



Итоги дня

25 марта 2010 г.

Акции

Рынок сегодня. Участники торгов на рынке продолжают оставаться пассивными, не видя каких-либо серьезных поводов для игры как вверх, так и вниз. Из наиболее ликвидных бумаг ни одна существенно не изменилась в цене. Подростал, разве что, НОВАТЭК на новостях о дивидендах за 2009 г.

Рынок завтра. Внешние факторы в настоящий момент выглядят позитивно, в связи с чем открытие рынков в пятницу может сопровождаться осторожным повышением котировок.

Облигации

Рынок сегодня. Единой динамики котировок на рынке рублевых облигаций не наблюдалось. Похоже, участники рынка перетасовывали свои портфели. Наибольшая активность отмечалась в выпусках Москва (48, 50), Система-3, Северсталь-БО-1, -2, а также Мос. Область-6. На рынке российских еврооблигаций также наблюдался боковой тренд. Суверенный выпуск Russia 30 торговался близи отметки в 115,5% от номинала.

Рынок завтра. Высокий уровень рублевой ликвидности оказывает рынку крепкую поддержку. В то же время внешний фон остается негативным. Таким образом, в целом по рынку более вероятно сохранение бокового движения.

Без комментариев

Международные резервы РФ на 19 марта выросли до 448,2 млрд долл. (ЦБ)

Заявки на пособие по безработице в США снизились на 14 тыс., ожидалось сокращение на 7 тыс. (Интерфакс)

Дивиденды НОВАТЭКа за 2009 г. могут составить 2,75 руб. на акцию (компания)

ТГК-5 одобрила размещение дебютных облигаций на 5 млрд руб. (компания)

Минтранс до конца апреля подготовит проект указа о передаче авиаактивов Ростехнологий Аэрофлоту (Интерфакс)

Сибирьтелеком готовит 5 выпусков биржевых облигаций на 8 млрд руб. (компания)

Завтра

Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Предыдущее
12:30	Великобритания	Изменение общего объема коммерческих инвестиций (кв/в)	4 квартал	-5,80%	-5,80%
15:30	США	ВВП (кв/в) в годовом исчислении	4Q Т	5,90%	5,90%
15:30	США	Личные расходы	4Q Т	1,70%	1,70%
15:30	США	Ценовой индекс ВВП	4Q Т	0,40%	0,40%
15:30	США	Базовый индекс расходов на личное потребление (кв/в)	4Q Т	1,60%	1,60%
16:55	США	Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета	Март (Прог)	73	72,5
19:00	ЕС	Выступление главы ЕЦБ	MAR 26		

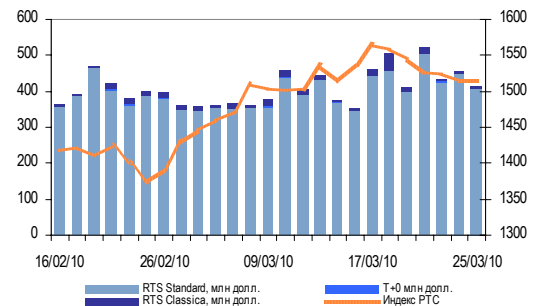
Рыночные показатели

Основные индикаторы и индексы

	Закрытие	Изменение,		Изменение, %		
		день, ед	день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	▲ 1 515,04	0,46	0,03	-2,81	6,46	104,48
Индекс ММВБ	▲ 1 406,66	1,89	0,13	-1,87	3,91	65,23
Долл./Руб.	▼ 29,5327	-0,13	-0,44	0,85	-1,52	-12,09
Евро/Руб.	▼ 39,3921	-0,20	-0,50	-1,31	-2,84	-13,60
Евро/Долл.	▼ 1,3343	-0,00	-0,01	-2,13	-1,32	-1,65
Индекс DJ	▲ 10 930,77	94,62	0,87	1,41	6,31	41,05
NASDAQ	▲ 2 429,32	30,56	1,27	1,59	9,75	58,89
FTSE 100	▲ 5 734,12	56,24	0,99	1,62	7,88	47,02
Nikkei 225	▲ 10 828,85	13,82	0,13	0,79	4,61	27,70
MSCI EM	▼ 992,00	-2,12	-0,21	-1,37	5,16	70,59

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика индекса РТС и объемов торгов



Долговые рынки

	Закрытие	Изменение,		Изменение, %		
		день, ед	день	неделя	месяц	год
UST 10	▼ 98,02	-0,11	-0,11	-1,55	-1,49	-1,68
UST 30	▼ 97,95	-0,33	-0,33	-2,56	-1,95	2,38
Герман 10	▼ 106,72	-0,31	-0,29	-0,20	-	1,29
Россия 30	▼ 115,33	-0,13	-0,11	-0,48	1,93	21,23
Сред. Россия 30	▼ 107,70	-1,40	-1,28	-10,92	-33,80	-80,77
Турция 34	▼ 115,01	-0,45	-0,39	-0,61	0,97	23,23
Бразилия 40	▼ 133,73	-0,62	-0,46	-0,80	0,41	5,72
Колумбия 37	▼ 109,93	-0,92	-0,83	-1,59	3,96	19,83
Венесуэла 34	▼ 73,43	-0,41	-0,55	-4,25	4,90	45,43

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Сырьевые рынки

	Закрытие, долл.	Изменение,		Изменение, %		
		день, долл.	день	неделя	месяц	год
Brent, долл./барр.	▲ 78,92	0,48	0,61	-2,01	3,28	53,99
Urals, долл./барр.	▼ 75,93	-0,11	-0,14	-2,29	1,09	50,65
Золото, долл./унц.	▲ 1 094,77	5,18	0,48	-3,23	-1,11	15,92
Палладий, долл./унц.	▲ 450,12	5,01	1,13	-5,94	4,44	106,30
Медь, долл./т	▼ 7 371	-69	-0,93	-2,16	0,56	85,43
Никель, долл./т	▼ 22 250	-245	-1,09	-	8,67	128,21

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика (ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный Аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика (ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2010 г.

Принцип определения рекомендаций

Инвестиционные рекомендации выносятся исходя из оценки доходностей акций компаний. Основу при расчете ожидаемой стоимости компании составляет оценка по методу дисконтированных денежных потоков (DCF). В некоторых оценках применяется оценка по методу сравнительных коэффициентов, а также смешанная оценка (методу DCF и по методу сравнительных коэффициентов). Все рекомендации выставляются исходя из определенной нами справедливой стоимости акций в последующие 12 месяцев.

В настоящее время инвестиционная шкала ИК «Велес Капитал» представлена следующим образом:

ПОКУПАТЬ – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев на 15% и более.

АККУМУЛИРОВАТЬ – соответствует потенциалу роста акций в последующие 12 месяцев на 5-15%.

ДЕРЖАТЬ – соответствует потенциалу роста (снижения) акций в последующие 12 месяцев от -5% до 5%.

СОКРАЩАТЬ – соответствует потенциалу снижения акций в последующие 12 месяцев от 5% до 15%.

ПРОДАВАТЬ – соответствует потенциалу снижения акций в последующие 12 месяцев на 15% и более.

В некоторых случаях возможны отклонения от указанных выше диапазонов оценки, исходя из которых устанавливаются рекомендации, что связано с высокой волатильностью некоторых бумаг в частности и рынка в целом, а также с индивидуальными характеристиками того или иного эмитента.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».

**Аналитическое управление****research@veles-capital.ru****Михаил Зак**

Начальник Управления

Стратегия

MZak@veles-capital.ru

Иван МанаенкоНачальник отдела анализа
долгового рынка

IManaenko@veles-capital.ru

Илья Федотов

Телекоммуникации

IFedotov@veles-capital.ru

Станислав Фоменко

Металлургия

SFomenko@veles-capital.ru

Марина Ирки

Машиностроение и транспорт

Mlrkly@veles-capital.ru

Олег Зотиков

Энергетика

OZotikov@veles-capital.ru

Дмитрий Лютягин

Нефть и газ

DLyutyagin@veles-capital.ru

Департамент операций на рынке акций**secondtiers@veles-capital.ru****Александр Антипов**

Руководитель департамента

AAntipov@veles-capital.ru

Игорь Волков

Сейлз-трейдер

IVolkov@veles-capital.ru

Алексей Никогосов

Сейлз-трейдер

ANikogosov@veles-capital.ru

Дмитрий Перегудов

Сейлз-трейдер

DPeregudov@veles-capital.ru

Анна Шебеко

Международные продажи

AShebeko@veles-capital.ru

Управление по работе с VIP клиентами**sales@veles-capital.ru****Юрий Павлов**

Директор (VIP клиенты)

YPavlov@veles-capital.ru

Сергей Ветошкин

Корпоративные клиенты

SVetoshkin@veles-capital.ru

Управление доверительных операций**am@veles-capital.ru****Бейшен Исаев**

Начальник Управления

BIsaev@veles-capital.ru

Вадим Лабед

Работа с инвесторами

VLabeled@veles-capital.ru

Станислав Бродский

Инвестиционные продукты

SBrodsky@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610, Краснопресненская наб., д. 12,
7 подъезд, 18 этаж
Телефон: 7 (495) 258 1988
Факс: 7 (495) 258 1989
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 01025,
Б. Житомирская ул., д. 20
Телефон: +38 (044) 459 0250
Факс: +38 (044) 459 0251