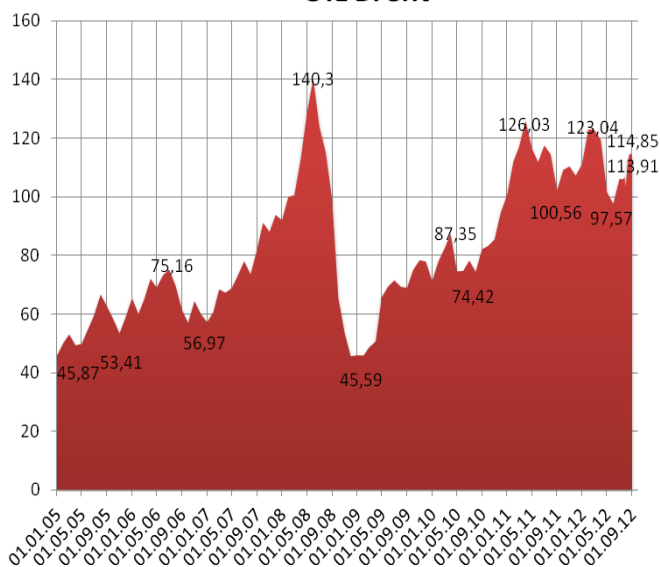


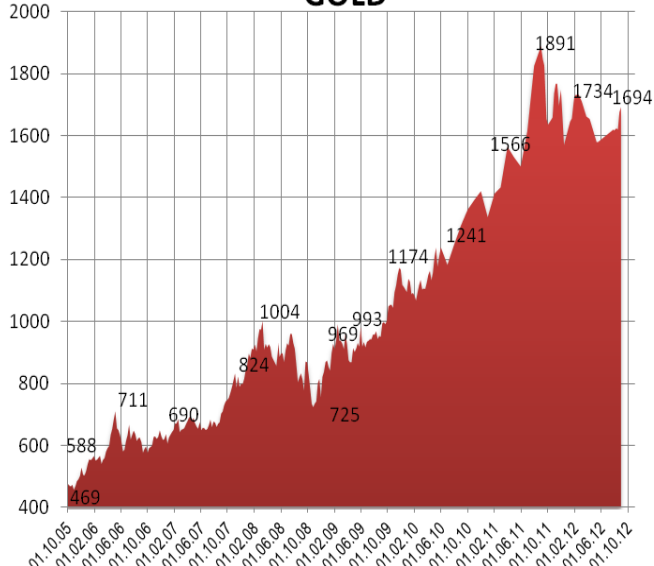
Ключевые индикаторы рынка

Индикаторы денежного рынка			
Международные резервы, млрд. \$	507,90	514,80	1,36%
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	8,00	8,00	
Денежная база, млрд. руб.	7 231,30	7 179,10	-0,72%
Денежная масса (M2), млрд. руб.	24 764,0	24 646,4	-0,47%
Остатки на корсчетах	659,60	774,40	17,40%
Остатки на депозитах	191,10	90,20	-52,80%
MIBOR (30 день)	6,76	6,76	0,00%
LIBOR USD (30 дней)	0,24	0,23	-4,17%
LIBOR EUR (30 дней)	0,08	0,08	0,00%

OIL Brent



GOLD



03 сентября 2012 - WEEKLY

Российский рынок

► Приток капитала в фонды, инвестирующие в акции РФ, за период с 23 по 29 августа составил \$90 млн против оттока недель ранее в размере \$20 млн, по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR). Таким образом, с начала 2012 года по 29 августа приток капитала в российские фонды составил \$957 млн.

► Окончательного решения о приостановке Штокмановского проекта его участниками не принималось, сообщает агентство MarketWatch со ссылкой на заявление французской компании Total SA, оказавшееся в его распоряжении. В среду агентству "Прайм" сообщили в ОАО "Газпром", что принятие инвестиционного решения по Штокмановскому проекту, которое уже откладывалось несколько раз, вновь перенесено на неопределенный срок. По неофициальным данным, дальнейшую судьбу проекта его участники, среди которых, помимо "Газпрома" и Total находится также норвежская Statoil, обсудят на встрече 4 сентября. Акционерное соглашение по Штокману истекло 1 июля. В соответствии с этим документом, доля "Газпрома" в проекте составляла 51%, французской Total - 25%, норвежской Statoil - 24%. По неофициальной информации, в проект может войти англо-голландская Shell. По данным на начало июля Statoil передала свою долю в проекте "Газпрому". Планировалось, что передача доли Total будет обсуждаться на встрече участников 30 августа, но она была перенесена на 4 сентября. Между тем, Total признала, что участники проекта считают его слишком затратным для реализации на данном этапе и производят анализ технических деталей для того, чтобы сделать его экономически целесообразным.

► Изменения, внесенные в структуру индексов MSCI по итогам квартального пересмотра, вступают в силу 3 сентября. Существенных изменений в MSCI Russia Index не произойдет. На 27 и 5 базисных пунктов соответственно сокращается вес "Уралкалия" и "Магнита" в результате пересмотра коэффициента NOS (number of shares, количество акций в обращении).

Отток средств из акций "Магнита" в результате снижения веса в индексе компании оценивается различными специалистами в \$5 млн со стороны индексных фондов и в \$23 млн со стороны фондов под активным управлением, использующих MSCI как бенчмарк.

Снижение NOS "Уралкалия", который недавно завершил погашение 5,1% капитала, приведет к оттоку в \$27 млн от индексных фондов и \$122 млн от фондов под активным управлением.

Из состава MSCI Russia IMI исключено ПАО "ЭС Востока".

Комментарий по рынку

От сентября финансовые рынки могут ждать сильного роста волатильности. Причем, причины тревог будут крыться в новостных факторах: фундаментальных изменений ожидать от этого месяца не стоит.

06 сентября состоится заседание ЕЦБ, 12-13 сентября – заседание ФРС США. Инвесторы могут ждать принятия решений по вливанию средств или принятию иных программ поддержки экономики. Здесь интереснее всего мнение Европейского центрального банка и лидеров еврозоны относительно судьбы единых европейских

Биржевые индексы	24.08.2012	31.08.2012	
Индекс РТС	1442,61	1391,86	-3,52%
Индекс ММВБ	1453,69	1422,38	-2,15%
Индекс ММВБ-10	3376,67	3283,65	-2,75%
S&P 500, USA	1411,13	1406,58	-0,32%
Dow Jones, USA	13157,97	13090,84	-0,51%
NASDAQ, USA	3069,76	3066,97	-0,09%
DAX, Germany	6971,07	6970,79	0,00%
CAC-40, France	3433,21	3413,07	-0,59%
FTSE 100, UK	5776,60	5711,48	-1,13%
NIKKEI, Japan	9108,14	8890,81	-2,39%
HangSeng, Hong Kong	19848,68	19600,94	-1,25%
Kospi, Korea	1922,28	1918,98	-0,17%
CSI 300, China	2239,05	2232,84	-0,28%
Bovespa, Brazil	58425,76	57061,45	-2,34%

Сырье \$			
Нефть (WTI)	97,18	96,69	-0,50%
Нефть (Brent)	114,85	113,91	-0,82%
Газ (ICE)	2,74	2,78	1,46%
Никель	16475,00	16120,00	-2,15%
Золото	1676,80	1693,85	1,02%
Платина	1552,00	1547,40	-0,30%
Медь	7682,84	7672,55	-0,13%
Палладий	655,80	632,90	-3,49%
Серебро	31,02	31,86	2,71%

Валютные пары			
Eur/Chf	1,2009	1,2007	-0,02%
Eur/Gbp	0,7913	0,7927	0,18%
Eur/Jpy	98,4800	98,5300	0,05%
Eur/Rub	39,7813	40,5619	1,96%
Eur/Usd	1,2508	1,2582	0,59%
Gbp/Usd	1,5805	1,5870	0,41%
Usd/Chf	0,9599	0,9542	-0,59%
Usd/Jpy	78,7300	78,3100	-0,53%
Usd/Rub	31,8200	32,2500	1,35%

облигаций. В сентябре же должен решиться вопрос о предоставлении Греции очередного транша со стороны «тройки». Не исключено, что если Греция пройдет этот период безболезненно, то и вопрос о поддержке долговых бумаг Испании и Италии будет положительным. На этом фоне к концу сентября мы можем увидеть восстановление позиций по тем активам, которые потеряли в цене в августе.

Тем не менее, начало месяца, скорее всего, будет тяжелым: мировые индексы покажут падение в рамках технической коррекции. Для российского фондового рынка этот период может быть особенно сложным, так как здесь летом так и не сформировался пул среднесрочных и долгосрочных инвесторов, способных поддерживать индексы покупками.

Индекс ММВБ в течение месяца может попробовать пробить поддержку 1400 пунктов, но после этого мы рассчитываем на появление определенного спроса: замечен приток капитала в фонды, инвестирующие в российские ценные бумаги.

Если же макроэкономические показатели в мире покажут хотя бы нейтральную динамику, еще одну попытку роста можно ждать и на сырьевом рынке. В этом случае укрепление должен показать и российский рубль. Диапазон 31,5-32,5 к доллару кажется достаточно устойчивым на перспективу месяц-полтора.

Говорить что-то о возможных лидерах роста на сентябрь сложно, но можно сделать предположение, что в случае восстановления роста на рынках в лидерах окажется бумаги тех компаний, кто обладает хорошими фундаментальными показателями.

Так, спрос может придти в акции электроэнергетики, которые отставали от рынка в течение лета. Бумаги ФСК и РусГидро недооценены к своим справедливым оценкам более чем на 60%, компании обладают низкой долговой нагрузкой, спрос на энергию неэластичен, то есть не зависит от темпов роста экономики.

Среди других секторов можно выделить акции Сургутнефтегаза: компания с нулевой долговой нагрузкой, большой запас долларовой ликвидности на счетах оберегает ее от колебаний валютных курсов, себестоимость добычи нефти примерно на 15% ниже себестоимости добычи ЛУКОЙЛа и Роснефти.

На текущей неделе рынки находятся под влиянием пятничного заявления главы ФРС США и ждут прогнозов главы ЕЦБ Марио Драги: в понедельник он выступает перед Европарламентом, а 6 сентября состоится заседание Европейского Центробанка.

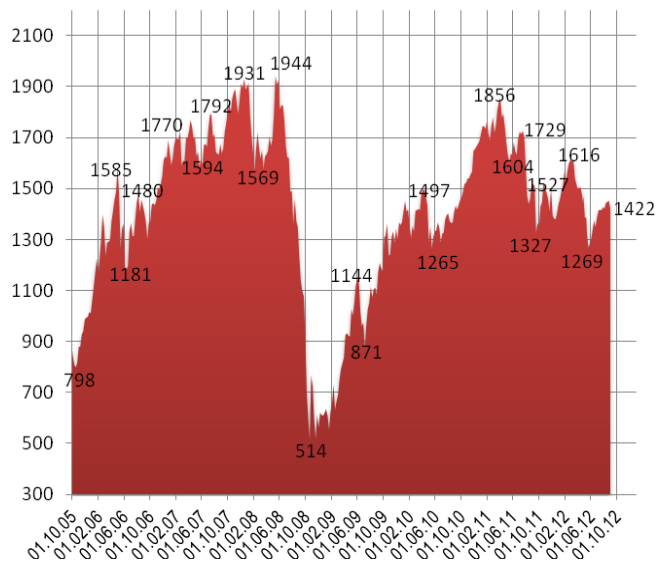
Бен Бернанке дал инвесторам надежду, заявив, что ФРС США не исключает возможности запуска новой программы выкупа активов для стимулирования роста экономики и поддержки рынков. Многие игроки надеются, что и ЕЦБ пойдет на принятие мер по восстановлению долговой ситуации в Европе.

Так что настроения сейчас в целом позитивные. Индекс ММВБ может показать рост уже на этой неделе, хотя высокая волатильность сохранится. К концу месяца мы ждем возврата к уровням 1460-1480 пунктов, но вряд ли увидим серьезный пробой данного сопротивления.

Новости мировых рынков

▲ Глава Федеральной резервной системы (ФРС), выступая на ежегодной конференции американского ЦБ в Джексон-Хоуле в пятницу, заявил, что не исключает возможности запуска очередной программы выкупа активов для стимулирования роста экономики

ИНДЕКС ММВБ



Состав индекса ММВБ (руб.)

Наименование	24.08.2012	31.08.2012	
+МосЭнерго	1,2649	1,2001	-5,12%
Аэрофлот	43,0000	42,6000	-0,93%
ВТБ ао	0,0558	0,0534	-4,34%
Газпрнефть	149,7700	151,2400	0,98%
ГАЗПРОМ ао	156,8100	157,4000	0,38%
ГМКНорник	5 039	4 774	-5,26%
ИнтерРАОао	0,02640	0,02591	-1,86%
ЛУКОЙЛ	1 885,0	1 837,4	-2,53%
Магнит ао	4 167	4 181	0,34%
Мечел ао	200,1000	190,5000	-4,80%
ММК	9,9990	9,3780	-6,21%
МТС-ао	237,8300	241,1600	1,40%
НЛМК ао	57,9600	55,8900	-3,57%
Новатэк ао	369,0000	364,2000	-1,30%
Распадская	75,2700	71,5600	-4,93%
Роснефть	200,1900	192,8000	-3,69%
Ростел -ао	126,1100	123,4500	-2,11%
Русал рдр	177,7500	172,2000	-3,12%
РусГидро	0,8560	0,8170	-4,56%
Сбербанк	92,9100	93,1600	0,27%
Сбербанк-п	69,6200	68,4700	-1,65%
СевСт-ао	391,5000	369,4000	-5,64%
Сургнфгз	28,5000	27,8810	-2,17%
Сургнфгз-п	21,1000	20,8200	-1,33%
Татнфт ЗАО	203,1900	195,7700	-3,65%
Транснф ап	52 880	52 666	-0,40%
Уркалий-ао	258,5700	247,0000	-4,47%
ФСК ЕЭС ао	0,2214	0,1999	-9,71%
ХолМРСК ао	1,9190	1,7280	-9,95%
Э.ОНРоссия	2,7380	2,6066	-4,80%

и сокращения безработицы, которая, по его словам, вызывает "серьезные опасения".

Через две недели состоится очередное заседание Комитета по открытым рынкам (FOMC), на котором руководителям ФРС придется решать, стоит ли предпринимать новые меры стимулирования экономики.

Проведя ранее два раунда выкупа облигаций общим объемом \$2,3 трлн, Федеральный резерв не смог добиться сокращения безработицы ниже уровня в 8%.

По словам главы ФРС, длительные периоды высокой безработицы несут в себе риск "причинения структурного ущерба нашей экономике, который может длиться в течение многих лет".

Согласно протоколу августовского заседания FOMC, большинство руководителей американского ЦБ склоняются к тому, что дополнительное стимулирование экономики понадобится в скором времени.

Заявления Б.Бернанке подтверждают это мнение. В своем выступлении он отметил, что "ФРС увеличит стимулирование при необходимости для обеспечения более сильного экономического подъема и устойчивого улучшения условий на рынке труда в контексте ценовой стабильности".

Говоря о проблемах, которые может повлечь за собой выкуп Федеральным резервом активов, он отметил, что реализация такой программы способна нарушить функционирование рынка ценных бумаг и может представлять собой риск для финансовой стабильности.

Кроме того, дальнейшее увеличение выкупа облигаций и в связи с этим расширение баланса ФРС может привести к снижению уверенности инвесторов в способности центробанка быстро свернуть стимулирующие меры при необходимости, сказал Б.Бернанке.

Среди основных проблем американской экономики Б.Бернанке отметил сохранение слабой активности на рынке жилья, несмотря на существенное улучшение ситуации в этой сфере за последнее время, а также бюджетную политику, как на федеральном уровне, так и на уровне регионов США.

▲ Индекс потребительского доверия в США вырос в августе до 74,3 пункта по сравнению с 72,3 пункта месяцем ранее, свидетельствуют окончательные данные Мичиганского университета, который рассчитывает этот показатель. Предварительные данные, а также средний прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, предполагали увеличение показателя до отметки 73,6 пункта.

Ожидается сегодня

В России

► ОАО "Башнефть" опубликует финансовый отчет по МСФО за второй квартал 2012 года.

В мире

► Глава Европейского центрального банка М.Драги выступит в Европарламенте. (17:30)

► Биржи США закрыты в связи с праздником (День труда).

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