



ДОХОДНЫЙ ВЗГЛЯД

Сегодня мы ожидаем открытие торгов ниже вчерашних уровней закрытия на российском фондовом рынке. Вчера мы советовали понаблюдать за рынком со стороны, а наиболее рискованным участникам спекулятивно откупать до 667-673 пунктов, но индекс открылся в данном диапазоне. Сегодня советуем понаблюдать за рынком со стороны.

... С днем весеннего равноденствия ...

В США и Азии – естественная фиксация после решения ФРС, банковский сектор снизился, нефть удержалась выше 50 дол/бар, американские фьючерсы в минусе в пределах -0,5%, европейские фьючерсы в плюсе пределах 0,5% - на российском рынке следует ожидать фиксации хотя бы по банковским бумагам, тем более что Правительство вчера заявило о намерении предоставить субординированные кредиты - Сбербанку 500 млрд и ВТБ 200 млрд / Решение ФРС США вызвало существенные движения котировок на валютных и сырьевых рынках (особое внимание банкам, нефти и меди) – насколько долгим будет эффект и смогут ли эти меры переломить ситуацию в среднесрочной перспективе; вопрос о том, не приведут ли эти меры к образованию нового пузыря, представляется сейчас скорее риторическим / ЦБ и Минфин оставили доллар без поддержки - таким образом, пока не подтвердились слухи, что с 39 бидом на валютном рынке стоял Минфин, или зачем платить дороже когда можно купить дешевле? / Британия выступила с беспрецедентным предложением по регулированию финсектора – становится понятно какие меры будут создавать финансовую архитектуру будущего и это внушает некоторый оптимизм / Изъятия из хедж-фондов составили в феврале \$25 млрд на фоне углубления рецессии / Глава ЦБ РФ Игнатьев полагает что резервы останутся на постоянном уровне в ближайшие месяцы / Правительство РФ одобрило программу антикризисных мер на 2009 г. – так ли это страшно, как звучит ..

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ			
Российский рынок	ДАТА	ЗНАЧ-Е	ИЗМ-Е, %
MMBB	20.03.2009	789.94	5.64%
PTC	20.03.2009	694.7	6.77%
Развитые рынки	ДАТА	ЗНАЧ-Е	ИЗМ-Е, %
S&P FUT	20.03.2009	772.7	-0.9%
DOW JONES	20.03.2009	7400.8	-1.14%
S&P 500	20.03.2009	784.04	-1.3%
NASDAQ	20.03.2009	1483.5	-0.52%
FTSE 100	20.03.2009	3816.9	0.3%
CAC 40	20.03.2009	2776.9	0.6%
DAX 30	20.03.2009	4043.4	1.2%
NIKKEI	20.03.2009	7945.4	-
Развивающиеся рынки	ДАТА	ЗНАЧ-Е	ИЗМ-Е, %
Hang Seng	20.03.2009	12923.	-1.58%
Shanghai SE A	20.03.2009	2389.7	0.5%
Kospi	20.03.2009	1169.2	0.6%
Sensex 30 (India)	20.03.2009	8924.7	-0.8%
Bovespa	20.03.2009	40453.4	0.78%
Bolsa	20.03.2009	19596.5	-0.1%
ISE 100 (Turkey)	20.03.2009	23968.8	2.0%

ДИНАМИКА ADR			
ЭМИТЕНТ	ДАТА	ЗНАЧ-Е	ИЗМ-Е, %
ГАЗПРОМ	20.03.2009	126.8	6.1%
ГАЗПРОМНЕФТЬ	20.03.2009	85.5	7.7%
ЛУКОЙЛ	20.03.2009	1288.3	6.5%
СУРГУТНЕФТЕГАЗ	20.03.2009	25.1	9.2%
РОСТЕЛЕКОМ	20.03.2009	300.45	1.5%
РОСНЕФТЬ	20.03.2009	162.3	10.8%
НОРНИКЕЛЬ	20.03.2009	2147.7	11.6%
ВТБ	20.03.2009	0,0286	9,74%

ТОВАРНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ, долл.			
ТОВАР	ДАТА	ЗНАЧЕНИЕ	ИЗМ-Е, %
BRENT	20.03.2009	50.38	-0.57%
URALS (18:45)	20.03.2009	47.26	7.7%
ЗОЛОТО	20.03.2009	957.6	-0.12%
ПЛАТИНА	20.03.2009	1122.6	0.08%
НИКЕЛЬ	20.03.2009	10100	2.2%
EUR/USD	20.03.2009	1.365	-0.11%
USD/CHF	20.03.2009	1.122	-0.08





● ВАЖНЕЙШИЕ СОБЫТИЯ ДНЯ

Выходной в Японии

10:00 Германия: цены производителей за февраль, предыдущее значение -1,2%

14:30 Индия: золото-валютные резервы, предыдущее значение 247,3 млрд дол

● МИРОВЫЕ ПЛОЩАДКИ

Вчера на американском фондовом рынке преобладали коррекционные настроения среди инвесторов на Wall Street. Так хуже рынка выглядели бумаги банковского сектора, которые закономерно корректировались, после бурного роста в течение текущей и предыдущей недель.

Кроме того, вчера были опубликованы данные по числу заявок на пособие по безработице, которые снизились до 646 тыс. против прогноза 655 тыс. и против 658 000 недель ранее.

Сегодня участникам рынка стоит обратить внимание на выступление главы ФРС Бена Бернанке.

По итогам торговой сессии американские фондовые индексы закрылись в минусе/Dow Jones -1.14%, S&P500 -1.29%, NASDAQ -0.51%/.

С технической точки зрения, вчера индекс Dow Jones, скорее всего, приступил к формированию коррекционного движения, однако пока индекс движется вдоль преодоленного нисходящего тренда, который уже проходит в районе 7350 пунктов. Поэтому «медведям» необходимо в него вернуться, чтобы коррекционное движение усилилось.

В тоже время, если «быки» преодолеют фрактал на покупку на отметке 7562.96 пунктов, то мы можем увидеть продолжение формирования растянутого импульса в виде 5-ой волны в первом этапе отскока, где ее максимальной целью выступает диапазон 7700-7750 пунктов, что составляет 161.8% по Фибоначчи от волн 1-3.

Кроме того, по индикатору MACD сформирована уже двойная «медвежья» дивергенция, что также подтверждает динамику в 5-ой волне и ее вероятное завершение. При этом индикатор Stochastic's на часовом графике находится в продаже, но он уже в зоне перепроданности, что допускает подскок или консолидацию в течение сессии.

Исходя из вышеизложенного, мы по-прежнему ожидаем, что в течение недели, индекс Dow Jones должен откорректировать текущий подскок к уровням в 50%-61.8% по Фибоначчи. При этом индекс Dow Jones не должен установить новый минимум. Если «быки» его удержат, то мы увидим формирование среднесрочного разворота.

С глобальной волновой точки зрения, индекс Dow Jones вероятно завершил формирование глобальной волны А, но для этого необходимо выполнить вышеуказанные требования. Кроме того, у «медведей» еще не все потеряно, и им необходимо удерживать рубеж 7400 пунктов. Плюсом для «быков» является то, что на недельном графике по индикатору MACD «бычья» дивергенция, характерная для 5-ой волны, а индикатор Stochastic's находится на недельном и месячном графиках в зоне перепроданности.

Что касается волновых раскладок, то в первом сценарии индекс Dow Jones формирует 5-ой волну в глобальной волне А с целями 7320-6500-5700 пунктов, где 2 цели из 3-х были достигнуты.

Второй сценарий, на наш взгляд, является наиболее логичным и сложным, где индекс Dow Jones формировал тройной зигзаг «WXYXZ».

В пользу данного сценария говорит то, что все коррекции развиваются тройками, причем сейчас идет формирование волны Z в той же глобальной волне А, которая на данный момент составляет чуть больше



20 марта 2009 год
1\$=34.42 руб. 1€=44.80 руб.



100% по Фибоначчи от длины волны X. В волне Z мы также увидели формирование зигзага «WXY», который состоял из раскладки 5-3-5.

Сейчас мы можем видеть завершение формирования 5-ой волны в большой волне A, и начало формирования большого отскока в рамках волны B, которая откорректирует все падение на 38.2%-50% по Фибоначчи, но проверим данный факт при ближайшей серьезной коррекции.

ИНДЕКС DOW JONES – ВРЕМЕННОЙ СРЕЗ 60 МИНУТ



20 марта 2009 год
1\$=34.42 руб. 1€=44.80 руб.



РОССИЙСКИЙ РЫНОК
ИНДЕКС ММВБ – ВРЕМЕННОЙ СРЕЗ 60 МИНУТ



С технической точки зрения, вчера индекс ММВБ выше предыдущих уровней закрытия, после чего «быки» продолжили контролировать ситуацию, благодаря росту цен на нефть, при этом, не позволив «медведям» закрыть очередной «гэп».

Во второй половине торговой сессии «быки», благодаря акциям Сбербанка, потащили индекс ММВБ на новый локальный максимум, но «медведи» были начеку. Объемы торговой сессии составили около 63.5 млрд. рублей и были максимальными за последние несколько месяцев.

Вчера индекс ММВБ сразу открылся в нашем расчетном диапазоне 667-673 пунктов, что составляет 50%-61.8% по Фибоначчи от падения 19 марта.

20 марта 2009 год

1\$=34.42 руб. 1€=44.80 руб.



Тем не менее, «медведи» не сумели удержать данный диапазон и «быки» направились сначала к уровню в 76.4% по Фибоначчи, а затем к фракталу на покупку на отметке 791.12 пунктов, который был проколот, но сумел устоять. В итоге мы можем увидеть формирование потенциальной двойной вершины.

Если «быки» сумеют закрепиться выше фрактала на покупку, то последует подскок к ранее рассчитанному диапазону 810-815 пунктов. Если «медведи» не пустят «быков» выше фрактала на покупку, то мы увидим формирование двойной вершины, а коррекция будет развиваться в виде плоскости и достигнет фрактала на продажу на отметке 741.22 пункта.

Не стоит исключать, что индекс ММВБ все еще находится в рамках 5-ой волны, которая развивается в виде восходящего флага, нижняя граница которого проходит в районе 750 пунктов, а верхняя стремиться к 805-810 пунктам.

Индикатор Stochastic's находится в продаже, поэтому сегодня вероятна консолидация вблизи достигнутых уровней. В тоже время индикатор MACD находится в положительной области, дивергенций нет.

Итак, сегодня уровнем сопротивления будет граница восходящего тренда в районе 805 пунктов. Уровнем поддержки будет граница преодоленного тренда в районе 730 пунктов, а также тренд в районе 670 и 750 пунктов.

С долгосрочной волновой точки зрения, в нашем базовом сценарии идет формирование глобальной волны В, где комфортным диапазоном будет 1050-1230 пунктов, что составляет 38.2%-50% по Фибоначчи от всего падения, при этом есть 2 актуальных волновых раскладки.

Так в нашей первой раскладке 5 ноября 2008 года индекс ММВБ сформировал волну а, достигнув 871 пунктов. Затем 20 ноября 2008 года индекс ММВБ сформировал волну b, которая развивалась в виде плоской коррекции. На данный момент мы видим формирование волны с в большой волне В более высокого порядка с основной целью 1050 пунктов и промежуточной в районе 900-910 пунктов.

В волне с, индекс ММВБ сформировал клин в виде 1-ой субволны в коррекционной волне с, а затем 2-ую субволну/зеленые цифры/, достигнув 545 пунктов, что составляет 76.4% по Фибоначчи от длины 1-ой субволны, и сейчас идет формирование растянутой импульсной 3-ей субволны с целями 815 и 985 пунктов. Так как 1-ая волна была клином, то стоит рассчитывать на то, что 3-ая или 5-ая субволны могут быть растянутыми.

Наиболее интересный и сложный волновой сценарий подразумевает, что индекс ММВБ вместо коррекционного отскока «abc» в рамках волны В, сейчас формирует зигзаг «WXY», где сейчас идет формирование волны Y.

Данная волна будет состоять из локального тройного зигзага «wxuxz», причем сейчас может завершиться в нем формирование волны u/максимальная цель 810-815 пунктов/, которая состоит из 3-х волнового подскока «abc».

Исходя из этого, мы увидим коррекцию данной волны на 50%-61.8% по Фибоначчи в рамках волны x в диапазон 630-660 пунктов, благодаря чему закроем все «бычьи» гэпы. Напоминаем, что по индексу ММВБ уже 4 незакрытых «гэпа» в районе 732.5-740, 689-692 пунктов, 654-659 пунктов, а также 636-639 пунктов, правда «быки» на них пока не обращают внимание.

Ближайший дневной фрактал на продажу находится на отметке 602.72 пунктов, а дневной сигнал на покупку расположен на отметке 871.41 пунктов. Часовой фрактал на покупку находится на отметке 794.24 пунктов, а на продажу на отметках 741.22 и 737.61 пунктов.

Вчера мы советовали понаблюдать за рынком со стороны, а наиболее рискованным участникам спекулятивно откупать до 667-673 пунктов, но индекс открылся в данном диапазоне. Сегодня советуем понаблюдать за рынком со стороны.





● ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ ДНЯ

● СУБОРДИНИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ 2009 – СБЕРБАНКУ 500 МЛРД, ВТБ 200 МЛРД, ОСТАЛЬНЫМ 225 МЛРД. МЫ ПОВТОРЯЕМ НАШУ ВЧЕРАШНЮЮ РЕКОМЕНДАЦИЮ

Объем субординированных кредитов Сбербанку России (SBER) в 2009 г составит 500 млрд руб. Об этом говорится в антикризисной программе правительства РФ, которая в четверг рассматривалась на заседании правительства. 200 млрд руб в виде субординированного кредита будет выделено ВТБ (VTBR), 130 млрд руб – ВЭБу и 225 млрд руб – коммерческим банкам. Мы охраняем среднесрочный позитивный взгляд на Сбербанк – мы рекомендуем попробовать дождаться коррекции в район 20 руб на новостях по TALF и на увеличение капитала и заходить с целью около 27 руб, затем перезаходить с целью в районе 40 руб. Мы не предполагали, что первая часть нашего совета практически полностью реализуется в одну торговую сессию, тем не менее, мы повторяем эту рекомендацию – возможно, это как раз тот уникальный случай, когда можно войти в одну реку дважды ... (но будьте осторожны, все происходит быстрее и резче, чем мы ожидаем). Мы в наших расчетах полагали что увеличение капитала может произойти за счет допэмиссии префов (смотри обзор от 13.02.2009 «Сбербанк – рынок играет на увеличение капитала»), увеличение за счет субординированного кредита еще лучше, хотя и ведет к увеличению чистого долга. Мы полагали что увеличение капитала не будет более 500 млрд рублей, сейчас речь идет именно о кредите в этой сумме, в этом случае индикативно Сбербанк может порядка 45 руб по потокам расходов и доходов, более точный прогноз стоимости можно будет сделать после появления ясности с увеличением капитала.

Использована информация: Интерфакс.

● РЕШЕНИЕ ФРС ПРИВЕЛО И ЕЩЕ ПРИВЕДЕТ К СИЛЬНЫМ ДВИЖЕНИЯМ НА ВАЛЮТНОМ, СЫРЬЕВОМ И ФОНДОВОМ РЫНКАХ

Решение ФРС США вызвало существенные движения котировок на валютных, сырьевых и фондовых рынках. В частности, курс доллара после оглашения решения ФедРезерва о начале масштабной скупки госдолга и ипотечных облигаций обвалился сразу на несколько проц. Так, стоимость евро выросла на 400 пунктов /4 цента/, до 1,35 долл /около 3 проц/. Таким образом, единая европейская валюта отыграла все потери за последние три месяца.

На этом фоне курс доллара против российского рубля сегодня впервые с января опустился ниже 34 руб, а стоимость бивалютной корзины упала ниже отметки 39 руб /также впервые с января/. Этот уровень неофициально считался нижней планкой диапазона колебаний /39-41 руб/.

На рынке нефти также отмечался подъем цен, который был несколько смазан вышедшими вчера еженедельными данными о росте запасов топлива в США. Тем не менее, ближний фьючерс на поставку "черного золота" марки Brent вырос с 47 долл за баррель почти до 50 долл за баррель /около 6 проц/.



20 марта 2009 год
1\$=34.42 руб. 1€=44.80 руб.



Стоимость золота на спотовом рынке также бурно отреагировала на решение американского Федрезерва. Так, его цена за час с небольшим подскочила с 892 долл за унцию почти до 950 долл за унцию /примерно на 6,5 проц/.

Фондовые рынки также отреагировали активным ростом на решение ФРС США. Так, основные американские фондовые индексы вчера выросли на 1,2-2,1 проц, российские биржевые показатели растут сегодня более чем на 5 проц. При этом банковские акции выделяются среди лидеров роста курсовой стоимости, как наиболее выигрывающие от действий Федрезерва.

Таким образом, глобальные инвесторы отреагировали на намерение США насытить мировые рынки ликвидностью, фактически включив печатный станок. По-видимому, эти действия сулят ростом инфляции, ожидания которой в первую очередь поднимают цены сырья и рискованных активов.

По итогам вчерашнего заседания, ФРС объявила о начале масштабной скупки госдолга и ипотечных облигаций на общую сумму более 1 трлн долл, из которых 300 млрд долл будет потрачено на выкуп долгосрочных treasuries и 750 млрд долл – на выкуп ипотечных облигаций. В результате баланс Федерального резерва увеличился на 1/3 до 3 трлн долл. С экономической точки зрения действия ФРС должны способствовать снижению рисков и стоимости заимствования, что должно подстегнуть экономический рост в США.

Столь масштабные вливания наличности в рынок определенно будут стимулировать спрос на активы – товары и акции по всему миру, от чего должен выиграть, в том числе, и российский рынок. Кроме того, потенциальное ослабление курса доллара должно стимулировать переоценку нефти и рубля. Вопрос в том насколько долгим будет действие этих мер сейчас и смогут ли они переломить ситуацию на рынках акций и товаров в среднесрочной перспективе. Вопрос о том, не приведут ли эти меры к образованию нового пузыря, представляется сейчас скорее риторическим.

Использована информация: Интерфакс.

● ЦБ И МИНФИН ОСТАВИЛИ ДОЛЛАР БЕЗ ПОДДЕРЖКИ

Рыночная стоимость бивалютной корзины на валютных торгах ММВБ в четверг опустилась ниже 39 рублей - отметки, которую ЦБ РФ обозначил в качестве нижней границы технического коридора бивалютной корзины (верхняя граница - 41 рубль). На минимуме она опускалась до 38,92 руб.; заявок на покупку валюты со стороны Центрального банка РФ в торговой системе ММВБ не было видно. При этом доллар США опустился до 33,62 руб./\$1, что на 81 копейку ниже курса на закрытие торгов в среду, евро же, напротив, поднялся - до 45,4 руб./EUR1 (рост на 20 копеек к рублю, что объясняется резким ростом евро против доллара на рынке Forex).

По мнению экспертов "Интерфакс-ЦЭА", основной причиной снижения стоимости бивалютной корзины, состоящей из 0,55 доллара и 0,45 евро, являются решения ФРС и рост на этом фоне мировых цен на нефть, которые впервые с 6 января текущего года превысили отметку \$50 за баррель для апрельского фьючерсного контракта на сорт WTI (майский фьючерс тестирует отметку \$51 за баррель). На этом фоне участники рынка активизируют продажи валюты, поскольку снижаются опасения ее возможного дефицита в ближайшее время. При этом Центробанк не спешил входить на рынок со своими покупками.

Таким образом, пока не подтвердились слухи что с 39 бидом на валютном рынке стоял Минфин, или зачем платить дороже когда можно купить дешевле?

Использована информация: Интерфакс.





● **БРИТАНИЯ ПРЕДЛАГАЕТ БЕСПРЕЦЕДЕНТНЫЕ МЕРЫ ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ ФИНРЫНКОВ**

Британия выступила с беспрецедентным предложением по регулированию финсектора – становится понятно какие меры будут создавать финансовую архитектуру будущего и это внушает некоторый оптимизм.

Глава Управления по финансовому регулированию (FSA) А.Тернер выступает за создание единого европейского органа контроля и надзора за финсектором, одновременно призывает предоставить отдельным государствам больше полномочий по регулированию деятельности иностранных банков. FSA обратит особое внимание на контроль отдельных аспектов деятельности финансовых организаций (в тч производных инструментов, бонусных выплат, рейтингов рейтинговых агентств, достаточности собственного капитала, переоценки активов по текущим стандартам бухучета). Регуляторы с октября прошлого года предупреждали банки о внимательном изучении всех элементов вознаграждения топ-менеджеров, чтобы удостовериться в том, что их компенсации не поощряют неоправданные краткосрочные риски. FSA выразил недовольство тем, что бонусы во много раз превышают базовые оклады и при этом привязаны к краткосрочным показателям. Важной проблемой является также ликвидность и достаточность банковского капитала. FSA готова потребовать, чтобы резервы концентрировались в дочерних финкомпаниях на местах, а не у холдинговой компании, предложив увеличить требования к ликвидности банковского капитала в 3 раза по сравнению с текущим уровнем.

При этом британское правительство делает акцент на согласованном международном подходе, не желая принимать более жесткие правила, чем в других странах, и ограничивать тем самым возможности компаний, работающих в Великобритании. Правительству Великобритании следует соблюдать особую осторожность, чтобы не подорвать основы финсектора, финансовая отрасль более важна для Великобритании, чем для других европейских стран: доля финсектора в британском ВВП составляет 7% по сравнению с 5% в еврозоне.

Одновременно многие банки отмечали, что действующие стандарты бухгалтерского учета поддерживают зависимость банковской прибыли от циклических изменений в экономике. Например, банки не могут выделить резервы на ожидаемые убытки, но при этом обязаны проводить переоценку активов по текущей рыночной стоимости, даже если они не собираются их продавать. Финсектор требует изменений, но бухгалтеры и аудиторы по всему миру опасаются, что неосторожные реформы могут только снизить прозрачность банковской деятельности и повысить степень риска.

FSA вновь подчеркнул необходимость решить конфликт интересов в деятельности рейтинговых агентств: агентства платят те самые компании, которые они анализируют, и это может вызывать перекосы в оценке, полагает А.Тернер. Этот вопрос и другие темы, затронутые в предложении А.Тернера, будут обсуждаться на саммите G20 в начале апреля с целью выработки единого международного подхода к основным проблемам финсектора.

Использована информация: Интерфакс.

● **ВЫВОД ДЕНЕГ ИЗ ХЕДЖ-ФОНДОВ В ФЕВРАЛЕ - 25 МЛРД ДОЛ**

Изъятия из хеджевых фондов мира составили в феврале \$25 млрд на фоне углубления рецессии. Инвесторы выводили средства из хеджевых фондов в феврале седьмой месяц подряд на фоне обвала фондовых рынков и углубления мировой рецессии. Общий объем изъятий по всему миру составил в прошлом месяце \$25 млрд, сообщило агентство Bloomberg. Совокупные активы хедж-фондов мира по состоянию на конец февраля равнялись \$1,36 трлн - на \$600 млрд меньше, чем на пике отрасли в июне прошлого года, по предварительным данным отраслевой аналитической компании Eurekahedge Pte. В январе чистый отток средств из этих инвесткомпаний составил, по уточненным данным, \$95 млрд. "Отрасль сжимается как в



20 марта 2009 год
1\$=34.42 руб. 1€=44.80 руб.



региональном, так и в глобальном масштабах. Средства в хеджевых фондах по-прежнему держат профессиональные инвесторы, которые сфокусированы на долгосрочных инвестициях", - утверждает главный операционный директор токийской аналитической фирмы United Managers Japan Inc. Рори Кеннеди. Больше всего за месяц упал индекс японских хедж-фондов - на 1,5%. Показатель для Северной Америки опустился на 1,3%, для Европы - на 1,2%. Единственным позитивным моментом в отрасли в феврале был рост индекса EurekaHedge Latin American Hedge Fund на 0,5%, отмечают аналитики. "Мы по-прежнему ожидаем чистого оттока средств в следующие несколько месяцев, особенно в тех фондах, где ограничения на выкуп истекают к концу первого квартала, а также в тех инвесткомпаниях, которые приостановили или сократили объемы погашений в течение последних месяцев", - говорится в сообщении EurekaHedge. Потери фондов от обесценения инвестиций в мировые рынки составили в феврале \$11,5 млрд, доход от роста рынков - \$7,1 млрд.

Использована информация: Интерфакс.

● ГЛАВА ЦБ РФ ПОЛАГАЕТ, ЧТО РЕЗЕРВЫ ОСТАНУТСЯ НА ТЕКУЩЕМ УРОВНЕ В БЛИЖАЙШИЕ МЕСЯЦЫ

Международные /золотовалютные/ резервы России за период с 6 по 13 марта 2009 г сократились на 4,4 млрд долл, а в процентном отношении на 1,16 проц – с 380,5 млрд долл до 376,1 млрд долл. Об этом свидетельствует поступившая сегодня в ПРАЙМ-ТАСС официальная информация департамента внешних и общественных связей Центрального банка РФ. Таким образом, международные резервы находятся на уровне, впервые достигнутом в мае 2007 г. Рекордной величины – 598,1 млрд долл – международные резервы достигали 8 августа 2008 г. По сравнению с 1 января 2009 г, когда объем международных резервов России составлял 427,08 млрд долл, этот показатель меньше на 11,9 проц. Председатель Банка России Сергей Игнатьев заявил 12 марта на пресс-конференции в Вене, что золотовалютные резервы из-за отсутствия необходимости продавать валюту остаются примерно на постоянном уровне. "Такая ситуация, - добавил он, - сохранится по меньшей мере в ближайшие месяцы".

Использована информация: Интерфакс.

● АНТИКРИЗИС 2009 – ТАК ЛИ СТРАШНО КАК ЗВУЧИТ?

Правительство РФ одобрило программу антикризисных мер на 2009 г., эта программа не сводится только к реакции на негативные последствия, она предполагает серьезный модернизационный аспект. ПРИОРИТЕТЫ ПРОГРАММЫ - СОЦПОДДЕРЖКА НАСЕЛЕНИЯ, СОХРАНЕНИЕ ПРОМЫШЛЕННОГО ПОТЕНЦИАЛА И ВНУТРЕННЕГО СПРОСА. Эффект внешних шоков в некоторой части будет сглажен реализацией антикризисных мер. Внешние условия для развития российской экономики будут достаточно жесткими и в течение 2009 года и, с большой вероятностью в течение следующего года, а может быть еще двух лет. В результате снижения экспорта, положительный рекордный торговый баланс, в 10-12% ВВП (счет которого во многом финансировали нашу экономику) сейчас составляет около 1% ВВП. Отток капитала из РФ в 2009 году составит около \$80 млрд, основным фактором, влияющим на динамику движения капитала, является график погашения внешней задолженности.

Использована информация: Интерфакс.



20 марта 2009 год
1\$=34.42 руб. 1€=44.80 руб.

**ОАО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ЮНИТИ ТРАСТ»****МОСКВА**

125047, г. Москва, Оружейный пер., 15А, Бизнес-Центр «Маяковская Плаза», этаж 5.

Телефон: (495) 745-98-67, 740-03-68

<http://www.untr.ru> E-mail: mail@untr.ru

САРАТОВ

410056, Россия, г. Саратов, ул. Чапаева, д. 14/26, 2 этаж.

Телефон: (845-2) 274-555, 39-00-69

БАЛАКОВО

413840, Саратовская область, г. Балаково, ул. Факел Социализма, д. 21 (здание «Балаково – Банка»).

Телефон: (8453) 44-40-92

ВОЛГОГРАД

400081, г. Волгоград, ул. Ангарская, д. 15Г, офис 109.

Телефон: (8442) 49-49-21

ВОРОНЕЖ

394030, г. Воронеж, ул. Свободы, д. 69А.

Телефон: (473-2) 96-99-00

ПЕНЗА

440039 г. Пенза, ул. Коммунистическая, д. 24, этаж 3.

Телефон: (8412) 48-01-28

КУЗНЕЦК

442530, Пензенская обл., г. Кузнецк, ул. Рабочая, д. 217, этаж 2.

Телефон: (84157) 3-47-47

УЛЬЯНОВСК

432700, г. Ульяновск, ул. Советская, д. 5.

Телефон: (842-2) 410-222

ПРИНЦИП ВЫСТАВЛЕНИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

ПОКУПАТЬ – соответствует потенциалу роста акций на 20% и более

ДЕРЖАТЬ - соответствует потенциалу роста от 10% до 20%

ПРОДАВАТЬ - соответствует потенциалу роста до 10%

Потенциал роста / снижения определяется как разница между текущей рыночной ценой по бумаге и рассчитанной нами справедливой стоимостью акции.

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный отчет не содержит никаких предложений (не является офертой) о покупке или продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Данный отчет составлен на основе информации, которая являлась общедоступной в момент подготовки обзора, приведенной в публичных источниках, которые Компания полагает надежными, но за достоверность, которых Компания не может нести ответственности и не может претендовать на их абсолютную точность и полноту. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения при изменении мнения или информации относительно компаний упомянутых в этом отчете. Данный отчет может быть использован только в информационных целях, Компания не может нести ответственности за прямые или косвенные убытки, возникающие при использовании данного материала. Ни отчет целиком, ни какая-либо часть его не может быть использована без согласия Компании.

