

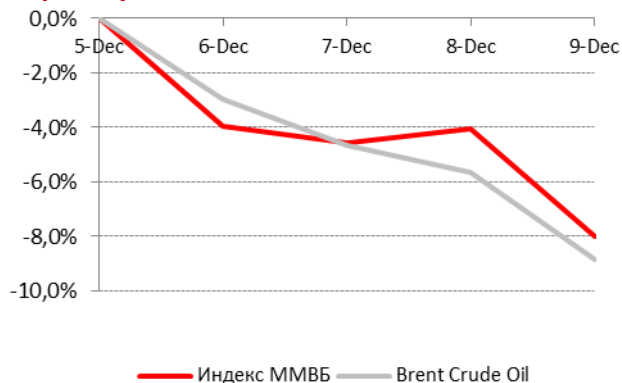
Содержание

Итоги прошлой недели	стр. 1
Российские новости	стр. 1
Новости эмитентов	стр. 2
Ситуация в мире	стр. 3
Рекомендации на неделю	стр. 3
Календарь статистики	стр. 5
Банк Москвы не испортил картины	стр. 6
Новости компании и рынка	стр. 7

Доходность акций и индекса ММВБ*

	% изменение		
	неделя	месяц	с начала года
Индекс ММВБ	-7,3%	-5,1%	-17,3%
Газпром	-7,1%	-5,8%	-11,9%
Лукойл	-5,3%	-8,5%	-7,3%
Роснефть	-6,5%	-5,7%	-4,8%
Северсталь	-3,2%	-12,9%	-26,1%
ГМКНорНикель	-6,7%	-9,3%	-29,5%
Уралкалий	-10,4%	-14,7%	-2,8%
ВТБ	-10,3%	-12,1%	-37,6%
Сбербанк	-8,1%	4,5%	-21,0%
Сургутнефтегаз	-9,7%	1,6%	-17,6%
ПолюсЗолото	-12,7%	-25,8%	-34,8%

Динамика индекса ММВБ и нефти марки Brent за прошлую неделю**



Итоги прошлой недели

Прошлая неделя (05-09 декабря) на российском рынке акций началась умеренно-положительно. Игроки использовали позитивные тенденции предыдущей пятидневки для наращивания позиций в бумагах. Но сильного роста не наблюдалось, поскольку инвесторы находились в ожидании решений, которые должны были быть озвучены в рамках саммита ЕС. Однако уже во второй половине вторника последовали сильные распродажи на фоне возросшей политической напряженности после выборов в Государственную Думу Российской Федерации. Иностранные игроки предпочитали выводить деньги из бумаг, опасаясь дальнейшего обострения ситуации. В четверг наметился небольшой отскок, но первые заявления лидеров стран еврозоны, а также главы ЕЦБ о том, что в планы регулятора пока не входит увеличение объема выкупа государственных облигаций, вновь привели к продажам на отечественных площадках. Был понижен и прогноз по еврозоне. Так, в следующем году Европейский Центробанк ожидает экономического роста в диапазоне (-0,4% до 1%), то есть допускает вероятность рецессии в регионе. В пятницу наблюдался нисходящая динамика, которая во второй половине дня замедлилась. Индекс ММВБ по итогам недели опустился на 7,3%.

Российские новости

Выборы: По итогам обработки 99,99% протоколов избирательных комиссий в Российской Федерации на выборах в Государственную думу «Единая Россия» набрала 49,54% голосов избирателей. У КПРФ - 19,16% голосов, ЛДПР получила 11,66%, «Справедливая Россия» - 13,22%, «Яблоко» - 3,30%, «Патриоты России» - 0,97%, «Правое дело» - 0,59%. Явка составила 60,2%.

Комментарий МФЦ: Главная политическая сила страны - «Единая Россия» - не смогла получить конституционного большинства в нижней палате Федерального собрания. Вследствие этого ей придется вступать в коалиционные соглашения с другими партиями, прошедшими нижний барьер, в целях принятия важных политико-экономических решений. Тем не менее, у «Единой России» существует концепция четких планов развития государства до 2020 года. А это значит, что мы не увидим «взрывных» реформ и серьезных потрясений в сфере экономики минимум в ближайшие 5 лет. Полагаем, что компании, имеющие непосредственное отношение к государству, такие как Роснефть, ВТБ, Газпром и Сбербанк, будут стабильно

Динамика мировых цен на нефть (на 9 декабря)**

Показатель	Цена, \$	% изменение
Brent	108,71	0,78%
Light	99,44	1,14%

Динамика основных индексов за неделю*

Показатель	Значение	% изменение
MMBБ	1 396,28	-7,27%
FTSE 100	5 529,21	-0,42%
DAX	5 986,71	-1,55%
CAC 40	3 172,35	0,23%
DowJones	12 184,26	1,37%
S&P 500	1 255,19	0,88%
NASDAQ	2 646,85	0,76%

Динамика основных валютных пар (на 9 декабря)**

Показатель	Значение	% изменение
EUR/USD	1,340	0,37%
USD/RUB	31,48	0,05%
EUR/RUB	42,08	0,38%

развиваться, не отступая от своих нынешних планов и стратегий. Но многое сейчас будет зависеть от разрешения ситуации с признанием выборов легитимными. Президент Медведев уже дал поручение проверить все сообщения с избирательных участков, касающиеся соблюдения законодательства о выборах.

МФЦ: Создание в России международного финансового центра (МФЦ) может привести к корректировке налогообложения, но новых послаблений инвесторам Минфин давать не намерен.

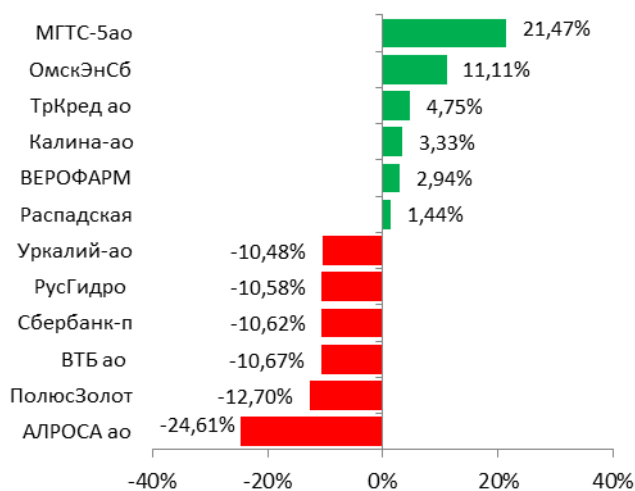
Комментарий МФЦ: Смысл создания МФЦ - это привлечение новых инвесторов, для чего необходимы радикальные изменения во всех сферах. Для любого иностранного инвестора важно стабильное и предсказуемое законодательство, чем, к сожалению, до сих пор не может похвастаться наша страна. Сообщается, что созданием МФЦ займется экс-министр финансов Алексей Кудрин. Москва собирается привлечь и иностранных специалистов для создания финансового центра. Но нужно однозначно понимать: создание в Москве международного финансового центра так и останется утопией, если за всеми громкими заявлениями и статусными фамилиями не последует реальное изменение инвестиционного климата.

Новости эмитентов

Евросеть: Крупнейший в Российской Федерации сотовый ритейлер «Евросеть» за \$70 млн покупает 100% «Альт Телекома», одного из двух значимых сотовых ритейлеров, оставшихся независимыми от операторов связи. Приобретение 520 салонов «Альт Телекома» позволит «Евросети» удвоить количество салонов монобрендовой сети своего акционера «ВымпелКома».

Комментарий МФЦ: «Евросеть» имеет все шансы стать монополистом на рынке сотового ритейла. Главным конкурентом компании на сегодня является «Связной», который хоть и имеет в России почти в два раза меньше торговых точек, но стабильно генерирует высокие показатели выручки. Покупка сети «Альт Телеком», несомненно, приведет к дальнейшему усилению позиций и без того крупной «Евросети». Кроме того, очевидна заинтересованность в этой сделке «ВымпелКома», который владеет 49,9% акций «Евросети» и сможет эффективно использовать ситуацию для вытеснения своих собственных конкурентов (МТС и МегаФон). Считаем, что на фоне данной новости котировки бумаг «ВымпелКома» способны показать неплохой рост.

Лидеры роста/падения за неделю**



Динамика изменения индексов по секторам*

	% изменение		
	неделя	месяц	с начала года
ММВБ машиностроение	-5,4%	-1,4%	-36,9%
ММВБ металлургия	-5,8%	-7,7%	-43,5%
ММВБ нефть и газ	-6,7%	-2,2%	-1,5%
ММВБ потребительский сектор	-6,2%	-6,0%	-32,8%
ММВБ телекоммуникации	-7,1%	2,6%	-13,4%
ММВБ финансы	-7,6%	-6,0%	-28,9%
ММВБ химия и нефтехимия	-4,9%	1,2%	10,9%
ММВБ энергетика	-8,6%	-5,2%	-36,9%
Индекс ММВБ	-7,3%	-5,1%	-17,3%

Ситуация в мире

ЕЦБ: Европейский центральный банк (ЕЦБ) в четверг предпринял новые шаги по спасению еврозоны. Была понижена базовая процентная ставка на 0,25 п.п. - до 1% годовых. Глава Центробанка Марио Драги на пресс-конференции по итогам заседания ЕЦБ объявил о том, что будет принят ряд нестандартных мер для поддержки банковского сектора еврозоны на фоне сохранения понижающих рисков для экономики региона.

Комментарий МФЦ: С каждым днем российские инвесторы становятся все более чувствительными к происходящему в мире, а особенно в Евросоюзе. Ежедневно появляются новые «вести с полей», которые оказывают давление на котировки акций на российских площадках. Тем не менее, риски дальнейшей просадки довольно велики. Рано или поздно проблемы ЕС будут разрешены. С уверенностью можно заявить, что со временем преодоление этих финансовых трудностей однозначно приведет к росту на биржах во всем мире. Но опять же, период этот может затянуться на годы. Полагаем, что пока решение западных проблем не примет более четких очертаний, ожидать положительной динамики котировок российских компаний не стоит.

Рекомендации на текущую неделю (12–16 декабря)

Ожидаем, что итоги саммита ЕС способны позитивно повлиять на отечественных игроков. Напомним, что ЕС намерен создать «союз бюджетной стабильности» на основе бюджетного договора, предполагающего ужесточение контроля над расходованием бюджетных средств и объемами госдолга. Более того, пятничная коррекция вновь привела к удешевлению бумаг. А значит, для спекулятивных покупок большинство акций сейчас довольно привлекательны.

Отметим, что неделя вновь насыщена макростатистикой. Ожидается индекс потребительских и розничных цен, розничные продажи, товарно-материальные запасы компаний, решение ФРС по процентной ставке, цены экспорт и импорт, уровень занятости в еврозоне, число первичных обращений за пособиями по безработице, индекс цен производителей, объем промышленного производства и индекс потребительских цен в США. Из корпоративных событий стоит упомянуть о том, что 15 декабря Уралкалий, АФК Система и Алроса отчитаются за 9 месяцев 2011 года. Ходлинг МРСК проведёт внеочередное

Календарь событий предстоящей недели

Дата	Время (МСК)	Страна	Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение
12.12.2011	-	США	Dollar General Corp.	-	-	-
12.12.2011	11:00	Германия	Индекс оптовых цен	ноябрь	4.2% г/г	-1.0% м/м; 5.0% г/г
13.12.2011	-	Россия	ОАО "Новатэк", заседание совета директоров	-	-	-
13.12.2011	13:30	Великобритания	Индекс потребительских цен	ноябрь	0.2% м/м; 4.8% г/г	0.1% м/м; 5.0% г/г
13.12.2011	13:30	Великобритания	Индекс розничных цен	ноябрь	0.2% м/м; 5.1% г/г	0.0% м/м; 5.4% г/г
13.12.2011	17:30	США	Розничные продажи	ноябрь	0.5% м/м	0.5% м/м
13.12.2011	19:00	США	Товарно-материальные запасы компаний	октябрь	0.6% м/м	0.0% м/м
13.12.2011	23:15	США	Решение ФРС США по процентной ставке	-	0.25%	0.25%
14.12.2011	-	Россия	ОАО "Холдинг МРСК", внеочередное собрание акционеров	-	-	-
14.12.2011	-	Россия	АФК Система, финансовые результаты	9М11	-	-
14.12.2011	-	-	Заседание ОПЕК	-	-	-
14.12.2011	13:30	Великобритания	Число заявок на пособие по безработице	ноябрь	14.9 тыс.	5.3 тыс.
14.12.2011	14:00	Еврозона	Промышленное производство	октябрь	2.1% г/г	-2.0% м/м; 2.2% г/г
14.12.2011	17:30	США	Цены на импорт	ноябрь	1.2% м/м	-0.6% м/м
14.12.2011	17:30	США	Цены на экспорт	-	-	-
14.12.2011	19:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	за неделю до 9 декабря	-	1.3 млн барр.
15.12.2011	-	Россия	ОАО "Уралкалий", финансовые результаты	3К11	-	-
15.12.2011	-	Россия	ОАО АК "АЛРОСА", финансовые результаты	9М11	-	-
15.12.2011	13:30	Великобритания	Розничные продажи	ноябрь	-0.3% м/м; 0.3% г/г	0.6% м/м; 0.9% г/г
15.12.2011	14:00	Еврозона	Индекс потребительских цен	ноябрь	0.1% м/м; 3.0% г/г	0.3% м/м; 3.0% г/г
15.12.2011	14:00	Еврозона	Уровень занятости	3К11	0.2% кв/кв	0.3% кв/кв
15.12.2011	15:25	Еврозона	Выступление президента ЕЦБ Марио Драги	-	-	-
15.12.2011	17:30	США	Число первичных обращений за пособиями по безработице	за неделю до 10 декабря	390 тыс.	381 тыс.
15.12.2011	17:30	США	Индекс цен производителей	ноябрь	0.2% м/м	-0.3% м/м
15.12.2011	17:30	США	Индекс деловой активности в производственном секторе	декабрь	3.0	0.61
15.12.2011	18:15	США	Объем промышленного производства	ноябрь	0.2% м/м	0.7% м/м
16.12.2011	14:00	Еврозона	Торговый баланс Еврозоны	октябрь	1.0 млрд	2.9 млрд
16.12.2011	17:30	США	Индекс потребительских цен	ноябрь	0.1% м/м	-0.1% м/м

Банк Москвы не испортил картины

По итогам 9 месяцев 2011 года ВТБ увеличил чистую прибыль на 87,1% до 72,6 млрд рублей. Возврат на капитал составил 16,2% против 9,9% в 2010 году. Чистые процентные доходы, включающие чистое восстановление убытков при первоначальном признании финансовых инструментов и реструктуризации кредитов, составили 159,2 млрд рублей, увеличившись на 23,0%, чистые комиссионные доходы - 27,1 млрд рублей, превысив показатель аналогичного периода прошлого года на 52,2%.

Как и Сбербанк, ВТБ, отчитавшись за 9 месяцев 2011 года, продемонстрировал сильные показатели своей деятельности. И даже несмотря на покупку проблемного Банка Москвы, ВТБ продолжал генерировать прибыль и не отступать от намеченных стратегий и целей. Так процентные доходы за отчетный период выросли на 10,1% до 275,8 млрд рублей по отношению к 9 месяцам 2010 года. Процентные расходы за это время увеличились на 4,8% до 126,7 млрд рублей. В результате показатель чистых процентных доходов прибавил 15,1% за 9 месяцев 2011 года до 149,1 млрд рублей. Примечательно, что расходы на создание резервов сократились в 1,6 раза за рассматриваемый период, что связано с уменьшением доли неработающих кредитов (с 9,0% на начало года до 6,5%) в совокупном кредитном портфеле банка. Последних показателей удалось достигнуть с помощью органического роста кредитного портфеля Группы и консолидации активов Банка Москвы.

Отметим, что кредитный портфель до создания резервов за 9 месяцев 2011 года удалось нарастить за счет повышения объема корпоративных кредитов на 45,6% и розничных – на 41,0%. Такой положительный эффект был достигнут благодаря консолидации Банка Москвы, в результате которой портфель кредитов юридическим лицам вырос на 587,0 млрд рублей, а розничным – на 66,4 млрд рублей, а также за счет повышения спроса на займы со стороны клиентов банка и снижения курса рубля по отношению к американской валюте на 13,5% за квартал.

Расходы на содержание персонала и административные расходы по итогам 9 месяцев 2011 года выросли на 33,5% до 90,8 млрд рублей вследствие консолидации ТрансКредитБанка с 31 декабря 2010 года и расширения розничной сети ВТБ24. Группа отмечает негативное влияние событий на мировой арене, которые привели к снижению на российском рынке акций. В результате ВТБ получил убыток по операциям с финансовыми инструментами в размере 1,0 млрд рублей за отчетный период. Чистая прибыль банка по итогам 9 месяцев 2011 года выросла на 87,1% до 72,6 млрд рублей по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Такие результаты оказались несколько лучше наших прогнозов, по которым итоговый результат Группы оценивался в 70,2 млрд рублей.

Полагаем, что по итогам 2011 года ВТБ продемонстрирует рекордные показатели своей деятельности. Более того, инвестиционная стратегия банка, связанная с расширением розничной сети, соответствует намеченным планам. Считаем, что оптимистичная отчетность второго по величине активов российского банка, несомненно, окажет поддержку бумагам ВТБ на рынке до конца текущего года. Тем не менее, акции эмитента, как и другие конкуренты в секторе, остаются под влиянием негативных тенденций с мировых площадок.

*Екатерина Кондрашова,
начальник аналитического отдела
ОАО «МФЦ»*

Новости компании и рынка

- ▽ По итогам консультаций с участниками рынка и представителями органов власти принято решение, что торги на всех рынках ММВБ-РТС 9 января 2012 года будут проходить в обычном режиме. Ранее сообщалось, что в период новогодних каникул фондовый, срочный и валютный рынки ММВБ-РТС работают с 3 по 6 января 2012 года. Таким образом, в период новогодних каникул рынки Группы ММВБ-РТС работают в следующие дни:

- с 3 по 6 января 2011 года
- 9 января 2011 года

Торги и расчеты проводятся в соответствии со стандартным расписанием соответствующих рынков.

ПРИМЕЧАНИЕ

Перечень инструментов (облигации), торги которыми и исполнение обязательств в Новогодние торговые дни проводиться не будут

- АКБ "РОСБАНК" ОАО БО-2 (торговый код RU000A0JQXU1);
- АМУРМЕТАЛЛ ОАО серия 07 (торговый код RU000A0JQ4Y2);
- "Зенит" (ОАО) Серия 06 (торговый код RU000A0JQ789);
- "ИКС 5 ФИНАНС" ООО.сер. 01 (торговый код RU000A0JPBN4);
- ЕвроХим МХК ОАО 02 (торговый код RU000A0JQXQ9);
- КБ"Моск.Ипотечное Агенство" (торговый код RU000A0JPFF1);
- Краснодар 2010 (торговый код RU000A0JQXT3);
- Лизинг.комп.УРАЛСИБ ООО БО-04 (торговый код RU000A0JRL3);
- "Макромир-Финанс"ООО сер.02 (торговый код RU000A0JPBP9);
- "НОМОС-БАНК"(ОАО) сер. 11 (торговый код RU000A0JQ748);
- НОВИКОМБАНК АКБ ЗАО БО-01 (торговый код RU000A0JRL88);
- НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ ОАО с.02 (торговый код RU000A0JQHV2);
- ОАО "ТД "КОПЕЙКА" БО-02 (торговый код RU000A0JR2D9);
- Русфинанс Банк (ООО) БО-01 (торговый код RU000A0JRL70);
- СУЭК-Финанс ООО 01 (торговый код RU000A0JQXR7);
- ТГК-1 ОАО 02 (торговый код RU000A0JQ722);
- "Фармпрепарат" ООО 1 (торговый код RU000A0JQFP8);
- ФинансБизнесГрупп ООО БО-01 (торговый код RU000A0JQXL0);
- ФСК ЭЭС"(ОАО) сер.13 (торговый код RU000A0JRL96).

- ▽ На сайте компании размещена Редакция Регламента ОАО "МФЦ" О порядке осуществления действий на рынке ценных бумаг (Договор присоединения) с изменениями, вступающая в силу с 01.12.2011г.
Изменения: Уточнена редакция п.9 ст.14. Исключен тариф «Учебный». В Приложении 29 убрано указание на дату заключения Договора присоединения.

- ▽ С 01 декабря 2011 года установлены новые условия проведения послеторгового аукциона в ЗАО «ФБ ММВБ».

- ▽ С 21 ноября 2011 года Режим основных торгов дополняется новым периодом торгов – «послеторговым аукционом». Механизм проведения послеторгового аукциона аналогичен механизму проведения предторгового периода Режима основных торгов, за исключением того, что в послеторговом аукционе участникам торгов раскрывается информация об очереди котировок.



Аукцион будет проводиться после окончания торгового периода Режим основных торгов и длиться 5 минут (18:45 – 18:50). В данный период будут приниматься к исполнению исключительно: лимитированные поручения с условием "на закр". Отклонение цены заявки не может составлять более 5% от цены последней сделки.

**В обзоре использованы материалы средств массовой информации:
Ведомости, РБК, РИА-Новости**

Контактная информация:

Аналитический отдел

Кондрашова Екатерина Николаевна

Начальник аналитического отдела
Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 240
KondrashovaE@mfc.ru

Жуков Антон Сергеевич

Аналитик
Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 229
Эл.почта: ZhukovA@mfc.ru

Лях Василий Александрович

Аналитик
Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 207
LyahV@mfc.ru

Отдел фондовых операций

Гараничев Илья Сергеевич

Начальник отдела фондовых операций
Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 237
GaranichevI@mfc.ru

Заместитель директора по общим вопросам

Хомякова Лидия Александровна

Заместитель директора по общим вопросам
Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 220
KhomyakovaL@mfc.ru

Открытое акционерное общество «Московский Фондовый Центр»

119049, г. Москва, ул. Коровий Вал, д. 9
Тел. +7 495 988-0042

Эл.почта info@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.

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