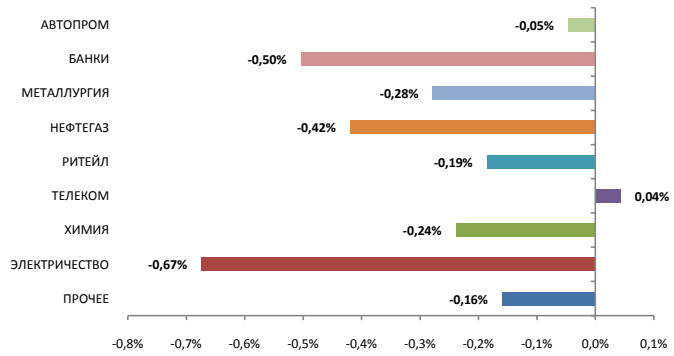
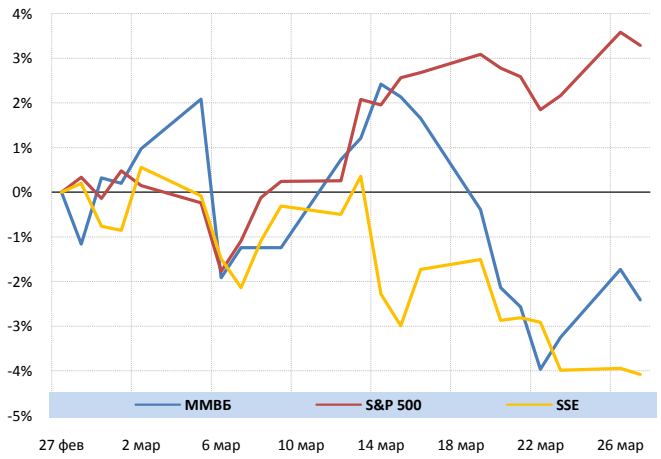
ДОХОДЪ
ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

| Индексы | | | Акции ММВБ | | | Товарный рынок | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| MICEX | 1 554.28 | -0.69% | Газпром | 182.75 | -1.09% | Brent (ICE) | 125.00 | -0.36% |
| RTS | 1 699.68 | -0.77% | ЛУКойл | 1 846.50 | -0.19% | Золото | 1 684.90 | -0.44% |
| Dow Jones | 13 197.73 | -0.33% | Роснефть | 210.85 | -0.78% | Платина | 1 640.68 | -1.01% |
| NASDAQ | 3 120.35 | -0.07% | НорНикель | 5 423.00 | +1.06% | Медь | 8 505.57 | -0.57% |
| S&P 500 | 1 412.52 | -0.28% | Сбербанк | 97.79 | -2.19% | Алюминий | 2 184 | -0.55% |
| DAX | 7 078.90 | -0.00% | АВТОВАЗ | 24.64 | +0.58% | Никель | 17 915 | +0.76% |
| FTSE | 5 869.55 | -0.56% | **Акции NYSE** | | | **Валютный рынок** | | |
| NIKKEI 225 | 10 171.57 | -0.82% | Citigroup | 36.78 | -1.74% | USD/RUB | 29.04 | +0.36% |
| Hang Seng | 20 857.08 | -0.90% | GE | 20.04 | -0.05% | EUR/RUB | 38.64 | -0.02% |
| Bovespa | 66 037.35 | -0.97% | Ford | 12.32 | -1.28% | USD/EUR | 1.3318 | -0.29% |
| SENSEX | 17 198.28 | -0.34% | BP | 44.90 | -2.88% | USD/JPY | 83.17 | +0.41% |

| Лидеры роста | |
|---|---|
| ЮТЭйр | +3.52% |
| Ростелеком-ап | +3.49% |
| МРСК Центра | +2.55% |
| АВТОВАЗ-ап | +2.37% |
| Банк СПб-ао | +2.35% |
| **Лидеры падения** | |
| Башкирэнерго | -7.78% |
| Кузбассэнерго | -4.08% |
| ТГК-5 | -2.69% |
| МРСК Юга | -2.40% |
| Соллерс | -2.35% |

**КАРТА РЫНКА**




## Внешний фон

**НЕЙТРАЛЬНЫЙ**

Американские индексы немного снизились во вторник, не успев застать позитивные заявления Б.Бернанке. Падают сегодня и азиатские индикаторы, цены на нефть немного снижаются, но продолжают держаться на очень высоком уровне.

## Главные события

**В РОССИИ:**

- ВБ снизил прогноз роста ВВП России в 2012 году до 3,5%
- МЭР ожидает всплеска инфляции в июле
- "НЛМК" не смог порадовать рынок своим отчетом

**В МИРЕ:**

- ОЭСР рекомендует ЕС увеличить объемы EFSF и ESM
- Бернанке: ФРС готова к любой помощи экономике США
- Индекс потребдоверия в США упал в марте
- Deutsche Bank стал крупнейшим банков в Европе, Unicredit вернулся к прибыли в IV квартале

## План торгов на сегодня

Сегодня, на наш взгляд, российский фондовый рынок проведет тоги в боковике в диапазоне 1550-1560 пунктов по индексу ММВБ. К новым продажам инвесторы не готовы, но и оснований для подъема сейчас нет. Скорее всего, рынок возобновит рост уже завтра.

## Данные статистики и отчетность компаний

Источник: Reuters

| Дата | Время | Событие | Прогноз | Предыдущее значение | Влияние |
|---|---|---|---|---|---|
| 28.03.2012 | 11:00 | Германия. Инфляция за март, изм. г/г | 2.2% | 2.3% | → |
| 28.03.2012 | 12:00 | Еврозона. Частные займы за февраль, изм. г/г | 1.2% | 1.1% | → |
| 28.03.2012 | 12:30 | Великобритания. ВВП за IV квартал (окончательный), изм. кв/кв | -0.2% | -0.2% | → |
| 28.03.2012 | 16:30 | США. Заказы на товары длительного пользования за февраль | 3.0% | -3.7% | ↑ |
| 28.03.2012 | 18:30 | США. Запасы нефти по данным EIA за неделю | 2.563 млн. | -1.162 млн. барр. | ↓ |
| 29.03.2012 | 3:50 | Япония. Розничные продажи за февраль, изм. г/г | 1.3% | 1.9% | → |

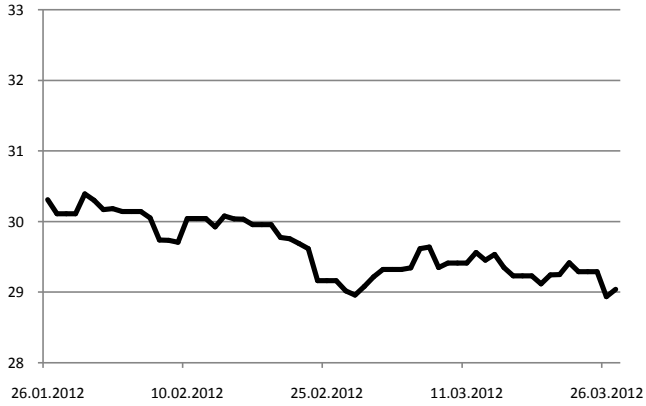
**Сегодня отчетность опубликуют:**

В Европе: Deutsche Postbank, Petropavlovsk

В России: "Сбербанк", "Евраз" →

# В России




| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Daily | MICEX | 1 554.28 | -10.84 п. | -0.69% |
| Daily | USD/RUB | 29.04 | 0.1 п. | +0.36% |

## Картина дня

По инерции начав вторник ростом почти на 1%, российский фондовый рынок не смог удержаться возле достигнутых высот, опасения инвесторов вместе со сменой настроений за рубежом подтолкнули индексы к падению, прервав серию из двух дней восстановления отечественных акций. Индикаторы вернулись в ставшую уже привычной «красную зону», но каких-то заоблачных темпов падения, ровно как и массовых распродаж, вчера на объединенной бирже не было. Оптимизм понедельника еже свеж в памяти, а катализатором для снижения вчера стала не паника, а скорее сомнения игроков без новых стимулов для покупок, подстегнутые не самой удачной статистикой из США.

По итогам вчерашней основной сессии индекс ММВБ просел на 0,69% до 1554,28 пунктов, индекс РТС потерял 0,77%, составив на закрытие 1699,68 пунктов. Возглавили вчера снижении акции «Сбербанка» (-2,19%) и «ВТБ» (-1,49%), рейтинги которых могут быть снижены после приватизации. Вместе с ними сдавали позиции во вторник «Газпром» (-1,09%), «Роснефть» (-0,78%), «Северсталь» (-1,6%) и «ФСК ЕЭС» (-1,24%). Бумаги «ЛУКОЙЛа» (-0,19%), избежавшие в понедельник резкого роста, избежали вчера и падения, также лучше рынка завершили торги «Норильский Никель» (+1,06%), «Транснефть» (+1,26%), «Газпромнефть» (+1,04%) и «Интер РАО» (-0,63%).

Сегодня, на наш взгляд, российский фондовый рынок проведет тоги в боковике в диапазоне 1550-1560 пунктов по индексу ММВБ. К новым продажам инвесторы не готовы, но и оснований для подъема сейчас нет. Скорее всего, рынок возобновит рост уже завтра.

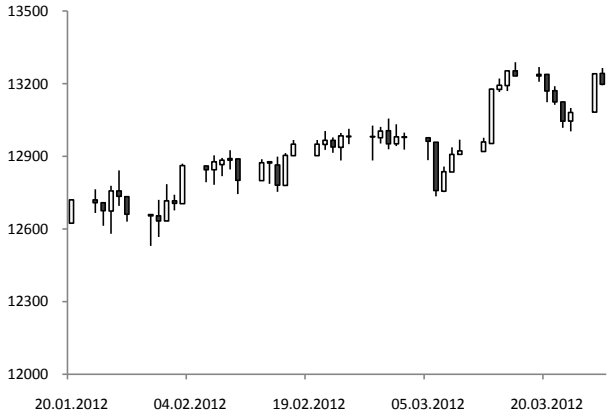
## Основные новости и события

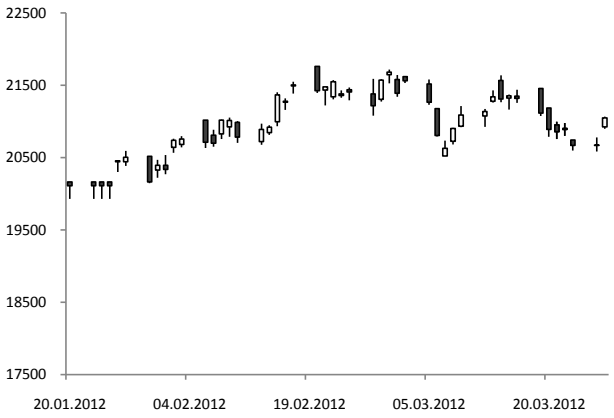
■ Во вторник доклад, посвященный состоянию российской экономики, опубликовал Всемирный банк. Прогноз роста ВВП России в 2012 году снижен с 3,8% до 3,5% (при ожидающихся ценах на нефть в 98,2 долл. за баррель) против повышения на 4,3% в прошлом году и официальном прогнозе Правительства на этот год в 3,7%. В 2013 году ВБ прогнозирует рост российского ВВП на 3,9%. По мнению ВБ, на динамике отечественной экономики негативно отразится спад в Европе и других регионах, а также вероятное снижение цен на нефть. Эксперты банка характеризуют рост экономики России как «хороший», но «неустойчивый», а сохранение цен на «черное золото» на текущем уровне станет стимулом для ускорения темпов ее увеличения до 4% в 2012 году и 4,2% в году следующем. В этом случае профицит бюджета страны составит в текущем году 1,4% от ВВП против дефицита в 1,3% от ВВП при указанном в начале прогнозе стоимости нефти. Также банк прогнозирует рост инфляции в 2012 году на 6%, но в долгосрочной перспективе ЦБ будет сложно удерживать рост цен ниже этого уровня. Предвыборные инициативы В.Путина будут «стоить» России 0,5-1,5% от ВВП в ближайшие 6 лет, а вступление в ВТО будет приносить стране около 3,3% от ВВП в год.

■ Ряд заявлений сделал вчера заместитель Министра экономического развития России А.Клепач, передает РИА «Новости». Говоря о ситуацией с инфляцией в стране, которая, напомним, на 19 марта опустилась до 3,6% в годовом выражении, он сообщил, что в марте МЭР ждет роста цен на 0,4-0,5%, на этом же уровне останутся их темпы и в апреле. При этом г-н Клепач снова подчеркнул, что июле мы увидим резкое ускорение инфляции из-за переноса сроков индексации тарифов монополий. На 2012 год Правительство запланировало рост цен в пределах 5-6% против повышения на минимальные в современной истории России 6,1% в 2011 году.
Также г-н Клепач заявил, что инновации должны вкладывать в рост российской экономики как минимум 1-1,5 процентных пунктов к ВВП ежегодно, а страна должна перейти к их динамичному развитию, без которого позиции России будут ослабевать. Кроме того, как сказал г-н Клепач, МЭР в ближайшее время может повысить прогноз среднегодовых цен на нефть Urals на 2013 год с текущих 97 долл. за баррель.

■ Один из крупнейших металлургических концернов России ОАО «НЛМК» опубликовал отчетность по US GAAP по итогам завершившегося 2011 года. Чистая прибыль липчан в отчетном периоде составила 1,358 млрд. долл., что на 8% превышает значение 2010 года и немногим хуже ожиданий аналитиков. Выручка комбината выросла за год на 40%, составив 11,729 млрд. долл. При этом в IV квартале 2011 года «НЛМК» зафиксировал снижение прибыли на 32% в квартальном выражении до 153 млн. долл. и сокращение выручки на 8% до 3,053 млрд. долл. Комментируя отчетность, компания объявила о намерении нарастить производство стали в 2012 году с 12 млн. тонн до рекордных 15 млн. тонн, что позволит «НЛМК» стать крупнейшим производителем металла в стране, опередив «Евраз».
Отчетность «НЛМК» как по итогам IV квартала, так и за весь 2011 год, увы, не смогла порадовать инвесторов. Комбинат столкнулся в конце прошлого года с резким падением цен на металлы из-за мировых экономических проблем и роста производства в Китае, что обеспечило ему далеко не самые удачные финансовые показатели. Похоже, что в 2012 году наметившаяся тенденция продолжится, и даже рекордный объем выпуска стали не поможет «НЛМК», компанию В.Лисина ждут новые проблемы, избежать которых будет очень трудно.

# В Мире




| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Daily | Dow Jones | 13 197.73 | **-43.90 п.** | **-0.33%** |
| Daily | Hang Seng | 20857.08 | -190 п. | **-0.90%** |

## Картина дня

Оптимизм, захвативший ведущие фондовые площадки планеты в первый день новой недели. Во вторник неожиданно сошел на нет. Инвесторы не выразили готовности к продолжению покупок, а традиционные опасения вместе с не самой удачной статистикой из США поспособствовали небольшому снижению индексов и котировок. Ситуация в мировой экономике слишком запутанна и туманна, поэтому о долгосрочном ралли пока можно забыть, новых стимулов для покупок игроки вчера не получили, а на биржах возобновилась коррекция.

Европейские индексы FTSE (-0,56%), DAX (-0,005%) и CAC (-0,93%) начали вторник довольно уверенным ростом почти на 1%, но удержаться возле достигнутых высот не смогли, откатившись вниз. Американские индикаторы Dow Jones (-0,33%), S&P (-0,28%) и NASDAQ (-0,07%) большую часть дня продрейфовали возле нулевых отметок, где и завершили торги, не успев к началу позитивной речи Б.Бернанке. Резко упали в цене во вторник акции нефтегазового концерна Total (-7,1%), на его платформе в Северном море произошла авария, ставшая поводом также для продаж бумаг BP (-2,88%), Shell (-1,98%) и ConocoPhillips (-0,67%). Отметим рост котировок RBS (+0,89%), пакет акций которого, по слухам, может быть продан инвесторам из ОАЭ.

Бразильский BOVESPA (-0,97%) упал вместе с остальным миром. Довольно резко падают сегодня и азиатские индексы, инвесторы, так и не найдя стимул для продолжения роста, возобновили продажи. Похоже, что среду Европа и США проведут невдалеке от нулевых отметок, чтобы уже завтра продолжить движение вверх.

## Основные новости и события

■ Организация экономического сотрудничества и развития в опубликованном во вторник докладе дала несколько советом европейским властям с прицелом на стабилизацию ситуации в регионе, передает Reuters. По мнению экспертов ОЭСР, Еврозоне необходимо в кратчайшие сроки увеличить объемы фондов финансовой стабильности – временного EFSF и постоянного ESM. Их совокупный объем должен превысить 1 трлн. евро против планируемых 500 млрд., чтобы обезопасить экономику Европы от нового кризиса и развития долговых проблем. Также ОЭСР рекомендует ЕЦБ продолжать снижение процентных ставок при замедлении инфляции в Старом Свете как минимум до 0,5% годовых с текущего 1%.

■ Во вторник интервью телеканалу ABC дал глава ФРС США Б.Бернанке, который в последнюю неделю выступает чуть ли не ежедневно, передает Reuters. Вчера Бернанке заявил, что американская экономика в 2012 году стала сильнее и стабильнее, чем в 2011 году, что позволяет ему «спать немного лучше». Он в очередной раз подчеркнул, что США предстоит еще долгий путь для стабильности, а главными задачами на текущий момент являются создание новых рабочих мест и восстановление рынка недвижимости. При этом глава Федрезерва не исключил новой программы стимулирования экономики Штатов, отметив, что ФРС готова принять любые шаги для помощи ей. Последняя фраза очень важна для рынка, готовность Бернанке в новому «количественному смягчению добавит инвесторам оптимизма.

■ Индекс потребительского доверия к экономике США, рассчитываемый аналитической компаний Conference Board, упал в марте до 70,2 пунктов с 71,6 пунктов в феврале, тогда как аналитики прогнозировали снижение индикатора до 70,3 пунктов. В прошлом месяце индекс на фоне оптимизма инвесторов достиг годовых максимумов, но удержаться возле этого уровня в марте он не смог, что свидетельствует о некотором замедлении роста потребительского спроса в США.
Индекс промышленности ФРБ Ричмонда в марте также откатился с достигнутого в феврале годового максимума в 20 пунктов до 7 пунктов. Тем не менее, значение индикатора выше нуля означает рост производственной активности.

■ Немецкий Deutsche Bank, как сообщает Bloomberg, вернул себе звание крупнейшего банка Европы, сместив с первого места в этом рейтинге французский BNP Paribas. Активы кредитной организации, несмотря на европейские долговые проблемы и начавшуюся рецессию в регионе, выросли в 2011 году из-за серии покупок банков на 14% до 2,16 трлн. евро, что и позволило ему занять первую строчку. Второе место в рейтинге занял британский HSBC, а на третье опустился вышеупомянутый BNP Paribas, активы которого сократились за год на 1,7%.
Крупнейший итальянский банк Unicredit в шорт-лист победителей не попал, и опубликованные им вчера финансовые показатели демонстрируют причины этого. Из-за долгового кризиса его чистая прибыль в IV квартале 2011 года упала на 64,5% в годовом выражении до 114 млн. евро, оказавшись, тем не менее, почти в три раза выше прогнозов аналитиков. В III квартале Unicredit зафиксировал чистый убыток в 10,6 млрд. евро из-за масштабных списаний облигаций. Из-за этих потерь по итогам 2011 года банк получил убыток в 9,206 млрд. евро, но результаты IV квартала настраивают на оптимистичный лад – возвращение на прибыльный уровень в условиях коллапса в экономике Европы дорогого стоит.

ДОХОДЪ
ФИНАНСОВАЯ ГРУППА


**ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Главный офис**

**(812) 635-68-65 (многоканальный)**

**Багинская Александра** (доб. 339)
Начальник отдела

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

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

**Ларионова Ирина** (доб. 217)
Клиент-менеджер

**АНАЛИТИЧЕСКАЯ СЛУЖБА**

**(812) 635-68-60**

**Лобов Всеволод** (доб. 333)
Руководитель службы
vsevolod@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 общественостью
rimma@dohod.ru

**Офис "Киришский"**

**Федотова Наталья** (81368) 55-222
Зам. руководителя

**Пасечник Иван** (81368) 548-20
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.