

Индексы

	Последнее значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %
Америка			
S&P500	1416,51	1,39	0,48
Dow Jones	13241,63	1,23	0,02
NASDAQ Composite	3122,57	1,78	1,44
Bovespa	66684,59	1,32	-1,54
Европа			
FUTSEE 100	5902,7	0,82	-0,98
DAX	7079,23	1,20	-1,05
CAC 40	3501,98	0,74	-2,12
Азия			
NIKKEI 225	10229,74	2,11	0,87
Hang Seng	20968,64	1,45	0,38
SENSEX	17147,31	0,55	-0,98
Россия			
MMVB	1572,56	1,57	0,89
PTC	1715,34	2,66	1,32

Фьючерсы

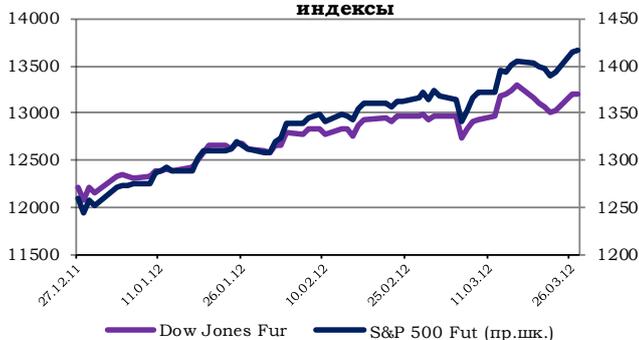
S&P500 Fut	1416	0,07	1,14
Dow Jones Fut	13207	0,05	0,76

Валюта

DXU	78,947	-0,04	-0,81
EUR/USD	1,3355	-0,03	0,98
USD/RUR	28,9051	0,26	1,19

Нефть

Light Sweet	106,82	-0,20	1,15
Brent	125,46	-0,15	1,08
Urals	123,28	0,43	0,28

Динамика фьючерсов на американские индексы

Динамика российских индексов

Внешний фон

Для дальнейшего снижения уровня безработицы в США потребуются более энергичные темпы экономического роста, чем в 2011г., заявил глава Федеральной резервной системы США Бен Бернанке на годовой конференции Национальной ассоциации экономики бизнеса в Вашингтоне.

Рост числа рабочих мест и снижение уровня безработицы, которые наблюдаются в последнее время, "несколько не согласуются с темпом повышения экономической активности в целом", отметил глава ФРС.

С лета 2011г. официальный уровень безработицы США сократился на 0,8 процентного пункта - до 8,3% (значение за февраль 2012г.). Тем не менее, ФРС, одна из целей которой - способствовать максимальной занятости, не перестает отмечать, что состояние американского рынка труда оставляет желать лучшего.

ВВП США в IV квартале 2011г. рос со скоростью 3% в пересчете на годовую динамику, однако ожидается замедление роста экономики до 2% в I квартале 2012г.

ФРГ сделает все возможное, чтобы не допустить сокращения количества стран-участниц зоны евро, отметила глава немецкого правительства. При этом власти Греции также намерены остаться в составе европейского валютного союза.

Что касается финансовой помощи Греции, то в дальнейшем кредиты стране не потребуются, считает Меркель. Последний транш в размере €130 млрд. способен поддерживать греческую экономику до 2014г.

Индекс делового доверия Германии в марте неожиданно для экспертов вырос на 0,1 пункта до 109,8. Этот показатель институт экономических исследований Ifo вычисляет на базе опросов руководителей 7 тысяч немецких компаний. Результаты исследования Ifo дают аналитикам основания надеяться, что крупнейшая экономика Европы все же восстановит рост, несмотря на долговой кризис в еврозоне сдерживает спрос на немецкие товары в соседних странах.

Индекс доллара DXU по итогам вчерашних торгов снизился на 0,46%. Сегодня индекс торгуется 78,947 пункта (-0,04%). Валютная пара EUR/USD в понедельник выросла до 1,3359 (+0,67%), в настоящее время торгуется на уровне 1,3355 (-0,03%).

Европейские индексы завершили предыдущий день ростом. FUTSEE 100 прибавил 0,82%, DAX поднялся на 1,20%, французский CAC 40 повысился на 0,74%.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов выросли. S&P500 увеличился на 1,39%, Dow Jones вырос на 1,23%. Лучшие рынка компании сектора Здравоохранение (+1,70%), в аутсайдерах телекоммуникационный сектор (+0,55%). Бразильский индекс Bovespa вырос на 1,32%.

Фьючерсы на американские индексы в настоящее время показывают умеренно позитивную динамику. Контракт на S&P500 прибавляет 0,07%, фьючерс на Dow Jones поднимается на 0,05%.



Азиатские площадки в плюсе. Японский NIKKEI 225 вырос на 2,36%, в Гонконге Hang Seng прибавляет 1,45%, индийский SENSEX повышается на 0,55%.

Россия

Индекс ММВБ вчера увеличился на 1,57%, Индекс РТС на основной сессии прибавил 2,66%. Лучше рынка электроэнергетика (+2,50%), в аутсайдерах телекоммуникации (+0,32%).

Сегодня, после утреннего гэпа вверх, ждем снижения котировок российских акций на фоне ожидаемого локального укрепления доллара и отрицательной динамики фьючерсов на американские индексы.

Ключевая статистика на 27 марта:

Индекс потребительского доверия Франции (10:45);

Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller в США (17:00);

Потребительское доверие в США (18:00).

Лекция Б. Бернанке (20:45).

Корпоративные события на сегодня:

Публикация отчетности НЛМК за 2011 год по US GAAP;

Публикация отчетности "НОМОС-Банка" за 2011 год по МСФО;

Заседание совета директоров НМТП;

Заседание совета директоров "РусГидро";

Заседание совета директоров "Белона";

Заседание совета директоров "Башкирнефтепродукта";

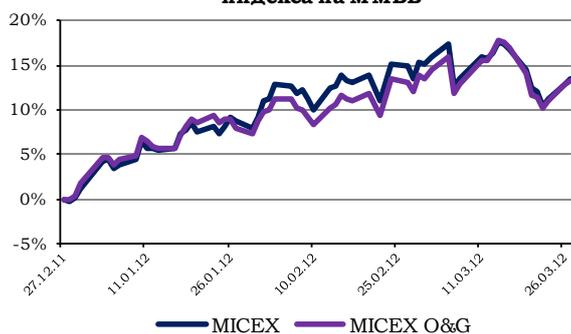
Заседание совета директоров "Уфанефтехима".



Нефтегазовый сектор

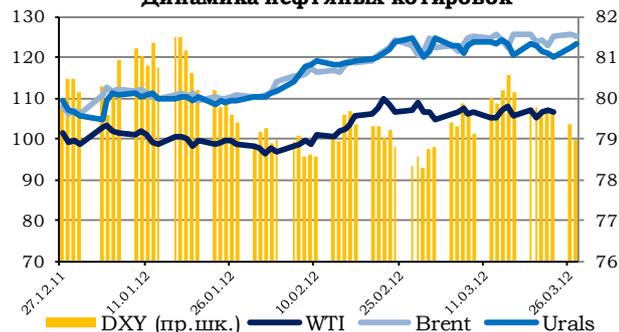
	Значение	Изменение, %					52-Нед	52-Нед
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	Мин.	Макс.
MICEX O&G	3306,82	1,59	1,46	0,22	13,25	-1,37	2503,4	3515,6
RTSog	221,68	2,98	2,07	0,24	22,22	-8,03	152,3	254,9
Нефть Brent	125,46	-0,15	1,08	1,04	14,82	8,54	98,7	128,4
Нефть WTI	106,82	-0,20	1,15	-1,60	5,41	1,35	74,9	114,8
Нефть Urals	122,36	0,44	-0,26	-2,10	12,06	9,88	н.д.	н.д.
Природный газ	2,21	-0,63	-5,27	-9,57	-28,92	-49,76	2,2	5,0
Gas oil	1 031,0	0,10	-0,10	-0,12	11,52	5,23	849,3	1064,5
Мазут	322,7	-0,07	-0,32	-1,82	10,93	5,62	269,7	333,0
Бензин	340,5	-0,33	1,25	8,85	26,65	11,85	244,4	348,0

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



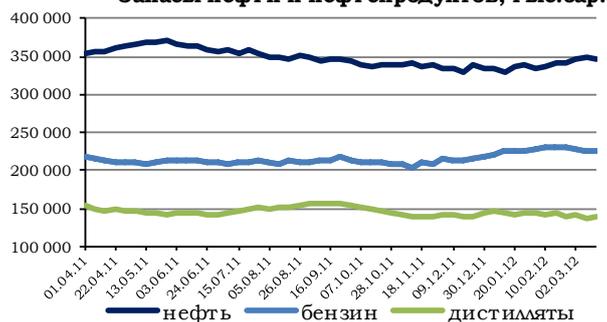
— MICEX — MICEX O&G

Динамика нефтяных котировок



■ DXY (пр. шк.) — WTI — Brent — Urals

Запасы нефти и нефтепродуктов, тыс. бар.



— нефть — бензин — дистилляты

Рынок энергоносителей

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,15%; Brent подорожал на 0,42%. Сегодня Light Sweet торгуется \$106,82 (-0,20%); Brent стоит \$125,46 (-0,15%). Спред между Brent и Light Sweet стабилен и составляет \$18,64.

Природный газ по итогам вчерашней сессии упал на 2,15%, в настоящий момент котировки продолжают снижаться и составляют \$2,212 (-0,63%).

Акции компаний нефтегазового сектора

Индекс нефтяных компаний MICEX O&G вырос на 1,59%, RTSog прибавил 2,98%.

В лидерах на ММВБ обыкновенные акции Сургутнефтегаза (+3,89%) и привилегированные акции Сургутнефтегаза (+3,85%). В аутсайдерах бумаги НОВАТЭКа (+0,79%) и акции ЛУКОЙЛа (+0,79%).



Компании нефтегазового сектора	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
--------------------------------------	-------	--------	-------------------	-----------------------	-------------------------	--------------------------------	---------------------------------------

РТС

Газпром	GAZP	USD	6,40	4,23	-5,19	23,55	151 510,5
НОВАТЭК	NVTK	USD	14,15	0,00	0,00	16,46	42 226,1
Роснефть	ROSN	USD	7,70	0,00	0,00	9,22	77 646,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	USD	61,90	0,00	-4,33	20,90	52 649,9
Газпромнефть	SIBN	USD	4,59	0,00	н.д.	н.д.	25 255,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	USD	1,11	0,00	0,00	26,42	38 207,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	USD	0,73	0,00	1,68	34,63	н.д.
Татнефть (ао)	TATN	USD	6,97	0,00	0,00	46,74	14 958,3
Татнефть (ап)	TATNP	USD	3,50	0,00	42,86	42,86	н.д.
Транснефть (ап)	TRNFP	USD	1941,00	0,00	0,00	29,40	н.д.

ММВБ

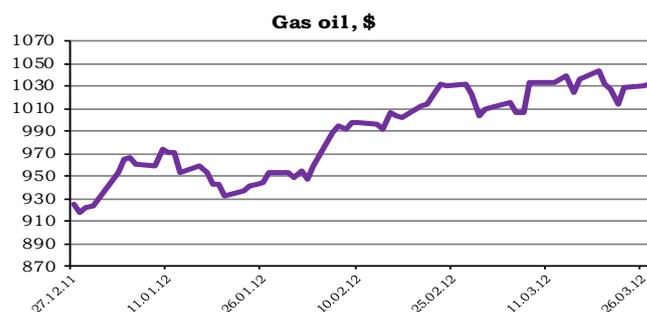
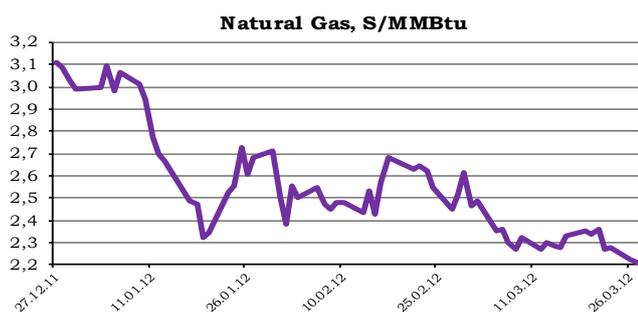
Газпром	GAZP	RUR	184,82	1,39	-0,60	7,85	150 976,6
НОВАТЭК	NVTK	RUR	403,03	0,79	1,63	2,31	42 226,1
Роснефть	ROSN	RUR	212,32	0,90	0,74	-0,78	77 646,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	RUR	1848,00	0,79	-0,02	8,50	54 238,4
Газпромнефть	SIBN	RUR	154,37	1,88	-1,18	4,18	25 255,6
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	RUR	30,99	3,89	2,52	22,43	38 207,3
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	RUR	21,64	3,85	3,89	31,13	5 750,4
Татнефть (ао)	TATN	RUR	198,97	2,61	3,09	25,07	14 958,3
Татнефть (ап)	TATNP	RUR	102,30	0,84	0,70	16,20	н.д.
Транснефть (ап)	TRNFP	RUR	55632,00	1,41	1,33	12,15	н.д.

GDR

Газпром	OGZD LI	USD	12,70	2,83	-2,31	19,14	150 326,8
НОВАТЭК	NVTK LI	USD	142,80	3,85	-2,99	14,06	43 358,4
Роснефть	ROSN LI	USD	7,28	1,96	-0,82	10,30	77 154,7
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	USD	63,65	2,66	-0,47	20,21	54 138,4
Газпромнефть	GAZ LI	USD	26,76	3,84	-1,44	13,87	25 375,4
Сургутнефтегаз	SGGD LI	USD	10,70	6,47	0,19	36,65	38 226,8
Татнефть	ATAD LI	USD	41,85	7,03	0,94	41,39	15 199,4

ADR

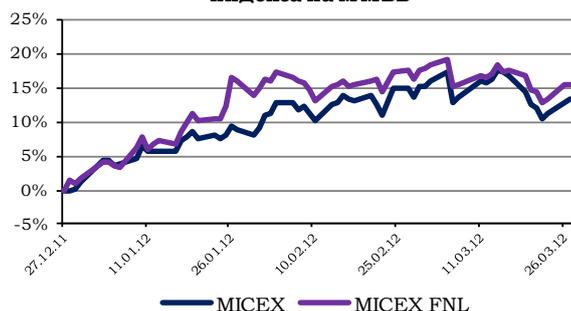
Газпром	OGZPY US	USD	12,69	3,42	-3,13	18,81	150 208,4
ЛУКОЙЛ	LUKOY US	USD	63,80	3,12	-0,61	19,92	54 265,9
Газпромнефть	GZPFY US	USD	26,85	4,72	-0,96	15,09	25 460,8
Сургутнефтегаз	SGTZY US	USD	10,73	6,34	0,00	35,99	38 334,0



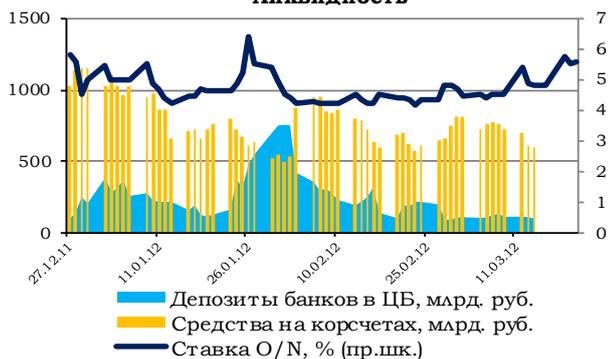
Банковский сектор

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX FNL	5464,19	1,88	0,56	0,56	15,40	-1,82	4424,7	6953,9
RTSfn	332,41	3,15	1,51	1,51	24,92	-1,34	249,6	501,3
Рублевая ставка овернайт, %	6,1300	90 б.п.	60 б.п.	177,83 б.п.	34,08 б.п.	320,5 б.п.	н.д.	7,4
Депозиты банков в ЦБ, млрд. руб.	100,923	-10,74	-11,86	-11,86	-0,65	-68,61	н.д.	н.д.
Средства на корсчетах, млрд. руб.	603,068	-1,53	-16,72	-16,72	-41,09	-5,65	н.д.	н.д.
Золотовалютные резервы, млрд. \$	505,4	н.д.	-0,50	-0,50	0,80	-0,70	н.д.	н.д.
Бивалютная корзина	33,2729	0,49	-0,68	-0,68	-7,40	-0,57	32,9	37,6
EUR	38,6068	-0,06	-0,28	-0,28	-6,54	-0,80	38,3	43,8
USD	28,9051	-0,26	-1,19	-1,19	-8,78	-0,33	27,2	32,9

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Ликвидность



Валютные резервы и бивалютная корзина



Ликвидность

Рубль за прошедший день значительно укрепился. Бивалютная корзина подешевела на 0,78%, сегодня торгуется на уровне 33,2729 (-0,15%), при этом рубль укрепился к доллару на 1,00% до 28,9802 руб.; евро понизилась до 38,6292 руб. (-0,58%).

Средства на корсчетах банков сократились на 111,67 млрд. руб., депозиты в ЦБ уменьшились на 1,99 млрд. руб.

Ставка овернайт выросла на 90,00 б.п. и составляет 6,1300 п.п.

Акции банков

Индекс банковского сектора ММВБ MICEX FNL вырос на 1,88%, на RTSfn прибавил 3,15%.

В лидерах на ММВБ привилегированные акции Сбербанка, которые выросли на 3,87%, а также акции ВТБ, прибавившие 3,19%. Хуже рынка акции Банка Санкт-Петербург, которые потеряли в ходе сессии 0,91%, а также обыкновенные акции Банка Возрождение, упавшие на 0,44%.

Банк Санкт-Петербург: ожидаемо слабая отчетность за 4К11 (умеренно негативно)

В целом отчетность можно назвать ожидаемой: мы ожидали слабых данных по итогам 4К11, и они получились достаточно слабыми. Отчасти это связано с крупным кредитом, который оказался просроченным в декабре прошлого года, и банк был вынужден создать под него резерв, отчасти сказались ухудшение ликвидности на денежном рынке и рост стоимости фондирования в конце года.

В итоге прибыль составила 5,9 млрд. рублей (мы ожидали 6 млрд. рублей), ЧПМ снизилась до 4,8% с 4,9% годом ранее (мы не ожидали изменения). ROAE выросла только до 17,2% (мы ожидали 17,5%), что отчасти связано с более активным увеличением капитала банка.

Операционные расходы банка за 2011 год составили 6,1 млрд. рублей, увеличившись на 37,7% по сравнению с результатом прошлого года, что вызывает опасения. Кредитный портфель показал слабый рост, хуже рынка в целом, хотя замедления не было даже в 4К11.

Из позитивных моментов можно отметить более выраженный, чем мы ожидали на фоне упразднения большинства банковских комиссий, рост комиссионных доходов – 19,6%.

Также вчера были озвучены прогнозы руководства на 2012 год.

Банк прогнозирует темпы роста совокупного кредитного портфеля



на уровне 15% в 2012 году, подчеркивая, что не желает агрессивно наращивать кредитный портфель на фоне все еще слабой экономической ситуации в стране. На наш взгляд, это правильное решение, однако в результате банк может выглядеть слабее, чем лидеры рынка, агрессивно наращивающие потребительское кредитование.

Банк планирует изменить подход к расчету чистой процентной маржи начиная с 1K12, поэтому сохраняет осторожность в отношении прогноза по ЧПМ на данном этапе, и, тем не менее, ожидает увидеть ее на уровне, близком к 5% (4.8% за 2011 год).

Банк создаст дополнительные резервы на сумму 2-2.5 млрд. руб. под просроченную задолженность по кредиту одного корпоративного клиента (первые отчисления были сделаны в 4K11). Возможно, часть резервов по этому кредиту будет восстановлена в течение года. Соотношение отчислений в резервы к среднему кредитному портфелю прогнозируется на уровне 2%, при этом более 50% резервирования будет обусловлено вышеуказанной задолженностью.

Несмотря на ускорение темпов роста операционных расходов в 2011 году (+38% год к году), руководство банка сохраняет уверенность относительно способности банка удержать темпы роста издержек на уровне 10-15% в 2012 году. Если прогноз удастся исполнить, это будет позитивным фактором.

В целом результаты слабые, и рынок отреагирует соответствующим образом. По итогам первого квартала 2012 года не ожидаем существенного улучшения показателей. Несмотря на то, что наблюдался рост на облигационном рынке, и банк должен получить прибыль по операциям с ценными бумагами, ощущался дефицит ликвидности на рынке, операционная деятельность банка по-прежнему должно остаться под давлением. Внимание стоит обратить на то, сможет ли банк взять под контроль рост операционных издержек.

Банк по-прежнему выглядит дешево на фоне аналогов, однако низкая ликвидность акций и осторожные планы руководства по дальнейшему развитию банка мешают росту капитализации. Однако в благоприятных условиях акции могут показать хороший рост. Справедливая стоимость обыкновенных акций БСП – 120 рублей.

Привилегированные акции банка интересны как дивидендный инструмент – дивиденды по этим бумагам фиксированы в размере \$0,41 на акцию в 2011, 2012 и 2013 годах. В мае 2013 года акции будут конвертированы в обыкновенные из расчета 1:1. Однако в этом году реестр акционеров уже закрылся, и они могут быть под давлением в ближайшее время.



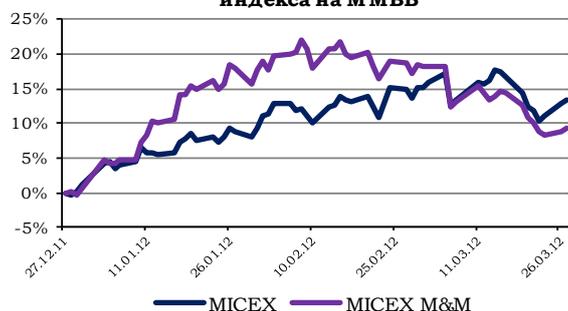
Банки	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
PTC							
Сбербанк России (ao)	SBER	USD	3,44	5,52	0,73	52,89	74 259,1
Сбербанк России (ап)	SBERP	USD	2,80	0,00	0,00	24,44	2 800,0
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	USD	21,00	-11,02	-11,02	20,97	498,7
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	USD	10,50	0,00	н.д.	н.д.	501,5
ВТБ	VTBR	USD	0,00	0,00	н.д.	н.д.	25 461,7
РосБанк	ROSB	USD	4,00	0,00	н.д.	н.д.	4 912,7
Банк Санкт-Петербург	STBK	USD	н.д.	-	н.д.	н.д.	798,9
Банк Москвы	MMBM	USD	40,00	0,00	н.д.	н.д.	6 024,8
Номос Банк	NMOS	USD	18,90	0,00	н.д.	н.д.	2 544,3
MMBB							
Сбербанк России (ao)	SBER	RUB	99,99	2,55	1,50	26,01	74 481,0
Сбербанк России (ап)	SBERP	RUB	79,80	3,87	0,91	34,82	2 753,6
Банк Возрождение (ao)	VZRZ	RUB	612,00	-0,44	-2,35	12,31	501,5
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	RUB	254,99	2,00	9,43	2,82	11,4
ВТБ	VTBR	RUB	0,07	3,19	1,50	19,89	25 461,7
РосБанк	ROSB	RUB	91,77	0,97	0,35	-7,50	4 912,7
Банк Санкт-Петербург	BSPB	RUB	76,99	-0,91	-4,09	6,18	798,9
Банк Москвы	MMBM	RUB	970,00	1,25	0,19	6,52	6 024,8
Номос Банк	NMOS	RUB	797,80	0,68	-0,31	29,72	2 544,3
GDR							
ВТБ	VTBR LI	USD	4,86	6,35	-1,84	34,63	25 419,1
Номос Банк	NMOS LI	USD	13,80	2,37	0,80	45,26	2 550,9
Сбербанк	SBRCY US	USD	13,87	6,53	1,84	39,54	74 852,7



Металлургия и добыча

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX M&M	3343,41	0,89	-1,45	-7,87	9,27	-41,14	3012,7	5812,2
RTSmm	240,94	1,81	-0,86	-7,87	18,13	-36,23	195,6	389,3
Стальная заготовка	510	0,00	-0,97	-5,12	-6,42	-9,73	474,5	601,0
Уголь	55,25	-2,64	-5,76	-10,16	-20,99	-29,56	55,3	79,7
Золото	1689,93	1,69	2,37	-4,40	6,07	18,20	1410,2	1921,2
Серебро	32,90	2,13	2,36	-7,02	14,69	-11,87	26,1	49,8
Платина	1655,75	1,80	-0,01	-2,97	15,50	-5,49	1344,3	1916,8
Палладий	666,75	1,10	-3,79	-5,46	0,57	-11,16	536,8	849,0
Медь	8573,5	2,99	-0,33	0,24	12,34	-11,36	6784,3	9827,2
Никель	18072	-1,65	-4,72	-10,06	-2,18	-33,17	16925,0	27419,0
Цинк	2011,75	1,37	-2,84	-2,73	9,30	-14,73	1748,8	2496,0
Свинец	1995	0,83	-4,25	-8,53	-0,27	-26,21	1790,5	2940,0
Алюминий	2145,25	0,79	-3,99	-6,20	7,21	-17,80	1944,6	2772,1

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Золото, \$/унц. и Индекс Запасов Золота, т (пр. шк.)



Серебро, \$/унц. и запасы на COMEX тыс. тройских унций (пр. шк.)



Рынок металлов

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1689,93. Серебро подорожало до \$32,9025. Соотношение стоимости золота и серебра составляет 51,36.

Медь вчера выросла на 2,99%, сегодня торгуется \$8573,5 (+1,97%), Никель в понедельник снизился на 1,65%, сегодня опустился на 0,18% до \$18072. Цинк в ходе вчерашних торгов подорожал на 1,37%, сейчас торгуется на уровне \$2011,75 (+0,83%).

Цена на стальные заготовки в Лондоне 26 марта не претерпела изменений и составляет \$510, контракт на уголь вчера упал на 2,64%, в настоящее время продолжает снижение и торгуется по \$55,25 (-2,51%).

Акции металлургических компаний

Индекс сырьевого сектора ММВБ MICEX M&M вырос на 0,55%, на RTS RTSmm прибавил 1,81%.

В лидерах на ММВБ бумаги Распадской, которые выросли на 3,62%, а также акции Белона, прибавившие 2,73%. Хуже рынка акции РУСАЛа, которые потеряли в ходе сессии 0,18%, а также акции Полиметалла, прибавившие лишь на 0,04%.



Металлургия и добыча	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
----------------------	-------	--------	----------------	--------------------	----------------------	--------------------------	---------------------------------

PTC

ГМК Норильский никель	GMKN	USD	175,20	0,00	н.д.	н.д.	
ЧЦЗ	CHZN	USD	2,77	0,00	0,00	0,73	150,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	USD	175,70	0,00	-5,03	-0,17	2 025,7
Полюс золото	PLZL	USD	59,00	0,00	н.д.	н.д.	8 094,0
Полиметалл	PMTL	USD	16,20	0,00	0,00	-1,46	6 469,9
Северсталь	CHMF	USD	14,18	0,03	-3,73	13,42	14 287,3
ММК	MAGN	USD	н.д.	-	н.д.	н.д.	5 405,5
НЛМК	NLMK	USD	2,00	0,00	н.д.	н.д.	13 194,1
ТМК	TRMK	USD	н.д.	-	н.д.	н.д.	3 025,0
Распадская	RASP	USD	4,01	0,78	0,78	31,05	3 131,0
Белон	BLNG	USD	0,40	0,00	н.д.	н.д.	442,3
Мечел	MTLRP	USD	7,33	-5,66	-7,45	22,17	1 017,1

ММВБ

ГМК Норильский никель	GMKN	RUR	5366,00	0,07	-2,79	8,56	35 296,7
ЧЦЗ	CHZN	RUR	80,24	1,57	3,36	12,95	150,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	RUR	5279,40	1,53	0,66	-0,08	2 100,4
Полюс золото	PLZL	RUR	1230,50	1,48	-1,39	20,45	8 094,0
Полиметалл	PMTL	RUR	511,90	0,04	-0,97	-2,55	7 054,5
Северсталь	CHMF	RUR	413,60	0,29	-1,05	13,28	14 381,7
ММК	MAGN	RUR	14,02	1,69	3,45	13,62	5 405,5
НЛМК	NLMK	RUR	63,80	0,47	-3,36	1,48	13 194,1
ТМК	TRMK	RUR	93,50	1,08	-0,44	28,26	3 025,0
Распадская	RASP	RUR	116,58	3,62	0,55	17,77	3 141,0
Белон	BLNG	RUR	11,15	2,73	1,48	16,11	442,3
РусАл	RUALR	RUR	217,60	-0,18	-0,49	11,01	11 407,8

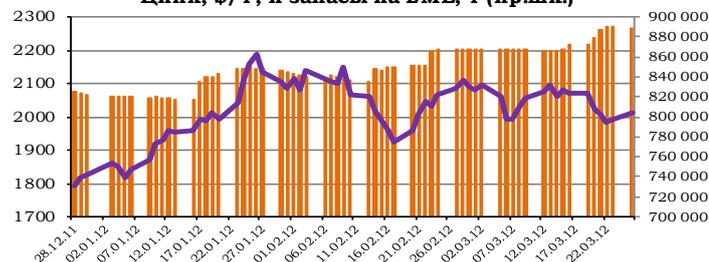
GDR

ГМК Норильский никель	MNOD LI	USD	18,42	1,10	-6,73	20,31	35 113,6
ЧЦЗ	CHZN LI	USD	2,63	0,00	0,00	22,51	142,8
Северсталь	SVST LI	USD	14,29	2,07	-1,45	25,46	14 400,1
ММК	MMK LI	USD	6,29	4,75	2,28	29,24	5 406,7
НЛМК	NLMK LI	USD	22,00	2,95	-3,68	12,02	13 185,1
ТМК	TMKS LI	USD	13,96	2,65	3,79	55,11	3 272,2
РусАл	486 HK	HKD	5,71	-1,89	-1,03	17,28	87 663,7

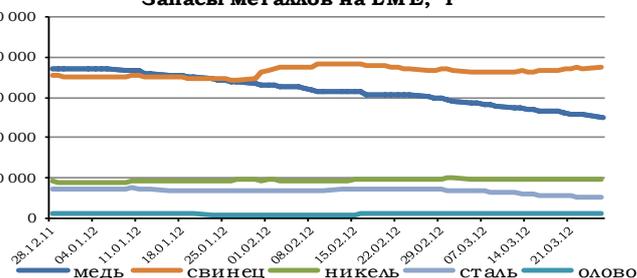
ADR

ГМК Норильский никель	NILSY US	USD	18,55	2,20	-6,03	21,00	35 361,4
Полюс золото	OPYGY US	USD	20,55	3,27	-0,24	34,14	7 834,8
Мечел	MTL US	USD	9,94	1,12	-8,05	16,94	4 137,7

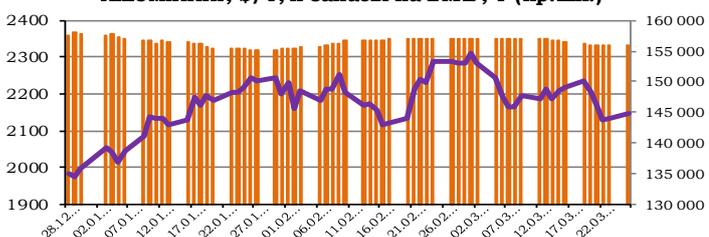
Цинк, \$/т, и запасы на LME, т (пр.шк.)



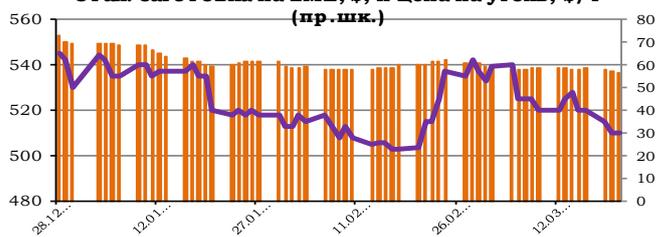
Запасы металлов на LME, т



Алюминий, \$/т, и запасы на LME, т (пр.шк.)



Стал. заготовка на LME, \$, и цена на уголь, \$/т (пр.шк.)



Потребительский сектор и сельское хозяйство

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX CGS	4924,69	1,70	0,42	0,42	26,77	0,25	3806,4	5804,3
RTScg	382,8	2,71	1,26	1,26	37,59	0,65	266,4	454,3
Пшеница	660	0,08	2,72	2,72	2,37	2,21	565,3	834,5
Кукуруза	638,75	0,16	-1,35	-1,35	0,87	-0,89	570,0	799,8
Соевые бобы	1380,5	0,07	2,64	2,64	15,07	6,71	1094,3	1456,0
Рис	14,8	-0,03	3,03	3,03	7,25	4,23	13,1	18,3
Овес	331,5	-0,38	0,15	0,15	4,25	3,59	278,5	405,0
Какао	2331	1,04	1,83	1,83	5,09	-1,65	1898,0	3424,0
Кофе	178,8	0,03	-2,03	-2,03	-18,60	-12,03	174,4	306,3
Сахар	24,78	-3,32	-3,43	-3,43	5,04	-5,38		
Хлопок	90,88	-0,03	3,39	3,39	3,38	0,53	84,3	215,1

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Кукуруза, \$/бушель



Пшеница, \$/бушель



Сельскохозяйственный сектор

Стоимость Пшеницы вчера увеличилась на 0,80%, сегодня растет на 0,08% и составляет \$660.

Котировки Риса на вчерашних торгах выросли на 1,40%; сейчас теряют 0,03% и составляют \$14,8.

Кукуруза за прошедший день подешевела на 1,35%; сегодня цена составляет \$638,75 (+0,16%).

Стоимость Соевых бобов 26 марта поднялась на 1,01%; сейчас котировки растут на 0,07% и составляют \$1380,5.

Котировки на Какао к закрытию предыдущих торгов увеличились на 2,01%; сегодня растут на 1,04% и составляют \$2331.

Сегодня Сахар падает на 3,32%, цена \$24,78, на вчерашней сессии он обвалился на 4,36%.

Акции компаний потребительского сектора

Индекс компаний потребительского сектора MICEX CGS вырос на 1,70%, RTScg прибавил 2,71%.

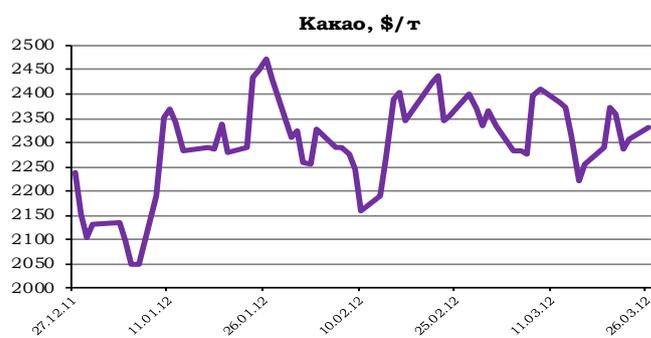
На ММВБ лучше рынка смотрелись акции Дикси, которые выросли на 2,01%, также хорошо торговались бумаги М.Видео (+1,34%). В аутсайдерах бумаги Верофарма (-0,63%) и акции Балтики (-0,56%).



Компании потребительского сектора	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
PTC:							
Аптеки 36.6	APTK	USD	1,50	0,00	0,00	14,50	157,5
Балтика	PKBA	USD	48,40	0,00	0,00	27,37	7 939,6
Верофарм	VRPH	USD	31,50	0,00	0,00	13,72	315,0
Вимм-Билль Данн	WBDF	USD	н.д.	-	н.д.	н.д.	-
Группа Разгуляй	GRAZ	USD	1,00	0,00	0,00	33,11	150,1
Группа Черкизово	GCHE	USD	19,00	0,00	0,00	5,56	821,6
Дикси	DIXY	USD	12,90	0,00	0,00	37,97	1 609,3
Концерн Калина	KLNA	USD			н.д.	н.д.	
М.Видео	MVID	USD	8,97	0,00	0,00	53,33	1 612,5
Магнит	MGNT	USD	131,00	0,00	0,00	54,12	11 655,7
7 Континент	SCON	USD	3,82	0,00	0,00	-23,60	290,1
Синергия	SYNG	USD	21,50	0,00	0,00	32,31	551,9

ММВБ:							
Аптеки 36.6	APTK	RUR	42,29	0,48	-1,05	9,93	153,2
Балтика	PKBA	RUR	1431,90	-0,56	-0,56	15,00	8 105,2
Верофарм	VRPH	RUR	908,90	-0,63	0,94	2,89	313,6
Группа Разгуляй	GRAZ	RUR	27,52	-0,07	-0,15	13,16	150,1
Группа Черкизово	GCHE	RUR	552,80	0,04	-4,26	-0,95	821,6
Дикси	DIXY	RUR	375,39	2,01	0,23	27,69	1 615,9
Концерн Калина	KLNA	RUR	4170,00	0,00			
М.Видео	MVID	RUR	257,00	1,34	0,67	41,71	1 594,2
Магнит	MGNT	RUR	3630,00	0,62	-0,88	28,92	11 144,8
7 Континент	SCON	RUR	112,08	0,64	-0,83	-21,63	290,1
Синергия	SYNG	RUR	607,30	0,73	-3,79	35,17	537,9

ADR/GDR:							
X5 Retail Group	FIVE LI	USD	24,25	1,08	1,93	6,17	6 578,3
Магнит	MGNT LI	USD	29,00	2,18	-3,33	37,05	12 901,4
Черкизово	CHE LI	USD	13,00	-3,70	-3,70	18,18	839,9



Электроэнергетика

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX PWR	2390,65	2,50	1,04	1,04	16,31	-0,25	1975,9	3167,9
RTSeu	209,44	3,76	1,83	1,83	25,87	-0,22	151,7	278,2



Акции электроэнергетических компаний

Индекс компаний электроэнергетики MICEX PWR вырос на 2,50%, на РТС отраслевой индекс RTSeu прибавил 3,76%.

На ММВБ лучше рынка акции Холдинга МРСК, которые взлетели на 6,44%, также отлично смотрелись бумаги ТГК-6 (+5,90%). В аутсайдерах бумаги ТГК-4 (-0,96%) и акции МРСК Северо-Запада (-0,64%).

Э.ОН Россия – сильные результаты года (позитивно)

Выручка Э.ОН Россия по РСБУ в 2011 году составила 67,3 млрд. рублей, увеличившись на 25,1% по сравнению с 2010 годом, следует из отчета компании. Себестоимость продукции выросла на 18,5% и составила 48,2 млрд. рублей. Прибыль до налогообложения выросла на 46,6% - до 18,5 млрд. рублей.

Чистая прибыль "Э.ОН Россия" в 2011 году по РСБУ составила 15 млрд. рублей, что на 44,6% больше, чем в 2010 году.

Компания по-прежнему является лидером по рентабельности в секторе, которая достигает 34,8% на уровне EBITDA и 22,2% на уровне чистой прибыли.

Рост выручки и рентабельности "Э.ОН Россия" главным образом обусловлен началом эксплуатации новых, более эффективных энергоблоков на Шатурской ГРЭС, Сургутской ГРЭС-2 и Яйвинской ГРЭС. Благодаря вводу новых энергоблоков в совокупности с более высокой загрузкой модернизированных блоков Березовской ГРЭС, объем выработки электроэнергии Э.ОН Россия в 2011 году вырос на 12% и составил 62,5 млрд кВт.ч. Помимо этого, на рост показателей компании повлияли такие факторы, как: оптимизация расходов компании, высокий коэффициент готовности оборудования, повышение цен на оптовом рынке электроэнергии.

Ожидания руководства остаются оптимистичными, несмотря на ухудшение конъюнктуры рынка. Компания прогнозирует показатель EBITDA в 2013 году на уровне €800-1000 млн. что соответствует нашим прогнозам. Близкие величины уже озвучивались ранее, они обусловлены вводом в эксплуатацию новых энергоблоков.

Мы позитивно оцениваем результаты компании. Высокие стандарты качества и продвинутые технологии управления позволяют добиваться хорошей эффективности в относительно депрессивной отрасли. Компания стабильно удерживает высокую рентабельность (+8,1 п.п. по EBITDA по итогам года), а ввод новых энергоблоков обеспечит дальнейший рост показателей.



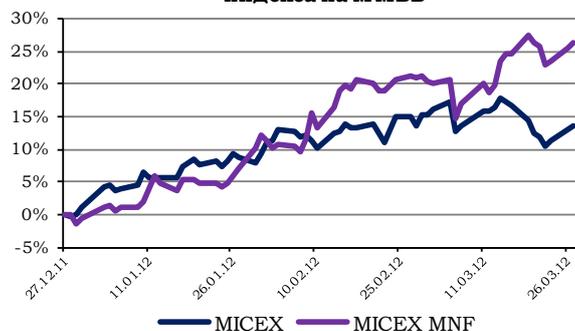
Электроэнергетика	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
"Фишки" электроэнергетики							
РусГидро	HYDR	RUR	1,12	1,02	-0,87	15,74	11 239,4
ФСК ЕЭС	FEES	RUR	0,33	4,31	1,85	17,90	14 399,1
ИНТЕР РАО ЕЭС	IUES	RUR	0,03	0,05	-0,43	-9,40	10 549,0
Холдинг МРСК	MRKH	RUR	3,47	6,44	3,80	50,48	5 144,4
Оптовая генерация							
ОГК-1	OGKA	RUR	0,71	0,67	-0,30	8,36	1 598,8
ОГК-2	OGKB	RUR	0,80	1,03	0,39	6,40	1 640,8
ОГК-3	OGKC	RUR	1,17	2,00	-1,21	35,85	1 910,0
ОГК-4	EONR	RUR	2,79	4,09	2,62	30,63	6 068,8
ОГК-5	OGKE	RUR	2,19	0,41	-0,78	20,33	2 673,0
Территориальная генерация							
ТГК-1	TGKA	RUR	0,01	3,64	2,41	9,95	1 373,6
ТГК-2	TGKB	RUR	0,00	-0,27	-0,89	16,76	150,6
ТГК-2 прив.	TGKBP	RUR	0,00	-0,54	-1,94	-5,60	н.д.
Мосэнерго	MSNG	RUR	1,87	0,99	-1,45	9,92	2 568,1
ТГК-4	TGKD	RUR	0,01	-0,96	-0,50	6,10	490,1
ТГК-4 прив.	TGKDP	RUR	0,01	2,29	-0,51	12,28	н.д.
ТГК-5	TGKE	RUR	0,01	4,53	0,60	3,92	284,0
ТГК-6	TGKF	RUR	0,01	5,90	5,03	-0,95	433,8
Волжская ТГК	VTGK	RUR	1,92	2,86	3,20	1,09	1 989,8
ТГК-9	TGKI	RUR	0,00	4,92	4,68	-17,15	605,0
ТГК-10	TGKJ	RUR	26,02	-0,30	-2,36	7,19	790,5
ТГК-11	TGKK	RUR	0,01	2,09	6,46	60,05	263,8
Кузбассэнерго	KZBE	RUR	0,20	4,30	6,81	-2,88	485,9
ТГК-13	ETGK	RUR	0,06	0,23	-4,35	-2,74	330,8
ТГК-14	TGKN	RUR	0,00	3,01	0,77	-3,26	73,7
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)							
Ленэнерго-об.	LSNG	RUR	10,69	0,37	-0,96	8,03	341,7
Ленэнерго-пр.	LSNGP	RUR	23,48	0,56	-4,15	6,82	н.д.
МОЭСК	MSRS	RUR	1,61	0,63	3,54	0,60	2 705,9
МРСК Сибири	MRKS	RUR	0,14	3,59	-7,32	21,69	445,7
МРСК Северо-Запада	MRKZ	RUR	0,10	-0,64	-3,20	19,85	317,9
МРСК Центра	MRKC	RUR	0,80	5,61	4,28	31,12	1 170,5
МРСК Волги	MRKV	RUR	0,12	3,56	3,66	33,37	753,0
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	RUR	0,19	3,75	-2,10	31,26	742,4
Башкирэнерго	BEGY	RUR	40,14	-0,27	-4,43	19,46	1 444,2
Новосибирскэнерго	NONG	RUR	299,50	-	12,68	0,00	н.д.
ADR/GDR							
Мосэнерго	AOMD LI	USD	6,30	-1,49	-3,60	5,70	2 504,2
РусГидро	HYDR LI	USD	3,88	2,40	-0,46	27,21	11 263,7
ФСК ЕЭС	FEES LI	USD	5,38	0,00	-6,43	22,24	14 399,1



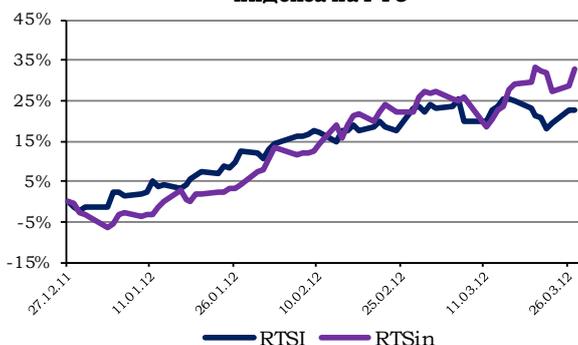
Машиностроение

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX MNF	2164,33	1,70	-0,02	-0,02	26,22	4,06	1558,9	2784,9
RTSin	173,34	3,25	0,42	0,42	36,30	4,43	121,5	242,3

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



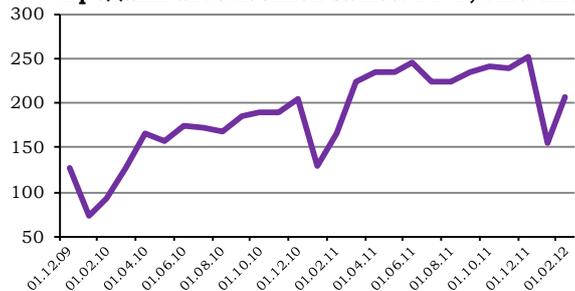
Относительная динамика отраслевого индекса на РТС



Динамика цен производителей и инвестиций в производственные мощности в РФ, %



Продажи автомобилей за мес. в РФ, тыс. шт.



Акции машиностроительных компаний

Индекс машиностроительных компаний MICEX MNF вырос на 1,70%, на РТС отраслевой индекс RTSin прибавил 3,25%.

Лучше рынка акции СОЛЛЕРСа, которые выросли на 4,88%, хорошо смотрелись бумаги КамАЗа (+2,33%).



Компании машиностроительного сектора	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
РТС:							
АвтоВАЗ	AVAZ	USD	0,81	0,00	-1,22	-19,00	1 540,2
Камаз	KMAZ	USD	1,22	0,00	н.д.	н.д.	1 167,2
РКК Энергия	RKKE	USD	180,00	0,00	н.д.	н.д.	240,3
СОЛЛЕРС	SVAV	USD	17,15	0,00	7,19	76,80	587,7
ММВБ:							
АвтоВАЗ (ao)	AVAZ	RUR	24,49	1,79	0,10	23,47	1 540,2
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	RUR	8,90	0,30	-0,71	53,13	1 540,2
Группа ГАЗ	GAZA	RUR	997,80	0,00	1,82	16,16	1 540,2
Камаз	KMAZ	RUR	47,83	2,33	1,79	35,73	1 167,2
РКК Энергия	RKKE	RUR	6197,00	0,00	0,80	-0,18	240,3
СОЛЛЕРС	SVAV	RUR	489,80	4,88	-1,84	61,17	579,2
Казанский ВЗ	KHEL	RUR	102,83	0,76	-4,29	-0,98	546,8
ОАК	UNAC	RUR	0,26	0,64	-3,50	40,25	1 795,1
УАЗ	UUAZ	RUR	79,50	0,00	-0,46	0,34	733,2
Иркут	IRKT	RUR	7,36	1,71	1,64	25,24	296,3
ОМЗ	OMZZ	RUR	44,09	0,46	-3,48	16,03	54,0



Связь, информационные технологии и медиа

	Значение	Изменение, %					52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
		За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год		
MICEX TLC	2332,53	0,32	-0,79	-0,79	13,81	1,02	1786,1	2687,0



Акции компаний связи, IT и медиа

Индекс компаний телекоммуникационного сектора MICEX TLC вырос на 0,32%.

Лучше рынка торговались акции РБК, которые выросли на 1,81%, также хорошо смотрелись привилегированные акции Ростелекома (+1,44%). В аутсайдерах бумаги Армады (-1,52).



Связь, информационные технологии и медиа	Тикер	Валюта	Последняя цена	Изм-ние за день, %	Изм-ние за неделю, %	Изм-ние с начала года, %	Рыночная капитализация, млн. \$
ММВБ							
МТС	MTSS	RUB	233,16	0,90	0,60	27,08	16 625,3
Ростелеком (ao)	RTKM	RUB	148,00	-0,18	-0,97	-2,86	15 031,0
Ростелеком (ap)	RTKMP	RUB	86,00	1,44	1,43	-9,76	720,6
АФК Система	AFKS	RUB	27,63	1,15	-3,06	17,99	9 199,4
МГТС (ap)	MGTS	RUB	567,63	-0,42	-3,67	18,26	312,7
БашИнформСвязь (ao)	BISV	RUB	12,90	-0,77	-3,69	2,30	422,4
БашИнформСвязь (ap)	BISVP	RUB	4,92	-0,75	-2,77	0,39	6,1
Таттелеком	TTLK	RUB	0,18	-0,95	2,67	-8,67	131,8
Телеграф	CNLT	RUB	29,00	0,46	0,29	-3,88	166,3
РБК	RBCM	RUB	22,71	1,81	0,61	66,13	249,9
Армада	ARMD	RUB	261,80	-1,52	-4,06	-16,50	130,1
ADR/GDR							
МТС	MBT US	USD	18,49	2,95	1,37	25,95	19 104,0
Ростелеком	ROSY US	USD	30,91	2,58	0,42	7,89	15 162,7
АФК Система	SSA LI	USD	21,48	2,92	-2,67	27,78	10 364,1
Вымпелком	VIP US	USD	11,01	-1,96	1,29	16,26	17 926,5
Ситроникс	SITR LI	USD	0,89	0,56	0,79	48,33	169,9
СТС Media	CTCM US	USD	11,96	2,31	3,91	36,37	1 881,5
Yandex	YNDX US	USD	24,28	2,23	-0,86	23,25	7 862,8
Mail.ru	MAIL LI	USD	39,00	2,09	0,96	50,00	8 153,3

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на адрес research@ufs-federation.com в свободной форме



Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Дормидонтова Полина Олеговна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «Инвестиционная Компания «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «Инвестиционная Компания «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «Инвестиционная Компания «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «Инвестиционная Компания «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «Инвестиционная Компания «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «Инвестиционная Компания «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «Инвестиционная Компания «Ю Эф Эс Финанс». ООО «Инвестиционная Компания «Ю Эф Эс Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

