

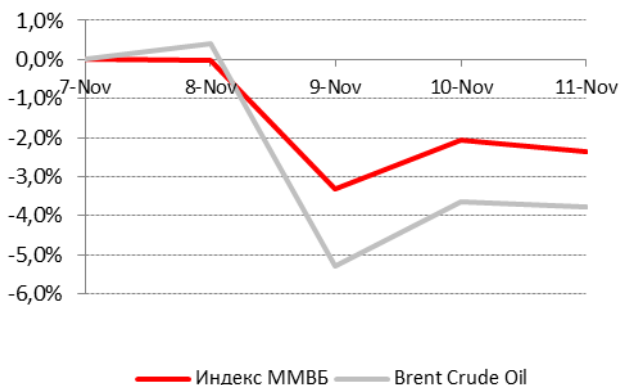
### Содержание

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
Новости компании и рынка	стр. 7

### Доходность акций и индекса ММВБ\*

	% изменение		
	неделя	месяц	с начала года
<b>Индекс ММВБ</b>	<b>-1,1%</b>	<b>8,9%</b>	<b>-12,0%</b>
Газпром	0,1%	19,9%	-5,2%
Лукойл	-1,7%	4,3%	-0,4%
Роснефть	-0,2%	13,8%	-0,2%
Северсталь	1,3%	18,4%	-12,1%
ГМКНорНикель	-6,2%	-12,7%	-22,9%
Уралкалий	-6,0%	2,3%	12,2%
ВТБ	-1,7%	9,8%	-28 6%
Сбербанк	-0,1%	15,3%	-22,4%
Сургутнефтегаз	2,5%	6,4%	-15,2%
ПолюсЗолото	-8,2%	-9,3%	-12,5%

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



### Итоги прошлой недели

На прошлой неделе (7-11 ноября) российский рынок акций начал торговую сессию с роста основных индексов благодаря оптимистичным заявлениям, озвученным на саммите G20. Тем не менее, внимание инвесторов на предыдущей пятидневке было полностью приковано - теперь уже к долговым проблемам Италии. В результате уже во вторник вечером на отечественных площадках последовали сильные распродажи, которые продолжились и в среду. Лишь четверг ознаменовался небольшими покупками в связи с привлекательностью подешевевших активов. К концу недели возобновить восходящее движение не удалось. В результате индекс ММВБ потерял 1,1% по отношению к закрытию предыдущей пятницы.

### Российские новости

**ФСФР:** Реальным собственникам российских компаний придется себя называть. В противном случае их акции потеряют право голоса: такие изменения в законодательстве готовит Федеральная служба по финансовым рынкам. Требование по раскрытию конечных бенефициаров компаний планируется ввести уже в следующем году, для этого надо изменить законы о ценных бумагах и об акционерных обществах, заявил руководитель ФСФР Дмитрий Панкин.

**Комментарий МФЦ:** Нововведение, очевидно, важно прежде всего для самого ФСФР: понимая, кто конечный бенефициар, легче исправить ситуацию с инсайдами в отечественном бизнесе, что является сегодня одной из главных проблем, наблюдаемых на российских торговых площадках. Государство при этом получит возможность отслеживать потоки средств и их источники, в том числе и «иностранные», ведь не секрет, что наши состоятельные соотечественники выводят деньги за границу через офшоры и возвращают их под видом инвестиций от зарубежных акционеров.

**Северный поток:** 8 ноября российско-германская газовая магистраль «Северный поток» была официально открыта лидерами двух стран. Президент России Дмитрий Медведев и канцлер ФРГ Ангела Меркель дали старт коммерческим поставкам газа из России по самому протяженному в мире 1224-километровому морскому газопроводу.

**Комментарий МФЦ:** Новая топливная артерия даст

### Динамика мировых цен на нефть (на 11 ноября)\*\*

Показатель	Цена, \$	% изменение
Brent	112,96	0,16%
Light	99,1	0,48%

### Динамика основных индексов за неделю\*

Показатель	Значение	% изменение
MMББ	1 484,97	-1,08%
FTSE 100	5 545,38	0,33%
DAX	6 057,03	1,52%
CAC 40	3 149,38	0,83%
DowJones	12 153,68	1,42%
S&P 500	1 263,85	0,85%
NASDAQ	2 678,75	-0,28%

### Динамика основных валютных пар (на 11 ноября)\*\*

Показатель	Значение	% изменение
EUR/USD	1,360	1,03%
USD/RUB	30,28	-1,17%
EUR/RUB	41,74	0,18%

возможность свободно вздохнуть как российской, так и немецкой стороне. Главное в этом проекте то, что данная труба проходит в обход украинского «Нафтогаза», в истории партнерства с которым уже неоднократно были негативные инциденты. Теперь газ будет проходить через земли Чехии и Словении, активно поддержавших план по строительству проекта за умеренную земельную ренту. На сегодня это самый короткий маршрут поставок российского газа в Европу, позволяющий обойти проблемные транзитные страны (Украина и Белоруссия).

### Новости эмитентов

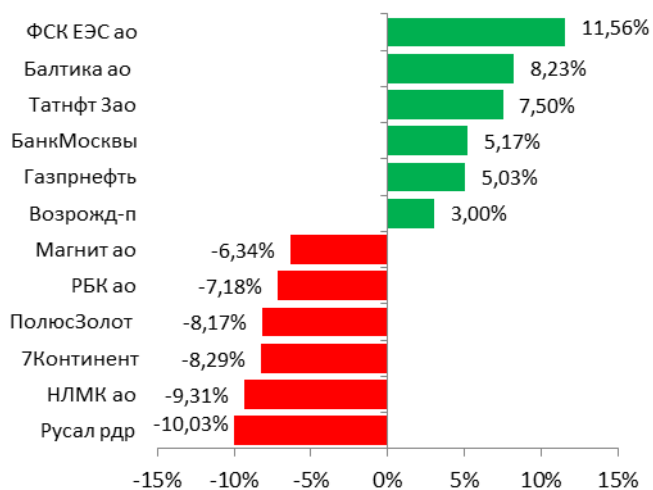
**Сбербанк:** Находящиеся в процессе интеграции Сбербанк и инвесткомпания «Тройка Диалог» получили разрешение на работу на американском рынке. Зампред правления Сбербанка Андрей Донских сообщил на брифинге в четверг, что от всех основных регуляторов в странах присутствия, кроме комиссии по ценным бумагам Великобритании, разрешение уже получено. По его словам, процесс интеграции уложится в запланированные сроки, то есть будет завершен до 1 февраля 2012 года.

**Комментарий МФЦ:** Тройка Диалог уже работает в США и «широко известна в узких кругах». А вот в программу развития Сбербанка до 2014 года выход на американский рынок не заложен. Вероятно, после окончания процесса интеграции двух компаний об этих мероприятиях сообщат дополнительно, обозначив дальнейшие действия. Если же верить словам главы Сбера Германа Грефа в последнем интервью Ведомостям, то Сбербанк (если он таки начнет планомерную экспансию на американский рынок) может стать флагманом в части банковских технологий и продвинутых клиентских сервисов на рынке США.

**Газпром нефть:** Во вторник, 8 ноября, ОАО «Газпром нефть» опубликовало финансовые результаты за 9 месяцев 2011 года. Чистая прибыль компании по US GAAP за отчетный период увеличилась на 59,50% по сравнению с 9 месяцами 2010 года и достигла \$4 005 млн, прежде всего, за счет значительного роста показателя EBITDA. Чистая прибыль в 3 квартале 2011 года составила \$1 271 млн (на 47% выше, чем в 3 квартале 2010 года).

**Комментарий МФЦ:** Финансовые результаты Газпром нефти за первые 9 месяцев 2011 года выглядят довольно оптимистично и оказались несколько лучше наших ожиданий. Компания стабильно развивается, постепенно наращивая объемы производства и доходы. По нашему мнению, Газпром нефть имеет большие перспективы для дальнейшего улучшения своих результатов. Рост объемов добытого сырья и переработанных из него продуктов вполне вероятен, однако не стоит забывать, что в связи с

### Лидеры роста/падения за неделю \*\*



### Динамика изменения индексов по секторам \*

	% изменение		
	неделя	месяц	с начала года
ММВБ машиностроение	0,0%	10,6%	-34,8%
ММВБ металлургия	-4,4%	0,1%	-38,8%
ММВБ нефть и газ	1,1%	12,7%	2,4%
ММВБ потребительский сектор	-1,8%	8,4%	-28,4%
ММВБ телекоммуникации	0,1%	6,3%	-13,4%
ММВБ финансы	-0,2%	10,3%	-23,1%
ММВБ химия и нефтехимия	-0,8%	8,0%	10,4%
ММВБ энергетика	1,6%	10,9%	-31,7%
<b>Индекс ММВБ</b>	<b>-1,1%</b>	<b>8,9%</b>	<b>-12,0%</b>

закрытием Московского НПЗ возможна обратная ситуация со снижением спроса на сырье, что не позволит Газпром нефти получить максимальную прибыль за 2011 год.

### Ситуация в мире

**G20:** Участники саммита стран G20, который завершился во французских Каннах, договорились «продвигаться более стремительно к системе валютных курсов, predetermined рыночной ситуацией и усилить гибкость валют, чтобы они отражали основные вне рыночные реалии». «Мы также согласны воздержаться от конкурентной девальвации валют», - говорится в заявлении участников G20. Как сказано в документе, эти шаги должны помочь странам блока справиться с угрозами - такими, как нестабильность потоков капитала, а также достичь большего прогресса в проведении реформ валютного курса и чрезмерного накопления золотовалютных резервов.

**Комментарий МФЦ:** Российские рынки положительно отреагировали на высказывания, озвученные на саммите, однако позитива на площадках не хватило игрокам для поддержания стабильного роста. Европейские биржи в понедельник открылись в минусе под давлением ухудшившейся обстановки теперь уже в Италии, что затмило положительные новости по Греции и итоги заседания G20.

### Рекомендации на текущую неделю (14 ноября –18 ноября)

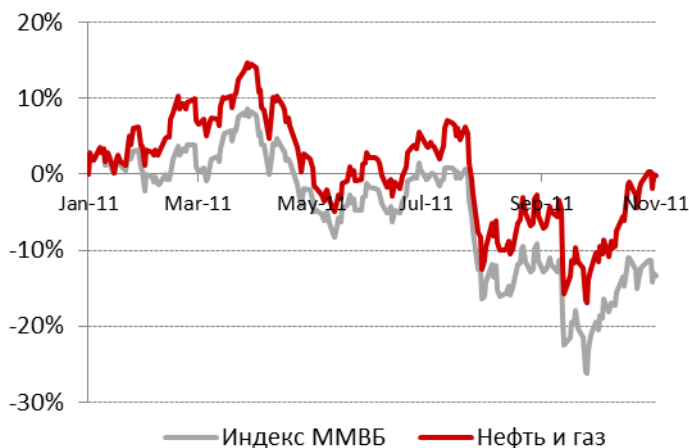
Ситуация на мировых площадках складывается довольно неопределенная. В случае, если Европе удастся оказать помощь Италии, то на отечественных площадках последует рост. Полагаем, что ММВБ может достичь 1550 пунктов. Однако если решение по данному вопросу пройдет по «греческому сценарию», то выход инвесторов из активов последует незамедлительно. На этой неделе будет опубликована следующая макростатистика: индекс потребительских и розничных цен, баланс внешней торговли, розничные продажи, индекс цен производителей, объем промышленного производства, количество первичных обращений за пособиями по безработице, число закладок новых домов, индекс потребительского доверия, а также ВВП Еврозоны и запасы нефти и нефтепродуктов в США.

Из российских компаний свои финансовые результаты за 3 квартал 2011 года представят ОАО «Русский алюминий», ОАО «Калина», ОАО «НЛМК». Отметим, что 15 ноября состоится полугодовой пересмотр индекса MSCI. Полагаем, что некоторые из акций, входящих в данный индекс, будут испытывать давление в свете возможного пересмотра весов

### Динамика индекса ММВБ и сектора электроэнергетики (с начала года)\*



### Динамика индекса ММВБ и нефтегазового сектора (с начала года)\*



акций в составе индикатора. По нашему мнению, акции Распадской могут быть исключены из этого списка.

На этой неделе мы отдаем предпочтение акциям Газпром нефти в связи с радужной финансовой отчетностью за 9 месяцев 2011 года, раскрытой на прошлой неделе. Более того, эмитент завершил приобретение 86,38% акций ОАО "Южуралнефтегаз", которое имеет лицензию на Капитоновское месторождение в Оренбургской области. Извлекаемые запасы оцениваются в 5,8 млн тонн нефти и 2,8 млрд кубометров газа. Сделка является довольно перспективной для Газпром нефти и позволит нарастить мощности и получаемые от этого доходы в ближайшей перспективе. С технической точки зрения акции компании демонстрируют уверенный рост в краткосрочном восходящем канале. На данный момент бумаги торгуются выше уровня 200-дневной скользящей средней. Рекомендуем дождаться достижения уровня в 140 руб., после чего можно зафиксировать часть полученной прибыли.

В фокусе нашего внимания и акции Новатэка, который представил, по нашему мнению, неплохие результаты своей деятельности за 9 месяцев 2011 года. Так, чистая прибыль компании за отчетный период увеличилась почти в 1,5 раза - до 41,7 млрд рублей за счет роста выручки от реализации за 9 месяцев 2011 года на 51,3% - до 125,4 млрд рублей (главным образом в связи с повышением объемов реализации природного газа и роста цен реализации природного газа и жидких углеводородов). С позиции технического анализа бумаги Новатэка продолжают двигаться в краткосрочном восходящем канале. Ближайшей целью выступает уровень сопротивления в 420 руб., при достижении которого рекомендуем зафиксировать прибыль, а в случае пробития - увеличить количество бумаг в своём портфеле.

Более того, привлекательными для покупок выглядят и бумаги НЛМК. Эмитент в среду, 16 ноября, представит, в соответствии с нашими ожиданиями, сильную отчетность своей работы за 9 месяцев 2011 года. С технической точки зрения акции компании НЛМК торгуются в образовавшемся диапазоне (70-90 руб.). В настоящее время бумаги находятся около нижней границы данного коридора. Рекомендуем открывать позиции по бумагам в ожидании отскока.

\* на 11.11.11

\*\*Источник: ММВБ ([www.micex.ru](http://www.micex.ru)), Bloomberg.

## Календарь событий предстоящей недели

Дата	Время (МСК)	Страна	Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение
14.11.2011	-	Россия	ОАО "Русал", финансовые результаты	3К11	-	-
14.11.2011	-	США	Thomas Group Inc.	-	-	-
14.11.2011	-	Италия	UniCredit SpA	-	-	-
14.11.2011	17:00	Еврозона	Промышленное производство	сентябрь	-2.0% м/м; 3.6% г/г	1.2% м/м; 5.3% г/г
15.11.2011	-	Россия	Закрытие реестра акционеров ОАО "Северсталь"	-	-	-
15.11.2011	-	Россия	Пересмотр индекса MSCI	-	-	-
15.11.2011	-	Россия	ОАО "Калина", финансовые результаты	3К11	-	-
15.11.2011	-	США	Wal-Mart Stores Inc.	-	-	-
15.11.2011	11:00	Германия	ВВП	3К11	0.5% кв/кв; 2.5% г/г	0.1% кв/кв; 2.8% г/г
15.11.2011	13:30	Великобритания	Индекс потребительских цен	октябрь	0.1% м/м; 5.1% г/г	0.6% м/м; 5.2% г/г
15.11.2011	13:30	Великобритания	Индекс розничных цен	октябрь	-	0.8% м/м; 5.6% г/г
15.11.2011	14:00	Еврозона	Баланс внешней торговли	сентябрь	0.5 млрд	-3.4 млрд
15.11.2011	14:00	Еврозона	ВВП	3К11	0.2% кв/кв; 1.5% г/г	0.2% кв/кв; 1.6% г/г
15.11.2011	17:30	США	Розничные продажи	октябрь	0.2% м/м	1.1% м/м
15.11.2011	17:30	США	Индекс деловой активности в производственном секторе	ноябрь	-2.6	-8.48
15.11.2011	17:30	США	Индекс цен производителей	октябрь	-0.2% м/м	0.8% м/м
15.11.2011	19:00	США	Товарно-материальные запасы компаний	сентябрь	0.2% м/м	0.5% м/м
16.11.2011	-	-	ОАО "НЛМК", финансовые результаты	3К11	-	-
16.11.2011	13:30	Великобритания	Число заявок на пособие по безработице	октябрь	20 тыс.	17.5 тыс.
16.11.2011	14:00	Еврозона	Индекс потребительских цен	октябрь	0.3% м/м; 3.0 % г/г	0.8% м/м; 3.0 % г/г
16.11.2011	14:30	Великобритания	Отчёт Банка Англии по инфляции	-	-	-
16.11.2011	17:30	США	Индекс потребительских цен	октябрь	0.0% м/м	0.3% м/м
16.11.2011	18:15	США	Объём промышленного производства	октябрь	0.4% м/м	0.2% м/м
16.11.2011	19:00	США	Индекс деловой активности на рынке жилья	-	17	18
16.11.2011	19:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	за неделю до 11 ноября	-	-1.4 млн барр.
17.11.2011	-	США	Kingstone Companies Inc.	-	-	-
17.11.2011	13:30	Великобритания	Розничные продажи	октябрь	-	0.6% м/м; 0.6% г/г
17.11.2011	17:30	США	Число первичных обращений за пособиями по безработице	за неделю до 12 ноября	395 тыс.	390 тыс.
17.11.2011	17:30	США	Число выданных разрешений на строительство новых домов	октябрь	0.605 млн	0.594 млн
17.11.2011	17:30	США	Число закладок новых домов	октябрь	0.605 млн	0.658 млн
17.11.2011	19:00	США	Индекс деловой активности в производственном секторе	ноябрь	9.0	8.7



Дата	Время (МСК)	Страна	Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение
18.11.2011	11:00	Германия	Индекс цен производителей	октябрь	0.1% м/м; 5.3% г/г	0.3% м/м; 5.5% г/г

## Новости компании и рынка

- ▽ 21 ноября 2011 года в рамках процесса интеграции фондовых рынков ММВБ и РТС будут унифицированы торговые коды ценных бумаг, допущенных к торгам одновременно на обеих биржах. Для этих целей 35-ти ценным бумагам, допущенным к торгам ЗАО «ФБ ММВБ» и ОАО «РТС», будут присвоены единые торговые коды:
  - по 25-ти ценным бумагам торговые коды ММВБ будут изменены на соответствующие торговые коды РТС
  - по 8-ми ценным бумагам торговые коды РТС будут изменены на соответствующие торговые коды ММВБ;
  - по 2-м ценным бумагам на ММВБ и в РТС будут присвоены новые торговые коды.
  
- ▽ С 1 ноября 2011 г. вступили в силу новые Правила проведения торгов по ценным бумагам в ЗАО «ФБ ММВБ» и Правила осуществления клиринговой деятельности ЗАО АКБ «Национальный Клиринговый Центр» на рынке ценных бумаг.  
С текстом Правил торгов можно ознакомиться на сайте ММВБ - [http://www.micex.ru/articles/file/10126/trading\\_rules\\_.doc](http://www.micex.ru/articles/file/10126/trading_rules_.doc)
  
- ▽ С 21 октября 2011 года изменился список маржинальных ценных бумаг.  
Из списка маржинальных ценных бумаг **исключаются** следующие бумаги:
  - ОГКА ОАО "ОГК-1", обыкновенные именные акции
  - ОГКФ ОАО "ОГК-6", обыкновенные именные акции
  - MSNG ОАО "Мосэнерго", обыкновенные именные акции

Клиентам, использующим перечисленные ценные бумаги в качестве обеспечения, просьба формировать портфель с учетом измененного списка.
  
- ▽ С 21 октября 2011 года введена в действие новая редакция Регламента ОАО "МФЦ" О порядке осуществления действий на рынке ценных бумаг (Договор присоединения).  
Изменения внесены в связи с изменением списка маржинальных ценных бумаг.

**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](mailto:KondrashovaE@mfc.ru)

**Жуков Антон Сергеевич**

Аналитик

Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 229

Эл.почта: [ZhukovA@mfc.ru](mailto:ZhukovA@mfc.ru)

**Лях Василий Александрович**

Аналитик

Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 207

[LyahV@mfc.ru](mailto:LyahV@mfc.ru)

### Отдел фондовых операций

**Гараничев Илья Сергеевич**

Начальник отдела фондовых операций

Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 237

[GaranichevI@mfc.ru](mailto: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](mailto: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](mailto: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 № 077-06554-010000, профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами от 07.09.2010. № 077-13305-001000