

Ключевые индикаторы рынка

Индикаторы денежного рынка			
Международные резервы, млрд. \$	526,40	522,70	-0,70%
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	8,25	8,25	0,00%
Денежная база, млрд. руб.	7 168,40	8 045,60	12,24%
Денежная масса (M2), млрд. руб.	24 657,5	24 657,5	0,00%
Остатки на корсчетах	739,00	733,60	-0,73%
Остатки на депозитах	130,30	111,60	-14,35%
MIBOR (30 день)	6,93	7,01	1,15%
LIBOR USD (30 дней)	0,21	0,21	0,00%
LIBOR EUR (30 дней)	0,06	0,06	0,00%

19 ноября 2012 - WEEKLY

Российский рынок

▼ Отток капитала из фондов, инвестирующих в акции РФ, за период с 8 по 14 ноября продолжился шестую неделю подряд и составил \$48 млн, против оттока недель ранее в размере \$71 млн, по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR).

За период с начала 2012 года по 14 ноября приток капитала в российские фонды составил \$801 млн.

► Правительство РФ утвердило норму, согласно которой госкомпаниям должны выплачивать в виде дивидендов не менее 25% чистой прибыли (без учета эффекта от переоценки финансовых вложений). Формулировка распоряжения допускает исключения из этого правила ("если иное не установлено актами правительства").

▼ Международное рейтинговое агентство Fitch поместило на пересмотр с "негативным" прогнозом рейтинги Россельхозбанка (РСХБ): долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) - "BBB", краткосрочный РДЭ - "F3", долгосрочный кредитный рейтинг в национальной валюте - "BBB", долгосрочный рейтинг по национальной шкале - "AAA(rus)", рейтинг поддержки - "2", сообщается в пресс-релизе агентства.

Комментарий по рынку

Неделя с 19 по 23 ноября может принести затишье в негативной тенденции, начавшейся неделей раньше, но вряд ли станет разворотной. Мировые фондовые индексы тестируют поддержки. Так, американский индекс S&P уже прошел ключевой рубеж 1360 пунктов и теперь пытается консолидироваться около него, но опасность «фискального обрыва» сохраняется в полной мере, следовательно, участники финансовых рынков будут настороженно относиться к попыткам восходящей коррекции. То есть попытки обязательно будут предприниматься - и S&P попытается вернуться выше 1360 пунктов, и германский DAX должен подняться выше 7000 пунктов, - но перерасти в среднесрочную тенденцию вряд ли получится.

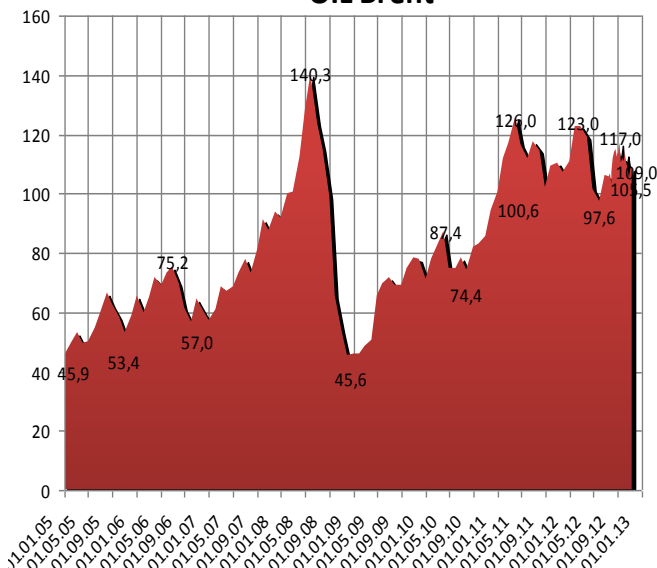
В этот период может усилиться волатильность торгов: основную роль на рынках сейчас играют спекулянты, которые пока не рассчитывают на полноценное возвращение в растущий тренд и все операции совершают внутри дня.

Противоречия в американском политико-финансовом сообществе все глубже и касаются не только налоговых вопросов. Политика ФРС, направленная на снижение долгосрочных процентных ставок и выкуп долговых бумаг, также вызывает все больше претензий. Так, президент Федерального резервного банка Филадельфии Чарльз Плоссер, полагает, что к концу текущего года ФРС фактически не будет располагать краткосрочными государственными облигациями в своем портфеле в результате реализации операции "Твист", в рамках которой Фрезерв ежемесячно обменивает около \$45 млрд краткосрочных US Treasuries на своем балансе на долгосрочные бумаги.

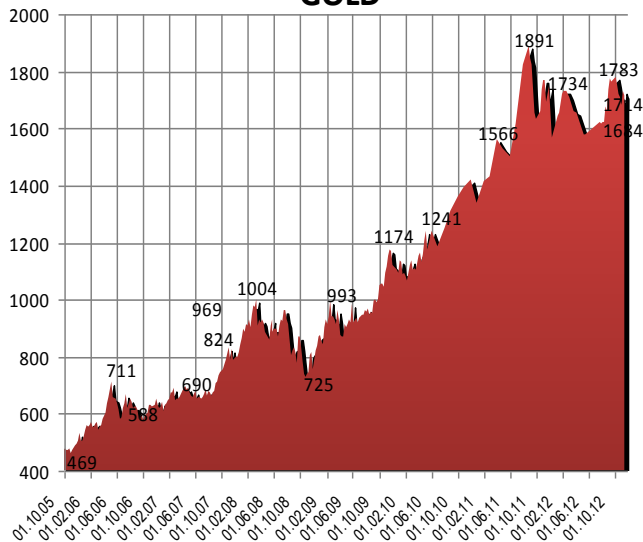
То есть ФРС подходит к тому, о чем говорили скептики QE3 (выкуп ипотечных бумаг по \$40 млрд в месяц): рано или поздно эти программы начнет противоречить друг другу, создавая неконтролируемые долгосрочные риски.

И в свете разворачивающихся сложностей падает ставка эталонных 10-летних US-Treasuries. В пятницу доходность опустилась до уровня 1,57%, хотя начинала неделю на уровне 1,61%, а перед выборами президента США она составляла 1,74%. Долгосрочные инвесторы по-прежнему

OIL Brent



GOLD



Биржевые индексы	09.11.2012	16.11.2012	
Индекс РТС	1399,50	1378,51	-1,50%
Индекс ММВБ	1404,25	1385,50	-1,34%
Индекс ММВБ-10	3225,37	3169,14	-1,74%
S&P 500, USA	1379,85	1359,88	-1,45%
Dow Jones, USA	12815,39	12588,31	-1,77%
NASDAQ, USA	2904,87	2853,13	-1,78%
DAX, Germany	7163,50	6950,53	-2,97%
CAC-40, France	3423,57	3341,52	-2,40%
FTSE 100, UK	5769,68	5605,59	-2,84%
NIKKEI, Japan	8757,60	9024,16	3,04%
HangSeng, Hong Kong	21384,38	21159,01	-1,05%
Kospi, Korea	1904,41	1860,83	-2,29%
CSI 300, China	2240,92	2177,24	-2,84%
Bovespa, Brazil	57357,71	55402,33	-3,41%

Сырье \$			
Нефть (WTI)	86,61	86,99	0,44%
Нефть (Brent)	108,42	108,95	0,49%
Газ (ICE)	3,50	3,79	8,29%
Никель	15950,00	15960,00	0,06%
Золото	1730,70	1713,80	-0,98%
Платина	1555,40	1561,00	0,36%
Медь	7593,86	7609,29	0,20%
Палладий	606,00	627,00	3,47%
Серебро	32,62	32,29	-1,01%

Валютные пары			
Eur/Chf	1,2051	1,2043	-0,07%
Eur/Gbp	0,7996	0,8023	0,34%
Eur/Jpy	101,0000	103,5900	2,56%
Eur/Rub	40,2070	40,5430	0,84%
Eur/Usd	1,2708	1,2740	0,25%
Gbp/Usd	1,5895	1,5879	-0,10%
Usd/Chf	0,9485	0,9452	-0,35%
Usd/Jpy	79,4800	81,3000	2,29%
Usd/Rub	31,5600	31,8700	0,98%

оценивают риски финансовых рынков, как крайне высокие, оставляя их спекулянтам. На этом фоне локально должен укрепиться доллар, который снова становится защитным от рисков инструментом, как и длинные американские облигации.

На этой неделе ожидается выход большого объема макроэкономических показателей, которые будут влиять на рынки. Стоит выделить публикацию ВВП Германии за III квартал, который должен показать, насколько сильны рецессионные настроения в ведущей европейской экономике.

20 ноября выйдет индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей (Красная книга) США. Этот индикатор покажет активность розничных продаж (напомним, что на расходы потребителей приходится основная доля доходов США). Важна и информация по продажам первичных и вторичных домов в Штатах.

И, безусловно, все инвесторы ждут заседания ЕС 22-23 ноября. Возможно, что после него на какое-то время мы сможем забыть слово «Греция», так как вопрос о выделении очередного транша может быть все же решен.

И к концу недели падение на фондовых рынках должно приостановиться, возможна будет предпринята еще одна попытка восходящей коррекции. Для индекса ММВБ в случае пробоя уровня 1350, следующим рубежом должен стать уровень 1320, но мы пока не ждем, что падение будет столь резким. Скорее всего, индикатор будет пытаться пробивать первую поддержку и возвращаться чуть выше нее. Основная активность инвесторов будет сосредоточена в «голубых фишках». На второй эшелон будет давить снижающаяся в период ежемесячных налоговых выплат ликвидность. По итогам недели мы ждем индекс ММВБ на уровне 1360 пунктов, рубль, скорее всего, перешагнет отметку 32 к доллару и закроется около локального сопротивления 32,18, цены на Brent останутся в диапазоне \$103-113, несмотря на эскалацию конфликта в Израиле. Рынки застыли в нерешительности между возможностью сохранить хотя бы боковой тренд и формированием новой волны падения.

Новости мировых рынков

▼ Объем промпроизводства в США в октябре неожиданно снизился на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем на фоне отключения электричества на северо-востоке страны из-за урагана "Сэнди", говорится в отчете Федеральной резервной системы (ФРС).

Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, прогнозировали повышение показателя на 0,2%.

Согласно пересмотренным данным, в сентябре промпроизводство выросло на 1,4% относительно августа, а не на 0,4%, как сообщалось ранее. По оценкам ФРС, последствия "Сэнди" снизили показатель динамики промпроизводства почти на 1 процентный пункт.

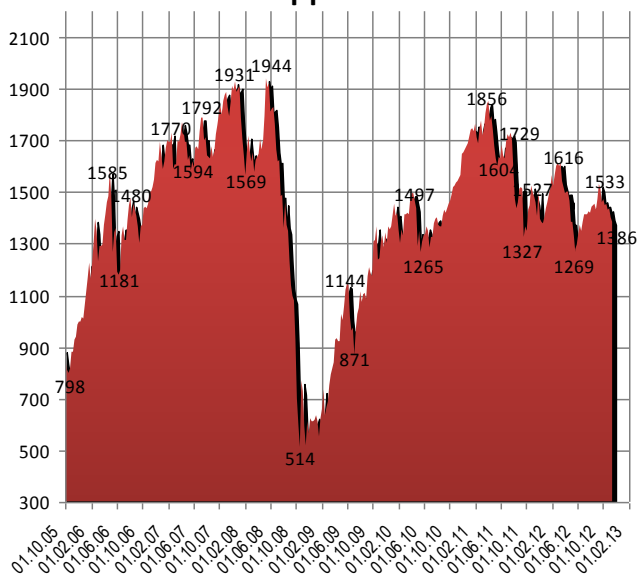
Американские производители, являвшиеся основным двигателем экономики США в последние три года, сталкиваются со снижением спроса на их продукцию из-за рецессии в Европе, а также ослабления темпов экономического подъема в Азии.

Другой проблемой для сектора является сокращение компаниями инвестиций в бизнес в ожидании "фискального обрыва" в США в начале следующего года.

Выпуск обрабатывающей промышленности США, на долю которой приходится 75% всего промпроизводства, сократился в прошлом месяце на 0,9%, как и в августе, что является максимальным снижением с мая 2009 года. Без учета влияния урагана "Сэнди" производство в обрабатывающей промышленности не изменилось бы в октябре относительно предыдущего месяца.

Использование производственных мощностей в октябре сократилось до

ИНДЕКС ММВБ



Состав индекса ММВБ (руб.)

Наименование	09.11.2012	16.11.2012	
+МосЭнерго	1,2450	1,2450	0,00%
Аэрофлот	40,7000	42,3900	4,15%
ВТБ ао	0,0527	0,0517	-1,86%
Газпрнефть	145,6000	140,2000	-3,71%
ГАЗПРОМ ао	4 844,0000	4 619,0000	-4,64%
ГМКНорНик	0,02468	0,02442	-1,03%
ИнтерРАОао	1 918,70000	1 885,50000	-1,73%
ЛУКОЙЛ	4 499,0	4 535,0	0,80%
Магнит ао	198	192	-2,84%
Мечел ао	10,1620	10,1850	0,23%
ММК	229,8000	234,3400	1,98%
МТС-ао	59,5800	59,9900	0,69%
НЛМК ао	318,5300	316,7000	-0,57%
Новатэк ао	60,6800	59,8000	-1,45%
Распадская	241,0500	248,2000	2,97%
Роснефть	117,2300	121,0500	3,26%
Ростел -ао	179,7500	181,0000	0,70%
Русал рдр	0,7361	0,7234	-1,73%
РусГидро	85,8000	85,9800	0,21%
Сбербанк	62,2600	62,0500	-0,34%
Сбербанк-п	366,8000	352,2000	-3,98%
СевСт-ао	22,0060	22,5300	2,38%
Сургнфгз	26,8900	25,6610	-4,57%
Сургнфгз-п	19,8990	18,8630	-5,21%
Татнфт Зао	195,0500	192,9800	-1,06%
Трансф ап	62 237	61 900	-0,54%
Уркалий-ао	230,5000	229,0000	-0,65%
ФСК ЕЭС ао	0,2010	0,1927	-4,13%
ХолМРСК ао	1,8690	1,8840	0,80%
Э.ОНРРоссия	2,5080	2,4543	-2,14%

77,8% по сравнению с 78,2% в сентябре. Средняя загрузка производственных мощностей промпредприятий США за последние 20 лет составляет 79,5%.

На долю производственного сектора приходится порядка 12% ВВП США.

▼ Объем экспорта из еврозоны упал в сентябре на 1,1% относительно предыдущего месяца, когда он повысился на 3,3%, свидетельствуют данные Статистического управления Евросоюза.

Импорт в страны валютного блока сократился в прошлом месяце на 2,7%, а положительное сальдо внешнеторгового баланса увеличилось до 11,3 млрд евро с 8,9 млрд евро в августе.

Обнародованные в четверг показатели динамики ВВП еврозоны указали на техническую рецессию. Объем ВВП 17 государств еврозоны снизился в третьем квартале 2012 года на 0,1% по сравнению с предыдущими тремя месяцами, когда было зафиксировано уменьшение на 0,2%, а в годовом исчислении падение ВВП составило 0,6%, тогда как за апрель-июнь он сократился на 0,4%.

▼ Греции, вероятно, понадобится второе списание долга после того, как страна реализует новый план экономических реформ, который будет разработан для нее европейскими политиками, полагает президент Бундесбанка Йенс Вайдман.

Еврогруппа дала позитивную оценку мерам, предпринимаемым греческим правительством, и выразила готовность дать Афинам еще два года на бюджетные реформы. При этом решение вопроса о выделении стране долгожданного кредитного транша в размере 31,5 млрд евро было отложено до конца новой недели.

Продление программы помощи Греции на два года потребует выделения стране дополнительных средств, и на предстоящей встрече министрам предстоит решить, каким образом это будет финансироваться.

▼ Испанское правительство может потребовать от владельцев субординированных облигаций Bankia списать порядка 50% стоимости бумаг, сообщает агентство Bloomberg со ссылкой на источник, знакомый с ситуацией.

Держатели облигаций других национализированных испанских банков столкнутся с аналогичными требованиями, отметил источник.

В мае этого года Bankia, образованный в результате слияния семи сберегательных банков и зарегистрированный на фондовой бирже в Мадриде в июле 2011 года, обратился к правительству за помощью на 19,5 млрд евро. В сентябре банку понадобились дополнительно 4,5 млрд евро в связи со значительными убытками в I полугодии.

Испания, подписывая меморандум о взаимопонимании с Евросоюзом по вопросу предоставления стране помощи на спасение банковского сектора 20 июля этого года, согласилась на условие, по которому владельцы субординированных долговых обязательств спасаемых банков должны будут понести убытки. Тем не менее, процент убытков не было обговорено.

Ожидается сегодня

В России

► ОАО "Башнефть" опубликует финансовую отчетность по МСФО за III квартал 2012 года.

В мире

► Начнется двухдневное заседание Банка Японии, по итогам которого будет объявлен размер базовой процентной ставки на ближайшее время.

Национальная ассоциация риелторов США обнародует данные о продажах домов на вторичном рынке в октябре. (19:00)

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: Garanichevl@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