

## Взгляд на предстоящую шестидневку

В предстоящую неделю мировые рынки будут отыгрывать итоги первого тура выборов президента Франции, который состоялся в воскресенье (22 апреля), обратят внимание на предварительные апрельские данные по индексам производственной активности (PMI) Китая и Европы утром в понедельник, и с большим интересом в среду будут следить за речью Бена Бернанке, который даст важную пресс-конференцию по факту заседания комитета по открытым рынкам (FOMC) ФРС США. В первой половине недели отчетность за первый квартал 2012 г. представит крупнейшая по капитализации в мире компания Apple. Безусловно, размещение казначейских облигаций США на 100 млрд. долл. также не останется без внимания инвесторов. А первая оценка по ВВП США за I квартал 2012 г., публикация которой намечена на пятницу, поставит жирную точку в конце непростой торговой недели. Хотя... биржа ММВБ-РТС из-за майских праздников продолжит работать и в субботу.

### Долговые аукционы США и Европы

На этой неделе в центре внимания будут долговые размещения США, Италии, Франции, Германии и Испании (см. Табл. 1).

| Дата            | День           | Страна     | Время, мск   | Дюрация, ставка            | Объем            |
|-----------------|----------------|------------|--------------|----------------------------|------------------|
| 23.04.12        | понедельник    | Германия   | 13:30        | 12-месячные векселя        | €3 млрд.         |
| 23.04.12        | понедельник    | Франция    | 17:00        | 84-дневные векселя         | €4 млрд.         |
| 23.04.12        | понедельник    | Франция    | 17:00        | 161-дневные векселя        | €1,8 млрд.       |
| 23.04.12        | понедельник    | Франция    | 17:00        | 343-дневные векселя        | €1,8 млрд.       |
| 23.04.12        | вторник        | Испания    | 12:30        | 3-х и 6-месячные облигации | -                |
| 24.04.12        | вторник        | Италия     | 13:00        | Инвестиционные облигации   | -                |
| 24.04.12        | вторник        | Италия     | 13:00        | С нулевым купоном          | -                |
| <b>24.04.12</b> | <b>вторник</b> | <b>США</b> | <b>21:00</b> | <b>2-летние ноты</b>       | <b>€35 млрд.</b> |
| 23.04.12        | среда          | Германия   | 13:30        | 30-летние ноты             | €3 млрд.         |
| <b>25.04.12</b> | <b>среда</b>   | <b>США</b> | <b>21:00</b> | <b>5-летние ноты</b>       | <b>€35 млрд.</b> |
| 26.04.12        | четверг        | Италия     | 13:00        | Ноты                       | -                |
| <b>26.04.12</b> | <b>четверг</b> | <b>США</b> | <b>21:00</b> | <b>7-летние ноты</b>       | <b>€29 млрд.</b> |
| 27.04.12        | пятница        | Италия     | 13:00        | Облигации ВТР/ССТ          | -                |

Таблица 1. Долговые аукционы  
 Источник: Bloomberg

Новости с европейского долгового фронта по-прежнему не сходят с первых полос финансовых СМИ. Положа руку на сердце, можно сказать, что прошлую неделю испанские и французские долговые рынки устояли под натиском многочисленных атак (см. Рис.1). Однако, на рынке CDS стоимость страховок от дефолта по 5-летним суверенным бондам Испании, Италии и Франции продолжили расти (см. Рис. 1 и 2).

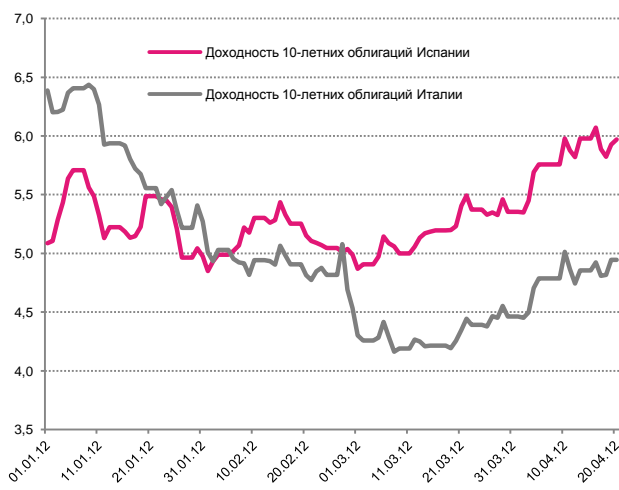


Рисунок 1. Доходность 10-летних облигаций Испании и Италии, %  
 Источник: Bloomberg.

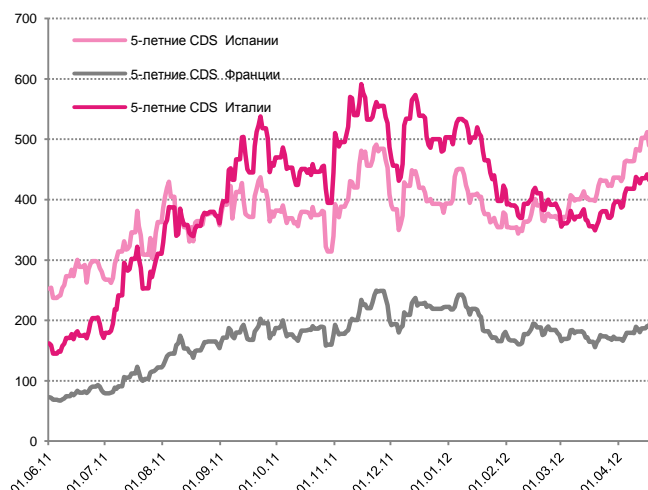


Рисунок 2. Стоимость 5-летних CDS Италии, Испании, Франции, пункты.  
 Источник: Bloomberg.

### Заседание ФРС США 25 апреля – ключевое событие недели.

Первый торговый день недели будет довольно интересным. Помимо малопредсказуемых итогов первого тура выборов президента Франции, рано утром в понедельник были опубликованы предварительные апрельские оценки производственной активности (PMI) Китая от банка HSBC, а ближе к полудню – по европейским индексам активности в промышленности.

Важно отметить, что индекс PMI от HSBC по Китаю (так же как и PMI по европейским странам) в марте зафиксировал довольно низкую базу для сравнения (все зафиксированы ниже 50 пунктов). Здесь возможны приятные сюрпризы в виде небольшого пересмотра апрельских цифр в позитивную сторону (см. Табл. 2).

| Дата     | День        | Страна   | Время, мск | Событие   | Период        | Прогноз | Пред.   |
|----------|-------------|----------|------------|---|---------------|---------|---------|
| 23.04.12 | понедельник | Китай    | 06:30      | HSBC PMI: производственная активность           | Апрель предв. | 49,1    | 48,3    |
| 23.04.12 | понедельник | Франция  | 11:00      | PMI: производственная активность                | Апрель предв. | 47,2    | 46,7    |
| 23.04.12 | понедельник | Германия | 11:30      | PMI: производственная активность                | Апрель предв. | 49,0    | 48,4    |
| 23.04.12 | понедельник | ЕС       | 12:00      | PMI: производственная активность                | Апрель предв. | 48,1    | 47,7    |
| 24.04.12 | вторник     | США      | 17:00      | S&P/CS-20 цены на недвижимость г/г              | Февраль       | -3,5%   | -3,78%  |
| 24.04.12 | вторник     | США      | 18:00      | Потребительское доверие Conference Board        | Апрель        | 69,5    | 70,2    |
| 24.04.12 | вторник     | США      | 18:00      | Производственная активность Ричмонда            | Апрель        | 7       | 7       |
| 24.04.12 | вторник     | США      | 18:00      | Продажи жилья на первичном рынке                | Март          | 320 тыс | 313 тыс |
| 25.04.12 | среда       | США      | 16:30      | Заказы на товары длит. пользования              | Март          | -1,5%   | 2,4%    |
| 25.04.12 | среда       | США      | 22:15      | Пресс-конференция Бернанке после заседания FOMC |               |         |         |
| 26.04.12 | четверг     | США      | 16:30      | Первичные заявки на пособия по безработице      | Апр 21        | 375 тыс | 386 тыс |
| 26.04.12 | четверг     | США      | 18:00      | Незавершенные продажи жилья                     | Март          | 1,2%    | -0,5%   |
| 28.04.12 | пятница     | США      | 18:00      | ВВП кв/кв                                       | I кв'12       | 2,5%    | 3,0%    |
| 28.04.12 | пятница     | США      | 18:00      | Базовый индекс потреб. цен.                     | I кв'12       | 2,1%    | 1,3%    |

Источник: Bloomberg

**Ключевым событием недели станет выступление Главы ФРС Бена Бернанке по факту заседания комитета по открытым рынкам (FOMC) в среду, 25 апреля (в 22:15 мск).**

От него будут ждать слов о возможности/невозможности запуска очередного раунда количественного смягчения и мнения о текущем состоянии и перспективах роста экономики США в среднесрочной перспективе.

В пятницу будут опубликованы квартальные данные по ВВП США. Экономисты ожидают, что американская экономика в I квартале 2012 г. выросла на 2,5% против 3,0%, зафиксированных в IV квартале 2011 г. но это лишь предварительная оценка – далее, в уточняющих релизах, с нашей точки зрения, цифры будут пересматриваться в сторону понижения.

#### Макроэкономическая статистика США

Макроэкономическая ситуация в крупнейшей экономике мира, судя по последним данным, оставляет желать лучшего. Здесь можно вспомнить плохие недельные цифры по первичным заявкам по безработице, плохой отчет NFP за март, данные по промышленному производству, стагнирующему уже два месяца подряд, слабый Empire State и Philly Fed (в особенности слабые компоненты Новые заказы и Поставки) за апрель и т.д.

В последнее время выходящие в Соединенных Штатах экономические данные неприятно удивляли рынок - динамика "индекса сюрпризов" - *Citigroup Economic Surprise Index* в начале II квартала 2012 г. практически копирует ситуацию прошлого года, не предвещая ничего хорошего на среднесрочную перспективу.

*\*Индекс Economic Surprise Index рассчитывается так: если экономический показатель выходит лучше, чем ожидалось по усредненным прогнозам, к индексу прибавляется единица; если же данные оказываются хуже ожиданий – единица вычитается; при точном соответствии прогнозам индекс не меняется. Разные новости имеют различный вес, основанный на значимости публикуемых показателей и исторической статистике их отклонений от прогнозов. Индекс вычисляется ежедневно на основании данных за последние 3 месяца. Положительное значение CESI говорит о том, что большинство вышедшей в последние месяцы экономической статистики оказалось лучше, чем ожидали аналитики.*

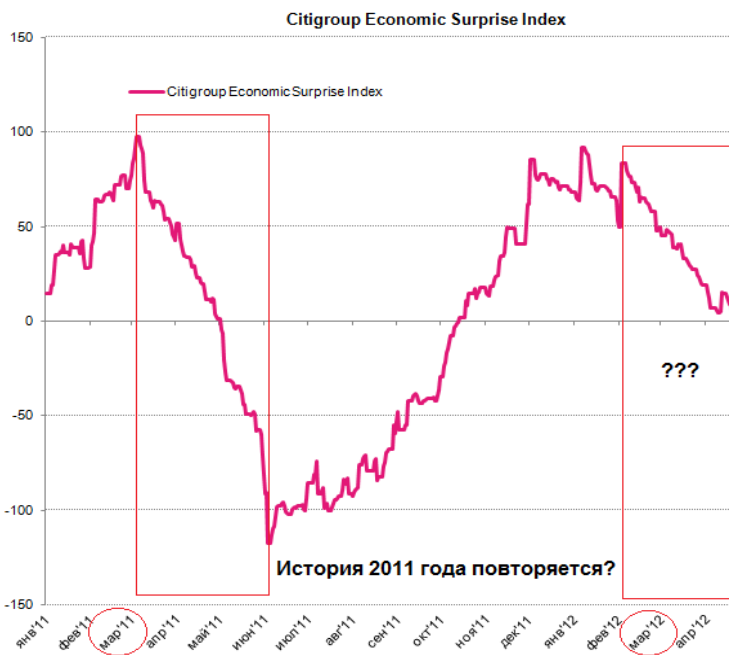


Рисунок 3. Citigroup Economic Surprise Index  
Источник: Bloomberg

### Сезон корпоративной отчетности США

С этой точки зрения все выглядит неплохо. На данный момент примерно 82% из всех отчитавшихся за I квартал 2012 г. компаний из состава индекса S&P 500 превысили ожидания по показателю прибыль на акцию (EPS). Если так пойдет и дальше, то это будет лучший сезон отчетностей за несколько десятилетий. Но, это только внешняя картинка - в структуре многих отчетностей есть достаточно спорных моментов, но ведущие американские СМИ, не вдаваясь в подробности, громко рапортуют лишь о больших прибылях и растущих дивидендах (см. График 1).

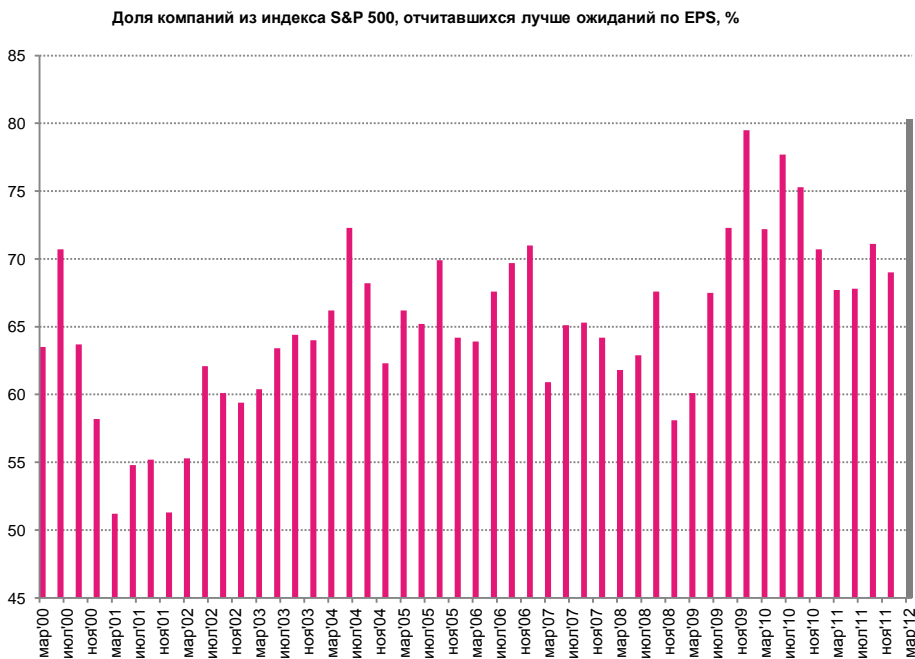


График 1. Доля компаний из индекса S&P 500, отчитавшихся лучше ожиданий, %  
Источник: Bloomberg.

### EPFR: инвесторы с надеждой смотрят на Россию?

По данным EPFR, приток средств в фонды, инвестирующие в акции российских эмитентов, за неделю до 18 апреля составил 114 млн долл. Новость стала довольно неожиданной на фоне слабости российского фондового рынка в последние недели (см. График 2). Возможно, в ближайшие дни/недели эти деньги дойдут до нашего рынка, что будет весьма неплохим подспорьем для движения вверх.

С начала 2012 г. приток составил 1,3 млрд долл. Приведенный ниже график отображает статистику по недельным притокам/оттокам с января 2011 года и динамику индекса ММВБ.

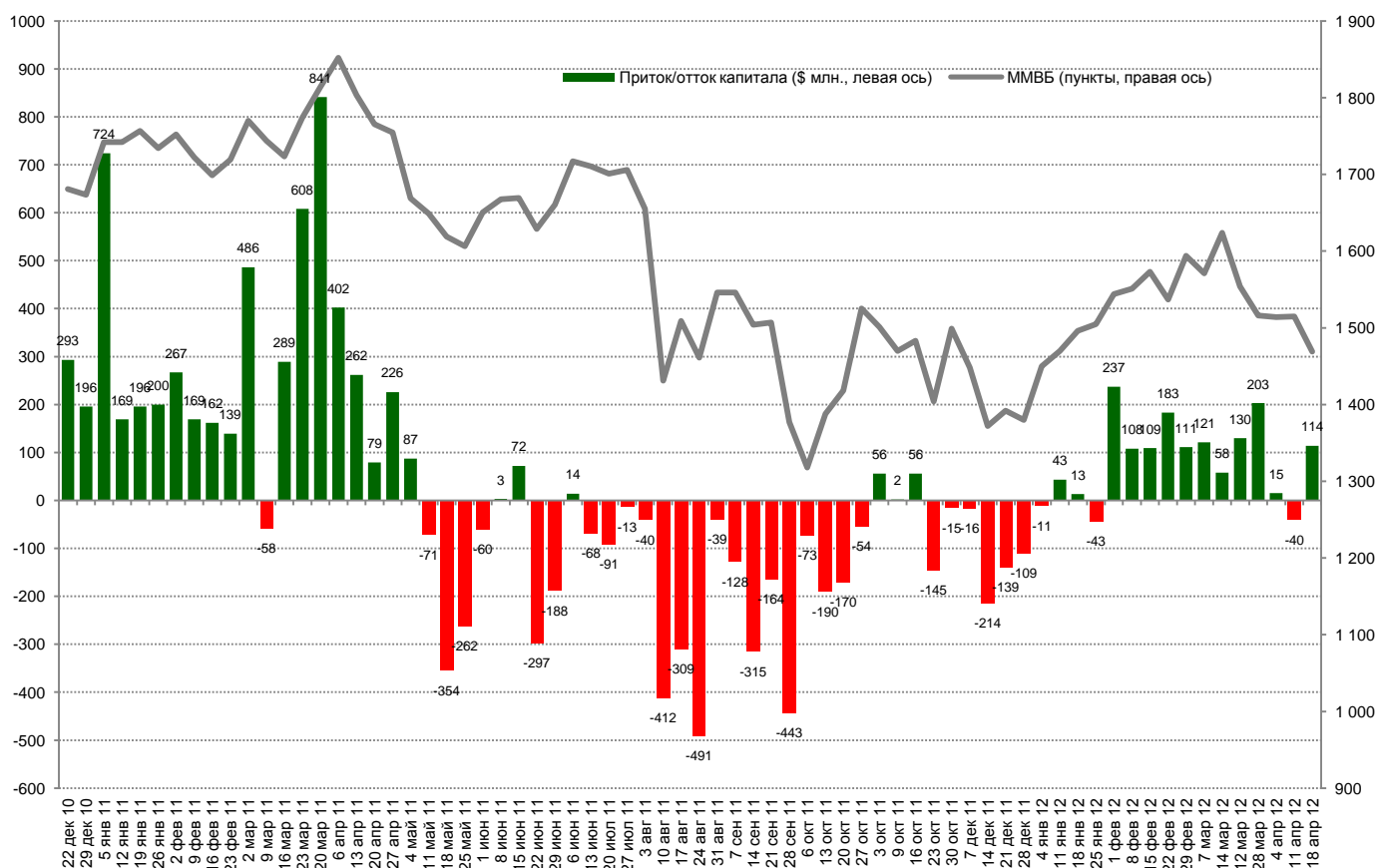


График 2. Недельные данные по притоку/оттоку капитала из фондов, инвестирующих в акции российских эмитентов, публикуемые EPFR (в млн долл.) и динамика индекса ММВБ (в пунктах).  
 Источник: EPFR.

Российский рынок закрывает непростую пятидневку в плюсе (индекс ММВБ +0,1%, РТС +2%), несмотря на недельное падение нефтяных котировок по Brent примерно на 2%. В первую половину недели мы жили своей жизнью, во вторую пытались нагнать растущие западные площадки.

Европейские площадки по итогам недели, кроме Испании и Франции, также выросли – индекс Euro Stoxx 50 прибавил 0,8%. Американские индикаторы по итогам недели в среднем прибавляют от 0,5% по Nasdaq до 1,7% по Dow Jones.

*С моей точки зрения, фондовый рынок имеет неплохой шанс на позитивную динамику в ближайшие недели, но среднесрочная перспектива остается довольно неопределенной (скорее негативной). Считаю, что при уверенном пробое 165 тыс. по RIM2 очень вероятно движение на 165 тыс. пунктов.*

*В последнее время стали заметны движения в акциях второго эшелона - тревожный знак, т.к. их обычно задерживают последними.*

Дмитрий Шагардин

**Удачных торгов!**

#### Отдел рыночного анализа и консультаций

Дмитрий Шагардин  
[d.shagardin@brokerkf.ru](mailto:d.shagardin@brokerkf.ru)

Василий Евдокиенко  
[v.evdokienko@brokerkf.ru](mailto:v.evdokienko@brokerkf.ru)

Андрей Архипов  
[a.arhipov@brokerkf.ru](mailto:a.arhipov@brokerkf.ru)

Татьяна Атаманова  
[t.atamanova@brokerkf.ru](mailto:t.atamanova@brokerkf.ru)

#### Служба клиентской поддержки

Единый номер для БЕСПЛАТНЫХ звонков из любой точки России: 8 (800) 700 00 55  
Санкт-Петербург: Москва:  
Тел.: +7 (812) 457 19 19 Тел.: + 7 (495) 981 06 06

**E-mail:** [clients@brokerkf.ru](mailto:clients@brokerkf.ru)

**Форум:** <http://forum.brokerkf.ru>

**Youtube:** [www.youtube.com/brokerkf](http://www.youtube.com/brokerkf)

**Facebook:** <http://www.facebook.com/BrokerKITFinance>

#### Техническая поддержка

Тел. + 7 (812) 332 32 96  
E-mail: [support@brokerkf.ru](mailto:support@brokerkf.ru)

**Время работы:** с 9.00 до 24.00

#### Наши адреса

Санкт-Петербург  
ул. Марата, д. 69-71  
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва  
Пречистенская набережная, дом 17,  
Бизнес-центр «Баркли Плаза»

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации.

КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО).

КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (ООО) Лиц. ФСФР России на осуществление брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003