



# Итоги дня

1 апреля 2010 г.

## Акции

**Рынок сегодня.** На рынке наблюдалось мощное ралли. С наскока была взята отметка в 1600 пунктов по РТС за счет выросших цен на нефть. День можно назвать «днем энергетика» - серьезный прирост демонстрировали большинство ОГК и ТГК на фоне публикации отчетности за прошлый год.

**Рынок завтра.** За счет благоприятного внешнего фона рост завтра может продолжиться. Краткосрочная цель – 1630 пунктов по индексу РТС.

## Облигации

**Рынок сегодня.** Несмотря на некоторое падение торговых оборотов по сравнению с концом марта, с началом нового месяца продавцы явно отступили. Оживление покупателей особенно было заметно в таких выпусках, как Москва (49, 62), Московская обл.-8 Северсталь (БО-1, -2, -4), Тюменьэнерго-2. На рынке российских еврооблигаций месяц начался с возврата котировок Russia 30 до уровня 115,5% от номинала. Вслед за суверенным выпуском подтянулись и корпоративные бумаги (ВТБ, ЛУКОЙЛ, Татфондбанк).

**Рынок завтра.** Мы полагаем, что всплеск покупательской активности является временным и в ближайшее время рынок рублевых облигаций, скорее, будет находиться в боковом тренде, присматриваясь к новым размещениям.

## Без комментариев

Минфин оценивает дефицит бюджета РФ в 2010 г. в размере от 6% до 6,8% ВВП (Кудрин)

ВВП РФ в 4 кв. 2009 г. снизился на 3,8%, за 2009 г. упал на 7,9% (Росстат)

Международные резервы РФ на 26 марта сократились до 444 млрд долл. (ЦБ)

Газпром объединит ОГК-2 и ОГК-6 в единую компанию (Интерфакс)

Чистая прибыль в 2009 г по РСБУ: ТГК-7 – 3,7 млрд руб.; ТГК-5 – 1,7 млрд руб.; СинТЗ – -144,7 млн руб.; ФСК – -59,9 млрд руб.; ТГК-13 – -643 млн руб.; СТЗ – -1,2 млрд руб. (Интерфакс)

Чистая прибыль в 4 кв. 2009 г по РСБУ: ТГК-6 – - 618 млн руб.; Центртелеком – 986 млн руб.; НЛМК – 4 млрд руб. (Интерфакс)

АвтоВАЗ снизил продажи в 1 квартале на 22% (Интерфакс)

## Завтра

Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Предыдущее
16:30	США	Число занятых в несельскохозяйственном секторе	Март	182 тыс.	-36 тыс.
16:30	США	Уровень безработицы	Март	9,70%	9,70%
16:30	США	Число занятых в произв. секторе экономики	Март	15 тыс.	1 тыс.

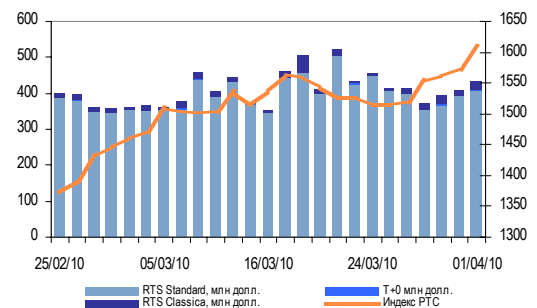
## Рыночные показатели

### Основные индикаторы и индексы

	Закрытие	Изменение,		Изменение, %		
		день, ед	день	неделя	месяц	год
Индекс РТС	▲ 1 608,39	35,91	2,28	6,16	11,26	134,63
Индекс ММВБ	▲ 50,51	1,21	2,46	-96,41	-96,31	-93,58
Долл./Руб.	▼ 29,2950	-0,12	-0,42	-0,94	-1,85	-13,73
Евро/Руб.	▼ 39,6848	-0,12	-0,29	0,80	-2,19	-11,52
Евро/Долл.	▲ 1,3550	0,00	0,13	1,86	-0,32	2,58
Индекс DJ	▲ 10 922,91	66,28	0,61	0,75	4,97	40,73
NASDAQ	▲ 2 410,09	12,13	0,51	0,53	5,67	55,33
FTSE 100	▲ 8 759,44	131,50	1,52	52,93	59,73	121,44
Nikkei 225	▲ 119,84	1,15	0,97	-98,89	-98,83	-98,57
MSCI EM	▲ 1 010,33	1,00	0,10	1,85	6,59	77,26

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	▼ 98,03	-0,31	-0,32	0,11	-2,12	-2,76
UST 30	▼ 98,11	-0,47	-0,48	0,24	-2,79	-1,84
Герман 10	▲ 106,96	0,00	0,00	0,31	-0,08	0,33
Россия 30	▲ 115,46	0,20	0,18	-0,00	0,84	22,73
Сред Россия 30	▼ 110,30	-8,70	-7,31	3,67	-26,37	-81,34
Турция 34	▼ 114,41	-0,49	-0,43	-0,65	-0,56	21,83
Бразилия 40	▼ 133,78	-0,14	-0,10	-0,13	-0,71	5,21
Колумбия 37	▼ 111,89	-0,31	-0,27	1,49	0,83	25,24
Венесуэла 34	▼ 73,55	-0,25	-0,34	0,42	3,40	42,04

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Сырьевые рынки

	Закрытие,	Изменение,		Изменение, %		
		долл.	день, долл.	день	неделя	месяц
Brent, долл./барр.	▲ 83,15	1,85	2,28	6,13	7,46	70,15
Urals, долл./барр.	- 79,20	-	-	4,43	4,96	70,21
Золото, долл./унц	▲ 1 128,92	12,11	1,08	3,16	-0,83	20,44
Палладий, долл./унц	▲ 492,50	12,35	2,57	8,78	11,84	122,36
Медь, долл./т	▼ 7 790	-60	-0,76	5,68	5,27	92,82
Никель, долл./т	▲ 24 995	645	2,65	12,34	16,53	153,76

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 Манаенко**  
Начальник 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