

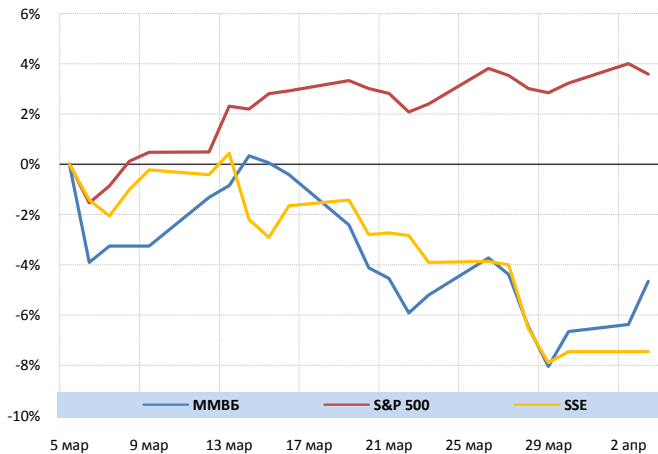
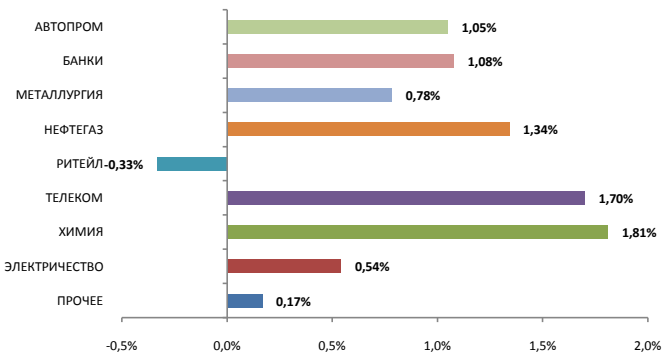
# ДОХОДЪ

ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

| Индексы                           | Акции ММВБ                       | Товарный рынок                   |
|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| MICEX 1 550.05 <b>+1.85%</b>      | Газпром 185.20 <b>+1.82%</b>     | Brent (ICE) 124.65 <b>-0.17%</b> |
| RTS 1 681.80 <b>+2.35%</b>        | ЛУКОЙЛ 1 820.40 <b>+2.56%</b>    | Золото 1 672.00 <b>-1.60%</b>    |
| Dow Jones 13 199.55 <b>-0.49%</b> | Роснефть 211.89 <b>+0.59%</b>    | Платина 1 642.00 <b>-1.11%</b>   |
| NASDAQ 3 113.57 <b>-0.20%</b>     | НорНикель 5 500.00 <b>+2.04%</b> | Медь 8 530.83 <b>-1.26%</b>      |
| S&P 500 1 413.38 <b>-0.40%</b>    | Сбербанк 98.00 <b>+3.02%</b>     | Алюминий 2 113 <b>-0.56%</b>     |
| DAX 6 982.28 <b>-1.05%</b>        | АВТОВАЗ 24.48 <b>+1.23%</b>      | Никель 17 982 <b>-2.54%</b>      |
| FTSE 5 838.34 <b>-0.62%</b>       | Акции NYSE                       | Валютный рынок                   |
| NIKKEI 225 9 837.81 <b>-2.12%</b> | Citigroup 36.37 <b>-1.36%</b>    | USD/RUB 29.20 <b>-0.28%</b>      |
| Hang Seng 20 790.98 <b>+0.00%</b> | GE 19.96 <b>-0.30%</b>           | EUR/RUB 38.67 <b>-0.87%</b>      |
| Bovespa 64 284.26 <b>-1.43%</b>   | Ford 12.64 <b>+0.16%</b>         | USD/EUR 1.3236 <b>-0.64%</b>     |
| SENSEX 17 496.11 <b>-0.58%</b>    | BP 44.51 <b>-1.83%</b>           | USD/JPY 82.81 <b>+0.90%</b>      |

| Лидеры роста                    | Лидеры падения                |
|---------------------------------|-------------------------------|
| ТГК-13 <b>+5.79%</b>            | М.видео <b>-1.90%</b>         |
| Мечел <b>+3.79%</b>             | ВСМПО-АВИСМА <b>-1.82%</b>    |
| Ростелеком-ап <b>+3.48%</b>     | МОЭСК <b>-1.81%</b>           |
| Дорогобуж <b>+3.16%</b>         | Красный Октябрь <b>-1.64%</b> |
| Сургутнефтегаз-ао <b>+3.11%</b> | ТГК-9 <b>-1.58%</b>           |

### КАРТА РЫНКА



### Внешний фон

#### НЕГАТИВНЫЙ

Неудачная статистика и заявления ФРС поспособствовали вчера падению на биржах США, которое продолжилось сегодня и в Азии. Инвесторы пока не могут найти новый стимул для покупок, а без него рассчитывать на подъем не получается. Нефть дешевеет после данных о запасах от API.

### Главные события

#### В РОССИИ:

- МЭР ждет замедления экономики. призывает к инновациям
- Минфин: дефицит бюджета в I квартале 120 млрд. рублей
- ЦБ: отток капитала замедлился в марте
- ВВП России вырос в IV квартале на 4,8%

#### В МИРЕ:

- ФРС не собирается стимулировать экономику
- Китай готовит реформы?

### План торгов на сегодня

Сегодня, на наш взгляд, российский фондовый рынок весь день проведет в «красной зоне», сдавая позиции после вчерашнего рывка вверх. Негатив проникнет на объединенную биржу из-за рубежа и поспособствует снижению, но индекс ММВБ должен удержаться выше 1530 пунктов.

### Данные статистики и отчетность компаний

Источник: Reuters

| Дата       | Время | Событие  | Прогноз    | Предыдущее значение | Влияние |
|------------|-------|--|------------|---------------------|---------|
| 04.04.2012 |       | Выходной день в Китае и Гонконге                         |            |                     | →       |
| 04.04.2012 | 11:58 | Еврозона. Индекс деловой активности за март              | 48.7 п.    | 48.7 п.             | →       |
| 04.04.2012 | 13:00 | Еврозона. Розничные продажи за февраль, изм. г/г         | -0.9%      | 0.0%                | ↓       |
| 04.04.2012 | 14:00 | Германия. Новые промышленные заказы за февраль, изм. м/м | 1.2%       | -2.7%               | ↑       |
| 04.04.2012 | 15:45 | Еврозона. Решение ЕЦБ по ставке                          | 1.0%       | 1.0%                | →       |
| 04.04.2012 | 16:15 | США. Индикатор занятости ADP за март                     | 200 тыс.   | 216 тыс.            | →       |
| 04.04.2012 | 18:30 | США. Запасы нефти по данным EIA за неделю                | 2.214 млн. | 7.102 млн. барр.    | ↓       |

Сегодня не будет опубликовано важной корпоративной отчетности.



## В России



Daily MICEX 1 550.05 28.15 п. +1.85%



Daily USD/RUB 29.20 -0.1 п. -0.28%

### Картина дня

Проигнорировав смену настроений за рубежом, российский фондовый рынок вчера продемонстрировал впечатляющие темпы роста, третий день подряд завершив в «зеленой зоне». Удачные итоги торгов вторника на биржах США вместе с высокими ценами на нефть и появившейся у отечественных инвесторов уверенностью стали в среду поводами для волны покупок, которая нахлынула на объединенную биржу с утра и не утихла вплоть до конца дня. Игроки отыгрывали перепроданность рынка, не замечая негатив за рубежом, где российский оптимизм не был разделен. Поэтому вряд ли подъем затянется на долгое время, уже сегодня отечественные «быки» расплатятся за него.

По итогам вчерашней основной сессии индекс ММВБ вырос на 1,85% до 1550,05 пунктов, индекс РТС прибавил 2,35%, составив на закрытие 1681,8 пунктов. Возглавили подъем в среду акции «Сбербанка» (+3,02%) и «ВТБ» (+2,21%), которые последние дни не устают радовать своих инвесторов. Вместе с ними устремились вверх вчера бумаги «Газпрома» (+1,82%), «ЛУКОЙЛа» (+2,56%), «Транснефти» (+1,99%), «Сургутнефтегаза» (+3,11%), «Новатэка» (+2,15%), «Норильского Никеля» (+2,04%) и «Распадской» (+2,69%). Существенно отстала от рынка «Роснефть» (+0,59%), взяв себе в компанию «Интер РАО» (+0,16%), «Русгидро» (+0,31%) и «Уралкалий» (+0,31%).

Сегодня, на наш взгляд, российский фондовый рынок весь день проведет в «красной зоне», сдавая позиции после вчерашнего рывка вверх. Негатив проникнет на объединенную биржу из-за рубежа и поспособствует снижению, но индекс ММВБ должен удержаться выше 1530 пунктов.

### Основные новости и события

■ Ряд заявлений сделала во вторник Министр экономического развития России Э.Набиуллина, сообщает «Интерфакс». Комментируя перспективы отечественной экономики, она заявила, что при сохранении доминирования отраслей ТЭК в ее структуре и плохого инвестклимата в стране темпы роста ВВП России в ближайшие годы снизятся до 2-3%. При этом Министр подчеркнула, что подобные показатели являются для нашей страны неприемлемыми, означая «быструю потерю своей доли на мировом рынке». Для избегания подобного сценария развития, как сказала г-жа Набиуллина, России необходимо перейти к инновационной, предпринимательско ориентированной экономике, что займет не менее 5 лет и позволит обеспечить подъем ВВП как минимум на 4,4% ежегодно. По словам главы МЭР, для реализации этого сценария необходимо наращивать расходы на науку и образование, увеличивать производительность труда и повышать инвестиции.

Также г-жа Набиуллина сообщила, что МЭР повысил прогноз среднегодовых цен на нефть Urals в текущем году с 100 долл. за баррель до 115 долл., отметив, что в ближайшие 20 лет объем добычи энергоносителя в России стабилизируется на уровне 2011 года, так как страна исчерпала возможность наращивания. Кроме того, она заявила, что в 2012 году Росимущество в рамках приватизации реализовало около 100 средних и мелких пакетов госактивов на общую сумму около 2,5 млрд. рублей.

■ Министр финансов России А.Силуанов объявил вчера о том, что профицит федерального бюджета страны составил в марте этого года 125 млрд. рублей, передает РИА «Новости». При этом в I квартале, несмотря на очень высокие цены на нефть, бюджет исполнен с дефицитом в 120 млрд. рублей. При этом он не исключил профицита российского бюджета по итогам всего 2012 года из-за благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры. Напомним, что на этот год Правительство запланировало дефицит бюджета в 1,5% от ВВП. Г-н Силуанов добавил, что Россия после мартовского размещения еврооблигаций на сумму в 7 млрд. долл. больше в этом году не намерена заимствовать средства на внешних рынках.

■ Как сказал вчера первый зампред Банка России А.Улюкаев, отток капитала из страны в марте продолжился, но меньшими темпами, чем в предыдущем месяце, цитирует РИА «Новости». В феврале отток капитала из России составил 9 млрд. долл. по оценке ЦБ и 11-12 млрд. – по расчетам МЭР. Ранее г-н Улюкаев заявлял, что он ждет возобновления притока капитала в Россию в мае этого года. Кроме того, по его мнению, в III квартале 2012 года произойдет резкое ускорение инфляции из-за повышения тарифов, эффекта базы и дорогой нефти, но по итогам года рост цен удержится в коридоре 5-6%.

■ По сообщению Росстата, рост ВВП России в IV квартале 2011 года составил 4,8% против повышения на 5% в третьей четверти года. Оценка динамики за весь прошедший год в 4,3% осталась неизменной. В текущих ценах объем российского ВВП составил 54,8586 трлн. рублей. По итогам текущего года Правительство ожидает рост ВВП на 3,7%.

Эти данные не стали каким-то сюрпризом для отечественных инвесторов, именно такие показатели роста российской экономики и предполагались рынком. Тем не менее, нельзя не отметить тот факт, что темпы повышения ВВП замедляются, невзирая на высокие цены на сырьевом рынке, и в текущем году, скорее всего, подобная динамика продолжится.

## В Мире



|       |           |           |           |        |
|-------|-----------|-----------|-----------|--------|
| Daily | Dow Jones | 13 199.55 | -64.94 п. | -0.49% |
|-------|-----------|-----------|-----------|--------|

|       |           |          |      |        |
|-------|-----------|----------|------|--------|
| Daily | Hang Seng | 20790.98 | 0 п. | +0.00% |
|-------|-----------|----------|------|--------|

### Картина дня

Инвесторы за последние дни так и не получили новых стимулов для продолжения покупок, и вчера на ведущих фондовых площадках планеты состоялось новое снижение. Подстегнули его не самые удачные данные о промзаказах в США в феврале (+1,3% при прогнозе в +1,5%) и новости от ФРС, которые разбили надежду на новую программу по стимулированию экономики от ведомства. Тем не менее, каких-то заоблачных темпов падения мы вчера не увидели, ключевые индексы без позитивных факторов провели вторник в небольшом минусе, и сегодня, похоже, их снижение продолжится. Несмотря на не уходящий с бирж оптимизм, инвесторам сейчас явно не достает уверенности, «быкам» срочно нужен позитив, которого пока не видно.

Европейские индексы FTSE (-0,62%), DAX (-1,05%) и CAC (-1,62%) с самого утра начали понемногу снижаться, а к вечеру и вовсе закрепились в приличном минусе. Американские индикаторы Dow Jones (-0,49%), S&P (-0,4%) и NASDAQ (-0,2%) снова откатились с многолетних максимумов, лишь в конце дня немного поднявшись наверх. Лидерами падения вчера стали представители финансового сектора. Акции Citigroup (-1,36%), Bank Of America (-1,96%), Morgan Stanley (-2,22%), Barclays (-3,15%), RBS (-4,28%), Deutsche Bank (-3,4%), UBS (-2,91%), BNP Paribas (-2,8%) и Banco Santander (-4,91%) по обыкновению наиболее чувствительно отреагировали на смену настроений инвесторов. Также резко упали в цене бумаги General Motors (-4,56%), игроков разочаровали данные о продажах автогиганта.

Бразильский BOVESPA (-1,43%) не смог вчера не последовать примеру Европы и США. Азиатские индексы сегодня в условиях выходного в Китае и Гонконге также настроились на снижение, дополнительным негативным фактором на востоке стал ураган в Японии.

### Основные новости и события

■ Вчера ФРС опубликовала стенограмму состоявшегося в конце марта заседания Комитета по открытым рынкам, передает Reuters. Лишь два члена Комитета из десяти высказались на совещании за запуск новой программы по стимулированию экономики, тогда как на предыдущем заседании в январе более половины участников допускали возможность подобного. Причиной изменения мнений стало состояние американской экономики, однако, Федер резерв отмечает, что он сохраняет «трезвый» взгляд на ее перспективы, будучи обеспокоенным сохраняющимся высоким уровнем безработицы и рисками для восстановления. Комитет отметил уверенный рост потребительских расходов, но нарастающая инфляция из-за высоких цен на сырьевом рынке способна ухудшить текущую картину. Рынок ожидал более позитивных заявлений, так как на прошлой неделе глава ФРС Б.Бернанке допустил возможность нового раунда «количественного смягчения». Однако, судя по всему, надежды на QE3 останутся лишь надеждами, что, впрочем, компенсируется уверенным состоянием экономики США.

■ Вице-председатель Национальной комиссии развития и реформ Китая, ведущего планового агентства Поднебесной, Чжан Сюэцян заявил, что китайская экономика предположительно выросла в I квартале на 8,4% в годовом выражении, сообщает Reuters. В IV квартале прошлого года ВВП Китая увеличился на 8,9%, и, судя по словам Сюэцяна, темпы роста экономики Поднебесной, скорее всего, продолжат замедляться вот уже шестой квартал подряд. Тем не менее, они находятся на вполне приемлемом уровне, по итогам 2012 года Китай ждет увеличения ВВП на 7,5%. При этом Сюэцян отметил, что в I квартале темпы роста достигли дна, но резкое восстановление экономики во второй четверти года маловероятно. Кроме того, он сообщил, что Китай сделает акцент на увеличение внутреннего потребления, укреплять сотрудничество со странами Азии, а также будет проводить благоразумную монетарную и упреждающую бюджетную политику в целях возвращения с быстрому экономическому росту.

В то же время, поистине сенсационные заявления сделал во вторник премьер-министр Китая Вэнь Цзябао. Он назвал крупнейшие банки страны «монополиями», которые «делают прибыль слишком легко», что вредит как китайскому финансовому сектору, так и всей экономике Поднебесной. Напомним, что в Китае существует четыре огромных национальных банка, а также множество кредитных кооперативов, и, похоже, что вчерашние слова Цзябао откроют путь к реформам в стране. Также вчера стало известно о том, что Китай принял решение увеличить квоту для иностранных инвестиций в экономику сразу на 50 млрд. долл. до 80 млрд. долл.

# ДОХОДЪ

## ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

### ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Главный офис

(812) 635-68-65 (многоканальный)

**Ларионова Ирина** (доб. 217)  
И.о. начальника отдела

**Симоненко Андрей** (доб. 238)  
Клиент-менеджер

**Михайлова Ольга** (доб. 340)  
Клиент-менеджер

### АНАЛИТИЧЕСКАЯ СЛУЖБА

(812) 635-68-60

**Лобов Всеволод** (доб. 333)  
Руководитель службы  
v\_lobov@dohod.ru

**Шалгин Сергей** (доб. 107)  
Финансовый аналитик  
shalgin@dohod.ru

### PR

(812) 635-68-60

**Орлова Юлия** (доб. 221)  
Директор по рекламе и связям с  
общественностью  
pr@dohod.ru

**Тумасян Римма** (доб. 103)  
Менеджер по рекламе и связям с  
общественностью  
rimma@dohod.ru

### Офис "Киришский"

**Фирсова Елена** (81368) 55-222

Клиент-менеджер

### ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОДДЕРЖКА

(812) 635-68-60

**Андреев Андрей** (доб. 335)

### АДРЕСА

#### Санкт-Петербург

##### Главный офис

наб. канала Грибоедова, д.6/2, лит. А  
ст. м. "Невский проспект"

Телефон: (812) 635-68-60

Факс: (812) 635-68-64

E-mail: info@dohod.ru

#### Кириши. Офис "Киришский"

Ленинградская обл., г. Кириши,  
пр. Героев, д. 11, Офисный центр "Ладога",  
офис 408

Тел.: (813 68) 548-20, 55-222

Факс: (813 68) 548-20

E-mail: kirishi@dohod.ru

Настоящий бюллетень подготовлен специалистами аналитической службы Финансовой группы «ДОХОДЪ», является интеллектуальной собственностью Компании и предназначен для использования на территории России в соответствии с российским законодательством. При подготовке бюллетеня были использованы материалы из источников, которые, по мнению специалистов Компании, заслуживают доверия. При этом бюллетень предназначен исключительно для информационных целей, не содержит рекомендаций и является выражением частного мнения специалистов аналитической службы Компании. Не взирая на осмотрительность, с которой специалисты Компании отнеслись к составлению бюллетеня, Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в бюллетене информации. Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать бюллетень или содержащуюся в нем информацию в качестве предложения о заключении договора на рынке ценных бумаг или иного юридически обязывающего действия, как со стороны Компании, так и со стороны ее специалистов. Ни Компания, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в бюллетене. Информация, содержащаяся в бюллетене, действительна на момент его публикации, при этом Компания вправе в любой момент внести в бюллетень любые изменения. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование бюллетеня или какой-либо его части без письменного согласия Компании не допускается.

Компания, ее агенты, работники и аффилированные лица могут в некоторых случаях участвовать в операциях с ценными бумагами, упомянутыми в бюллетене, или вступать в отношения с эмитентами этих ценных бумаг.

Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта.