

Ключевые индикаторы рынка

Индикаторы денежного рынка			
Международные резервы, млрд. \$	524,30	528,24	0,75%
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	8,25	8,25	0,00%
Денежная база, млрд. руб.	7 241,00	8 045,60	11,11%
Денежная масса (M2), млрд. руб.	24 739,2	24 739,2	0,00%
Остатки на корсчетах	793,70	612,10	-22,88%
Остатки на депозитах	90,00	111,10	23,44%
MIBOR (30 день)	7,02	7,05	0,43%
LIBOR USD (30 дней)	0,21	0,21	0,00%
LIBOR EUR (30 дней)	0,06	0,06	0,00%

10 декабря 2012 - WEEKLY

Российский рынок

► Инфляция в РФ в декабре может составить 0,5% по сравнению с 0,3% в ноябре и 0,4% в декабре прошлого года. Такой прогноз содержится в еженедельном мониторинге, опубликованном в пятницу Минэкономразвития. В конце ноября оценка министерства на декабрь равнялась 0,6-0,7%, однако замминистра Андрей Клепач говорил, что по итогам ноября она может быть пересмотрена. Результат ноября оказался неожиданно низким (0,3%).

По итогам года Минэкономразвития ожидает инфляцию на уровне 6,5%. Предыдущий прогноз на декабрь соответствовал годовому росту потребительских цен на 6,6-6,8%.

▼ Отток капитала из фондов, инвестирующих в акции РФ, продолжился девятую неделю подряд, при этом его объем с 29 ноября по 5 декабря был гораздо больше, чем неделей ранее (\$4 млн), и составил \$59 млн, по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR).

Таким образом, с начала 2012 года по 28 ноября общий объем притока в российские фонды составил всего лишь \$636 млн.

Комментарий по рынку

Итак, перед нами новая неделя, ознаменованная важнейшими событиями, каждое из которых способно оказать мощное влияние на динамику финансовых рынков.

11-12 декабря пройдет заседание ФРС США. На фоне опасений «фискального обрыва» и различных слухов об очередном вмешательстве Фрезерва в экономику, любое заявление будет иметь значение. Есть определенные ожидания, связанные с возможностью продления программы выкупа облигаций. Кроме того, важно отношение ФРС к самому «фискальному обрыву», ведь одной из причин послевыборного падения в ноябре было заявление Бена Бернанке о том, что ФРС будет не в состоянии что-либо сделать в случае ухудшения ситуации. В дальнейшем глава ФРС заявлял, что все же Фрезерв сохранит свои усилия по поддержке экономики.

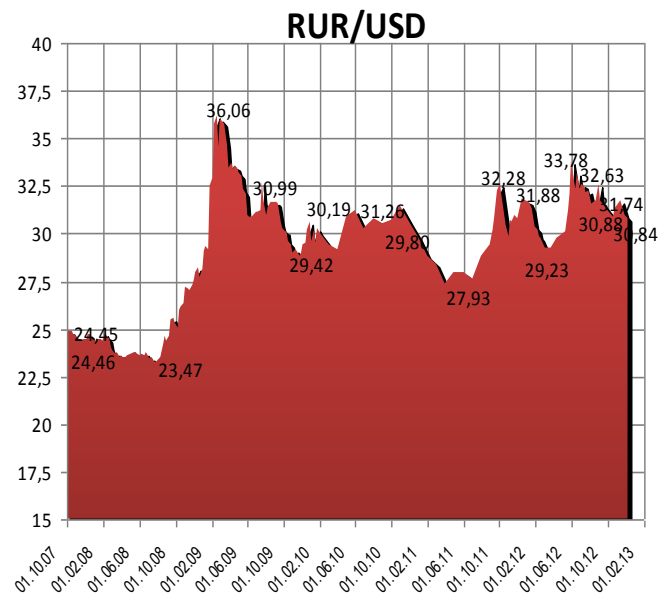
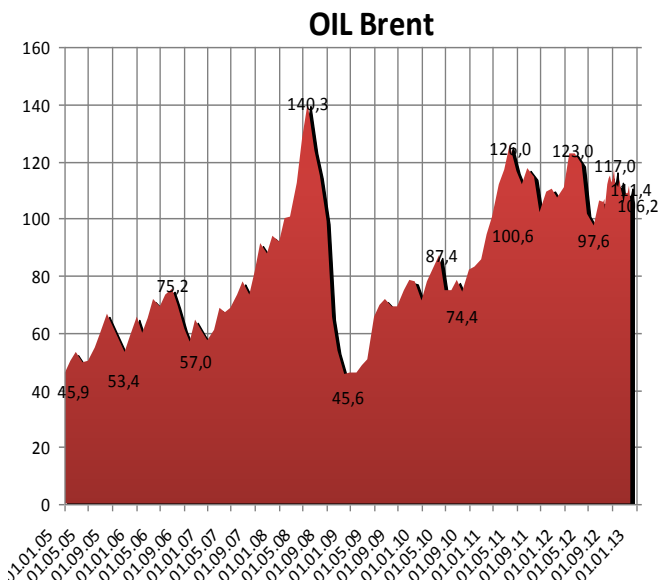
12 же декабря состоится Конференция ОПЕК.

13-14 декабря пройдет саммит ЕС, где снова будут обсуждаться и вопросы создания банковского надзора, и программы помощи проблемным государствам.

Ну и уже в воскресенье 16 декабря в Японии пройдут выборы в парламент, которые определят, какие силы будут решать экономическую политику страны. Пока мнения склоняются к победе либеральных сил, выступающих за резкое ослабление монетарной политики BOJ, что может стать причиной падения курса иены против основных мировых валют. В свою очередь это приведет к укреплению курса доллара или евро – в зависимости от того, кто окажется сильнее (или мягче в плане политики): ФРС или ЕС.

На этом фоне американские фондовые индексы нарисовали на графиках фигуру готовности к падению: S&P показывает две локальные вершины от начала ноября и начала декабря, теперь качественное сопротивление находится около уровня 1425 пунктов, а первая поддержка лежит на 1405 пунктах. Одновременно о готовности к слому положительной тенденции говорят сильная дивергенция по MACD и RSI (индикаторы силы тренда), который подошел к пограничному уровню 70%, что свидетельствует об ослаблении тенденции.

Так что вопрос стоит так: или до заседания ФРС американский фондовый рынок еще попытается показать хотя бы нулевую динамику, а затем пойдет снижаться, или на результатах заседания покажет фальш-пробой



Биржевые индексы	30.11.2012	07.12.2012	
Индекс РТС	1 437,49	1 471,09	2,34%
Индекс ММВБ	1 405,19	1 441,47	2,58%
Индекс ММВБ-10	3 251,86	3 342,38	2,78%
S&P 500, USA	1 416,18	1 418,07	0,13%
Dow Jones, USA	13 025,58	13 155,13	0,99%
NASDAQ, USA	3 010,24	3 010,24	0,00%
DAX, Germany	7 405,50	7 517,80	1,52%
CAC-40, France	3 557,28	3 605,61	1,36%
FTSE 100, UK	5 866,82	5 914,40	0,81%
NIKKEI, Japan	9 446,01	9 527,39	0,86%
HangSeng, Hong Kong	22 030,39	22 191,17	0,73%
Kospi, Korea	1 932,90	1 957,45	1,27%
CSI 300, China	2 139,66	2 246,76	5,01%
Bovespa, Brazil	57 474,57	58 487,32	1,76%

Сырье \$			
Нефть (WTI)	89,44	86,55	-3,23%
Нефть (Brent)	110,25	106,17	-3,70%
Газ (ICE)	3,57	3,55	-0,56%
Никель	17 650,00	17 225,00	-2,41%
Золото	1 716,60	1 705,90	-0,62%
Платина	1 603,40	1 609,90	0,41%
Медь	8 031,48	8 077,78	0,58%
Палладий	684,50	699,95	2,26%
Серебро	33,50	33,16	-1,01%

Валютные пары			
Eur/Chf	1,2048	1,2075	0,22%
Eur/Gbp	0,8105	0,8058	-0,58%
Eur/Jpy	106,88	106,65	-0,22%
Eur/Rub	40,1050	39,8610	-0,61%
Eur/Usd	1,2979	1,2925	-0,42%
Gbp/Usd	1,6007	1,6039	0,20%
Usd/Chf	0,9280	0,9343	0,68%
Usd/Jpy	82,36	82,46	0,12%
Usd/Rub	30,89	30,84	-0,16%

сопротивления, как это было в сентябре, после чего начнет резкое падение.

Это укладывалось бы в наши прогнозы роста мирового рынка до середины декабря. Далее мировым инвестором было бы логично зафиксировать позиции перед опасностью «фискального обрыва». Напомним, что «фискальный обрыв» - это автоматический бюджетный секвестр и отмена налоговых льгот суммарно на \$607 млрд (почти 4% ВВП) с 1 января 2013 года. По оценкам бюджетного департамента Конгресса США, эти меры могут привести к потере полпроцента экономического роста в США в будущем году.

На фоне мировых событий российскому рынку придется нелегко: низкие объемы торгов будут провоцировать излишнюю волатильность, проблемой остается и низкий уровень ликвидности. На прошлой недели ставки на межбанке овернайт достигли уровня ставок на 7 дней, то есть денег в системе крайне мало. Отток капитала из фондов, инвестирующих в российские акции, продолжается 9 неделю подряд. С июля 2011 года (то есть с момента, после которого начали падать обороты на российских биржах) отток капитала составил \$2803 млн.

10 декабря состоится заседание Совета директоров ЦБ РФ, опасения инвесторов связано с возможностью нового подъема ставки рефинансирования, что в очередной раз поднимет стоимость и без того дорогой ликвидности на финансовом рынке.

Одновременно с этим российские индексы – и ММВБ, и РТС – подошли к сильнейшим уровням сопротивления. По ММВБ это отметка 1450 пунктов, совпадающая с линией понижающего тренда.

Тем не менее, пока нельзя сказать, что российский рынок хотя бы в начале недели покажет негативную динамику: ряд ключевых бумаг сохраняет техническую конфигурацию на рост. Прежде всего, это касается акций Газпрома, имеющих возможность выйти к равновесному уровню 144 руб., их поддерживают бумаги Сургутнефтегаза, уверенно двигающиеся к верхнему Bollinger в районе 27,5 руб.

Противостоять им могут акции ЛУКОЙЛа, сопротивление по которым находится всего лишь на уровне 2020 руб., а также акции ГМК, реализовавшие свой рост на корпоративных новостях. Акции Сбербанка также уже не обладают силой для уверенного дальнейшего роста прямо с текущих уровней.

Ну и бумаги второго эшелона в такой ситуации полностью зависят от внутренних новостей, а также от того, хватит ли у инвесторов денег на игры еще и в этом секторе.

Так что ситуация в целом равновесная, все будет зависеть от настроений. Мы не рекомендуем сейчас открывать новые позиции, предпочитая, напротив, сокращать предыдущие лонги. Но и для массовых продаж время еще не пришло.

Новости мировых рынков

▼ Индекс потребительского доверия в США упал в декабре до минимума с августа - 74,5 пункта по сравнению с 82,7 пункта месяцем ранее, свидетельствуют предварительные данные Мичиганского университета, который рассчитывает этот показатель.

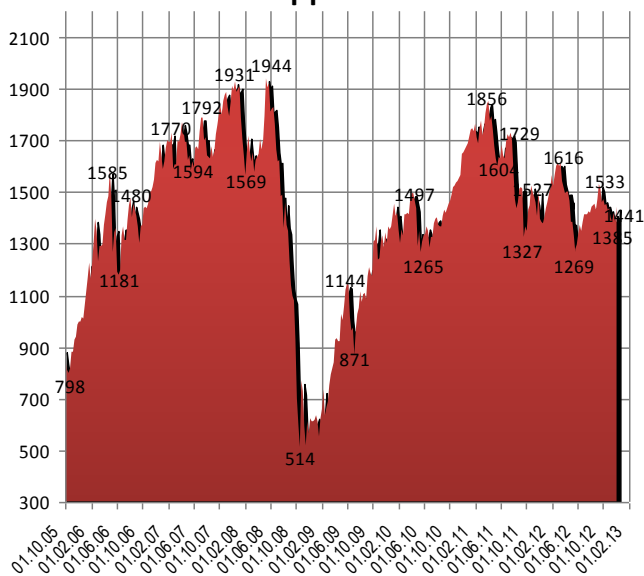
Аналитики, опрошенные Bloomberg, прогнозировали снижение показателя до 82 пунктов, самая пессимистичная оценка из 67 опрошенных равнялась 80 пунктам.

В настоящее время отметка в 100 пунктов соответствует уровню доверия 1966 года. Среднее значение индикатора во время последней рецессии - 64,2 пункта, а за пять лет до продлившейся 18 месяцев рецессии, которая началась в декабре 2007 года, - 89 пункта.

Показатель потребительских ожиданий на ближайшие полгода рухнул в декабре до 64,6 пункта с 77,6 пункта месяцем ранее.

Инфляционные ожидания на среднесрочную перспективу усилились по

ИНДЕКС ММВБ



Состав индекса ММВБ (руб.)

Наименование	30.11.2012	07.12.2012	
МосЭнерго	1,2905	1,3180	2,13%
Аэрофлот	42,8600	42,9000	0,09%
ВТБ ао	0,0519	0,0525	1,17%
ГАЗПРОМ ао	138,6700	139,5000	0,60%
ГМКНорНик	4 811,0000	5 300,0000	10,16%
ИнтерРАОао	0,02508	0,02490	-0,71%
ЛУКОЙЛ	1 939,400	1 993,700	2,80%
Магнит ао	4 495,0	4 520,0	0,56%
Мечел ао	192	193	0,36%
ММК	10,7930	10,5450	-2,30%
МТС-ао	231,7300	237,6000	2,53%
НЛМК ао	62,3800	62,1000	-0,45%
Новатэк ао	331,9700	344,0200	3,63%
Распадская	61,9200	60,4400	-2,39%
Роснефть	243,8800	250,9800	2,91%
Ростел -ао	108,9400	113,1000	3,82%
Русал рдр	186,5000	193,3000	3,65%
РусГидро	0,7355	0,7355	0,00%
Сбербанк	91,4100	93,2000	1,96%
Сбербанк-п	66,0000	67,0900	1,65%
СевСт-ао	352,0000	354,9000	0,82%
Система ао	24,6900	25,1800	1,98%
Сургнфгз	26,0790	26,9670	3,41%
Сургнфгз-п	19,3650	19,7490	1,98%
Татнфт Зао	195,0400	204,5000	4,85%
Транснф ап	65 500	67 300	2,75%
Уркалий-ао	230,2000	234,5000	1,87%
ФСК ЕЭС ао	0,2085	0,2105	0,95%
ХолМРСК ао	2,0070	1,9770	-1,49%
Э.ОНРРоссия	2,3600	2,3792	0,81%

сравнению с ноябрем: рядовые американцы полагают, что в ближайшие 12 месяцев цены вырастут примерно на 3,3%, а не на 3,1%, как считалось месяц назад.

▲ Число рабочих мест в экономике США увеличилось в ноябре 2012 года на 146 тыс., свидетельствуют данные министерства труда страны. При этом уровень безработицы в США опустился с октябрьских 7,9% до 7,7% в прошлом месяце, что является минимальным значением показателя с декабря 2008 года. Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, прогнозировали повышение количества рабочих мест в прошлом месяце на 85 тыс. и не ожидали изменения уровня безработицы.

Согласно пересмотренным данным, в октябре прирост числа рабочих мест составил 138 тыс., а не 171 тыс., как сообщалось ранее. Безработица в США была выше 8% с февраля 2009 года по август текущего года - это самый продолжительный период столь высокой безработицы с начала сбора помесечных данных в 1948 году.

▼ Объем промышленного производства в Германии сократился в октябре 2012 года на 2,6% по сравнению с предыдущим месяцем, что стало худшим результатом с апреля 2009 года, свидетельствуют данные министерства экономики и труда ФРГ. Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, не ожидали изменений этого показателя.

В годовом исчислении промпроизводство сократилось на 3,7%, в то время как эксперты прогнозировали снижение на 1,5%. Годовое падение стало самым значительным с декабря 2009 года.

Как было объявлено накануне, объем заказов промышленных предприятий Германии вырос в октябре 2012 года на 3,9% по сравнению с предыдущим месяцем, что стало максимальным подъемом с января 2011 года. Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, ожидали повышения показателя всего на 1%. Сокращение объема заказов относительно октября 2011 года с поправкой на число рабочих дней составило 2,4% при консенсус-прогнозе экспертов в 5,6%.

▼ Бундесбанк в пятницу понизил прогноз роста экономики Германии на 2013 год до 0,4% с ожидавшихся в июне 1,6%. В 2012 году, по оценкам германского Центробанка, экономика ФРГ увеличится на 0,7%, тогда как ранее прогнозировался подъем на 1%.

Согласно новым прогнозам, в IV квартале этого года будет зафиксировано снижение ВВП Германии, в первом квартале 2013 года - стагнация.

▼ Объем промпроизводства в Великобритании упал в октябре 2012 года на 0,8% по сравнению с предыдущим месяцем, свидетельствуют данные Национального статистического управления страны. Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, ожидали роста показателя на 0,8%. В годовом выражении британское промпроизводство упало на 3%, тогда как прогнозировалось снижение на 0,5%.

▲ Темпы роста промышленного производства и розничных продаж в Китае подскочили в ноябре до максимума за 8 месяцев, оказавшись лучше ожиданий.

Как сообщает агентство Bloomberg, ссылаясь на опубликованные на выходных данные Государственного статистического управления КНР, промпроизводство в стране увеличилось в прошлом месяце на 10,1% в годовом выражении против ожидавшихся рынком 9,8%.

Рост розничных продаж ускорился до 14,9% при консенсус-прогнозе экспертов, опрошенных агентством Bloomberg, в 14,5%.

▼ Темпы роста экспорта из Китая замедлились в ноябре 2012 года до 2,9% в годовом выражении с октябрьских 11,6%, которые были максимальными за 5 месяцев, тогда как эксперты, опрошенные FactSet, в среднем ожидали замедления до 10%. Данные были самыми слабыми с августа.

Ожидается сегодня

В России

- ▶ Состоится заседание совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы установления процентных ставок по операциям ЦБ РФ на внутреннем финансовом рынке.
- ▶ "Московская биржа ММВБ-РТС" планирует начать допускать на валютный рынок некредитные организации - резидентов РФ, при этом сделки они смогут совершать только с 8 января 2013 года.
- ▶ Состоится заседание совета директоров ОАО "РусГидро", на котором может быть отменено ранее принятое решение о размещении допэмиссии акций.
- ▶ Пройдут внеочередные собрания акционеров следующих компаний:
ОАО "Ульяновский автомобильный завод",
ОАО "ТГК-9".

В мире

- ▶ Французское Национальное статистическое управление Insee опубликует данные о промышленном производстве в октябре. (11:45)
- ▶ Правительство Канады планирует принять решение по сделке, в рамках которой China National Offshore Oil Corp. Ltd. намеревается приобрести канадскую нефтегазовую компанию Nexen Inc. за \$15,1 млрд.

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