

Ключевые индикаторы рынка

Индикаторы денежного рынка			
Международные резервы, млрд. \$	522,80	514,59	-1,57%
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	8,25	8,25	0,00%
Денежная база, млрд. руб.	8 107,80	8 107,80	0,00%
Денежная масса (M2), млрд. руб.	24 646,4	24 573,5	-0,30%
Остатки на корсчетах	770,20	684,50	-11,13%
Остатки на депозитах	68,40	72,00	5,26%
MIBOR (30 день)	6,75	6,92	2,52%
LIBOR USD (30 дней)	0,22	0,22	0,00%
LIBOR EUR (30 дней)	0,07	0,07	0,00%

01 октября 2012 - WEEKLY

Российский рынок

► Приток капитала в фонды, инвестирующие в акции РФ, составил с 20 по 26 сентября \$104 млн против \$92 млн притока неделей ранее, по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR).

Таким образом, с начала 2012 года по 26 сентября общий объем притока в российские фонды составил \$925 млн.

► JPMorgan понизил прогноз роста российской экономики в 2013 году с 3,4% до 3%, говорится в обзоре инвестбанка. Предполагается, что государство будет ужесточать свою политику по денежно-кредитному и бюджетному направлениям.

По прогнозам аналитиков JPMorgan, в 2012 году рост ВВП РФ составит 3,6%. Эксперты ожидают, что в 2012 году инфляция в РФ составит 7%, а в 2013 году - 6%.

Курс рубля к бивалютной корзине, по оценкам JPMorgan, на конец 2012 года составит 35 рублей, на конец 2013 года - 35,5 рубля.

Как отмечается в обзоре, прогнозы основаны на ожиданиях цены нефти марки Urals в 2012 году на уровне \$109 за баррель и в 2013 году на уровне \$108.

Комментарий по рынку

Начало нового месяца и квартала вряд ли будет излишне пессимистичным, несмотря на то, что большинство мировых биржевых индексов закрыло сентябрь в отрицательной зоне. Пока в финансовой системе сохраняется запас ликвидности, а начало нового отчетного периода традиционно стимулирует игроков к спекулятивным покупкам – предыдущий квартал уже отчитали, до конца следующего еще далеко, можно повисить рисками.

Индекс ММВБ в это время, скорее всего, продолжит консолидацию около уровня 1450 пунктов.

Мировые рынки должны пока также возобновить умеренно-позитивную динамику на волне правительственной поддержки экономики Китая, что стимулирует спрос на сырье, а также рискованные активы.

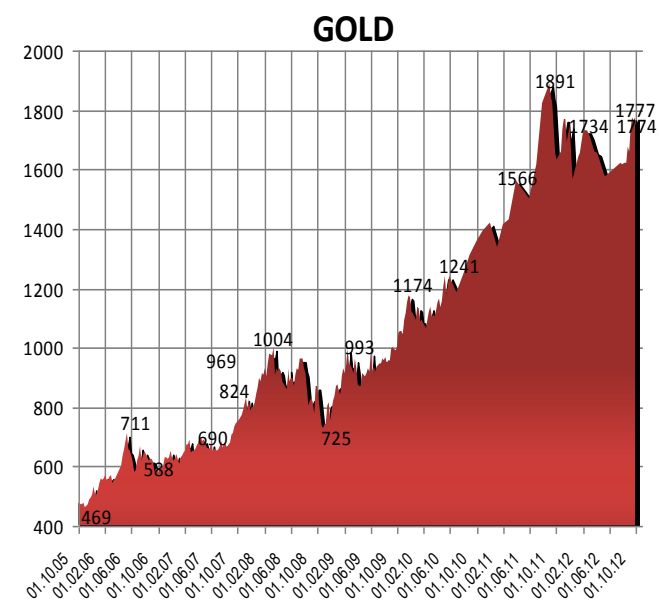
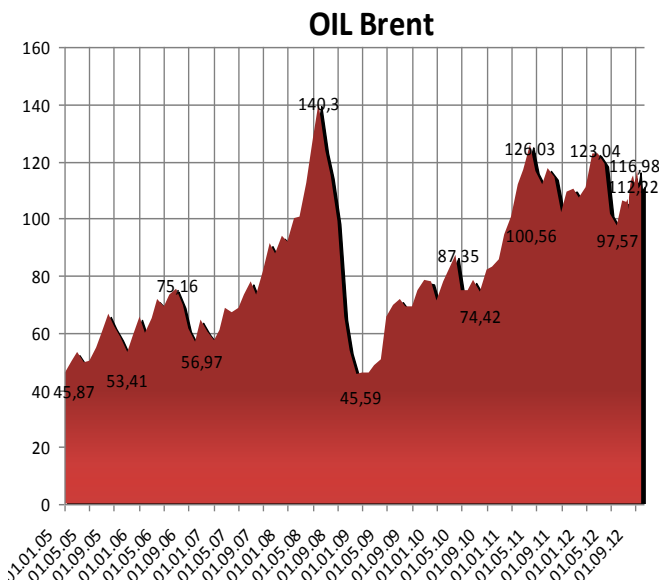
Цены на нефть должны протестировать верхнюю границу бокового диапазона около \$113. Для российской финансовой системы такое движение означает еще и стабильность рубля относительно доллара и евро.

Однако говорить о долгосрочном росте по-прежнему не приходится. Техническая картина скорее свидетельствует о восходящей коррекции – в диапазоне 1480-1510 по ММВБ сосредоточен значительный объем продаж, который будет давить на рынок. Кроме того, если сейчас инвесторы демонстрируют оптимизм на волне ожиданий, то в дальнейшем они могут быть разочарованы новостями о результатах завершения финансового года в США, а также новыми данными по Европе.

То есть если первая неделя октября принесет на рынки рост, мы рекомендуем использовать его для закрытия позиций по бумагам. Тем более что сама техническая и новостная картина сентября не дает возможности строить позитивные долгосрочные прогнозы.

Ведь сентябрь принес на российский рынок широкий боковик около уровня 1450 пунктов по индексу ММВБ, причем, российский рынок акций чувствовал себя намного хуже мировых площадок. Затем мы видели пробой сопротивления и взлет с 06 по 14 сентября на волне внешних новостей, после чего пошел рынок начал снижаться.

Мы игнорировали не только рост внешних рынков акций, но и рынок нефти: нефть Brent за период подорожала почти на 19%, индекс ММВБ



Биржевые индексы	21.09.2012	28.09.2012	
Индекс РТС	1522,30	1477,63	-2,93%
Индекс ММВБ	1494,90	1459,01	-2,40%
Индекс ММВБ-10	3447,84	3351,09	-2,81%
S&P 500, USA	1460,15	1440,67	-1,33%
Dow Jones, USA	13579,47	13437,13	-1,05%
NASDAQ, USA	3179,91	3116,23	-2,00%
DAX, Germany	7451,62	7216,15	-3,16%
CAC-40, France	3530,72	3354,82	-4,98%
FTSE 100, UK	5852,62	5742,07	-1,89%
NIKKEI, Japan	9057,67	8870,16	-2,07%
HangSeng, Hong Kong	20724,17	20840,38	0,56%
Kospi, Korea	2001,18	1996,21	-0,25%
CSI 300, China	2214,73	2293,11	3,54%
Bovespa, Brazil	61320,07	59175,86	-3,50%

Сырье \$			
Нефть (WTI)	92,15	92,10	-0,05%
Нефть (Brent)	110,64	112,22	1,43%
Газ (ICE)	2,89	3,32	14,88%
Никель	17905,00	18475,00	3,18%
Золото	1764,02	1773,50	0,54%
Платина	1616,80	1661,50	2,76%
Медь	8260,19	8275,09	0,18%
Палладий	661,10	637,55	-3,56%
Серебро	34,03	34,53	1,47%

Валютные пары			
Eur/Chf	1,2097	1,2080	-0,14%
Eur/Gbp	0,7982	0,7958	-0,30%
Eur/Jpy	101,0300	100,2900	-0,73%
Eur/Rub	40,2632	40,0470	-0,54%
Eur/Usd	1,2945	1,2857	-0,68%
Gbp/Usd	1,6215	1,6160	-0,34%
Usd/Chf	0,9344	0,9396	0,56%
Usd/Jpy	78,0400	77,9600	-0,10%
Usd/Rub	31,1500	31,1900	0,13%

не прибавил и 9%.

Весь рост на фоне заявления от ЕЦБ (о выкупе облигаций) и от ФРС США (о QE3) заставил российских игроков скорее закрывать шорты, нежели наращивать покупки. После фальш-пробоя длинного тренда продажи возобновились. Именно поэтому во второй половине сентября наш рынок так уверенно шел вниз. Вполне вероятно, что это движение наберет силу как раз в октябре, когда подтвердится негатив по результатам финансового года в США. Пока 80% компаний, входящий в индекс S&P, планируют отчитаться хуже ранее заявленных показателей. Вероятно, III квартал текущего года окажется худшим с 2006 года.

Если эти прогнозы подтвердятся, станет окончательно неважно, какое по счету QE запускает ФРС: вливания ликвидности не оказывают поддержки реальному сектору экономики. А долгосрочные инвесторы предпочитают надежные безрисковые инструменты, прежде всего, облигации США и Германии.

Нефть в этот период будет находиться под давлением продаж: вряд ли США перед выборами откажутся от возможности распечатать запасы, чтобы снизить стоимость сырья, а вместе с ней и внутренние цены на топливо.

Индекс ММВБ в такой ситуации получит потенциал падения от 5% до 9%, причем, волатильность будет повышенной.

Новости мировых рынков

▼ Индекс потребительского доверия в США вырос в сентябре до 78,3 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, свидетельствуют окончательные данные Мичиганского университета, который рассчитывает этот показатель. Предварительные данные говорили о более значительном увеличении показателя - до 79,2 пункта, аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидали пересмотра этого значения со снижением до 79 пунктов.

Рост стоимости акций и недвижимости способствовал укреплению доверия американцев в экономике, несмотря на рост цен на бензин. Вместе с тем уровень безработицы, превышающий 8% уже более трех лет подряд, сдерживает улучшение настроений потребителей.

Индекс отношения американских потребителей к текущей финансовой ситуации в этом месяце ухудшен с 88,3 пункта до 85,7 пункта, тогда как месяцем ранее он составлял 88,7 пункта.

Показатель потребительских ожиданий на ближайшие полгода подскочил в сентябре до 73,5 пункта с 65,1 пункта в августе, предварительная оценка индикатора равнялась 73,4 пункта.

Инфляционные ожидания на среднесрочную перспективу снизились по сравнению с предварительными оценками: рядовые американцы полагают, что в ближайшие 12 месяцев цены вырастут примерно на 3,3%, а не на 3,5%, как считалось до того. В августе эти ожидания находились на уровне в 3,6%.

В долгосрочной перспективе (5 лет) граждане США ожидают замедления годовой инфляции до 2,8% (что совпадает с предварительной оценкой) против 3%, прогнозировавшихся месяцем ранее.

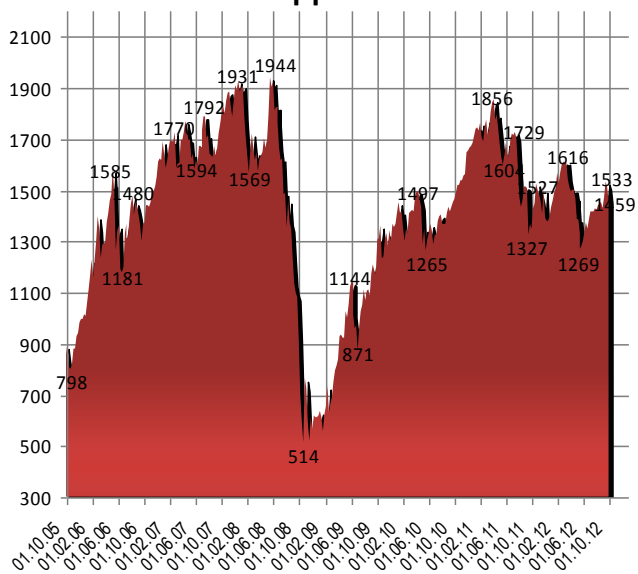
▼ Расходы населения США в августе 2012 года увеличились на 0,5%, а доходы - всего на 0,1%, свидетельствуют данные министерства торговли страны.

Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, ожидали повышения доходов на 0,2%, рост расходов совпал с прогнозами экспертов.

Рост первого показателя за июль пересмотрен с 0,3% до 0,1%, подъем второго оставлен без изменения - на уровне 0,4%.

Августовский рост расходов был преимущественно связан с повышением потребительских цен на 0,4%, которые были самым сильным с марта 2011 года. Расходы после поправки на инфляцию (этот показатель используется для расчета ВВП) в прошлом месяце

ИНДЕКС ММВБ



Состав индекса ММВБ (руб.)

Наименование	21.09.2012	28.09.2012	
+МосЭнерго	1,3510	1,3865	2,63%
Аэрофлот	43,9900	43,4500	-1,23%
ВТБ ао	0,0564	0,0531	-5,90%
Газпрнефть	163,8000	157,7500	-3,69%
ГАЗПРОМ ао	5 026,0000	4 950,0000	-1,51%
ГМКНорНик	0,02692	0,02677	-0,56%
ИнтерРАОао	1 943,50000	1 922,30000	-1,09%
ЛУКОЙЛ	4 349,9	4 164,9	-4,25%
Магнит ао	239	217	-9,16%
Мечел ао	11,5220	11,1000	-3,66%
ММК	232,0000	229,8900	-0,91%
МТС-ао	66,2200	62,4000	-5,77%
НЛМК ао	366,7100	347,9900	-5,10%
Новатэк ао	80,6100	84,5000	4,83%
Распадская	211,9000	210,9200	-0,46%
Роснефть	138,8000	134,4000	-3,17%
Ростел -ао	184,6900	179,1500	-3,00%
Русал рдр	0,8655	0,8545	-1,27%
РусГидро	94,1600	90,9900	-3,37%
Сбербанк	70,5100	66,2500	-6,04%
Сбербанк-п	408,8000	394,6000	-3,47%
СевСт-ао	26,3990	24,3500	-7,76%
Сургнфгз	28,6080	28,1630	-1,56%
Сургнфгз-п	20,7500	20,8970	0,71%
Татнфт Зао	210,0500	201,3200	-4,16%
Транснф ап	55 079	57 000	3,49%
Уркалий-ао	265,8100	257,5300	-3,12%
ФСК ЕЭС ао	0,2331	0,2323	-0,33%
ХолМРСК ао	2,3020	2,3590	2,48%
Э.ОНРРоссия	2,7821	2,7300	-1,87%

увеличились на 0,4% после падения на 0,1% в июне и сокращения менее чем на 0,1% в мае.

Поскольку рост потребительских доходов отставал в минувшем месяце от темпов увеличения расходов, норма сбережения снизилась до минимума с апреля - 3,7% по сравнению с 4,1% в июле.

Располагаемый доход потребителей с поправкой на инфляцию сократился на 0,3%, что стало худшим результатом с ноября прошлого года.

Индекс PCE Core (Personal Consumption Expenditures, Excluding Food & Energy), на который обращает внимание Федеральная резервная система при оценке рисков инфляции, повысился в августе на 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем и вырос на 1,6% в годовом исчислении. Изменения обоих показателей совпали с ожиданиями рынка.

▼ Индекс Танкан, который отражает уровень оптимизма крупных японских производителей, по итогам третьего квартала снизился до минус 3 пунктов с минус 1 три месяца назад, сообщает агентство Bloomberg. Индекс находится в отрицательной зоне уже год. В среднем экономисты, опрошенные Bloomberg News, ожидали показатель на уровне минус 4 пункта.

Индекс Танкан отражает уровень оптимизма крупных японских производителей. Отрицательное значение индекса показывает, что число пессимистов пока превышает среди опрошенных число оптимистов.

Ожидается сегодня

В России

► Экспортная пошлина на нефть в РФ повысится на \$25,1 - до \$418,9 за тонну. Льготная ставка на нефть Восточной Сибири, Каспийских месторождений и Приразломного месторождения составит \$210,1 за тонну. Пошлина на сверхвязкую нефть (ставка в размере 10% от пошлины на нефть) составит \$41,8 за тонну. Пошлина на светлые и темные нефтепродукты, которая с 1 октября 2011 года унифицирована на уровне 66% от пошлины на нефть, составит \$276,4 за тонну. Пошлина на экспорт бензина, исходя из коэффициента 0,90, будет повышена до \$377,0 за тонну. Пошлина на сжиженный газ составит \$172,5 за тонну.

► ОАО "Мостотрест" представит финансовый отчет по МСФО за первое полугодие 2012 года.

В мире

► Статистическое управление Европейского союза обнародует данные о безработице в сентябре. (13:00)

► Институт управления поставками опубликует индекс деловой активности в производственном секторе в сентябре (ISM Manufacturing). (18:00)

► Министерство торговли США обнародует данные об объеме расходов на строительство в стране в августе. (18:00)

► В Сан-Франциско состоится выступление председателя Федерального резервного банка Сан-Франциско Дж.Уильямса. (20:00)

► Глава Федерального резерва Б.Бернанке выступит в Индианаполисе с речью о денежно-кредитной политике. (20:30)

► Англо-швейцарский многопрофильный добывающий концерн Xstrata Plc и крупнейший сырьевой трейдер мира Glencore International Plc планируют принять окончательное решение о слиянии. (10:00)

► Биржи материкового Китая и Гонконга закрыты в связи с праздником (День образования КНР).

Контактная информация

Чернолецкая Елена Владимировна

Заместитель директора Аналитического департамента
тел.: ChernoletskayaE@mfc.ru
e-mail: +7 (495) 755 55 07, доб. 227

Хомякова Лидия Александровна

Заместитель директора по операциям на финансовых рынках
тел. +7 (495) 755 55 07, доб. 220
e-mail: KhomyakovaL@mfc.ru

119049, г. Москва, ул. Коровий Вал, дом 9

тел. +7 (495) 755 55 07

факс +7 (495) 755 55 03

e-mail: info@mfc.ru

Гараничев Илья Сергеевич

Начальник отдела фондовых операций
тел. +7 (495) 755 55 07, доб. 237
e-mail: GaranichevI@mfc.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей и является выражением частного мнения специалистов аналитического управления Компании. Содержащаяся здесь информация и выводы не являются офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов, других инструментов или производных на какой-либо из них. Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в бюллетене информации. 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. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование бюллетеня или какой-либо его части без письменного согласия Компании не допускается. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от операций с ценными бумагами или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта. Компания рекомендует получать регулярные консультации по вопросам финансов, налогов и права у специалистов соответствующей квалификации.

Открытое акционерное общество «Московский Фондовый Центр». ОГРН 1027739035796 Лицензии, выданные Федеральной службой по финансовым рынкам России: профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности от 17.10.2003 № 077-06554-100000, профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности от 17.10.2003 № 077-06564-010000, профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами от 07.09.2010. № 077-13305-001000