

15 октября 2012 - WEEKLY

Российский рынок

► Минэкономразвития РФ ожидает, что из-за сезонных факторов отток капитала в четвертом квартале этого года резко замедлится по сравнению с третьим кварталом и не исключает возможность нулевого оттока, заявил журналистам министр экономического развития Андрей Белоусов в пятницу в Москве.

Глава Минэкономразвития сообщил, что прогноз по итогам года по оттоку капитала министерство пока не меняло. "Наша оценка по итогам года - порядка \$60 млрд, может быть, около \$65 млрд", - сказал он, напомнив, что ЦБ дал оценку оттока капитала за 9 месяцев 2012 года в объеме \$57,9 млрд, в том числе \$13,6 млрд - в третьем квартале.

► Отток капитала из фондов, инвестирующих в акции РФ, возобновился после трех недель притока и составил с 4 по 10 октября \$28 млн против \$173 млн притока неделей ранее, по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR). Таким образом, с начала 2012 года по 10 октября общий объем притока в российские фонды составил \$1,069 млрд.

Комментарий по рынку

На прошедшей неделе индекс ММВБ пробил ключевую поддержку 1450 пунктов, что может означать начало слома среднесрочного бокового тренда, сформированного в начале августа.

Это ухудшает техническое положение и без того слабого российского рынка, где более чем полгода ощущается нехватка ликвидности и полное отсутствие крупных игроков. За счет высокой волатильности движения отдельных бумаг может быть очень резким, однако, мы предполагаем, что к концу недели индекс в целом еще попробует подняться над уровнем 1450: вряд ли спекулянты дадут себя спровоцировать на масштабные продажи.

По капиталу фондов, инвестирующих в российские акции, тенденция притока также начала меняться. Пока сложно что-то говорить о том, насколько серьезны действительно изменения, так как сумма выведены средств на прошлой неделе была крайне незначительна – отток составил всего лишь \$28 млн. против трех недель роста, необходимо наблюдать тенденцию в развитии.

Пока определенную поддержку нам будет оказывать крепкий рубль и сохранение спроса на рублевые активы. Рост валюты обусловлен высокой нефтью, а также временным ослаблением курса доллара на мировых рынках. Вопрос, правда, также заключается в том, как долго продлится боковая динамика фондовых индикаторов, ведь если мы не можем положительно среагировать на внешний рост, то любое ухудшение будет восприниматься крайне болезненно.

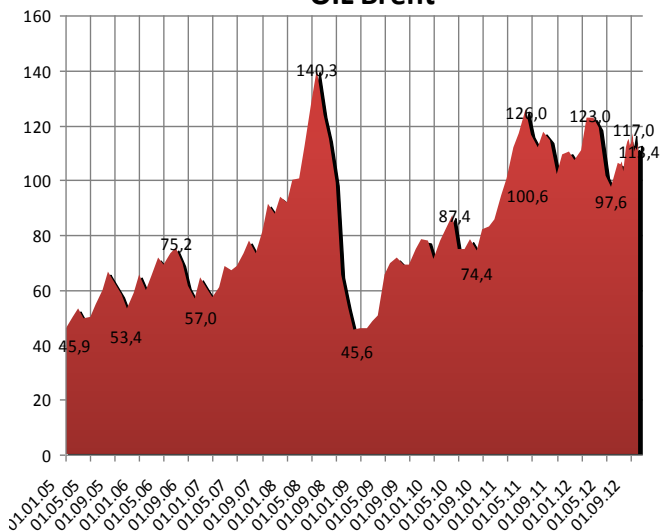
Мы стараемся сейчас максимально строго относиться к рискам, так как пока наш прогноз негативной динамики в октябре сбывается. Ухудшается ситуация не только по российским, но и по мировым рынкам: похоже, что глобальные инвесторы, несмотря даже на некоторые положительные макроэкономические тенденции, не спешат наращивать позиции в рискованных активах. И такие настроения порождают дополнительную рефлексию на рынках: ставка 10-летних US Treasuries снова упала до 1,66%. Напомним, что по нашим расчетам, только ее уверенный подъем выше уровня 1,85% будет свидетельствовать об аппетите к риску. Но пока этот рубеж становится лишь поводом для сокращения позиций в других активах, и ставка падает снова.

Следовательно, крупных игроков акции и другие волатильные инструменты не привлекают.

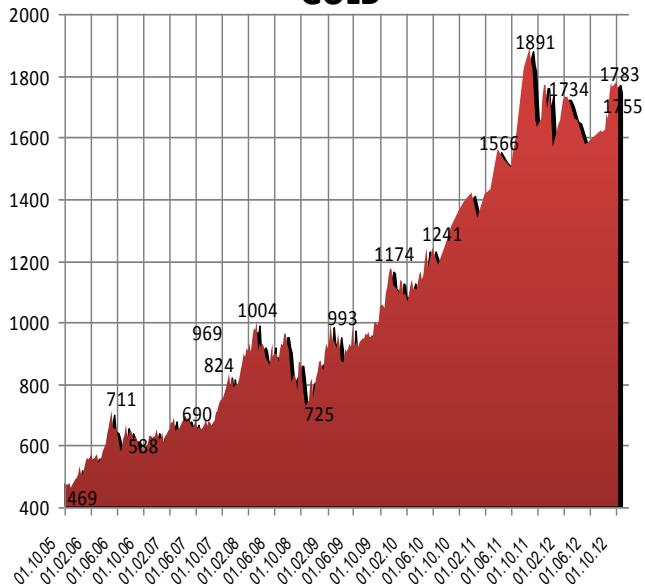
Ключевые индикаторы рынка

Индикаторы денежного рынка			
Международные резервы, млрд. \$	529,89	528,00	-0,36%
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	8,25	8,25	0,00%
Денежная база, млрд. руб.	8 111,00	8 082,80	-0,35%
Денежная масса (M2), млрд. руб.	24	24	0,00%
Остатки на корсчетах	590,20	745,40	26,30%
Остатки на депозитах	69,80	75,60	8,31%
MIBOR (30 день)	6,82	6,87	0,73%
LIBOR USD (30 дней)	0,22	0,22	0,00%
LIBOR EUR (30 дней)	0,07	0,06	-14,29%

OIL Brent



GOLD



Биржевые индексы	05.10.2012	12.10.2012	
Индекс РТС	1505,74	1472,04	-2,24%
Индекс ММВБ	1475,60	1447,11	-1,93%
Индекс ММВБ-10	3393,14	3322,09	-2,09%
S&P 500, USA	1460,93	1428,59	-2,21%
Dow Jones, USA	13610,15	13328,85	-2,07%
NASDAQ, USA	3136,19	3044,11	-2,94%
DAX, Germany	7397,87	7232,49	-2,24%
CAC-40, France	3457,04	3389,08	-1,97%
FTSE 100, UK	5871,02	5793,32	-1,32%
NIKKEI, Japan	8863,30	8534,12	-3,71%
HangSeng, Hong Kong	21012,38	21136,43	0,59%
Kospi, Korea	1995,17	1933,26	-3,10%
CSI 300, China	2293,11	2304,53	0,50%
Bovespa, Brazil	58571,59	59161,72	1,01%

Сырье \$			
Нефть (WTI)	90,32	92,02	1,88%
Нефть (Brent)	111,13	113,38	2,02%
Газ (ICE)	3,40	3,60	5,88%
Никель	18300,00	17075,00	-6,69%
Золото	1783,00	1755,40	-1,55%
Платина	1712,00	1657,70	-3,17%
Медь	8302,65	8156,04	-1,77%
Палладий	662,05	634,70	-4,13%
Серебро	34,54	33,48	-3,07%

Валютные пары			
Eur/Chf	1,2109	1,2086	-0,19%
Eur/Gbp	0,8075	0,8053	-0,27%
Eur/Jpy	102,5500	101,6000	-0,93%
Eur/Rub	40,4110	40,1290	-0,70%
Eur/Usd	1,3029	1,2951	-0,60%
Gbp/Usd	1,6130	1,6069	-0,38%
Usd/Chf	0,9295	0,9328	0,36%
Usd/Jpy	78,6500	78,4400	-0,27%
Usd/Rub	30,9900	31,0900	0,32%

Проблемным знаком для финансистов является и тот факт, что если американские банки и финансовые компании за III квартал показывают новые рекордные квартальные прибыли (уже отчитались JPMorgan и Wells Fargo), то компании, работающие в реальном секторе экономики, демонстрируют спад показателей и прогнозируют дальнейшее ухудшение ситуации. Это было очень хорошо видно по отчетности алюминиевого гиганта Alcoa. То есть мы видим новый виток расхождения между финансовыми и реальными показателями. Как долго усилиями мировых центральных банков получится сгладить этот разрыв, предсказать крайне трудно.

В этих условиях на текущей неделе мы снова ждем высокой волатильности на рынках акций. Вероятнее всего, падение прошлой недели «быки» попробуют компенсировать покупками, но мы по-прежнему рекомендуем работать на локальных трендах. Причем, консервативным инвесторам можно посоветовать увеличивать долю акций максимум до 50% от портфеля.

Новости мировых рынков

▲ Индекс потребительского доверия в США вырос в октябре до максимальных с сентября 2007 года 81,1 пункта по сравнению с 74,3 пункта месяцем ранее, свидетельствуют предварительные данные Мичиганского университета, который рассчитывает этот показатель.

Аналитики, опрошенные Bloomberg, прогнозировали снижение показателя до 74 пунктов.

Рост фондовых рынков и цен на недвижимость параллельно с падением безработицы может значительно улучшить настроения американцев, что позитивно для прогноза потребительских расходов до конца периода новогодних праздников.

Индекс отношения американских потребителей к текущей финансовой ситуации в этом месяце повысился с 85,7 пункта до 88,6 пункта.

Показатель потребительских ожиданий на ближайший полгода подскочил в октябре до 79,5 пункта с 73,5 пункта в сентябре.

Инфляционные ожидания на среднесрочную перспективу несколько снизились: рядовые американцы полагают, что в ближайшие 12 месяцев цены вырастут примерно на 3,1%, а не на заявленные в сентябре 3,3%. В долгосрочной перспективе граждане США ожидают уровень годовой инфляции 2,6% против 2,8%, прогнозовавшихся в прошлом месяце.

▲ Цены производителей в США (индекс PPI) в сентябре 2012 года выросли на 1,1% относительно предыдущего месяца, свидетельствуют данные министерства труда страны.

Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, ожидали повышение показателя на 0,8%.

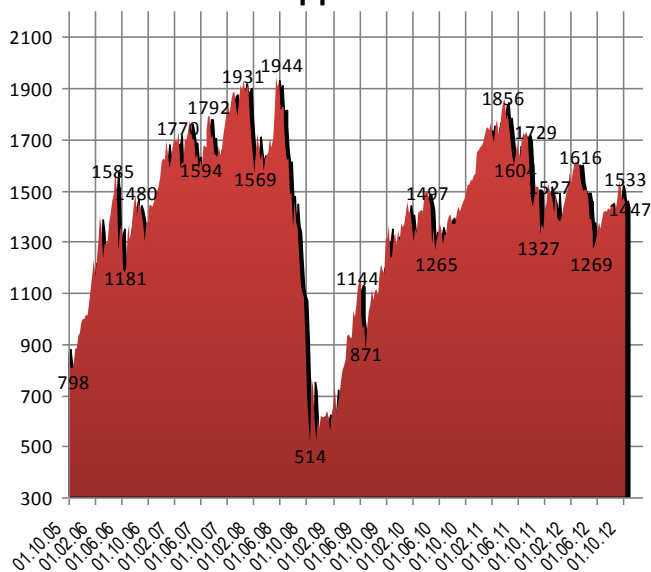
Рост цен производителей по сравнению с сентябрем 2011 года составил 2,1%, тогда как эксперты прогнозировали повышение на 1,8%.

Цены производителей без учета топлива и продуктов питания (индекс Core PPI) не изменились в прошлом месяце относительно августа и увеличились на 2,3% в годовом исчислении. Аналитики прогнозировали повышение первого показателя на 0,2%, второго - на 2,5%.

В связи со сложной ситуацией в мировой экономике бизнесу, вероятно, сложно не перекладывать возросшие расходы на топливо на потребителей и сохранять цены на прежнем уровне. В то же время слабый спрос на экспортных рынках и в США, возможно, не позволит ценам на сырье повыситься, что ограничит инфляционное давление и даст возможность Федеральной резервной системе (ФРС) сфокусироваться на стимулировании роста рынка труда.

▲ JPMorgan Chase & Co., крупнейший в США банк по размеру активов, по итогам третьего квартала 2012 года получил чистую прибыль в размере \$5,7 млрд, или \$1,40 на акцию, против \$4,3 млрд, или \$1,02 на акцию, за аналогичный период прошлого года, сообщается в пресс-

ИНДЕКС ММВБ



Состав индекса ММВБ (руб.)

Наименование	05.10.2012	12.10.2012	
+МосЭнерго	1,4450	1,3460	-6,85%
Аэрофлот	43,4400	43,1000	-0,78%
ВТБ ао	0,0549	0,0539	-1,86%
Газпромнефть	159,0700	152,3600	-4,22%
ГАЗПРОМ ао	4 969	4 806	-3,28%
ГМКНорник	0,02766	0,02625	-5,10%
ИнтерРАОао	1 935,2	1 923,0	-0,63%
ЛУКОЙЛ	4 389,9	4 438,8	1,11%
Магнит ао	218	215	-1,24%
Мечел ао	11,6760	10,8600	-6,99%
ММК	225,5100	229,3600	1,71%
МТС-ао	64,3700	62,0900	-3,54%
НЛМК ао	360,4000	352,2000	-2,28%
Новатэк ао	77,5400	72,4000	-6,63%
Распадская	212,0600	208,3900	-1,73%
Роснефть	135,2000	132,8000	-1,78%
Ростел -ао	183,6100	173,4900	-5,51%
Русал рдр	0,8685	0,8430	-2,94%
РусГидро	93,0200	91,5000	-1,63%
Сбербанк	67,8000	66,4700	-1,96%
Сбербанк-п	393,6000	390,0000	-0,91%
СевСт-ао	25,0630	23,6000	-5,84%
Сургнфгз	28,7620	28,3000	-1,61%
Сургнфгз-п	21,1290	20,8870	-1,15%
Татнефть Зао	204,7800	198,0000	-3,31%
Трансф ап	59 700	59 512	-0,31%
Уркалий-ао	256,0500	251,2500	-1,87%
ФСК ЕЭС ао	0,2357	0,2306	-2,16%
ХолМРСК ао	2,2320	2,1520	-3,58%
Э.ОНРРоссия	2,8200	2,7682	-1,84%

релизе компании.

Однако в связи со значительным количеством разовых факторов, как подчеркивает агентство Bloomberg, неясно, корректно ли сравнивать обнародованный показатель с \$1,20 на акцию, на которые указывал прогноз аналитиков.

Квартальная выручка, отраженная в бухгалтерской отчетности, выросла до \$25,15 млрд по сравнению с \$23,76 млрд в июле-сентябре 2011 года. Эксперты прогнозировали выручку на уровне \$24,52 млрд.

Выручка инвестиционного подразделения банка упала на 1% в годовом выражении - до \$6,28 млрд, чистая прибыль подразделения понизилась на 4% - до \$1,57 млрд.

Коэффициент достаточности капитала первого порядка (Tier 1) банка составил на конец третьего квартала 2012 года 8,4%, тогда как в конце второго квартала он находился на уровне 7,9%.

▲ Wells Fargo & Co., крупнейший банк США по величине капитализации и лидер американского рынка ипотечного кредитования, увеличил чистую прибыль в третьем квартале 2012 года на 22%, установив новый квартальный рекорд, при этом результат оказался лучше ожиданий рынка.

Как сообщается в пресс-релизе банка, чистая прибыль в третьем квартале выросла до \$4,69 млрд, или 88 центов в расчете на акцию, по сравнению с \$4,06 млрд, или 72 цента на акцию, за аналогичный период 2011 года.

Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, в среднем прогнозировали показатель на уровне 87 центов на акцию.

Wells Fargo фиксирует прибыль уже 15-й квартал подряд.

Квартальная выручка Wells Fargo составила \$21,21 млрд против \$21,29 млрд в предыдущем квартале и \$19,63 млрд за июль-сентябрь 2011 года. Аналитики ожидали роста показателя до \$21,47 млрд.

Достаточность капитала первого порядка согласно правилам "Базель I" по состоянию на 30 сентября равнялась 10,06% против 10,08% на конец второго квартала 2012 года и 9,34% - на конец третьего квартала 2011-го. Согласно правилам "Базель III" показатель вырос до 8,02% с 7,78% в конце предыдущего квартала.

Ожидается сегодня

В России

► ОАО "ФСК ЕЭС" опубликует отчетность по МСФО за I полугодие 2012 года.

► ОАО "Московская объединенная электросетевая компания" опубликует финансовые показатели по МСФО за I полугодие 2012 года.

► Стоятся заседания советов директоров:

ОАО "Газпром нефть",
ОАО "Холдинг МРСК".

► ЗАО "Фондовая биржа ММВБ" завершит прием заявок на покупку обыкновенных акций Промсвязьбанка. Удовлетворение заявок будет осуществляться в период 10:00-11:00 МСК 16 октября. (18:50)

В мире

► Состоится выступление председателя Федерального резервного банка Нью-Йорка У.Дадли. (16:00)

► Федеральный резервный банк Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за октябрь. (16:30)

► Министерство торговли США опубликует данные об объеме розничных продаж в сентябре, а также о запасах товаров на складах в августе. (16:30 и 18:00 соответственно)

► Состоится выступление председателя Федерального резервного

банка Ричмонда Дж.Лэкера. (20:45)

- ▶ Президент Федерального резервного банка Сент-Луиса Дж.Баллард выступит с оценкой состояния экономики США. (21:10)
- ▶ PotashCorp, крупнейший в мире производитель хлористого калия, возобновит работу своего добывающего производства в канадском Ланигане, которое было закрыто из-за снижения спроса.
- ▶ Как ожидается, Citigroup Inc. обнародует финансовые результаты за прошедший квартал.

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

Анализ: Чернолецкая Елена, ChernoletskayaE@mfc.ru ; +7 (495) 755 55 07, доб. 227