



В ОЖИДАНИИ АППЕТИТА, КОТОРЫЙ ПРИХОДИТ ВО ВРЕМЯ ЕДЫ

Основные дальнейшие сценарии

Несмотря на присутствие в копилке российского рынка двух дней неплохого роста на прошлой неделе, наш дискомфорт продолжает оказывать слабый рубль, несмотря на неплохо восстанавливающуюся нефть. «Ковыляющая» на фоне определённо улучшившихся рыночных настроений российская валюта свидетельствует только об одном: отток иностранных инвестиций не завершился, а посему ждать «продолжения банкета» было бы и наивно, и даже чревато. Российские акции до сих пор очень ограниченно реагируют не только на такие классические фундаментальные факторы как улучшающиеся финансовые показатели (по нашим оценкам, по крайней мере, 40% компаний отчитываются в той или иной мере лучше ожиданий), но даже более весомые раздражители – такие, как анонсирование самовыкупов (к ГКМ НорНикелю, Черкизово и Аэрофлоту на истекшей неделе присоединился Уралкалий; цены на российские акции уже настолько дешёвы, что собственники компаний не могут устоять от соблазна «подхлестнуть» вялых инвесторов, а заодно – и повысить доли управленческого участия в своих «детищах»).

На текущей неделе в случае, если восходящий тренд на фондовом рынке продолжится, мы будем с особым вниманием наблюдать за динамикой валютного рынка. При оптимистичном сценарии в какой-то момент рубль должен заметно укрепиться – скорее всего, скачкообразно. При этом хорошим индикатором того, что «быки» вернулись «всерьёз и надолго» будет, во-первых, снижение индекса волатильности VIX хотя бы до значений в районе 30 и его стабилизация на этом уровне; во-вторых, валюты GEM должны будут продемонстрировать синхронное укрепление до их среднеисторических уровней. Этому сценарию может помешать одна банальная вещь: возросшая потребность в деньгах как в Европе (возможные проблемы с ликвидностью банков, неопределённость вокруг Греции), так и в США (отсутствие новых денег от Феда, слабые продажи компаний внутри страны, потребность в «подушке ликвидности» на случай рецессии и т.д.) В то же время, как мы писали ранее, долларový cash – очень «скоропортящийся товар» ввиду низких процентных ставок, поэтому, как только страхи вокруг европейских проблем и проблем замедления мировой экономики – если не уйдут (мы даже не надеемся!), то хотя бы будут окончательно квантифицированы и отражены в рыночных ценах, то деолларизация фондов приведёт к очень мощной «обратной волне». Единственное неудобство заключается в том, что в нынешней ситуации едва ли кто-то из экспертов возьмёт на себя смелость назвать конкретные сроки начала этого этапа. Мы осторожно предположим, что очередное повышение «аппетита к рискам» может совпасть с началом предрождественского ралли

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

10.10.2011-16.10.2011



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Текущая неделя готовит большой массив макроэкономических данных по Еврозоне. Состояние экономики Европы чрезвычайно важно в свете непрекращающихся долговых проблем «периферийных» стран. Нас особенно будет интересовать торговый баланс Еврозоны на фоне падения курса евро в третьем квартале, так как любой позитивный сюрприз способен будет вернуть позитивный сентимент в отношении европейских – прежде всего, германских и французских – акций.

В то же время, статистика США будет относительно бедной, и импульсы индексам могут поступать преимущественно со стороны выступлений представителей Федрезерва – таких как Плоссер и Кочерлакота. На 12 октября намечено обнародование тезисов заседания ФРС 20-21 октября, на котором был объявлен «операционный твист».

- В понедельник в центре внимания экспертов будут **данные о торговых балансах Германии и Франции, а также – еврозоны** в целом. Мы ожидаем увидеть очень сильные цифры.
- Помимо этого, в понедельник выходят данные по **промпроизводству** ряда ключевых стран региона – в первую очередь, **Франции**. Из-за эффекта ослабленного евро мы ожидаем хороших цифр, т.к. Франция находится на втором месте после Германии по объёму промышленного экспорта
- 13 октября будет опубликован **торговый баланс США**, многие с таким же интересом будут ожидать эти данные, чтобы оценить количественно эффект укреплявшегося в 3-м квартале доллара на возможности американских экспортёров. Мы ожидаем, что цифра выйдет заведомо хуже прогноза.
- В среду также мы ждём данные от **МинЭнерго США по запасам нефти и нефтепродуктов**, которые на прошлой недели стали одним из факторов движения цен на нефть вверх. Если в этот раз история повторится, и мы снова увидим значительное снижение стратегических запасов в хранилищах, отскок вверх по «чёрному золоту» сможет приобрести более осмысленные очертания.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз Норд-Капитал
США				
13.10.2011 Торговый баланс	август	-\$44.8B	-\$46.0B	-\$52B
13.10.2011 Первичные заявки на пособия по безработице	7 октября	401K	-	410K
14.10.2011 Индекс импортных цен МоМ/YoY	сентябрь	-0.4%/13.0%	-0.4%/12.5%	
14.10.2011 Розничные продажи	сентябрь	0.0%	0.4%	0.0%
14.10.2011 Розничные продажи ex Auto&Gas	сентябрь	0.1%	0.2%	
14.10.2011 Индекс потребительской уверенности от ун-та Мичигана	октябрь	59.4	60.0	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США				
13.10.2011 Запасы нефти в хранилищах	7 октября	-4679K	-	-2500K
13.10.2011 Запасы дистиллятов	7 октября	-744K	-	
13.10.2011 Запасы бензина	7 октября	-1137K	-	
ЕВРОЗОНА				
10.10.2011 Индикатор уверенности инвесторов Sentix	октябрь	-15.4	-	
12.10.2011 Промышленное производство, МоМ/YoY	август	0.9%/4.2%	-0.7%/2.2%	
14.10.2011 Индекс потребительских цен	сентябрь	0.2%	0.8%	
14.10.2011 Торговый баланс	август	€4.3B	-	€4.8
ГЕРМАНИЯ				
10.10.2011 Счет текущих операций	август	€7.5B	€5.1B	€7.5B
06.10.2011 Торговый баланс	август	€10.4B	€8.2B	€12B
07.10.2011 Индекс потребительских цен	сентябрь	0.1%	0.1%	

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

10.10.2011-16.10.2011



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Неделя завершилась выходом относительно хороших данных по безработице, что уменьшает вероятность наступления рецессии. Несмотря на то, что общий уровень безработицы остался на прежнем уровне (9.1% в августе), данные за сентябрь по числу увеличения рабочих мест на 103 тыс. при ожиданиях в 60 тыс. в несельскохозяйственном секторе позволяют сделать вывод о том, что рынок труда восстанавливается. Тем не менее, в отчёте Министерства труда США указывается на то, что столь существенное увеличение числа рабочих мест было вызвано таким единичным фактором как возвращение к работе около 45 тыс. работников телекоммуникационной отрасли после забастовки в Verizon Communications в августе.

Из выходящей статистики в США на следующей неделе выделим торговый баланс за август (выйдет 13 октября, прогноз -\$46 млрд) и розничные продажи за сентябрь (выйдут 14 октября, прогноз +0,4%). 13 октября утром выйдут важные данные из Китая по торговому балансу за сентябрь, 14 октября – по уровню инфляции (прогноз – рост годовой инфляции до 6,2%)

В середине недели настроения на рынках определяют отчёты американских корпораций за 3 квартал. 11 октября отчитается Alcoa, 12 – Pepsi, 13 - JP Morgan и Google. Аналитики ждут от корпораций заметного роста прибылей. Участники рынка будут обращать внимание на прогнозы компаний на будущие периоды – ожидают ли компании улучшения внешних условий или нет.

Российские компании тем временем продолжают отчитываться за 2 квартал – на следующей неделе выйдут отчёты целого ряда компаний металлургического сектора (Мечела, Евраз, ЧЦЗ). 2 квартал был благоприятным для деятельности компаний, более интересно было бы посмотреть на данные за непростой 3 квартал, но они выйдут нескоро. 13 октября Распадская объявит операционные результаты за 9 месяцев. Повышенное внимание к ним объясняется производственными проблемами компании (прогнозируется, что по итогам года компания может отстать от планов добычи на 24). 10 октября за 1 полугодие отчитается аптечная сеть 36.6 – наиболее интересно будет посмотреть уровень долговой нагрузки. 14 октября ВОСА НОВАТЭКа одобрит дивиденды компании за 1 полугодие на уровне 2,5 рубля на 1 ао.

ПРОГНОЗЫ

	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 10 октября - 16 октября	1385	1350	106.30	1.3479	31.90	43.00



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Андрей Журihin	Zhurihin@ncapital.ru	Директор Департамента управления активами
Геннадий Сорокопуд	Sorokopud@ncapital.ru	Управляющий директор Департамента продуктов и бизнес технологий
Александр Соловьев	Soloviev@ncapital.ru	управляющий активами
Владимир Гайтанов	Gaytanov@ncapital.ru	управляющий активами
Олег Бакатанов	Bakatanov@ncapital.ru	управляющий активами
Александр Власенко	Vlasenko@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Мухин	Mukhin@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Фролов	AFrolov@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Иван Артамонов	Artamonov@ncapital.ru	Управляющий директор по продажам
Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	старший вице-президент
Лилия Мкртчян	Mkrtchyan@ncapital.ru	старший вице-президент
Евгения Ислентьева	Islentyeva@ncapital.ru	вице-президент
Сергей Ладыгин	Ladygin@ncapital.ru	вице-президент
Елена Жучкова	Zhuchkova@ncapital.ru	вице-президент
Елена Максимова	Maximova@ncapital.ru	вице-президент
Галина Ежела	Ezhela@ncapital.ru	вице-президент

Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	Rojankovski@ncapital.ru	директор Департамента
Максим Зайцев	Zaitsevm@ncapital.ru	старший аналитик
Роман Ткачук	Tkachuk@ncapital.ru	старший аналитик
Виталий Манжос	Manzhos@ncapital.ru	аналитик

Департамент управления рисками

Дмитрий Суханов	Sukhanov@ncapital.ru	директор Департамента управления рисками
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Николай Варламов	Varlamov@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Айвазов	A.Aivazov@ncapital.ru	управляющий партнер, директор Департамента
Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
Левон Хачатурян	Khachaturyan@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
Дмитрий Гомер	Homer@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	директор Отдела долгового финансирования

Департамент ведения счетов (NORDAccounting@ncapital.ru)

Александр Ткаля	ATkalya@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер

Департамент PR и маркетинга

Илона Шиллер	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Наталья Матвеева	NMatveeva@ncapital.ru	маркетолог-аналитик



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Информация, содержащаяся в данном документе, не предназначена для распространения или использования в любом государстве или юрисдикции, где ее распространение является противоречащим применимому законодательству и/или требует какой-либо регистрации со стороны «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», Бермуды.

Настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» не делает никаких заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в данном документе, являются достоверными, точными, своевременными или полными, а также заявляет об отказе от ответственности в связи с ознакомлением с указанной информацией и ее использованием иными лицами.

В частности, настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» устанавливает, что данный документ:

- является собственностью «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и не подлежит копированию (ни данный материал в целом, ни какая-либо его часть) в любой форме и любым способом, данный материал также не может быть перенаправлен или кому-либо представлен без предварительного письменного согласия «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.»;
- носит исключительно информативный характер и/или является исключительно частным суждением специалистов, и ни при каких условиях не является публичной офертой и не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к выдвиганию предложения о приобретении инвестиционных продуктов (стратегий) либо других финансовых инструментов;
- содержит заявления, не являющиеся гарантией будущих показателей, фактические показатели могут существенно отличаться от тех, которые приведены в описании инвестиционных продуктов (стратегий) и иных финансовых инструментов. Таким образом, описание инвестиционных продуктов (стратегий) и иных финансовых инструментов не является гарантией надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов и (или) издержек применительно к инвестиционным продуктам (стратегиям) и иным финансовым инструментам, и не должно расцениваться как информация о возможных выгодах, связанных с методом управления активами и (или) осуществлением иной деятельности; не гарантирует возможность достижения в будущем результатов управления активами, аналогичных уже достигнутым результатам;
- не может быть использован в качестве допустимого доказательства при урегулировании споров в судебном или во внесудебном порядке;
- сообщает о том факте, что инвестиции связаны с определенной степенью риска, включая риск потери капитала. Инвестиционные продукты (стратегии) и иные финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, могут быть недоступны и не являются приемлемыми для всех инвесторов. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, исходя из собственных финансовых целей и ресурсов, а, в случае сомнений, получать независимую консультацию у эксперта по инвестициям. Предыдущие показатели не являются индикативными в прогнозе текущих результатов. Хотя «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» прилагает максимум усилий для достижения оптимального дохода на инвестированный капитал, инвестор, при определенном стечении обстоятельств, может получить убыток на вложенные средства;
- не влечет ответственность ни «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», ни кого-либо из его работников, представителей, агентов или аффилированных лиц в отношении финансовых результатов, полученных в практической деятельности на основании использования содержащейся в нем информации;

Кроме того, настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» устанавливает, что:

- «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и/или ее дочерние компании могут, время от времени, предоставлять инвестиционные советы или иные услуги, или требовать предоставления таких услуг от любого из эмитентов, упомянутых в данном документе. Таким образом, некоторая информация, не отраженная в данном документе, может оказаться в распоряжении «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», не будучи отраженной в данном обзоре, и «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» оставляет за собой право предпринимать действия по факту получения такой информации.
- «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», ее руководители, сотрудники и/или связанные с ней лица могут иметь персональный интерес в ценных бумагах, гарантиях, фьючерсах, опционах, деривативах или иных финансовых инструментах любой из компаний, упомянутых в данном документе, и могут, время от времени, покупать или продавать данные ценные бумаги.