



ДОХОДНЫЙ ВЗГЛЯД

Сегодня мы ожидаем разнонаправленное движение котировок акций на российском фондовом рынке. В пятницу мы советовали понаблюдать за рынком со стороны. Сегодня советуем понаблюдать за рынком со стороны.

Рынки в Азии и американские фьючерсы в хорошем плюсе на ожиданиях плана Гейтнера по финсектору и токсичным активам, позитивно для открытия российского рынка – банки в зоне риска - могут как вырасти так и упасть, в зависимости от реакции на план / Если нефть удержится выше 50 на решении ФРС и недельной забастовке Petrobras – нефтегаз в фаворитах, однако нефть может и подешеветь на текущей неделе на увеличении запасов / Цены на никель, золото и медь – драйверы роста а в ГКМ и Полусе – также могут скорректироваться / На этой неделе может выйти много негативной статистики по еврозоне и США – негативно для акций / Глава ФРБ Сент-Луиса заявил о возможности дефляции в США / ЕЦБ может снизить процентные ставки снова / Правительство РФ видит оживление в ряде отраслей, не исключает роста экономики к концу года / Падение доллара – это «всерьез» или временное отступление ФРС? Доллар это надолго – Обама сказал! / Мировое производство стали в феврале снизилось на 22%, а индекс стоимости фрахта Baltic Dry снижается 8 сессий подряд – негативно для горно-металлургического сектора / ЕС не допустит банкротств стран зоны евро и согласится с удвоением бюджета МВФ и помощью странам Восточной Европы / Падение промпроизводства в еврозоне в январе было рекордным - укрепление евро должно приостановится / Прохоров увеличивает долю в Русале в обмен на отказ от долга – кажется все олигархи проиграли / В РФ не исключено создание горнодобывающего и химического конгломератов – Шувалов – позитивно для акций компаний, однако главное не запутаться кто с кем

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Российский рынок	ДАТА	ЗНАЧ-Е	ИЗМ-Е, %
MMBB	23.03.2009	792.05	0.9%
PTC	23.03.2009	699.9	0.32%
Развитые рынки	ДАТА	ЗНАЧ-Е	ИЗМ-Е, %
S&P FUT	23.03.2009	778.3	1.9%
DOW JONES	23.03.2009	7278.4	-1.65%
S&P 500	23.03.2009	768.5	-1.8%
NASDAQ	23.03.2009	1457.3	-1.7%
FTSE 100	23.03.2009	3842.8	0.68%
DAX 30	23.03.2009	4069.0	0.6%
NIKKEI	23.03.2009	8214.6	3.4%
Развивающиеся рынки	ДАТА	ЗНАЧ-Е	ИЗМ-Е, %
Hang Seng	23.03.2009	13235.3	3.13%
Shanghai SE A	23.03.2009	2441.9	1.9%
Kospi	23.03.2009	1199.5	2.44%
Sensex 30 (India)	23.03.2009	9220.3	2.8%
Bovespa	23.03.2009	40076.4	-0.9%
ISE 100 (Turkey)	23.03.2009	24038.9	0.3%

ДИНАМИКА ADR

ЭМИТЕНТ	ДАТА	ЗНАЧ-Е	ИЗМ-Е, %
ГАЗПРОМ	23.03.2009	126.1	0.6%
ГАЗПРОМНЕФТЬ	23.03.2009	81.3	-3.7%
ЛУКОЙЛ	23.03.2009	1281.4	0.65%
СУРГУТНЕФТЕГАЗ	23.03.2009	22.22	-10.4%
РОСНЕФТЬ	23.03.2009	159.4	-0.7%
НОРНИКЕЛЬ	23.03.2009	2389.7	12.6%
ВТБ	23.03.2009	0,0306	8,3%

ТОВАРНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ, долл.

ТОВАР	ДАТА	ЗНАЧЕНИЕ	ИЗМ-Е, %
BRENT	23.03.2009	51.9	1.3%
URALS (18:45)	23.03.2009	47.45	1.7%
ЗОЛОТО	23.03.2009	955.6	-0.06%
ПЛАТИНА	23.03.2009	1119.5	0.46%
НИКЕЛЬ (bid)	23.03.2009	10150	-0.1%
EUR/USD	23.03.2009	1.365	0.2%
USD/CHF	23.03.2009	1.124	0.3



● ВАЖНЕЙШИЕ СОБЫТИЯ ДНЯ

13.00 Еврозона: данные по торговле за январь, предыдущее значение -0,7 млрд евро
17.00 США: продажи домов на вторичном рынке за февраль, прогноз 4,45 млн

● МИРОВЫЕ ПЛОЩАДКИ

В пятницу на американском фондовом рынке снова преобладали коррекционные настроения среди инвесторов на Wall Street.

Так в пятницу состоялось выступление главы ФРС Бена Бернанке, который сообщил о том, что доволен тем, как отреагировали рынки на заявление ФРС о намерении выкупать облигации.

Чуть лучше рынка выглядели бумаги сырьевого сектора на фоне роста цен на нефть, а хуже рынка был банковский сектор, где продолжилась фиксация прибыли после заседания ФРС.

Сегодня участникам рынка стоит обратить внимание на данные по продажам существующих домов.

По итогам торговой сессии американские фондовые индексы закрылись в минусе/Dow Jones -1.65%, S&P500 -1.97%, NASDAQ -1.76%/.

С технической точки зрения, в пятницу индекс Dow Jones продолжил формирование коррекционного движения, и при этом «медведи» сумели вернуться в преодоленный ранее нисходящий тренд. Также стоит отметить, что в последний торговый час «быки» протестировали данный тренд уже снизу вверх, но вернуться в него не сумели.

Кроме того, стоит отметить, что по индикатору MACD реализуется двойная «медвежья» дивергенция. Однако индикатор Stochastic's на часовом графике находится в покупке, и он уже в зоне перепроданности, поэтому сегодня допускается подскок индекса Dow Jones в течение торговой сессии.

С краткосрочной волновой точки зрения индекс Dow Jones завершил формирование растянутого импульса в виде 5-ой волны в первом этапе отскока.

Исходя из вышеизложенного, сейчас индекс Dow Jones должен откорректировать текущий подскок к уровням в 50%-61.8% по Фибоначчи в диапазон 6900-7030 пунктов с промежуточной целью 7150 пунктов. 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 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, что пока и происходит. Плюсом для «быков» является то, что на недельном графике по индикатору MACD «бычья» дивергенция, характерная для 5-ой волны, а индикатор Stochastic's находятся 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 100% по Фибоначчи от длины волны X. В волне Z мы также увидели формирование зигзага «WXY», который состоял из раскладки 5-3-5.



ИНДЕКС DOW JONES – ВРЕМЕННОЙ СРЕЗ 60 МИНУТ



23 марта 2009 год
1\$=33.42 руб. 1€=45.77 руб.



РОССИЙСКИЙ РЫНОК
ИНДЕКС ММВБ – ВРЕМЕННОЙ СРЕЗ 60 МИНУТ



С технической точки зрения, вчера индекс ММВБ опять открылся выше предыдущих уровней закрытия, но на этот раз «медведи» закрыли «гэп», но перехватить инициативу так и не смогли.

23 марта 2009 год

1\$=33.42 руб. 1€=45.77 руб.



Во второй половине торговой сессии «быки» и «медведи» вели бои местного значения, а сам индекс ММВБ проторговался в боковом коридоре 780-795 пунктов. Объемы торговой сессии составили около 53 млрд. рублей и были ниже, чем в четверг.

Вчера индекс ММВБ преодолел уровень сопротивления в районе 792-794 пунктов, после чего направился к верхней границе восходящего флага в районе 805 пунктов, которая сумела устоять. При этом «быки» опять не добрались до основного расчетного диапазона 810-815 пунктов, поэтому им пришлось довольствоваться фракталом на покупку на отметке 802.01 пунктов. Если «быки» без боя преодолеют 810-815 пунктов, то следующей целью будет уже 895-900 пунктов, но лишь за счет роста акций Газпрома.

Напоминаем, что данная формация формируется в 5-ой восходящей волне и может являться разворотной фигурой, где идет перераспределение сил между «быками» и «медведями» в пользу последних. Теперь же верхняя граница флага проходит в районе 815 пунктов, а нижняя уже в районе 760 пунктов.

Индикатор Stochastic's находится в покупке, что допускает локальный подскок индекса ММВБ. В тоже время индикатор MACD находится в положительной области, и по нему сформирована легкая «медвежья» дивергенция.

Дневной график был закрыт свечой «додж», которую сегодня «медведям» надо подтверждать, если они хотят развить коррекционное движение в рамках недели. Также стоит отметить, что на российском фондовом рынке поочередно тащат вверх «голубые фишки». Так первыми лучше рынка были бумаги ЛУКОЙЛа, затем Сбербанк, сейчас Норильский Никель. Напоследок нам оставляют нашего тяжеловеса – акции Газпрома.

Итак, сегодня уровнем сопротивления будет граница восходящего тренда в районе 815 пунктов. Уровнем поддержки будет граница флага в районе 760 пунктов, а также тренд в районе 728 и 685 пунктов, которые пока далеко от текущих уровней.

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, 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.

Вторая волновая раскладка подразумевает, что индекс ММВБ вместо коррекционного отскока «abc» в рамках волны В, сейчас формирует более сложную коррекцию в виде зигзага «WXY», причем в дальнейшем он может трансформироваться и в тройной зигзаг в зависимости от ситуации на мировых рынках, что является основным плюсом данной раскладки.

Итак, сейчас в данном зигзаге идет формирование волны Y, которая будет состоять из локального тройного зигзага «wxuxz», причем сейчас может завершиться в нем формирование малой волны u/максимальная цель 810-815 пунктов/, которая состоит из 3-х волнового подскока «abc»/зеленые буквы/.

Исходя из этого, мы увидим коррекцию данной волны на 50%-61.8% по Фибоначчи в рамках волны x в диапазон 635-665 пунктов, благодаря чему закроем все «бычьи» гэпы. Напоминаем, что по индексу ММВБ уже 5 незакрытых «гэпа» в районе 732.5-740, 689-692 пунктов, 654-659 пунктов, а также 636-639 пунктов, правда «быки» на них по-прежнему 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 802.01 пунктов, а на продажу на отметках 741.22 и 737.61 пунктов.

В пятницу мы советовали понаблюдать за рынком со стороны. Сегодня советуем понаблюдать за рынком со стороны.





● ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ ДНЯ

● ГАЙТНЕР И ТОКСИЧНЫЕ АКТИВЫ

Минфин США готовится обнародовать план очистки банков от "токсичных активов", Гайтнер: частно-государственные фонды купят токсичные активы на \$0,5-1 трлн

Министр финансов США Тимоти Гайтнер сказал в интервью The Wall Street Journal, что новые частно-государственные фонды, создание которых планируется в рамках нового плана администрации, смогут купить на рынке неликвидные активы на \$0,5-1 трлн. Сотрудничество с частным сектором является единственным способом расчистить балансы банков от токсичных активов, которые стали "сердцевинной" нынешнего кризиса на финансовом рынке, считает министр. "Мы не хотим, чтобы правительство брало на себя все риски. Мы хотим, чтобы с нами работал частный сектор", - сказал он. Детали долгожданного плана по очистке балансов банков от неликвидных активов будут обнародованы в понедельник.

План, который является основным элементом программы Белого дома по выводу из кризиса финансовой индустрии США, включает в себя три направления. Это, во-первых, создание компании, которая будет покупать и держать проблемные активы, поддерживаемой Федеральной корпорацией по страхованию вкладов (Federal Deposit Insurance Corp). Во-вторых, предполагается расширение недавно запущенной Федеральным резервом программы Term Asset-Backed-Securities Loan Facility (TALF), которая дает возможность банкам получать кредиты для покупки "свежих" пулов потребительских кредитов, на "старые" проблемные займы. В-третьих, будут созданы частно-государственные фонды под руководством независимых управляющих для выкупа с рынка токсичных активов. Финансирование покупок будет софинансироваться государством в соотношении, как правило, "50 на 50".

Неопределенность вокруг стоимости активов, находящихся на балансе банков, сдерживает кредитование. Банки в мире вынуждены аккумулировать огромные финансовые ресурсы, сокращая кредитование, чтобы покрыть списания и убытки, достигшие \$1,2 трлн (из этой суммы на США приходится около \$800 млрд). Ставки на межбанковском рынке также остаются на относительно высоком уровне.

Использована информация: Интерфакс.

● ДОЛЛАР СИЛЕН – ОБАМА СКАЗАЛ

Президент США Барак Обама считает, что экономике США по-прежнему угрожают "системные риски", в частности, связанные со стабильностью ведущих финансовых институтов, однако он уверен, что доллар остается "сильным". В интервью телекомпании CBS в воскресенье президент США повторил мысль о том, что есть финансовые институты, которые играют в экономике слишком большую роль, чтобы дать им возможность потерпеть крах. Обама назвал стабилизацию финансовой системы своим приоритетом, подчеркнув, что средние американцы должны понимать, что, если "мы не заставим эти (крупнейшие) банки вновь работать, то экономика не восстановится". В этой связи он подверг сомнению обоснованность введения 90%-ного налога на бонусы в компаниях, которые получили господдержку. "Нельзя управлять на основе гнева", - сказал Б.Обама. Он добавил, что "внимательно" изучит законопроект, принятый палатой представителей на прошлой неделе, дав понять, что может его не поддержать. Обама отметил, что, несмотря на рецессию и кризис финансовой системы, доллар остается "сильным" и является надежным пристанищем для капиталов, "люди по-прежнему покупают гособлигации США". В то же время, сказал он, если федеральное правительство не наведет порядок с расходованием средств и не займется проблемой долгосрочных





бюджетных дефицитов, иностранцы перестанут покупать облигации. Как стало известно в пятницу, при сохранении текущих тенденций в США может образоваться суммарный бюджетный дефицит на сумму в \$9,3 трлн в 2010-2019 гг. Обама сказал, что не поддержит предложения об отставке главы Минфина Тимоти Гайтнера, который оказался под огнем критики из-за задержки с конкретизацией плана по поддержке финансовой системы США.

Использована информация: Интерфакс.

● СОЗДАНИЕ ГОРНОДОБЫВАЮЩЕГО И ХИМИЧЕСКОГО СУПЕРХОЛДИНГОВ В РОССИИ

В РФ не исключено создание горнодобывающего и химического конгломератов – Шувалов – позитивно для акций компаний, однако главное не запутаться кто с кем

В России не исключается создание горнодобывающего и химического конгломератов, заявил в интервью "Интерфаксу" первый вице-премьер РФ Игорь Шувалов. По его словам, вопросы создания подобных холдингов "серьезно обсуждаются с акционерами". Между тем, основная сложность в создании подобных компаний связана с тем, что нынешние крупнейшие акционеры компаний - возможные участники таких конгломератов не будут иметь контрольного пакета в объединенной структуре. "Если такая компания будет создана, то не будет ни одного главного акционера. Нам всегда говорили, что хотят создавать такие крупные холдинги, как Rio Tinto и BHP Billiton, но хотят держать там контрольный пакет. А ситуация так разворачивается, что можно создать аналоги этих компаний, но акционеров крупных не будет", - сказал И.Шувалов. "Тогда это будут корпорации, построенные по совсем другим правилам, где руководит собрание акционеров, наблюдательный совет и менеджмент. В каждом нашем предприятии сидит крупная группа акционеров, поэтому это все очень сложно. Здесь ожидать решений, что за 1-2 месяца они придут к пониманию, неправильно. Если бы они сели и сразу обо всем договорились, было бы очень странно. Должен быть продуманный, проработанный юристами, с нами обсужденный проект, тогда он будет реализован", - отметил первый вице-премьер. Также он подчеркнул, что правительство не собирается погашать долги компаний, которые претендуют на создание подобных конгломератов. "Мы дали сигналы, что все долги корпораций должны быть оплачены, и никакой помощи от нас, что мы закрываем все долги госденьгами. Мы такой позиции не высказывали. В случае, если у крупных системообразующих предприятий не будет денежных средств закрывать долги и они не получают новые условия реструктуризации, в качестве крайней меры мы будем рассматривать вхождение в капитал. И только если возможности менеджмента и акционеров будут исчерпаны, только тогда мы будем приходить к таким решениям", - сказал И.Шувалов.

Как сообщалось ранее, в последние месяцы на правительственном уровне обсуждалось два основных варианта консолидации горнодобывающих предприятий. Инициатива в первую очередь исходит от крупных акционеров "Норникеля" - Владимира Потанина, Олега Дерипаски и Алишера Усманова. Основатель "Металлоинвеста" А.Усманов, контролирующий около 5% акций ГМК, предложил создать горнодобывающую компанию на базе "Норникеля" и "Металлоинвеста" в соотношении примерно 2:1 с возможностью дальнейшего присоединения "РусАла" (после решения компанией Олега Дерипаски вопросов с долгом). Блокпакет в объединенной по этой схеме компании получило бы государство - за счет конвертации долговых обязательств. В.Потанин и О.Дерипаска (контролируют соответственно 30% и 25% "Норникеля"), которых собственная роль в предложенной А.Усмановым схеме не устроила, выдвинули другой вариант - слияние "Норильского никеля", "Металлоинвеста", Evraz Group, "Мечела" и "Уралкалия" (затем Evraz и "Мечел") в этой виртуальной схеме заменили "Руснефть" и "Распадская"). В холдинг производителей калийных удобрений, как сообщали ранее осведомленные источники, могут войти "Уралкалий" и "Сильвинит"), а также "Апатит", являющийся крупнейшим в РФ производителем апатитового концентрата (возможно Акрон и Дорогобуж).

Использована информация: Интерфакс.





● ПРОХОР УВЕЛИЧИЛ ДОЛЯНУ В РУСАЛЕ, А ГДЕ ЖЕ ПОЛЯНА ДЛЯ ТГК-4?

Группа "Онэксим" Михаила Прохорова увеличивает долю в "Объединенной компании "Российский алюминий" ("РусАл") до 18,5%. Как говорится в совместном пресс-релизе "РусАла" и "Онэксима", компании достигли соглашения о реструктуризации задолженности алюминиевой компании перед группой М.Прохорова, которая составляет \$2,8 млрд. В рамках достигнутых договоренностей \$2 млрд долговых обязательств будут конвертированы в акции "РусАла", что позволит "Онэксим" увеличить свой пакет с 14% до 18,5%. Доля других акционеров изменится пропорционально и составит: En+ Group - 53,8%, акционеры "СУАЛа" - 18%, швейцарская Glencore - 9,7%. Оставшаяся сумма задолженности в размере \$800 млн будет реструктурирована. Условия реструктуризации оставшейся задолженности на \$800 млн "РусАл" намерен согласовать в ближайшее время с остальными кредиторами. В соответствии с подписанными соглашениями, "Онэксим" согласился не реализовывать свои права обратной продажи всех принадлежащих ему акций "РусАла" на период действия соглашения с международными банками - кредиторами алюминиевой компании о переносе сроков погашения долга (standstill agreement) и содействовать "РусАлу" в дальнейшей реструктуризации долгов, сообщается в пресс-релизе. В настоящее время сумма долга "РусАла" составляет \$14 млрд, из них задолженность перед международными банками - \$7,4 млрд. Еще \$4,5 млрд составляет задолженность "РусАла" перед ВЭБом.

Использована информация: Интерфакс.

● СУБОРДИНИРОВАННЫЕ КРЕДИТЫ – БАНКАМ

Правительство РФ рассматривает возможность засчитывать субординированные кредиты в уставный капитал банков. Правительство РФ рассматривает возможность засчитывать субординированные кредиты в уставный капитал банков, заявил первый вице-премьер Игорь Шувалов в интервью "Интерфаксу". "Мы продолжаем рассматривать возможности привлечь субординированные кредиты в качестве капитала первого уровня, но мы столкнулись с определенными правовыми препятствиями, и сейчас юристы работают над тем, чтобы нам ответить на вопрос, возможно ли преодолеть это препятствие, или нет. Если правовые основания будут, то часть субординированных кредитов мы сможем предоставлять как капитал первого уровня. Но это вопрос правовой конструкции", - добавил И.Шувалов. Он отметил, что решение о том, можно ли направлять субординированные кредиты в уставный капитал, может быть принято в ближайшие недели.

Использована информация: Интерфакс.

● США – ФРС - ДЕФЛЯЦИЯ

Президент ФРБ Сент-Луиса Дж.Баллард заявил о том, что есть риск дефляции в США в течение сильной рецессии в мировой экономике, сообщило агентство Bloomberg. "Дефляционный капкан, как в Японии, - несомненный риск в краткосрочной перспективе, - отметил глава ФРБ, подразумевая негативную ситуацию в этой стране в 90-х годах. - Мировая рецессия, которая продолжается дольше, чем ожидалось, может создать дефляционную психологию". "Мы видим сильную рецессию в экономике США и в мире", - добавил он, отметив, что в мировом плане она "беспрецедентна за послевоенную эру". Баллард считает также, что нестабильная ситуация на финансовых рынках продолжится.





Использована информация: Интерфакс.

● ЕЦБ - СТАВКА

ЕЦБ может снизить процентные ставки снова и расширить сроки кредитования банков для уменьшения стоимости долгосрочных заимствований, заявил член совета ЕЦБ и глава Бундесбанка Аксель Вебер, выступая в Берлине в пятницу. ЕЦБ по-прежнему имеет "место для маневра" в отношении процентных ставок, "которые мы будем использовать", приводит его слова агентство Bloomberg. Кроме того, предложение банкам кредитов на более длительные сроки может "способствовать желаемому выравниванию кривой межбанковских ставок" и "может помочь в гарантировании финансовым ценным бумагам", отметил А.Вебер. В настоящее время ЕЦБ предлагает банкам кредиты на срок до полугода. "Мы пока не находимся в той точке, когда мы должны были бы признать, что предоставление кредитования экономики больше не работает", - заявил А.Вебер. В марте ЕЦБ снизил базовую процентную ставку до рекордного минимума в 1,5% годовых. Тем не менее, она остается на самом высоком уровне среди стран G7. Федеральная резервная система США и Банк Японии опустили ставки практически до нуля, в то время как Банк Англии уменьшил ее в марте до 0,5% годовых.

Использована информация: Интерфакс.

● ЕВРОСОЮЗ НЕ ДОПУСТИТ БАНКРОТСТВ СТРАН ЗОНЫ ЕВРО

Евросоюз достиг конфиденциального соглашения, согласно которому исключается любая возможность банкротства государства, входящего в зону евро. Ирландия и Греция как государства зоны евро, наиболее других пострадавшие от нынешнего финансового кризиса, считались наиболее вероятными банкротами. "Мы не допустим ни одного краха суверенного правительства зоны евро", - заявил О.Бернхардт, который возглавляет финансовую комиссию бундестага. "Было принято решение, согласно которому ни одна страна зоны евро не будет банкротом, так как это способно привести к краху единой европейской валюты", подчеркнул депутат. В свою очередь, представители Ирландии и Греции заявили на саммите, что этим государствам не грозит дефолт по своим обязательствам. А глава Еврогруппы, которая объединяет министров финансов стран-членов зоны евро, премьер-министр Люксембурга Жан-Клод Юнкер назвал все разговоры о возможном дефолте одного из государств зоны "теоретическими изысканиями", которые не имеют ничего общего с действительностью. Тем не менее, завершившийся сегодня саммит ЕС довел с 12 млрд до 50 млрд евро экстренный стабилизационный фонд Евросоюза. При этом, как сообщил сегодня председатель Еврокомиссии Жозе Мануэл Баррозу, доступ к фонду имеют не только государства Восточной Европы и Балтии, но и страны зоны евро.

Использована информация: Интерфакс.

● НЕФТЬ МОЖЕТ ПОДЕШЕВЕТЬ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ ИЗ-ЗА РОСТА ЗАПАСОВ В США

Стоимость нефти на текущей неделе может снизиться на ожиданиях, что запасы топлива в США увеличиваются, поскольку рецессия вызывает сокращение спроса, сообщило агентство Bloomberg.



23 марта 2009 год
1\$=33.42 руб. 1€=45.77 руб.



Семнадцать из 33, или 52%, принимавших участие в опросе аналитиков, ожидают уменьшения цены нефти. Двенадцать респондентов (36%) прогнозируют повышение стоимости и четыре респондента считают, что значительных изменений не произойдет. В то же время планы ФРС могут вызвать ускорение инфляции и рынки сырья должны это учитывать. Что перевесит пока непонятно, но этого зависит как российский нефтегазовый сектор, так и весь рынок.

Использована информация: Интерфакс.

● МЕДЬ МОЖЕТ ПОДЕШЕВЕТЬ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Медь может подешеветь на текущей неделе на опасениях, что взлет стоимости металла до максимума за четыре месяца на этой неделе не оправдан прогнозируемым спросом, сообщило агентство Bloomberg. Двенадцать из восемнадцати, или 67%, опрошенных агентством инвесторов, трейдеров и аналитиков, прогнозируют снижение цены меди и шесть (33%) - повышение. Уменьшение цен на медь по итогам этой недели прогнозировало большинство опрошенных, однако их ожидания не оправдались. Стоимость меди с поставкой через три месяца на Лондонской бирже металлов (LME) с понедельника по четверг выросла на 9% благодаря слабому доллару США и ожиданиям, что меры Федеральной резервной системы помогут восстановлению экономики страны. При этом 19 марта цена контрактов достигала отметки \$4020 за тонну - максимума с 10 ноября прошлого года. В текущем году цена меди выросла на 29% после рекордного падения на 54% по итогам 2008 года.

Использована информация: Интерфакс.

● ПРАВИТЕЛЬСТВО ВИДИТ СВЕТ В КОНЦЕ ТОННЕЛЯ

Правительство РФ видит оживление в ряде отраслей, и не исключает, что к концу года экономика выйдет на траекторию роста, заявил первый вице-премьер Игорь Шувалов. "Мы входим в новый этап работы в кризисе. Мы по некоторым отраслям наблюдаем оживление и хорошее настроение. Мы уже внизу, либо уже близки к нижней точке. У нас есть ощущение, что к концу года может быть и рост", - сказал И.Шувалов на встрече с иностранными журналистами в пятницу.

Мы рады за первого вице-премьера, но пока не готовы разделить его оптимизм.

При этом Шувалов признал, что динамика в значительной степени будет зависеть от экономической конъюнктуры в мире. "Хуже может быть, если ухудшится ситуация на внешнем рынке", - констатировал первый вице-премьер. По его словам, ощущение близости дна и надежда на скорый рост есть и у значительной части российского бизнеса. "Мы считаем, что большая часть бизнеса адаптировалась, все либо верят, что либо мы уже прошли дно, либо оно уже близко", - сказал И.Шувалов. При этом первый вице-премьер высказал мнение, что нефть еще не скоро вернется к ценовым уровням середины 2008 года, и выразил надежду, что это может оказать позитивное влияние в плане диверсификации экономики.

Использована информация: Интерфакс.





● ПАДЕНИЕ ДОЛЛАРА – ВРЕМЕННОЕ ОТСУПЛЕНИЕ ФРС?

Последние решения ФРС, а также статистические данные, свидетельствующие о сложной ситуации в экономике США (с учетом огромного госдолга), дали многим повод говорить о закате эры доллара. Эта тема была поднята и на мартовской встрече министров финансов и глав ЦБ G20, где прозвучали призывы подумать над новой мировой резервной валютой.

Однако не все так быстро утрачивают веру. Инвестиционный банк Credit Suisse полагает, что наблюдающееся в настоящее время снижение курса доллара США станет долгосрочной тенденцией, говорится в обзоре банка. "Мы не думаем, что это начало "медвежьего" рынка для доллара по ряду причин. Во-первых, в настоящее время доллар находится достаточно близко к минимальным за 30 лет уровням. Во-вторых, объемы покупок Китаем американских гособлигаций начали снижаться (напомним, что Китай, как владелец большого объема гособлигаций США, не хочет, чтобы доллар слабел). В-третьих, в будущем есть потенциал сближения процентных ставок ФРС и ЕЦБ. В-четвертых, структурная слабость еврозоны. И, наконец, экономика Европы начнет восстанавливаться с задержкой относительно экономики США", - говорится в обзоре.

В то же время в нем отмечается, что при слабом долларе возрастает интерес к активам развивающихся рынков, так как снижение стоимости американской валюты ассоциируется с ростом цен на сырье. Большинство стран с развивающимися экономиками являются экспортерами сырья и выигрывают от роста цен на него, подчеркивают аналитики Credit Suisse. Более того, при слабом долларе денежные средства обычно начинают выводиться из США и американских активов и вкладываться в развивающиеся рынки. И, наконец, большие корпоративные и государственные долги, номинированные в долларах США, становятся менее дорогими, что является дополнительным источником дохода.

О том, что доллар не стоит сбрасывать со счетов, заявил и бывший госсекретарь и министр финансов США Джеймс Бейкер, по мнению которого создание новой и единой мировой валюты в ближайшей перспективе нереально. "Кто же будет выпускать такую валюту? Я думаю, что на моем веку и на веку всех присутствующих в этом зале мировой резервной валютой останется доллар США", - сказал он, выступая в Москве.

Использована информация: Интерфакс.

● ПРОИЗВОДСТВО СТАЛИ В МИРЕ УПАЛО НА 22% В ФЕВРАЛЕ, BALTIC DRY ПАДАЕТ 8 ТОРГИ ПОДРЯД

Мировое производство стали в феврале снизилось на 22%, а индекс стоимости фрахта Baltic Dry снижается 8 сессий подряд – негативно для горно-металлургического сектора.

Мировое производство стали (учитывает производство 66 стран) в феврале 2009 года снизилось на 22% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 84 млн тонн, сообщила Мировая ассоциация стали (WSA, бывший Международный институт чугуна и стали, IISI). По сравнению с январем 2009 года производство стали снизилось на 2,1%. Падение выпуска стали в феврале продолжилось во всех странах, производящих сталь, за исключением Ирана и Китая. Иран значительно увеличил выпуск стали в феврале по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - на 15,9%, до 900 тыс. тонн. Выпуск стали в Китае в феврале составил 40,4 млн тонн (рост на 4,9%). Япония произвела 5,5 млн тонн (падение на 44,2%). Южная Корея продемонстрировала 24,8% падение производства в феврале (3,2 млн тонн). Германия выпустила 2,6 млн тонн стали в феврале 2009 года (снижение на 31,6%), Производство стали в Италии снизилось на 39,9% (до 1,7 млн тонн). Франция сократила производство на 35,7% (до 1 млн тонн). Испания произвела на 35,7% меньше (900 тыс. тонн), чем в феврале 2008 года. Производство стали в США снизилось на 54,2%, до 3,8 млн тонн, Бразилии – на 39% (до 1,7 млн тонн). В России производство стали



23 марта 2009 год
1\$=33.42 руб. 1€=45.77 руб.



в феврале упало на 32,1%, до 4,1 млн тонн. Украина выпустила 2,3 млн тонн стали в феврале (снижение на 33,6%.)

Индекс стоимости фрахта Baltic Dry, отслеживающий цены на морские перевозки насыпных и навалочных грузов по всему миру, в пятницу упал по итогам восьмой торговой сессии подряд, сообщило агентство Bloomberg. Негативно для горно-металлургического сектора. По данным лондонской Baltic Exchange, индикатор за день потерял 13 пунктов (0,7%) и составил 1782 пункта. Baltic Dry упал почти на 85% после достижения 20 мая прошлого года рекордного уровня в 11793 пункта. Индекс 5 декабря опускался до 663 пунктов - минимума с августа 1986 года. По итогам 2008 года значение индикатора снизилось более чем на 91%. Последние торги в прошлом году он завершил на уровне 774 пункта. В результате, рост Baltic Dry в 2009 году составляет 2,3 раза.

Использована информация: Интерфакс.

● ЕС ГОТОВ ДЕЛИТЬСЯ ВЛАСТЬЮ С РАЗВИВАЮЩИМИСЯ ЭКОНОМИКАМИ В ОБМЕН НА ДЕНЕЖНЫЕ ВЛИВАНИЯ

Лидеры 27 стран Евросоюза согласились на увеличение бюджета Международного валютного фонда вдвое, до \$500 млрд, для преодоления мирового финансового кризиса и предотвращения подобных кризисов в будущем. При этом вклад ЕС должен составить 75 млрд евро. На завершившемся в пятницу в Брюсселе саммите ЕС принято единодушное решение не вкачивать больше денег в экономику для стимулирования ее подъема, а сначала посмотреть, как действуют уже принятые меры, и добавлять стимулирование в зависимости от обстановки. Ранее страны ЕС уже выделили около 200 млрд евро на спасение банков и помощь ключевым отраслям экономики. Лучше регулировать, но осуществлять меньше стимулирующих вливаний - таков смысл позиции, с которой Евросоюз и отдельные его члены выступят 2 апреля на саммите "двадцатки" в Лондоне.

Кроме того, участники саммита договорились удвоить пакет помощи восточноевропейским членам ЕС, которые особенно пострадали от кризиса, но не объединять эти страны в единую группу "бедных" и не принимать общего пакета помощи, цифры которого могли бы вызвать панику (ранее говорилось, что восточноевропейским экономикам нужно до 500 млрд дол новых кредитов в 2009 г., в то время как страны зоны евро намеревались выделить 35 млрд дол).

Лидеры стран ЕС заявили в итоговом документе саммита, что координация международных действий имеет ключевое значение для "быстрого возобновления устойчивого экономического роста", даже если придется поделиться властью с новыми развивающимися экономиками, прежде всего Китаем, Индией и Бразилией, а также международными институтами, в частности, МВФ. Они готовы дать больше мест в финансовых институтах растущим экономическим державам в обмен на увеличение их денежных вкладов. Наблюдательная и регулирующая роль этих институтов должна быть повышена. Страны ЕС заявили, что предстоящий в Лондоне саммит "двадцатки" сыграет "ключевую роль в перестройке мировой финансовой системы" и восстановления доверия.

Использована информация: Интерфакс.

● РЕКОРДНОЕ ПАДЕНИЕ ПРОМПРОИЗВОДСТВА В ЕВРОЗОНЕ

Объем промышленного производства в еврозоне в январе 2009 года упал на 17,3% относительно того же месяца прошлого года, что стало рекордным снижением с начала отслеживания этих данных в 1986 году, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на данные Статистического управления Европейского Союза. Аналитики ожидали снижения этого показателя на 15,5%. По сравнению с декабрем сокращение



23 марта 2009 год
1\$=33.42 руб. 1€=45.77 руб.



промпроизводства составило 3,5%, тогда как эксперты прогнозировали сокращение на 4%. Согласно уточненным данным, в декабре промпроизводство в странах еврозоны сократилось на 2,7% по сравнению с предшествующим месяцем (ранее сообщалось о снижении на 2,6%) и на 11,8% (12%) - за год. Европейские производители сокращают производство, урезают инвестиции и увольняют сотрудников, поскольку заказы на их продукцию падают в условиях углубления глобального экономического спада. "Промышленные заказы снижаются уже в течение года, и спрос на продукцию европейских компаний за рубежом значительно уменьшился, - отмечает экономист ING Groer в Брюсселе Карстен Бржеки. - Европейский Центробанк, конечно же, понизит базовую процентную ставку до 1% годовых, но вряд ли захочет пойти ниже этого уровня, если экономика не начнет стабилизироваться". Согласно прогнозу Еврокомиссии, ВВП еврозоны в этом году сократится на 1,9%. Промпроизводство в Германии снизилось в январе на 7,5% по сравнению с декабрем, что стало самым резким падением с 1991 года. Во Франции этот показатель снизился на 3,1%.

Использована информация: Интерфакс.



23 марта 2009 год
1\$=33.42 руб. 1€=45.77 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.

