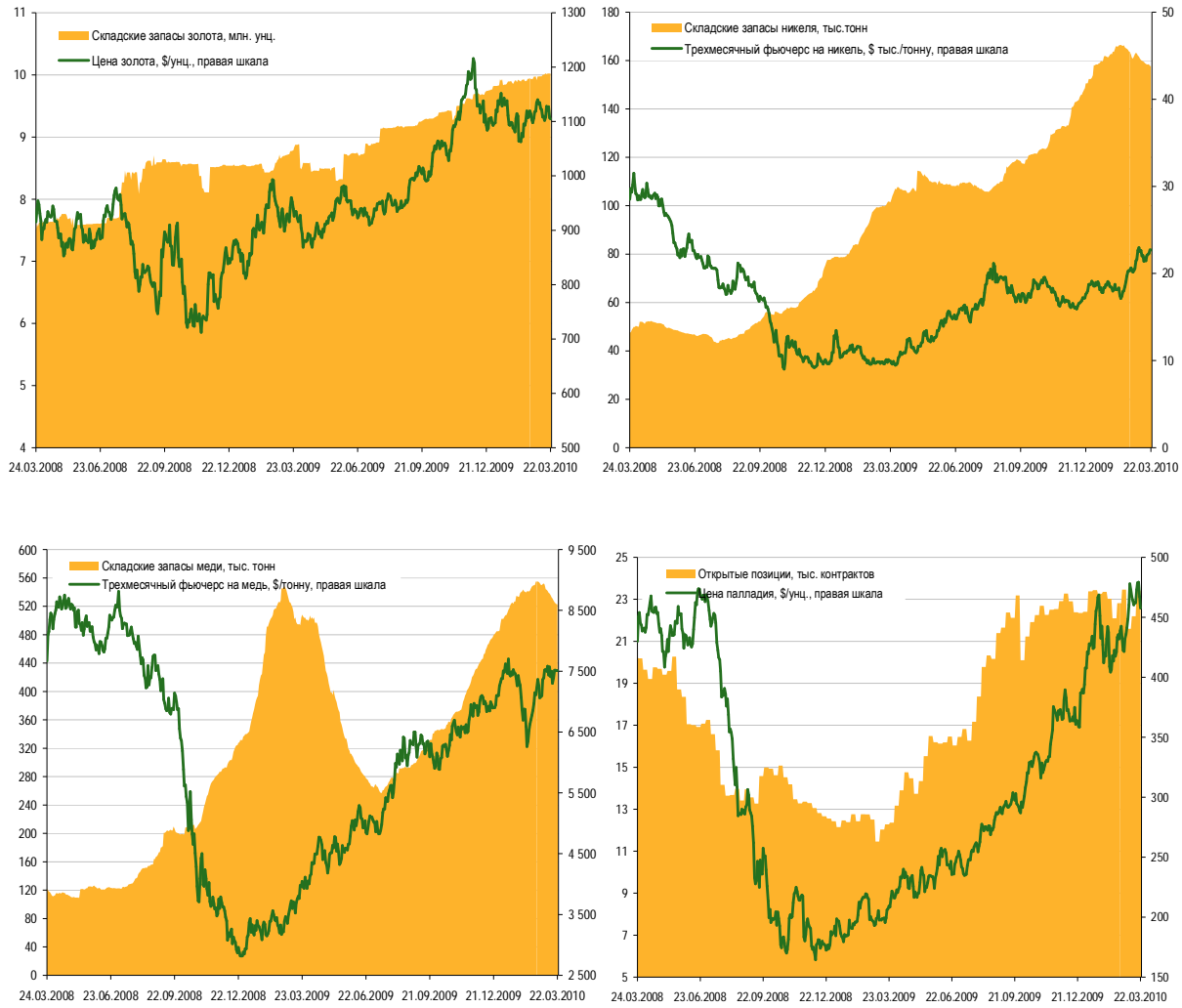


Изменение отраслевых индексов за неделю



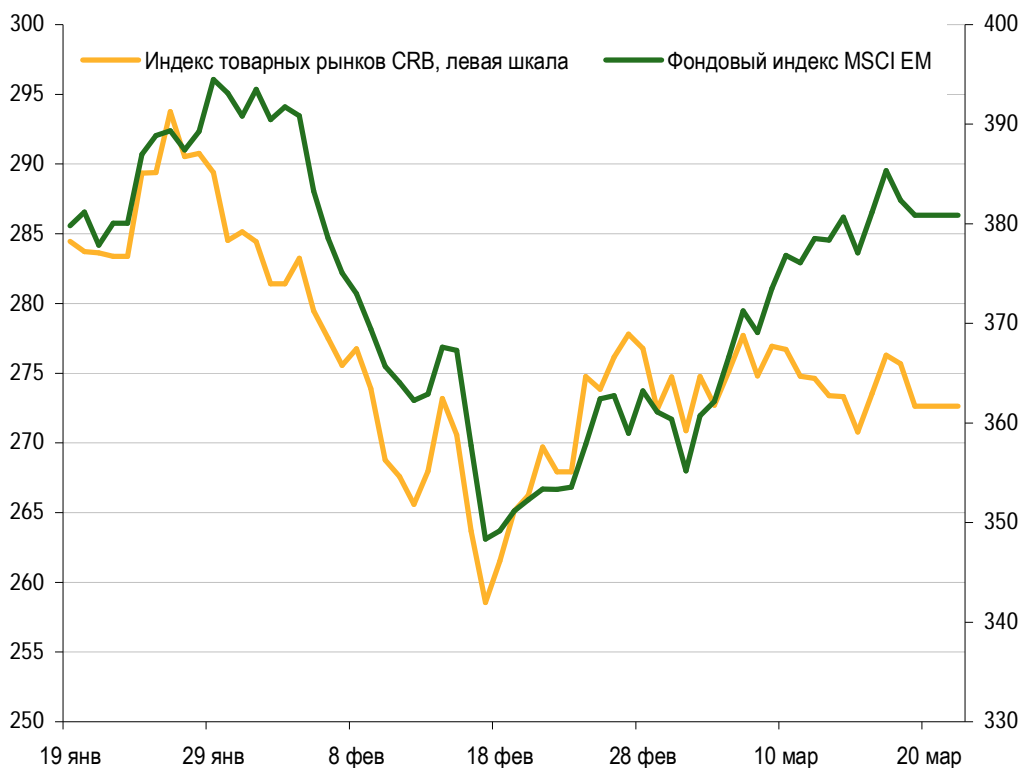
Источник: Bloomberg

Динамика цен на металлы на LME



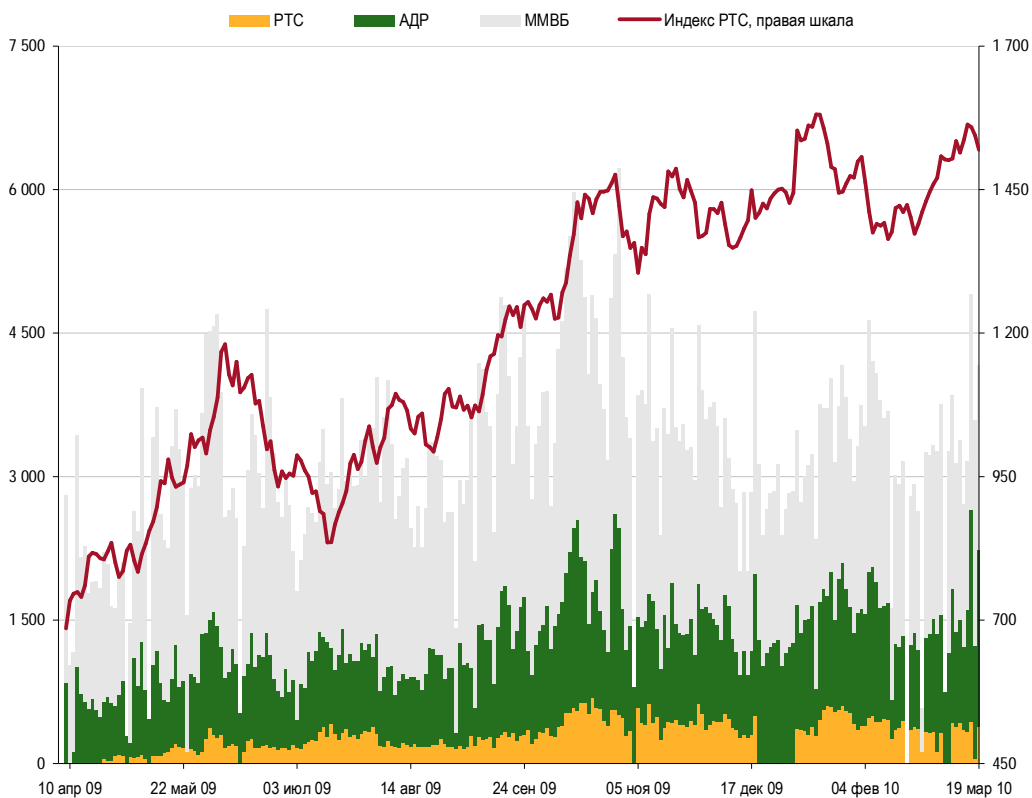
Источник: Bloomberg

Сравнительная динамика товарного индекс CRB и индекса MSCI EM



Индекс РТС и объемы, \$ млн.

Источник: Bloomberg



Источник: РТС, ММББ, Bloomberg

Мировой фондовый рынок

	Значение	Дата	Изменение за				
			5 дней	месяц	год	YTD	
S&P 500	США	1 160	19.03.10	0,86%	4,68%	50,92%	4,02%
Dow Jones	США	10 742	19.03.10	1,10%	3,45%	47,59%	3,01%
NASDAQ Composite	США	2 374	19.03.10	0,29%	5,90%	62,94%	4,64%
DJ STOXX 50	Европа	2 862	19.03.10	-0,30%	3,01%	39,54%	-3,48%
FTSE 100	Великобр.	5 593	19.03.10	-0,02%	4,50%	45,54%	3,32%
CAC 40	Франция	3 883	19.03.10	-0,20%	3,37%	39,12%	-1,35%
Dax Index	Германия	5 930	0:00	0,44%	4,24%	45,74%	-0,47%
Nikkei 225	Япония	10 825	0:00	0,68%	4,08%	36,23%	2,64%
MSCI EM	EM	998	19.03.10	1,52%	5,79%	80,46%	0,86%
MSCI BRIC	BRIC	331	0:00	-0,41%	6,48%	82,48%	-0,53%
ISE National 100	Турция	53 360	19.03.10	2,67%	1,46%	121,97%	1,01%
FTSE/JSE Africa All Shares Index	ЮАР	28 544	19.03.10	1,00%	4,62%	37,22%	3,17%
Merval	Аргентина	2 381	19.03.10	0,90%	1,46%	122,63%	2,60%
Bovespa	Бразилия	68 829	19.03.10	-0,74%	2,45%	71,74%	0,35%
Bolsa	Мексика	33 023	19.03.10	1,29%	3,09%	70,54%	2,81%
Venezuela Stock Market Index	Венесуэла	56 364	19.03.10	-1,95%	-0,76%	37,25%	2,34%
Chile Select	Чили	3 765	18.03.10	-1,56%	-2,23%	51,33%	5,12%
MSCI Pacific (без Японии)	Азия	435	0:00	1,18%	7,98%	81,31%	2,19%
TaiEx	Тайвань	7 836	0:00	2,63%	3,65%	57,93%	-4,30%
Australia All Ordinaries	Австралия	4 848	8:46	1,00%	2,43%	42,36%	-0,72%
SE Shanghai Composite	Китай	3 075	8:36	3,28%	2,37%	34,79%	-6,18%
Hang Seng	Гонконг	20 933	10:15	-0,69%	2,73%	63,11%	-4,29%
Kospi	Корея	1 673	11:01	1,40%	2,80%	42,85%	-0,60%
BSE Sensex 30	Индия	17 411	00.01.00	1,43%	7,23%	94,17%	-0,31%
ПФТС	Украина	864	19.03.10	2,89%	25,57%	317,04%	50,80%
РТС	Россия	1 520	19.03.10	0,34%	6,78%	118,03%	5,19%
РТС-2	Россия	1 748	19.03.10	2,13%	14,11%	263,45%	22,48%
ММВБ	Россия	1 399	19.03.10	-0,10%	3,32%	76,60%	2,10%
Bank of New York ADR	Россия	1 121	19.03.10	-5,72%	1,47%	83,06%	3,71%

Источник: Bloomberg

Товарный рынок

	Значение	Дата	Изменение за				
			5 дней	месяц	год	YTD	
Нефть WTI, США, NYMEX, \$/барр.	фьючерс	79,80	03.19.10	0,00%	-0,45%	56,29%	-2,14%
Нефть Dated Brent, ICE, \$/барр.	спот	78,28	03.19.10	0,54%	0,59%	56,56%	1,40%
Нефть Urals, Россия, \$/барр.	спот	76,28	03.19.10	1,09%	-0,68%	58,06%	-0,59%
Reuters/Jefferies CRB	индекс	273	03.19.10	0,68%	-1,50%	20,59%	-3,79%
Золото, \$/унция	спот	1 105	03.19.10	-0,33%	-0,85%	16,03%	0,72%
Серебро, \$/унция	спот	16,87	03.19.10	-1,43%	3,85%	22,69%	-0,03%
Платина, \$/унция	спот	1 582	03.19.10	-2,53%	3,47%	41,88%	7,95%
Палладий, \$/унция	спот	458	03.19.10	-0,96%	3,40%	13,08%	14,08%
Алюминий, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	2 258	03.19.10	-0,11%	5,56%	54,34%	1,26%
Медь, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	7 435	03.19.10	-0,13%	0,05%	85,92%	0,81%
Никель, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	22 450	03.19.10	3,22%	8,32%	124,39%	21,19%
Цинк, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	2 295	03.19.10	-1,71%	-2,96%	81,57%	-10,35%
Сталь, холоднопрокатная, \$/т	MB	680	03.08.10	0,00%	5,02%	44,68%	11,93%
Уран, \$/фунт	MB	41	03.17.10	0,62%	-2,98%	-4,12%	-8,43%

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	2,98	1,90	2,92	1,0%	0,7%	207,4%	-	38,8%	35	104
Сургутнефтегаз	0,55	0,55	0,55	1,4%	12,3%	101,1%	-	42,0%	6 326	3 454
Сбербанк	2,35	2,35	2,35	-3,0%	3,5%	610,7%	-	21,7%	7 938	18 413
Ростелеком	2,54	2,54	2,54	0,0%	10,8%	250,7%	-	50,6%	1 120	2 852
ТНК-ВР	1,68	1,65	1,68	-0,6%	-1,2%	158,5%	-	11,1%	60	101
АвтоВАЗ	0,12	0,12	0,12	6,5%	14,4%	-	-	#N/A	1 354	157
Башнефть	19,55	19,25	19,75	-1,0%	33,9%	464,3%	-	29,0%	10	0
Славнефть-Мегионнефтегаз	10,93	10,77	10,93	-0,6%	0,3%	224,2%	-	44,9%	1	10
Ритэк	7,15	4,43	7,15	0,0%	0,0%	20,9%	-	-0,5%	-	-
ЯНОС	0,38	0,32	0,38	0,0%	126,7%	-	-	46,4%	30	0
Уфимский НПЗ	0,57	0,57	0,58	1,8%	8,5%	202,6%	-	44,1%	50	0
Казаньоргсинтез	0,09	0,09	0,11	-10,0%	-20,0%	120,0%	-	52,6%	100	0
Нижнекамскнефтехим	0,22	0,21	0,24	2,3%	11,6%	140,0%	-	62,7%	30	0
Новоил (Ново-Уфимский НПЗ)	0,43	0,42	0,43	0,0%	15,2%	171,4%	-	54,0%	56	0
Уфанефтехим	1,20	1,10	1,20	-1,6%	6,1%	-	-	62,5%	49	0
Уфаоргсинтез	1,38	1,20	1,38	0,0%	0,0%	-	-	67,1%	-	-
Сильвинит	406,8	406,0	408,5	4,3%	6,9%	216,7%	-	42,7%	0	0
Дорогобуж	0,51	0,51	0,52	-0,4%	11,4%	163,4%	-	25,9%	84	43
НЗХК	3,35	3,30	3,35	-0,6%	7,8%	-	-	58,1%	9	0
ППГХО	97,0	93,0	97,0	0,0%	1,1%	32,9%	-	61,0%	0	0
Уралсвязьинформ	0,03	0,02	0,03	6,7%	0,0%	-	-	-0,6%	-	-
ВолгаТелеком	3,00	2,95	3,20	13,2%	10,3%	433,3%	-	15,5%	25	75
Сибирьтелеком	0,06	0,01	0,06	5,8%	0,0%	-	-	11,7%	-	-
Дальсвязь	3,20	2,90	3,40	9,2%	13,3%	325,0%	-	20,0%	20	64
Центртелеком	0,55	0,49	0,55	0,0%	0,0%	563,2%	-	32,1%	-	-
СЗТ	0,68	0,68	0,68	7,8%	15,5%	239,3%	-	17,6%	105	71
ЮТК	0,15	0,04	0,15	0,0%	-7,8%	-	-	-6,4%	300	0
ГАЗ	17,2	16,0	18,0	13,8%	20,0%	80,0%	-	51,0%	1	0
ОМЗ	9,67	9,63	9,80	22,9%	10,7%	58,0%	-	-203,4%	0	1
ПК Балтика	31,78	31,68	31,78	1,7%	-7,0%	137,4%	-	0,6%	4	120
Возрождение	16,44	16,42	42,30	-2,6%	-1,7%	343,0%	-	61,1%	0	7
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	7,30	6,90	25,00	-2,7%	-4,5%	-17,8%	-	69,7%	5	37

Источник: Bloomberg

АДР

	Основная площадка	Цена, \$	Изменения за				YTD	Откл. от внутр. Рынка	Сум. оборот тыс. бумаг	Сум. оборот \$ 000s
			5 дней	месяц	год					
Газпром	LSE	22,76	-3,5%	0,0%	51,7%	-	0,0%	2 689	60 846	
ЛУКОЙЛ	LSE	57,40	5,3%	9,3%	50,7%	-	-0,2%	1 083	61 492	
Сургутнефтегаз	LSE	9,46	8,1%	14,7%	27,3%	-	-0,5%	962	8 977	
ГМК Норильский никель	LSE	17,00	0,2%	11,1%	166,8%	-	0,3%	1 248	20 830	
Роснефть	LSE	7,73	-5,2%	-0,4%	61,0%	-	-0,7%	3 295	25 125	
Ростелеком	NYSE	30,35	-1,3%	0,0%	-48,9%	-	-1,7%	28	849	
НОВАТЭК	LSE	70,00	-6,7%	-0,7%	196,7%	-	0,0%	103	7 292	
Черкизово	LSE	16,00	0,0%	1,3%	575,0%	-	-3,2%	5	81	
ТМК	LSE	19,56	2,9%	10,1%	432,4%	-	-1,6%	19	374	
Северсталь	LSE	12,92	-4,3%	4,8%	234,2%	-	-0,9%	241	3 044	
ММК	LSE	12,96	-0,6%	1,4%	274,9%	-	0,4%	85	1 072	
Челябинский цинковый завод	LSE	4,23	5,8%	3,9%	252,5%	-	-8,0%	102	431	
Возрождение	DB	41,94	-8,1%	-3,0%	700,0%	-	-0,9%	0	0	
ВТБ	LSE	5,41	-0,7%	8,9%	220,1%	-	0,5%	1 401	7 474	
Ситроникс	LSE	1,00	9,9%	-27,5%	112,8%	-	-29,8%	33	34	
Полиметалл	LSE	11,05	2,7%	21,3%	66,1%	-	-7,9%	65	719	
MMTP	LSE	12,60	5,0%	11,8%	192,9%	-	-1,2%	6	75	
Полус Золото	LSE	27,40	0,9%	3,8%	30,7%	1,7%	5,6%	16	442	
АФК Система	LSE	24,50	-6,5%	-1,0%	310,8%	-	25,6%	80	1 948	
МТС	NYSE	54,90	-3,8%	8,3%	79,4%	-	31,4%	1 511	83 125	
Вымпелком	NYSE	17,82	-6,9%	-5,8%	155,4%	-	-9,0%	14 728	257 251	
Евраз	LSE	38,25	5,9%	15,2%	340,2%	-	-	289	10 732	
Мечел	NYSE	25,06	-4,8%	2,3%	485,0%	-	-44,3%	3 376	83 949	
Х5	LSE	32,17	-4,0%	9,2%	209,4%	-	-	32	1 032	
Фармстандарт	LSE	22,95	-3,8%	18,0%	170,0%	16,2%	29,9%	2	51	
Магнит	LSE	17,32	4,1%	16,3%	186,1%	21,3%	8,7%	213	3 662	
Efes	LSE	15,00	0,0%	0,0%	225,0%	-	-	1	13	
ВБД	NYSE	18,82	-11,9%	-12,9%	197,0%	-	-64,2%	500	9 564	
Интегра	LSE	2,83	-11,6%	-6,6%	283,3%	-	-	309	916	
БК Евразия	LSE	18,10	9,4%	7,2%	396,2%	-	-	2	36	
ПИК	LSE	5,30	6,9%	10,9%	523,5%	12,5%	0,0%	159	860	
ЛСР	LSE	8,51	3,8%	2,5%	845,6%	8,4%	25,6%	73	620	
Система-Галс	LSE	1,80	-2,7%	-6,9%	600,0%	-4,4%	-89,9%	0	1	

Источник: Bloomberg

Cash & Carry

Фьючерс	Цена, руб.	Изменение, 5 дней	Объем, шт. Контрактов	Открытые позиции	Дней до исполнения	Отклонение	Доходность	Стратегия
Газпром, июнь	16 909	-2,1%	119 819	384 014	94	-24,71	0,56%	RC&C
Газпром, сентябрь	16 986	-3,0%	416	386	180	52,84	0,64%	C&C
Лукойл, июнь	16 674	3,5%	47 569	230 356	94	-323,17	7,63%	RC&C
Лукойл, сентябрь	16 784	4,1%	36	44	180	-213,30	2,56%	RC&C
PTC, июнь	154 104	0,6%	620 911	374 514	88	-1211,74	3,26%	RC&C
PTC, сентябрь	154 230	0,5%	63	486	180	-1085,77	1,42%	RC&C

Источник: Bloomberg

Валютный и денежный рынок

	Значение	Дата	Изменение за			
			5 дней	месяц	год	YTD
EUR/USD, \$ спот	1,3528	03.19.10	-0,0198	-0,0063	-0,0085	-0,0802
USD/JPY, ¥ спот	90,5	03.19.10	-0,040	-0,640	-6,150	2,849
USD/RUR, ЦБ РФ, руб.	29,2565	03.22.10	-0,1332	-0,8573	-4,2103	0,0000
EUR/RUR, ЦБ РФ, руб.	39,8357	03.22.10	-0,4253	-1,0468	-5,6089	0,0000
MIACR, % годовых	3,08	03.19.10	0,14	-0,78	-5,22	0,00
Сумма на корсчетах и депозитах в ЦБ, млрд. руб.	1 208,9	03.22.10	-139,0	312,2	574,4	0,0

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

Рынок облигаций

	Значение	Дата	Изменение за		
			год	Сред. б.п. тек.	за год
EMBI+	511,6	19.03.10	27,94%	259,0	-365,0
EMBI+ RUSSIA	623,9	19.03.10	57,44%	855,0	284,0

	Доходность	Дата	Изменение доходности за, б.п.		
			5 дней	месяц	за год
UST-10	3,69	19.03.2010	-2,09	-12,15	102,17
Russia-30	4,91	19.03.2010	1,50	-35,30	-353,20
Газпром 34	7,27	15.03.10	-0,80	-60,40	-561,20
Алроса 14	6,58	19.03.2010	-1,80	-69,80	-1116,00
ВТБ 15	7,30	19.03.2010	0,00	0,00	-5866,50
RUX-Cbonds средневзв. доходность	7,91	18.03.10	-0,57	-1,60	-10,38
ОФЗ 46018	7,25	19.03.10	-0,17	-0,59	-4,50

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

Календарь событий
Статистика

Дата	Время	Событие	Страна	Период	Ожидание	Предыдущее значение
22.03.2010						
	18:30	Выступление главы ЕЦБ Трише в Европарламенте	Еврозона	22 Марта	--	--
	23:30	Глава казначейства Гайтнер выступает в American Enterprise Institute	США	22 Марта	--	--
23.03.2010						
	12:30	Индекс потребительских цен (м-к-м)	Великобритания	Февраль	0,50%	-0,20%
	12:30	Индекс потребительских цен (г-к-г)	Великобритания	Февраль	3,10%	3,50%
	17:00	Продажа недвижимости в США	США	Февраль	5.00 млрд.	5.05 млрд.
	17:00	Индекс цен на недвижимость (м-к-м)	США	Январь	-1,00%	-1,60%
	17:00	Продажа недвижимости в США (м-к-м)	США	Февраль	-1,00%	-7,20%
24.03.2010						
	12:00	Индекс PMI в сфере услуг	Еврозона	Март П	52	51,8
	12:00	Индекс PMI в производственной сфере	Еврозона	Март П	54	54,2
	12:00	Сводный индекс PMI	Еврозона	Март П	53,5	53,7
	12:00	Индикатор условий деловой среды от IFO	Германия	Март	95,6	95,2
	12:00	Ожидания индекса IFO	Германия	Март	101	100,9
	13:00	Изменение объема новых заказов в промышленности (м-к-м)	Еврозона	Январь	2,20%	0,80%
	13:00	Новые промышленные заказы (г-к-г)	Еврозона	Январь	13,90%	9,50%
	15:30	Заказы на товары длительного пользования	США	Февраль	0,90%	3,00%
	15:30	Заказы на товары длительного пользования, искл. Транспорт	США	Февраль	0,50%	-0,60%
	17:00	Продажи новостроек в США	США	Февраль	315 тыс.	309 тыс.
	17:00	Продажи новостроек в США (м-к-м)	США	Февраль	1,90%	-11,20%
25.03.2010						
	15:30	Кол-во первичных обращений за пособием по безработице	США	21 Марта	455 тыс.	457 тыс.
	15:30	Кол-во повторных обращений за пособием по безработице	США	14 Марта	--	4579 тыс.
	17:00	Выступление Бернанке по поводу политики выхода из стимулов	США	25 Марта	--	-1,10%
26.03.2010						
	2:30	Индекс потребительских цен (г-к-г)	Япония	Февраль	-1,10%	-1,30%
	15:30	ВВП в США (кв-к-кв)	США	4К09 Ф	5,90%	5,90%
	15:30	Персональное потребление	США	4К09 Ф	--	1,70%
	15:30	Ценовой индекс ВВП	США	4К09 Ф	0,40%	0,40%
	15:30	Базовый индекс персонального потребления (Core PCE)	США	4К09 Ф	1,60%	1,60%
	16:55	Индекс делового доверия института Мичиган	США	Март Ф	73	72,5

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

Отчетность и события

Дата	Время	Компания	Событие	Страна
22.03.2010				
	ДО	Williams-Sonoma Inc.	Финансовые результаты	Франция
		Tiffany&Co.	Финансовые результаты	США
23.03.2010				
	ДО	KB Home	Финансовые результаты	США
	14:30	Walgreen Co	Финансовые результаты	США
	ПОСЛЕ	Darden Restaurants Inc	Финансовые результаты	США
		Carnival Corp	Финансовые результаты	США
		China Armco Metals Inc	Финансовые результаты	Китай
		Adobe Systems Inc	Финансовые результаты	США
		Raiffeisen International Bank	Финансовые результаты	Германия
		Вимм-Билль-Данн	Финансовые результаты	Россия
24.03.2010				
	ДО	Lennar Corp	Финансовые результаты	США
	ДО	General Mills Inc	Финансовые результаты	США
	ПОСЛЕ	CKE Restaurants Inc	Финансовые результаты	США
	ПОСЛЕ	Paychex Inc.	Финансовые результаты	США
		Li & Fung Ltd	Финансовые результаты	Китай
	15:00	Лукойл	Финансовые результаты	Россия
25.03.2010				
	14:30	ConAgra Foods Inc.	Финансовые результаты	США
	ПОСЛЕ	Oracle Corp	Финансовые результаты	США
		Best Buy Co Inc	Финансовые результаты	США
	9:00	Hochtief AG	Финансовые результаты	Германия
		Petrostavlovsk PLC	Финансовые результаты	Великобритания
		Accenture PLC	Финансовые результаты	США
		Петропавловск	Финансовые результаты	Россия
26.03.2010				
		Citic Resources Holding Ltd	Финансовые результаты	Китай

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.