

Капитальный взгляд

Краткосрочно Среднесрочно Долгосрочно



Стратегия на неделю

- ▶ Выход российских индексов на годовые максимумы, может стимулировать дальнейший приток средств в акции и способствовать продолжению роста котировок.
- ▶ Учитывая мощные «бычьи» настроения на рынке, индекс ММВБ имеет шансы на достижение исторического максимума выше 1950 пунктов, показанного в мае три года назад. Мы полагаем, что попытки этого вполне реальны в среднесрочной перспективе.
- ▶ В краткосрочном плане возможна фиксация прибыли на фоне внешних рисков. Ближайший уровень сопротивления по индексу ММВБ находится, на наш взгляд, в районе 1850 пунктов, поддержки – 1750-70 пунктов.

Будь в курсе

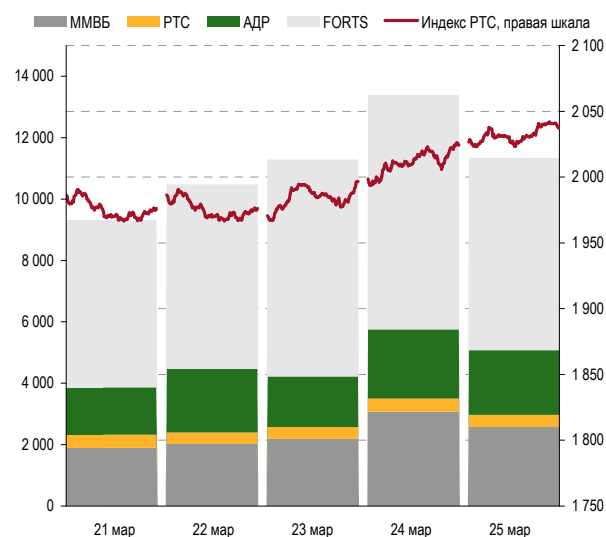
		Значение	Изм. за неделю	YTD
Индекс РТС	▲	2 041	4,0%	15,4%
Индекс ММВБ	▲	1 807	3,4%	7,1%
S&P 500	▲	1 317	1,5%	4,7%
Нефть Urals, \$/барр.	▲	112,0	0,8%	0,3%
Золото, \$/унцию	▲	1 430	0,8%	-0,1%
Курс €/\$	▼	1,4088	-0,01	0,07
Курс бивалютной корзины	▼	33,58	-0,07	-1,61
Курс ЦБ РФ \$/руб.	▼	28,22	-0,25	-2,25
Курс ЦБ РФ €/руб.	▼	0,02	-0,05	-0,32
Международные резервы, млрд. \$	▲	500,0	2,7	20,6
Остатки на счетах в ЦБ, млрд. руб.	▼	1 231	-175,6	-227,3
Россия-30, доходность, %	▲	4,43	0,15	-0,23
ОФЗ 25072, доходность, %	▼	5,69	-0,16	-1,37
UST-10, доходность, %	▲	3,47	0,14	0,18
Ставка межбанка (MosPrime O/N), %		3,16	0,00	1,41
Libor O/N, %	▼	0,19	-0,01	-0,06

Cash & Carry

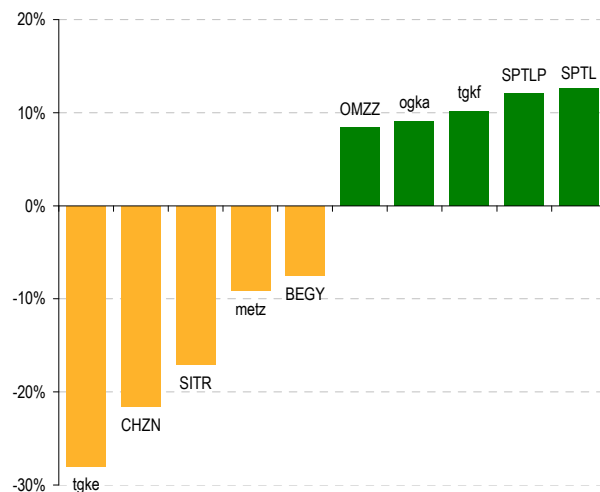
Сбербанк, июнь	0,23%
Газпром, июнь	1,94%
Лукойл, июнь	9,42%

Источник: РТС, ММВБ, ЦБ РФ, Bloomberg

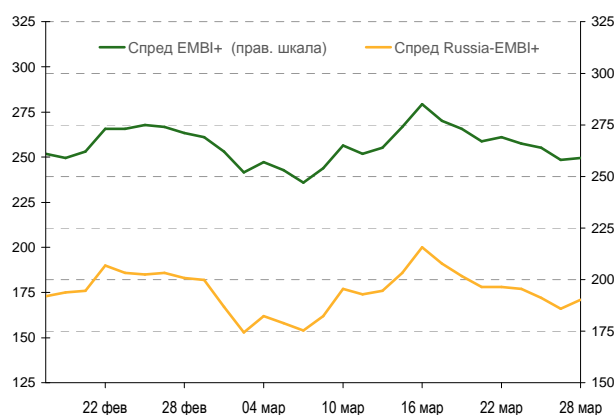
Индекс РТС и объемы, \$ млн.



Лидеры и аутсайдеры за неделю



Индекс EMBI+ & Russia-EMBI+



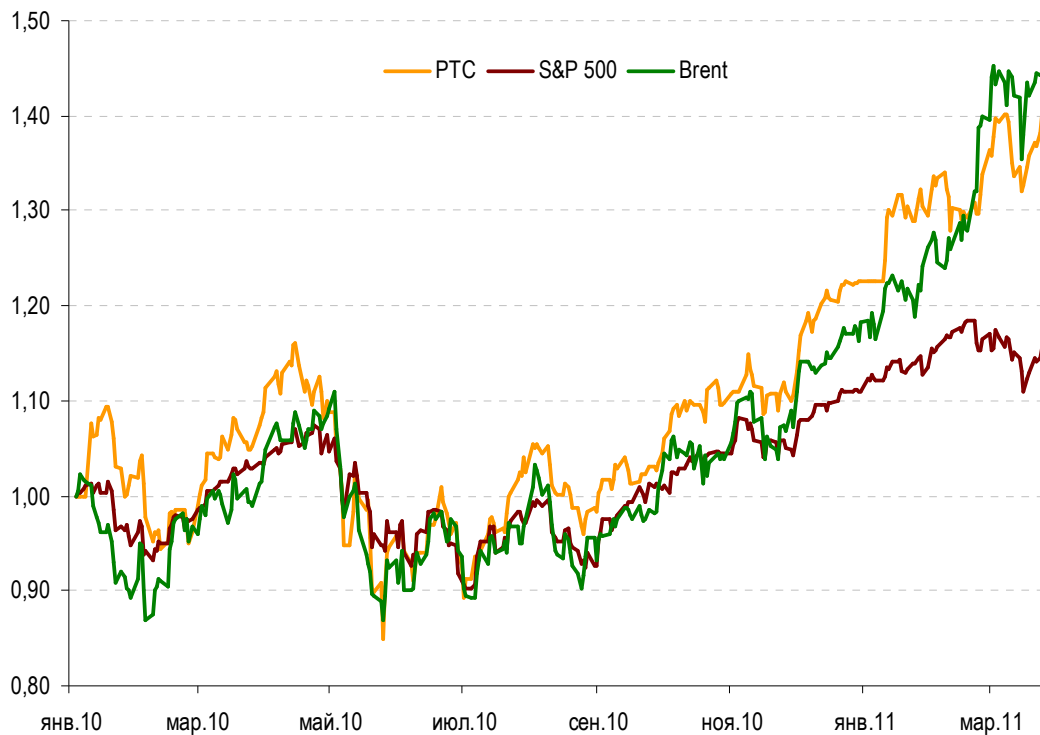
Источник: РТС, ММВБ, JP Morgan, Bloomberg

Стратегия на неделю

Общий взгляд

Выход российских индексов на годовые максимумы, а точнее на уровни июня 2008 года (по индексу ММВБ), может стимулировать дальнейший приток средств в акции и способствовать продолжению роста котировок. Учитывая мощные «бычьи» настроения на рынке, индекс ММВБ имеет шансы на достижение исторического максимума выше 1950 пунктов, показанного в мае три года назад. Мы полагаем, что попытки этого вполне реальны в среднесрочной перспективе, тогда как в ближайшее время эта вероятность не такая высокая. В краткосрочном плане возможна фиксация прибыли на фоне внешних рисков. Ближайший уровень сопротивления, на наш взгляд, находится в районе 1850 пунктов, поддержки – 1750-70 пунктов.

Индекс РТС относительно S&P 500 & Brent



Источник: Bloomberg

Российский рынок вступает в самый интересный временной промежуток (апрель-июнь), как позовет практика последних трех лет, в течение которых развивается текущий долгосрочный восходящий тренд, начавшийся по индексу ММВБ в феврале 2009 года после обвала в конце 2008 года. В 2009 году индекс ММВБ вырос с конца апреля по начало июня более чем на треть, а потом упал примерно на 30% к середине июля. Коррекция на 23% в 2010 году началась с середины апреля по конец мая. Этому предшествовал скачок на 19% с конца февраля. В этом году отскок индекса с середины марта уже составляет 8%.

В 2009 году падение произошло на фоне перекупленности российских акций, учитывая риски затяжного восстановления мировой экономики. В 2010 году – на фоне опасений дефолта Греции. В обоих случаях снижение сопровождалось падением котировок нефти. В текущем году внешних рисков хоть отбавляй – Ближний Восток, Япония, еврозона, рост инфляционного давления, повышение ставок странами emerging markets и, возможно, даже ведущими центробанками (ЕЦБ). Правда, цены на нефть упорно держатся высокими из-за геополитических рисков.

Однако в конце июня должна завершиться программа стимулов ФРС (судя по высказываниям некоторых представителей ФРС, даже придерживающихся относительно мягких взглядов на монетарную политику, смысла в QE3 нет), и чем выше будут ожидания по окончательному сворачиванию стимулов, тем быстрее рынок начнет учитывать в котировках возможную смену самой

монетарной политики. Последнее может негативно повлиять на стоимость commodities. Более того, некоторые ведущие мировые инвестбанки уже начали понижать рекомендации в целом по российскому рынку, хотя формально прогнозное P/E российского индекса по текущему году на уровне 6,5, по данным Bloomberg, гораздо ниже, чем значения около 10 для Европы, 13,5 для США, 10-18 – для остальных стран БРИК.

Словом, динамика российского рынка во 2К11 может получиться впечатляющей – могут быть достигнуты годовые или даже исторические максимумы (по индексу ММВБ), однако риск существенной коррекции при этом заметно повысится. В основном мы имеем в виду реализацию внешних угроз, не повторяя наличие внутренних экономических, а теперь еще и возможных политических рисков.

На прошлой неделе индекс ММВБ не только пробил уровень сопротивления в районе 1760 пунктов, но и преодолел психологическую отметку в 1800 пунктов. При этом объемы торгов были внушительными в отличие, например, от американского рынка, а спрос - практически повсеместным. По данным EPFR, по состоянию на прошлый вторник чистый приток в фонды, инвестирующие в российские активы (и стран СНГ), составил чуть менее \$290 млн. Кроме того, на рынке муссируются слухи о притоке нескольких сотен миллиардов рублей пенсионных денег.

Многие российские компании заспешили с выходом на IPO, видимо чувствуя, что лучших условий в этом году может больше не сложится. Первая волна размещений, которая планировалась в начале года, фактически провалилась, т.к. совпала с появлением коррекционных настроений на рынке из-за снижения фондовых индексов в США и на товарных рынках. Думаем, что программа IPO2, если она, конечно, опять не совпадет с локальным пиком рынка, окажется более результативной.

Компании могут разместить акций на \$3-4 млрд. Самые крупные – Евросеть, Номос-банк, РусАгро, Вертолеты России, Юг Руси. В том числе, наиболее существенный вклад может оказать СУЭК, если успеет с размещением. Успешное проведение IPO Вертолетов России (конец апреля-май) и СУЭК (пока точно не определено) может оказать поддержку акциям Казанского ВЗ, УУАЗ, МВЗ Миля и СУЭК-Красноярск, СУЭК-Кузбасс соответственно. Успеху некоторых IPO может помешать изначально завышенный диапазон оценки для размещения. По нашему мнению, прежде всего, это касается Евросети.

Внешний фон

Стремительный рост индекса S&P 500 на прошлой неделе на 3% был вопреки в основном слабой статистике (продажи домов, заказы на товары длительного пользования, индекс доверия потребителей) и заметному росту цен на нефть – баррель WTI подорожал почти на 4% и сократил спред к Brent почти до \$10. Поддержку оказали некоторые корпоративные отчеты, которые превысили ожидания: например, Oracle, Discover, Jefferies. Объемы торгов на NYSE были низкими, несмотря на то, что индекс S&P 500 сумел превысить серьезный уровень сопротивления в 1300 пунктов. Возможно, позитивная динамика отчасти связана с окончанием 1К11.

Основное влияние на рынок на этой неделе окажут данные по рынку труда – прирост рабочих мест за март (пятница, 16:30). Ожидается небольшое улучшение – до 195 с 192 тыс., а в частном секторе осталось на уровне в 222 тыс. Разброс оценок достаточно сильный, однако большинство из них указывает на значительный прирост. Хотя, как мы ранее указывали, это повышение совсем не того порядка, который необходим для существенного и устойчивого снижения уровня безработицы в США. В последнее время падение этого показателя до 8,9% во многом было связано с техническим фактором – выбытием рабочей силы за счет лиц, прекративших поиск работы. Предвестником пятничных данных как всегда выступают цифры от ADP (среда, 16:15). Ожидания чуть более скромные, чем месяцем ранее – 210 против 217 тыс.

Давление на рынок могут оказать данные индексов потребительского доверия Conference Board (вторник, 18:00), Chicago PMI (четверг, 17:45) и ISM в производственной сфере (пятница, 18:00). Впрочем, в последнее время рынок практически игнорировал публикацию подобных индексов.

Приближается важный фактор для определения дальнейшей динамики рынка – отчетность американских компаний за прошедший квартал: 11 апреля отчитывается Alcoa. Исходя из некоторых последних отчетов (Best Buy, Adobe, Carnival, Tiffany), данные и ожидания компаний далеко не во всех случаях могут быть позитивными. На этой неделе стоит обратить внимание на отчеты и комментарии Lennar (вторник, ДО), которые, скорее всего, окажутся сдержанными, а также Mosaic (среда, ПЗ) и POSCO (среда), в которых могут содержаться ожидания по рынку удобрений и стали соответственно.

Не самые позитивные итоги саммита ЕС, прошедшего в прошлый четверг-пятницу, не привели к падению европейских фондовых индексов, однако оказали давление на курс евро, который в районе 1,4250 к доллару тестировал уровни, близкие к предыдущим максимумам, однако потерял две фигуры к началу этой недели. 7 апреля состоится важное событие для рынков еврозоны, да и для мировых рынков – заседание ЕЦБ, на котором может быть повышена ставка. Хотя многие считают, что это осложнит экономическую ситуацию в еврозоне, президент Ж.К.Трише, по всей видимости, своего ожидаемого решения не изменил. Видимо это не дает курсу евро упасть ниже значения в 1,40 к доллару.

Политический провал и неприятие программы сокращения дефицита в Португалии, усилившееся давление на страну с целью предоставления помощи, нерешенный вопрос по ирландским банкам, которым также может потребоваться круглая сумма на очередную рекапитализацию (результаты стресс-тестов ирландских банков станут известны в конце недели), непринятый вопрос об увеличении кредитного лимита временного стабилизационного фонда из-за проблем возникших в парламентах Финляндии и Португалии, поражения на региональных выборах правящих партий в Германии и Франции – все это очень напряженный фон для продолжения роста рынков.

На этой неделе обратим внимание на выступления голосующих представителей FOMC Пlossера и Дадли – наверно основного «ястреба» и «голубя» (hawkish и dovish), с точки зрения отношения к монетарной политике. При разных взглядах на значение и последствия программы QE2: одни обращают внимание на инфляционные риски, другие – на реальную поддержку экономики, большинство приходят к выводу об отсутствии необходимости в принятии QE3. Со временем эти мнения могут найти свое отражение в комментарии FOMC, что, вероятно, окажет давление на рынки.

Российский рынок

В настоящий момент инвесторы готовы предъявлять спрос как на blue chips, так и на менее ликвидные акции. В первой группе попеременно лидируют бумаги Газпрома и Сбербанка. Акции газовой монополии поддерживаются ожиданиями повышения значения газа как мирового топлива, в том числе на ключевом рынке в ЕС, после ситуации в Японии, а также ростом спотовых цен на газ. Комментарии и прогнозы руководства Сбербанка создали благоприятную фундаментальную картину для роста котировок банка. В этом секторе мы смотрим на них наиболее позитивно на среднесрочную перспективу (подробно см. наш специальный Flashnote от 25 марта).

Особняком стоят акции ГМК Норильский никель. Котировки приблизились к ключевому уровню сопротивления в диапазоне 7500-7700 руб. на ожиданиях скупки акций со стороны Металлоинвеста, которому необходимо увеличить долю в 6% для сохранения за собой в будущем места в совете директоров. Однако конфликт основных акционеров не завершен, так что бумаги ГМК в среднесрочной перспективе вновь обречены на падения и взлеты.

Победа оппозиционной партии в самом населенном штате Австралии понижает шансы на прохождение законопроектов о повышении налогов за выброс углекислого газа и на прибыль от горнодобычи. Это снижает ожидания по дополнительному росту цен на коксующийся уголь и железную руду, что может оказать небольшое давление на акции российских экспортеров (Мечел и его «дочки», Распадская, Белон). С другой стороны, акции «дочек» Мечела могут быть поддержаны в связи с подтверждением компанией планов по IPO Mechel Mining во 2П11.

Бумаги Распадской выглядят привлекательно по ценам ниже 200 руб., особенно если учесть, что стратегический покупатель крупного пакета, выставленного на продажу со стороны Evraz Group,

определился. Возможно, этим инвестором станет ММК, что оказать поддержку бумагам комбината. Впоследствии могут появиться опасения, что акции Распадской несут риски squeeze-out со стороны нового инвестора, как и в случае с бумагами Белона.

Намерение включить акции Ростелекома в индекс MSCI Russia с 1 июня привели к активизации спекулятивного спроса на бумагу. Торги бумагами отдельных МРК с сегодняшнего дня прекращены. После консолидации, которая начнется с 1 апреля и завершится появлением на бирже новых акций объединенного Ростелекома в конце апреля-начале мая (торги существующими акциями прерываться не будут), капитализация компании по текущим котировкам будет составлять \$18,6 млрд, что, на наш взгляд, дорого, исходя из ожидаемого значения P/E на 2011 год (выше 12). Однако для окончательных выводов подождем публикацию консолидированной отчетности по МСФО объединенной компании, которая намечена на начало апреля. По итогам 2011 года владельцы привилегированных акций, по нашим первоначальным оценкам, могут надеяться на выплату более 5 руб. в виде дивидендов (6%-ная доходность), владельцы обыкновенных акций – более 2 руб. или 1,3%.

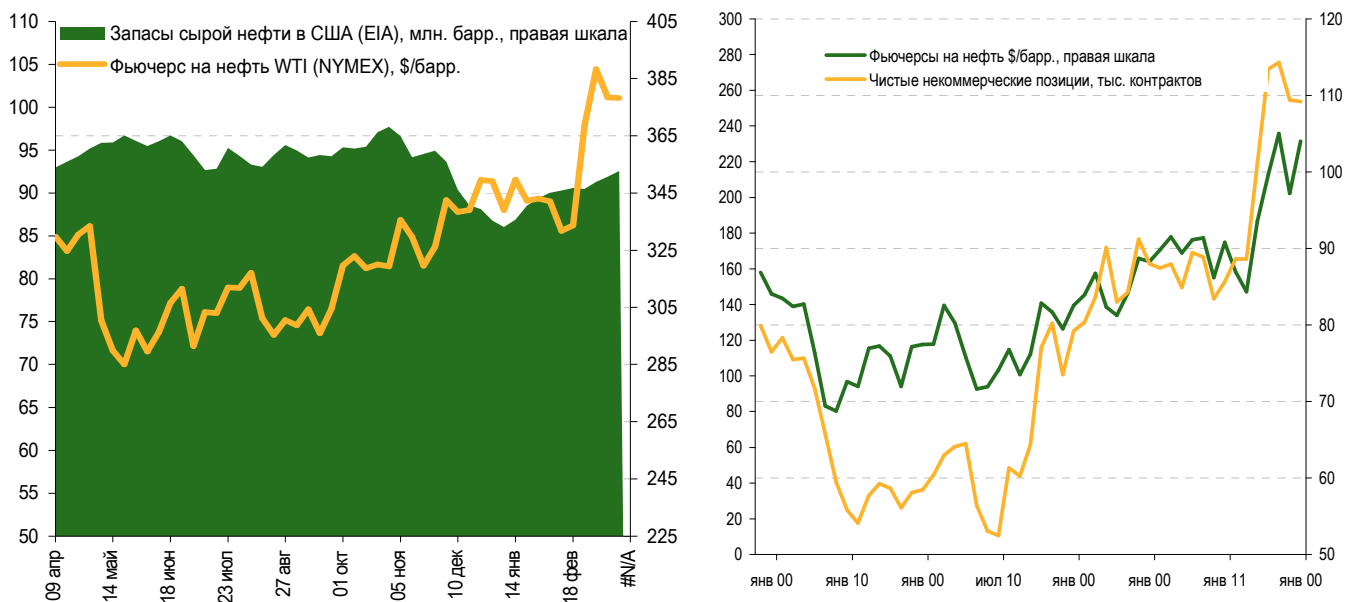
Бумаги ФСК подскочили на прошлой неделе на 17% до 0,41 руб. на ожиданиях проведения сегодня листинга на LSE. Это действие связывают с планирующейся впоследствии приватизацией небольшого государственного пакета акций (менее 5%), что воспринимается рынком позитивно. На наш взгляд, в ближайшее время пройти сопротивление в 0,41-0,42 руб. котировкам будет сложно.

Возможная продажа со стороны ФСК новых акций ИНТЕР PAO (19-22%), полученных в обмен на энергоактивы, для финансирования масштабной инвестиционной программы сетевой компании может оказать давление на котировки PAO в долгосрочной перспективе.

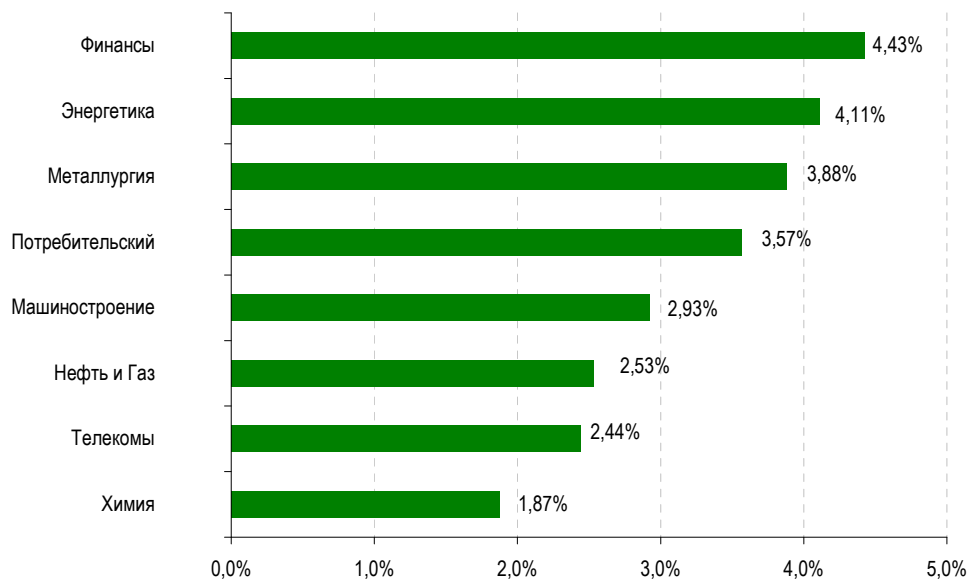
Акции PAO ЭС Востока, которые за последнюю неделю отскочили на 15% после продолжительного периода снижения, продолжают пользоваться спросом. Во-первых, это связано с ожиданиями потенциальных выгод от намерений российского руководства предоставить энергоресурсы пострадавшей от землетрясения Японии. Вновь обсуждается проект строительства энергопоста «Хабаровский край – Сахалин – Япония» с использованием подводного силового кабеля. Однако срок этого проекта не менее двух лет, а стоимость – порядка \$6,5 млрд повышает вероятность допэмиссий ЭС Востока для привлечения финансирования. В настоящий момент компания планирует привлечь 1,82 млрд руб. за счет размещения акций новой эмиссии в размере 8,9% от нынешнего количества обыкновенных акций. Цена размещения значительно выше рынка – по номиналу 0,5 руб. не предполагает участие сторонних инвесторов.

Во-вторых, речь идет о сотрудничестве с РусГидро, рамки которого пока не определены. Передача доли государства в ЭС Востока на баланс гидрогенерирующей компании пока является не подтвержденными руководством Русгидро рыночными слухами. По нашему мнению, для последней это представляет негатив, тогда как для PAO – очевидный плюс. Впрочем, не учитывая этот фактор, долгосрочные перспективы РусГидро нам представляются гораздо более уверенными. Поддержать акции РусГидро могут планы компании по привлечению стратегических инвесторов из КНР.

Динамика цен на нефть, WTI

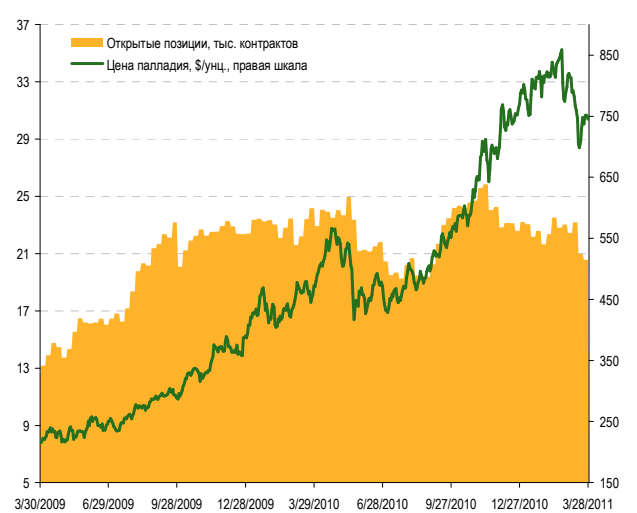
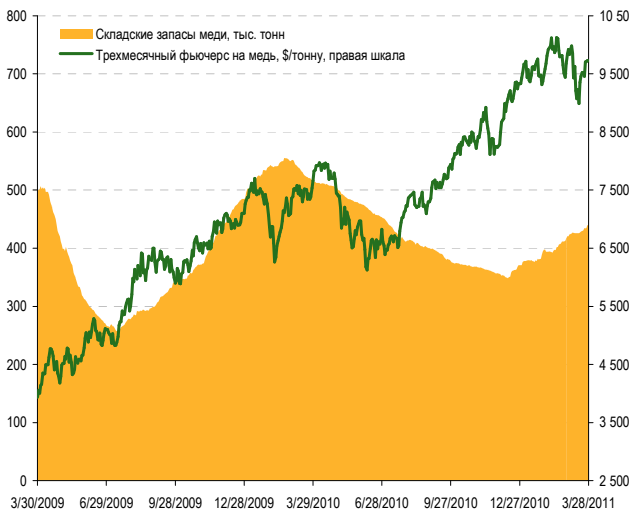
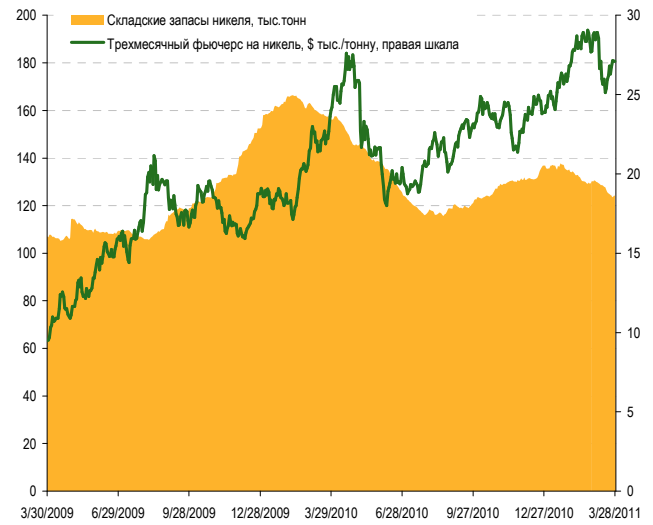
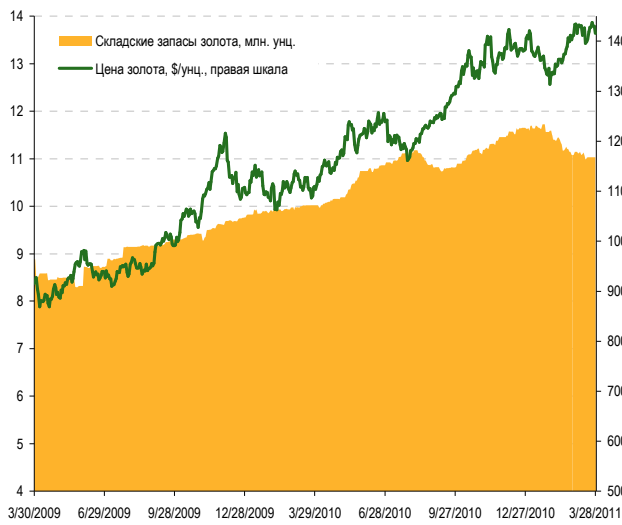


Изменение отраслевых индексов за неделю



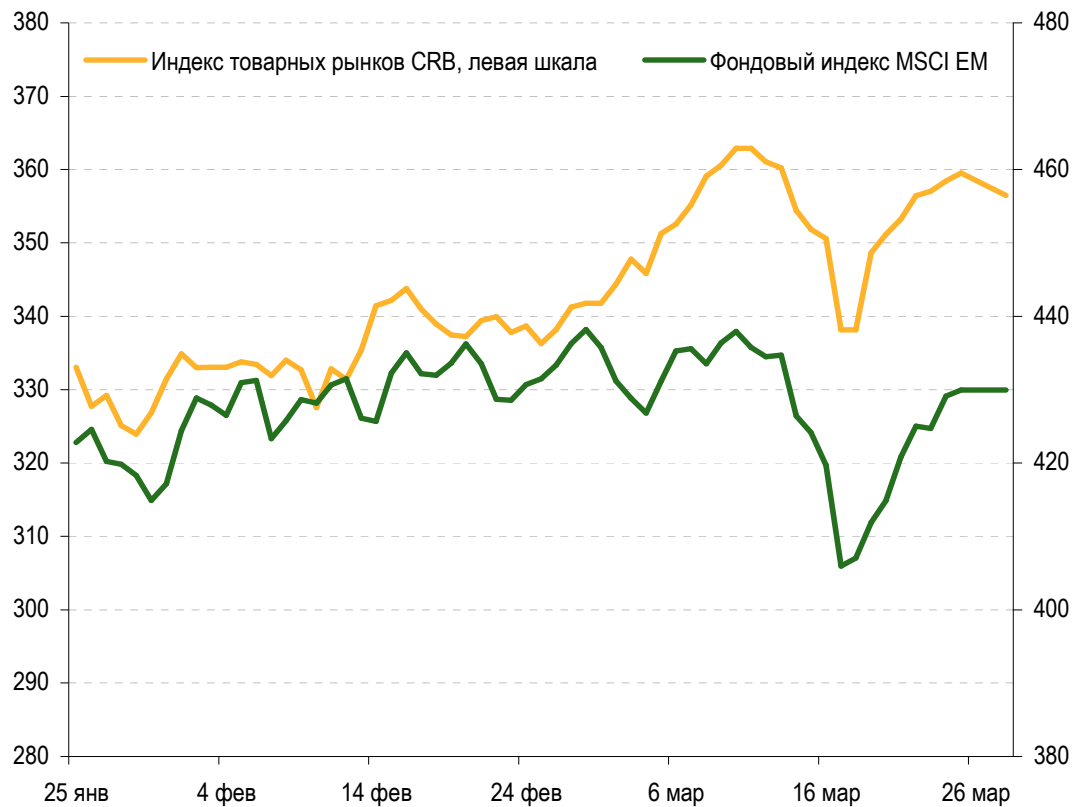
Источник: Bloomberg

Динамика цен на металлы на LME



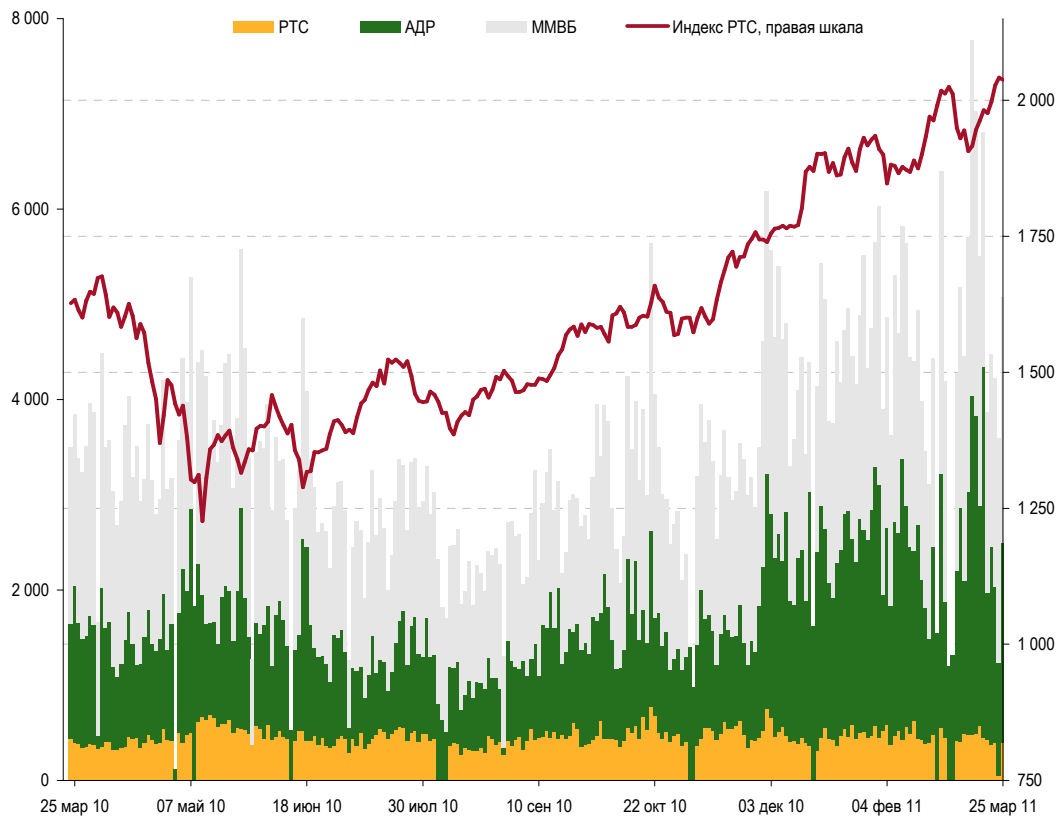
Источник: Bloomberg

Сравнительная динамика товарного индекса CRB и индекса MSCI EM



Источник: Bloomberg

Индекс РТС и объемы, \$ млн.



Источник: РТС, ММББ, Bloomberg

Мировой фондовый рынок

		Значение	Дата	Изменение за			YTD
				5 дней	месяц	год	
S&P 500	США	1 317	25.03.11	1,46%	-0,74%	12,92%	4,75%
Dow Jones	США	12 253	25.03.11	1,80%	0,22%	12,93%	5,84%
NASDAQ Composite	США	2 748	25.03.11	2,09%	-1,22%	14,75%	3,60%
DJ STOXX 50	Европа	2 917	25.03.11	1,96%	-3,19%	-0,82%	4,44%
FTSE 100	Великобр.	5 913	25.03.11	2,19%	-1,36%	3,68%	0,22%
CAC 40	Франция	3 982	25.03.11	1,98%	-3,13%	-0,18%	4,65%
Dax Index	Германия	6 941	0:00	1,83%	-4,56%	13,41%	0,38%
Nikkei 225	Япония	9 479	10:28	2,95%	-10,78%	-13,80%	-7,34%
MSCI EM	EM	1 144	25.03.11	3,04%	3,27%	15,19%	-0,65%
MSCI BRIC	BRIC	359	0:00	4,16%	4,42%	10,24%	0,63%
ISE National 100	Турция	64 171	25.03.11	-0,07%	4,71%	13,35%	-2,78%
FTSE/JSE Africa All Shares Index	ЮАР	31 401	25.03.11	2,36%	-2,70%	9,86%	-2,23%
Merval	Аргентина	3 349	25.03.11	2,70%	-1,00%	37,28%	-4,96%
Bovespa	Бразилия	67 811	23.03.11	1,68%	0,63%	-1,27%	-2,16%
Bolsa	Мексика	36 775	25.03.11	3,83%	-0,66%	10,94%	-4,61%
Venezuela Stock Market Index	Венесуэла	71 588	25.03.11	2,45%	5,86%	22,70%	9,57%
Chile Select	Чили	4 582	25.03.11	3,28%	3,09%	22,22%	-7,02%
MSCI Pacific (без Японии)	Азия	477	0:00	5,32%	-0,28%	10,28%	-0,51%
TaiEx	Тайвань	8 553	0:00	1,01%	-0,54%	8,58%	-4,67%
Australia All Ordinaries	Австралия	4 832	9:46	2,07%	-1,86%	-1,49%	-0,31%
SE Shanghai Composite	Китай	2 984	9:37	2,57%	2,72%	-2,47%	6,27%
Hang Seng	Гонконг	23 068	11:15	1,69%	-1,16%	9,57%	0,14%
Kospi	Корея	2 056	12:01	2,64%	6,04%	21,13%	0,26%
BSE Sensex 30	Индия	18 943	00.01.00	6,19%	6,28%	7,36%	-7,64%
ПФТС	Украина	1 116	25.03.11	3,20%	-0,77%	22,92%	14,41%
PTC	Россия	2 044	25.03.11	3,12%	3,75%	34,47%	15,45%
PTC-2	Россия	2 347	25.03.11	2,15%	0,97%	32,75%	4,89%
ММББ	Россия	1 812	25.03.11	3,37%	27,19%	93,75%	7,08%
Bank of New York ADR	Россия	1 123	25.03.11	0,77%	7,20%	-2,17%	0,69%

Источник: Bloomberg

Товарный рынок

		Значение	Дата	Изменение за			YTD
				5 дней	месяц	год	
Нефть WTI, США, NYMEX, \$/барр.	фьючерс	104,14	25.03.11	1,77%	7,39%	30,18%	-2,14%
Нефть Dated Brent, ICE, \$/барр.	спот	115,06	25.03.11	0,56%	2,79%	46,80%	22,01%
Нефть Urals, Россия, \$/барр.	спот	111,08	25.03.11	-0,64%	1,28%	45,83%	20,67%
Reuters/Jefferies CRB	индекс	357	25.03.11	1,10%	1,29%	33,59%	7,31%
Золото, \$/унция	спот	1 417	25.03.11	-0,74%	0,40%	27,95%	-0,26%
Серебро, \$/унция	спот	36,89	25.03.11	2,13%	8,83%	118,32%	19,30%
Платина, \$/унция	спот	1 734	25.03.11	-0,69%	-4,15%	8,56%	-2,08%
Палладий, \$/унция	спот	746	25.03.11	-0,17%	-6,43%	13,08%	14,08%
Алюминий, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	2 641	25.03.11	3,16%	2,96%	19,02%	6,92%
Медь, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	9 685	25.03.11	1,84%	-0,77%	30,26%	0,89%
Никель, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	27 050	25.03.11	1,12%	-4,04%	18,51%	9,29%
Цинк, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	2 377	25.03.11	2,24%	-4,58%	5,88%	-3,14%
Сталь, холоднопрокатная, \$/т	МВ	808	09.07.10	0,00%	-2,12%	12,94%	9,86%
Уран, \$/фунт	МВ	53	25.03.11	-21,77%	-18,46%	28,48%	-13,82%

Источник: Bloomberg

ADR

	Основная площадка	Цена, \$	Изменения за				Откл. от внутр. Рынка	Сум. оборот тыс. бумаг	Сум. оборот \$ 000s
			5 дней	месяц	год	YTD			
Газпром	LSE	31,64	0,6%	17,2%	44,5%	24,3%	0,5%	6 801	215 320
ЛУКОЙЛ	LSE	72,50	2,8%	8,9%	31,6%	27,4%	0,5%	2 612	186 346
Сургутнефтегаз	LSE	10,75	4,7%	-1,7%	13,0%	2,3%	0,2%	866	9 248
ГМК Норильский никель	LSE	26,51	4,5%	15,2%	54,7%	10,2%	0,3%	2 881	76 675
Роснефть	LSE	9,47	5,3%	4,4%	24,2%	31,6%	0,1%	5 066	47 754
Ростелеком	NYSE	36,00	9,9%	16,9%	-	19,4%	-1,2%	1	19
НОВАТЭК	LSE	136,00	1,9%	13,5%	87,8%	11,9%	-9,3%	162	21 798
Черкизово	LSE	19,50	2,6%	-10,1%	22,3%	8,3%	-4,1%	5	98
ТМК	LSE	19,97	9,7%	5,3%	-2,2%	-2,8%	1,5%	73	1 446
Северсталь	LSE	19,65	4,2%	10,1%	40,7%	15,1%	0,7%	718	14 083
ММК	LSE	14,80	8,7%	6,9%	20,3%	0,1%	0,9%	202	2 951
Челябинский цинковый завод	LSE	5,24	6,0%	5,0%	22,1%	19,6%	-3,9%	4	19
Возрождение	DB	40,87	4,5%	-9,1%	-6,3%	-14,1%	-4,0%	0	0
ВТБ	LSE	6,93	6,0%	6,7%	28,5%	5,2%	0,0%	4 733	32 614
Ситроникс	LSE	0,80	6,7%	-25,0%	-25,0%	-25,7%	-11,1%	5	4
Полиметалл	LSE	19,20	8,5%	3,7%	80,8%	3,6%	2,9%	72	1 378
NMTR	LSE	10,14	6,6%	-3,1%	-27,6%	0,4%	-20,5%	49	502
Полус Золото	LSE	33,07	5,8%	6,7%	31,8%	-4,0%	12,0%	34	1 110
АФК Система	LSE	28,85	7,4%	18,8%	11,7%	16,9%	16,3%	196	5 580
МТС	NYSE	21,46	2,3%	14,1%	0,8%	3,7%	-52,9%	185	3 962
Вымпелком	NYSE	13,92	1,5%	-0,8%	-	-	-32,8%	287	3 951
Евраз	LSE	39,29	4,9%	4,8%	-0,2%	10,5%	-	322	12 577
Мечел	NYSE	31,30	5,9%	5,4%	15,3%	6,8%	-1,5%	159	4 980
Х5	LSE	44,02	8,7%	8,4%	27,2%	-4,0%	-	138	6 013
Фармстандарт	LSE	27,83	6,2%	-1,5%	19,7%	-1,5%	17,7%	13	363
Магнит	LSE	31,00	5,1%	12,8%	68,7%	6,1%	9,9%	759	23 371
Efes	LSE	16,00	0,0%	0,0%	30,8%	0,0%	-	0	-
ВБД	NYSE	33,58	1,9%	3,7%	61,3%	1,9%	-74,9%	8	271
Интегра	LSE	3,50	-1,4%	-4,1%	15,9%	-1,4%	-	12	42
БК Евразия	LSE	31,76	2,5%	5,2%	77,3%	-0,8%	-	18	589
ПИК	LSE	4,58	2,3%	2,7%	-11,9%	2,7%	0,3%	240	1 089
ЛСР	LSE	9,50	-0,5%	-4,5%	11,0%	-5,0%	16,9%	227	2 124
Система-Галс	LSE	1,40	-1,8%	-8,6%	-16,4%	-7,8%	-90,7%	0	0

Источник: Bloomberg

Cash & Carry

Фьючерс	Цена, руб.	Изменение, 5 дней	Объем, шт. Контрактов	Открытые позиции	Дней до исполнения	Отклонение	Доходность
Сбербанк, июнь	10 634	5,9%	210 657	855 930	82	5,55	0,23%
Сбербанк, сентябрь	10 689	5,3%	345	2 822	174	61,10	1,20%
Газпром, июнь	22 256	1,6%	233 824	467 484	82	-97,45	1,94%
Газпром, сентябрь	22 530	1,4%	355	1 662	174	175,71	1,63%
Лукойл, июнь	19 937	0,4%	42 770	132 438	82	-413,06	9,42%
Лукойл, сентябрь	20 139	0,2%	56	140	174	-209,61	2,17%
РТС, июнь	198 320	4,8%	850 516	792 406	82	-4752,55	10,96%
РТС, сентябрь	197 926	4,2%	77	822	174	-5106,42	5,41%

Источник: Bloomberg

Рынок облигаций

	Значение	Дата	Изменение за			
			5 дней	месяц	год	YTD
EMBI+	555,8	25.03.11	0,22%	1,45%	8,97%	0,80%
EMBI+ RUSSIA	610,5	25.03.11	0,12%	1,53%	6,67%	2,29%

	Доходность	Дата	Изменение доходности за, б.п.			
			5 дней	месяц	за год	YTD
US Treasuries, 10-лет.	3,44	25.03.11	14,22	4,32	-39,39	86,38
Россия, еврооблигации, 30-лет.	4,65	25.03.11	5,70	-4,00	-31,30	32,60
Россия CDS, 5-лет.	128,55	25.03.11	-4,33	-10,95	-11,84	-17,11
ОФЗ 25072	5,69	25.03.11	-16,00	-58,00	1,69	-137,00
Газпром 37	4,66	25.03.11	-2,60	-23,60	-58,70	5,20
Алроса 14	5,56	25.03.11	-9,30	-38,00	-197,00	-140,00
ВТБ 15	5,69	25.03.11	-7,60	-12,10	-	-

Источник: РТС, ММББ, JP Morgan, Bloomberg

Календарь событий

Статистика

Дата	Время	Событие	Страна	Период	Ожидание	Предыдущее значение
28.03.2011						
		Розничные продажи (м-к-м)	Германия	Февраль	0,40%	1,40%
	16:30	PCE Core (м-к-м)	США	Февраль	0,20%	0,10%
	16:30	PCE Core (г-к-г)	США	Февраль	0,90%	0,80%
	16:30	Персональные доходы	США	Февраль	0,40%	1,00%
	16:30	Персональные расходы	США	Февраль	0,50%	0,20%
	16:30	Индекс ожидаемых продаж домов (м-к-м)	США	Февраль	0,00%	-2,80%
29.03.2011						
	12:30	ВВП (кв-к-кв)	Великобритания	4К Ф	-0,60%	-0,60%
	17:00	Индекс цен на недвижимость (CaseShiller) в 20 городах (м-к-м)	США	Январь	-0,45%	-0,41%
	17:00	Индекс цен на недвижимость (CaseShiller) (г-к-г)	США	Январь	-3,20%	-2,38%
	18:00	Индекс потребительского доверия	США	Март	65,0	70,4
		Индекс потребительских цен (м-к-м)	Германия	Март П	0,40%	0,50%
		Индекс потребительских цен (г-к-г)	Германия	Март П	2,20%	2,10%
30.03.2011						
	13:00	Индекс уверенности в экономической сфере Еврозоны	Еврозона	Март	107,5	107,8
	16:15	Изменения кол-ва рабочих мест в частном секторе (ADP)	США	Март	210 тыс.	217 тыс.
31.03.2011						
	11:55	Уровень безработицы	Германия	Март	7,20%	7,30%
	13:00	Оценка индекса потребительских цен в Еврозоне (г-к-г)	Еврозона	Март	2,40%	2,40%
	16:30	Кол-во первичных обращений за пособием по безработице	США	26 Марта	380 тыс.	382 тыс.
	17:45	Индекс Chicago PMI	США	Март	69,0	71,2
	18:00	Заказы пром. предприятий	США	Февраль	0,50%	3,10%
01.04.2011						
	5:00	Индекс PMI в производственной сфере	Китай	Март	54,3	52,2
	16:15	Выступление Чарльза Плоссера по вопросам экономики (Харрисбург. Пенсильвания)				
	16:30	Изменение кол-ва рабочих мест в не с/х секторе	США	Март	192 тыс.	192 тыс.
	16:30	Изменение кол-ва рабочих мест в частном секторе	США	Март	222 тыс.	222 тыс.
	16:30	Изменение кол-ва рабочих мест в производственном секторе	США	Март	33 тыс.	33 тыс.
	16:30	Уровень безработицы в США	США	Март	8,90%	8,90%
	16:30	Изменение средней почасовой оплаты труда для всех занятых (м-к-м)	США	Март	0,20%	0,00%
	16:30	Средняя продолжительность рабочей недели для всех занятых (в часах)	США	Март	34,3	34,2
	17:00	Выступление Уильяма Дадли в Сан Хуане, Пуэрто-Рико				
	18:00	Расходы на строительство (м-к-м)	США	Февраль	0,30%	-0,70%
	18:00	Индекс деловой активности в производственном секторе	США	Март	61	61,4

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

Отчетность и события

Дата	Время	Компания	Событие	Страна
28.03.11				
	10:00	Черкизово	Финансовые результаты	Россия
	11:30	China Petroleum & Chemical Corp (Sinopec)	Финансовые результаты	Китай
	ПЗ	China Construction Bank Corp	Финансовые результаты	Китай
		Мосэнерго	Финансовые результаты	Россия
29.03.11				
		Банк Возрождение	Финансовые результаты	Россия
		Вымпелком	Финансовые результаты	Россия
	10:00	Kazakhmys PLC	Финансовые результаты	Казахстан
		Agricultural Bank of China Ltd	Финансовые результаты	Китай
	ДО	Lennar Corp	Финансовые результаты	США
30.03.11				
		Русал	Финансовые результаты	Россия
		НЛМК	Финансовые результаты	Россия
		POSCO	Финансовые результаты	Южная Корея
		Industrial & Commercial Bank of China	Финансовые результаты	Китай
	ДО	Family Dollar Stores Inc	Финансовые результаты	США
	ПЗ	Mosaic	Финансовые результаты	США
31.03.11				
		Hyundai Motor Co	Финансовые результаты	Южная Корея
		Евраз	Финансовые результаты	Россия
		КТК	Финансовые результаты	Россия
01.04.11				
		Уралкалий	Финансовые результаты	Россия

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

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ИФД КапиталЪ**

123100, Россия, Москва, Краснопресненская наб., дом 6

тел.: (495) 411-55-55

(495) 411-52-00

факс: (495) 411-63-61

www.ifdk.com

Bloomberg: KAPG <go>

Департамент рыночных исследований

Константин Гуляев	Рынок акций	konstantin.gulyaev@ifdk.com
Виталий Крюков	Рынок акций	vitaliy.kryukov@ifdk.com
Кристина Лядская	Рынок акций	kristina.lyadskaya@ifdk.com
Владимир Харченко	Долговые обязательства	vladimir.kharchenko@ifdk.com

Департамент торговых операций

Андрей Зайцев	Начальник департамента	trading@kapital-ig.ru
Эдуард Лебедев	Начальник отдела фондовых операций	eduard.lebedev@kapital-ig.ru
Константин Святный	Начальник отдела долговых операций	fidesk@kapital-ig.ru
Вера Прозорова	Начальник отдела клиентского обслуживания	vera.prozorova@ifdk.com
Олег Султанбеков	Продажа акций	oleg.sultanbekov@kapital-ig.ru

Настоящий материал был подготовлен специалистами департамента рыночных исследований ЗАО «ИФД КапиталЪ» (далее – «Компания»). При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность.

Оценки, высказанные в материале, являются частным мнением специалистов департамента рыночных исследований. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Компания и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации.

Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации, и Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления.

Компания, ее сотрудники и аффилированные лица могут в некоторых случаях покупать, продавать (иметь короткие или длинные позиции) или держать ценные бумаги эмитентов, упомянутых в материале. Компания также может периодически выступать в качестве инвестиционного консультанта компаний, информация о которых содержится в данной публикации, либо предлагать свои услуги в сфере инвестиционного консалтинга этим компаниям.

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.

Компания обращает внимание, что операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

© 2010 ЗАО «ИФД КапиталЪ». Все права защищены.