

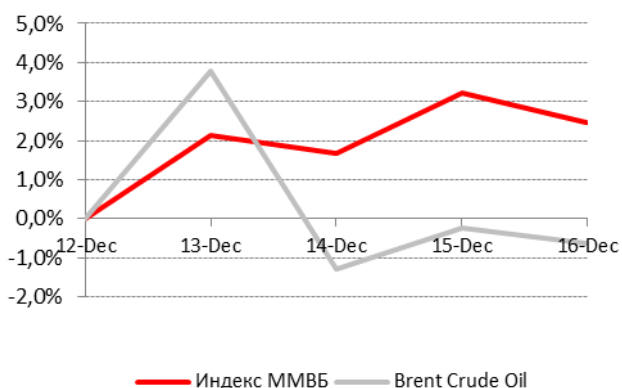
Содержание

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

Доходность акций и индекса ММВБ*

	% изменение		
	неделя	месяц	с начала года
Индекс ММВБ	-0,9%	-6,7%	-18,0%
Газпром	-0,6%	-9,7%	-12,4%
Лукойл	-0,8%	-7,9%	-8,0%
Роснефть	-1,8%	-8,8%	-6,5%
Северсталь	-3,4%	-15,4%	-28,6%
ГМКНорНикель	-1,2%	-1,2%	-30,4%
Уралкалий	4,8%	-8,9%	1,9%
ВТБ	-0,5%	-11,0%	-38,0%
Сбербанк	-2,0%	1,1%	-22,6%
Сургутнефтегаз	-6,3%	-12,2%	-22,8%
ПолюсЗолото	-10,3%	-29,5%	-41,5%

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



Итоги прошлой недели

Прошлая неделя началась позитивно в связи с хорошими новостями, пришедшими из Европы по итогам саммита ЕС. Однако снижающиеся мировые цены на нефть и отсутствие важной макростатистики в понедельник не давали «быкам» развить рост сильнее. Во вторник падение продолжилось, в результате индекс ММВБ опустился ниже уровня в 1330 пунктов. Негатива добавило и заявление ФРС США о том, что новых стимулирующих мер для поддержания американской экономики в ближайшее время не предвидится. Более того, Штаты не намерены оказывать помощь в разрешении кризиса отдельных европейских стран. К концу недели вновь наметились небольшие распродажи. По итогам пятнадцатидневки индекс ММВБ опустился на 0,9%.

Российские новости

ЦБ: У российских банков осталось меньше месяца на то, чтобы довести капитал до нового законного минимума — 180 млн рублей с 1 января 2012 года. По последним оценкам ЦБ, к этому рубежу неподготовленными подошло меньше банков, чем два года назад, в предыдущую докапитализацию до 90 млн рублей — 69 против 82 игроков. Однако преодолеть новый рубеж им будет сложнее.

Комментарий МФЦ: Безусловно, увеличение минимального объема собственного капитала способствует устойчивости финансово-кредитной организации, а дополнительная «финансовая подушка» добавит прочности всей банковской системе России. Однако под удар попадают около 30 мелких банков, которые уже в начале 2012 года могут уйти с рынка, лишившись лицензии. Возможно, более разумным выходом в данном случае может стать сохранение малых банков, но с ограничением их лицензии в осуществлении каких-то определенных функций?! Такой законопроект уже был внесен в Государственную Думу на рассмотрение. Не будем забывать и о конкуренции: поглощение мелких банков более крупными ведет к монополии в сфере банковских услуг. А когда «у руля» останется лишь несколько больших кредитных организаций, которые начнут диктовать свои условия, последние вряд ли будут выгодны для населения. Напомним, что аналогичные «укрупнительные» процессы идут сейчас и на страховом рынке: страховые организации вынуждены либо повышать размер собственных средств, либо покидать рынок. Возможно, теперь нас ждут массовые отзеты лицензий не только страховщиков, но и банков.

Динамика мировых цен на нефть (на 16 декабря)**

Показатель	Цена, \$	% изменение
Brent	103,82	0,37%
Light	94,27	0,58%

Динамика основных индексов за неделю*

Показатель	Значение	% изменение
MMББ	1 383,42	-0,92%
FTSE 100	5 387,34	-2,57%
DAX	5 701,78	-4,76%
CAC 40	2 972,30	-6,31%
DowJones	11 866,39	-2,61%
S&P 500	1 219,66	-2,83%
NASDAQ	2 555,33	-3,46%

Динамика основных валютных пар (на 16 декабря)**

Показатель	Значение	% изменение
EUR/USD	1,300	0,28%
USD/RUB	31,98	0,41%
EUR/RUB	41,65	0,53%

Новости эмитентов

Алроса: Чистая прибыль АК «АЛРОСА» по МСФО за 9 месяцев 2011 года выросла в 3,7 раза - до 23,9 млрд рублей. Выручка от основной хозяйственной деятельности возросла на 17,7% и составила 88 818 млн рублей. Размер валовой прибыли составил 54 499 млн рублей, что на 47,7% превышает показатель за аналогичный период прошлого года.

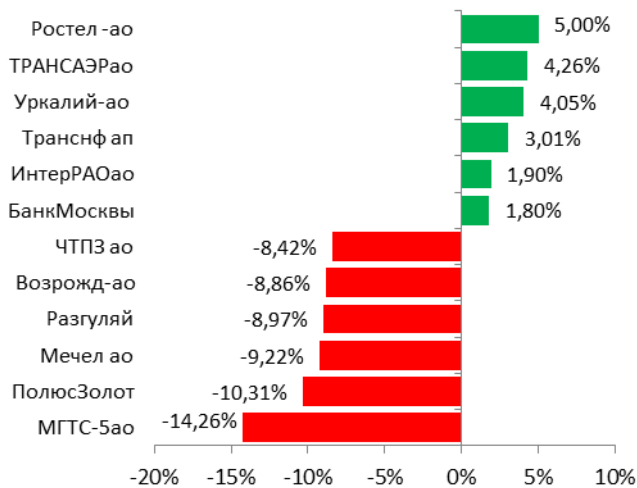
Комментарий МФЦ: Компания опубликовала достаточно сильные результаты за 9 месяцев 2011 года по МСФО, которые оказались несколько лучше нашего прогноза. Несмотря на сокращение спроса в 4 квартале 2011 года, руководство эмитента подтвердило свои прогнозы на 2011 год по добыче в объеме 34,5 млн карат и по выручке в размере 4,8 млрд рублей. В 3 квартале 2011 года средняя цена на алмазы АЛРОСы выросла на 19% (кв/кв) до \$142 за карат, что привело к увеличению показателя выручки на 13% за аналогичный период. Несмотря на текущие макроэкономические условия, компания ожидает повышения средней цены на алмазы на 5% в 2012 году, что окажет поддержку 6%-ному росту общей выручки компании, до \$5,1 млрд. Текущая невнятная динамика акций компании свидетельствует о недостаточном внимании к бумагам со стороны отечественных инвесторов. Полагаем, что в среднесрочной перспективе акции способны показать неплохой рост.

Ситуация в мире

Германия: Центральный банк ФРГ (Бундесбанк) готов выделить МВФ кредит в размере до €45 млрд для предоставления дополнительных кредитов странам еврозоны. Эта сумма в 3 раза превышает существующий до сих пор лимит Бундесбанка по двусторонним кредитам МВФ. Для принятия окончательного решения Центральный банк ФРГ намерен вынести этот вопрос на голосование в парламенте. Между тем США, скорее всего, не предоставят дополнительных кредитов МВФ для помощи странам ЕС.

Комментарий МФЦ: В свете таких заявлений действия Германии еще раз подчеркивают высокую заинтересованность этой страны в сохранении еврозоны. Напомним, что в рамках саммита Евросоюза, который завершился 9 декабря, было принято решение о выделении двухсторонних кредитов в общем размере до €200 млрд. Почти 30% от этих средств выдаст Германия, остальные 16 стран должны предоставить вторую часть суммы, то есть €105 млрд. Просматривается аналогия с нашим бывшим СССР, где когда-то в роли финансового «донора» выступала

Лидеры роста/падения за неделю**



Динамика изменения индексов по секторам*

	% изменение		
	неделя	месяц	с начала года
ММВБ машиностроение	-1,2%	-3,0%	-37,7%
ММВБ металлургия	-5,2%	-10,7%	-46,4%
ММВБ нефть и газ	-1,5%	-6,7%	-2,9%
ММВБ потребительский сектор	-2,6%	-9,4%	-34,5%
ММВБ телекоммуникации	-0,1%	-0,2%	-13,5%
ММВБ финансы	-1,4%	-7,6%	-29,9%
ММВБ химия и нефтехимия	-2,2%	-4,1%	8,5%
ММВБ энергетика	-0,1%	-8,1%	-37,0%
Индекс ММВБ	-0,9%	-6,7%	-18,0%

РСФСР. В европейском союзе похожая картина: есть страна, управляемая уверенной и рассудительной женщиной, которая знает счёт деньгам. Поэтому можно не сомневаться, что в случае одобрения данного решения Бундесбанка парламентом, Германия в скором времени обретет статус безусловного авторитета и лидера в принятии как экономических, так и политических решений.

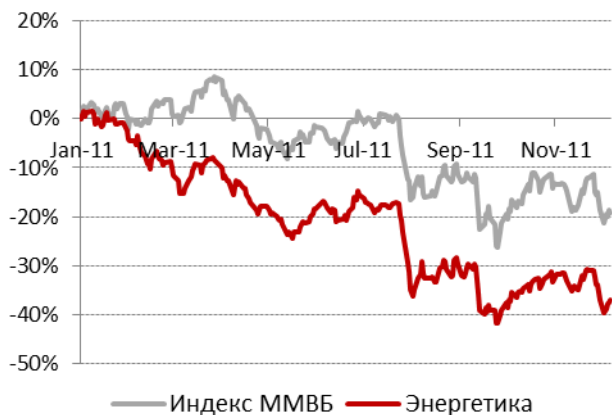
США: Федеральная резервная система США приняла решение сохранить ключевую учетную ставку в диапазоне 0-0,25% годовых. На данный момент экономика Штатов испытывает умеренный рост, несмотря на очевидное замедление общих темпов роста мировой экономики. Уровень безработицы остается довольно высоким. Инвестиции в развитие бизнеса делаются недостаточно оперативно, аналогично, наблюдается некоторый застой в жилищном секторе. При этом темп роста инфляции замедлился по сравнению с предыдущими показателями. В соответствии с текущей оценкой уровня инфляции и темпов роста экономики, размер базовой учетной ставки сохранится до середины 2013 года.

Комментарий МФЦ: То, что ФРС не изменила учетную ставку, было предсказуемо, и реакции рынков на это событие не последовало. Однако мировые биржи, а в особенности американские площадки, негативно отреагировали на отсутствие новых «спасательных шагов». Напомним, что в настоящее время ФРС США проводит программу стимулирования под названием «операция твист». Тем не менее, анализ выходящих в последнее время статданных не выявляет каких-либо заметных сдвигов в улучшении состояния американской экономики. Между тем, инвесторы ожидают, что ФРС может принять новые меры стимулирования уже в первом полугодии 2012 года. Однако в своём заявлении глава ФРС так и не указал, какие конкретно шаги он готовит, и когда они начнут осуществляться.

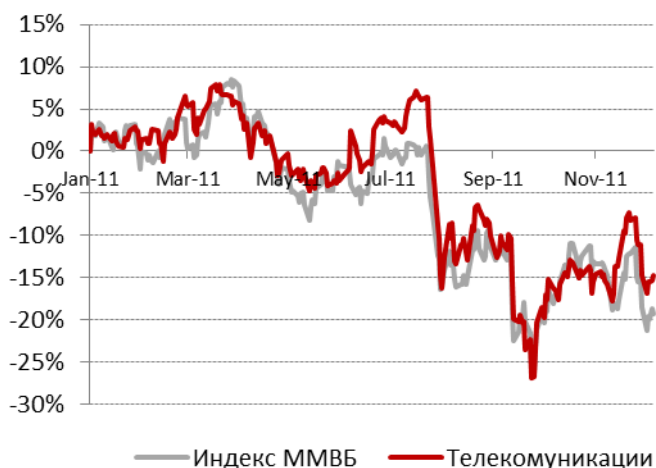
Рекомендации на текущую неделю (19–23 декабря)

Ожидаем на текущей неделе умеренно-восходящего движения на российском рынке акций. Котировки большинства акций по-прежнему находятся на довольно привлекательных уровнях. Игроки ожидают предновогоднего ралли, для которого нужны довольно сильные драйверы роста. Более того, выйдет много важной макростатистики, а именно индекс деловой активности на рынке жилья, индекс цен производителей, число выданных разрешений на строительство новых домов, число закладок новых домов, индекс потребительского доверия, продажи

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



Динамика индекса ММВБ и сектора телекоммуникаций (с начала года)*



домов на вторичном рынке недвижимости, число первичных обращений за пособиями по безработице, индекс цен на дома, личные расходы и доходы потребителей. Особый интерес игроки уделяют данным по ВВП в США, которые будут обнародованы в четверг, а также запасам нефти и нефтепродуктов. Из корпоративных новостей свои финансовые результаты представят Аэрофлот и ЧЦЗ. Состоятся заседания совета директоров в Газпроме, КАМАЗе и Аэрофлоте.

По нашему мнению, в течение пятнадцатидневки вновь стоит обратить внимание на сектор электроэнергетики, отдельные акции которого продолжают демонстрировать неплохой рост.

Мы также позитивно смотрим на акции Уралкалия. С технической точки зрения бумаги эмитента продемонстрировали сильную коррекцию к уровню в 200 руб., после чего отскочили вверх. Ближайшей целью выступает уровень 200-дневной скользящей средней (237 руб.). Акции калийного гиганта интересны для осуществления среднесрочной спекулятивной покупки.

Вновь следует присмотреться к бумагам ВТБ. Акции банка отскочили от уровня поддержки 0,060 руб. Ближайшей целью выступает уровень сопротивления 0,072 руб. Бумаги эмитента выглядят весьма привлекательно для покупок на среднесрочную перспективу.

Стоит также обратить внимание на акции Газпром нефти, которые демонстрируют восходящую динамику, двигаясь в диапазоне (132-150 руб.). На данный момент бумаги отскочили от нижней границы коридора. Рекомендуем увеличить количество акций эмитента в своём портфеле.

* на 16.12.11

**Источник: ММВБ (www.micex.ru), Bloomberg.

Календарь событий предстоящей недели

Дата	Время (МСК)	Страна	Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение
19.12.2011	-	Россия	ОАО "Аэрофлот", финансовые результаты	9М11	-	-
19.12.2011	-	Россия	ОАО "ЧЦЗ", финансовые результаты	9М11	-	-
19.12.2011	13:00	Еврозона	Платёжный баланс	октябрь	-5.0 млрд	0.5 млрд
19.12.2011	19:00	США	Индекс деловой активности на рынке жилья	декабрь	21	20
20.12.2011	-	США	Nike Inc.	-	-	-
20.12.2011	-	Россия	ОАО "Газпром", заседание совета директоров	-	-	-
20.12.2011	-	Россия	ОАО "КАМАЗ", заседание совета директоров	-	-	-
20.12.2011	11:00	Германия	Индекс цен производителей	ноябрь	0.1% м/м; 5.2% г/г	0.2% м/м; 5.3% г/г
20.12.2011	11:00	Германия	Индекс потребительского доверия	январь	5.5	5.6
20.12.2011	17:30	США	Число выданных разрешений на строительство нового дома	ноябрь	0.628 млн	0.645 млн
20.12.2011	17:30	США	Число закладок новых домов	ноябрь	0.653 млн	0.636 млн
21.12.2011	-	Япония	Заседание Банка Японии	-	-	-
21.12.2011	-	Россия	ОАО "Аэрофлот", заседание совета директоров	-	-	-
21.12.2011	11:00	Германия	Цены на импорт	ноябрь	0.6% м/м; 6.1% г/г	-0.3% м/м; 6.8% г/г
21.12.2011	11:00	Германия	Цены на экспорт	ноябрь	-	-
21.12.2011	19:00	Еврозона	Индекс потребительского доверия	ноябрь	-21	-20
21.12.2011	19:00	США	Продажи домов на вторичном рынке недвижимости	ноябрь	5.08 млн	4.97 млн
21.12.2011	19:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	за неделю до 16 декабря	-	-1.9 млн барр.
22.12.2011	13:30	Великобритания	ВВП	3К11	0.5% кв/кв; 0.5% г/г	0.5% кв/кв; 0.5% г/г
22.12.2011	13:30	Великобритания	Платёжный баланс	3К11	-6.05 млрд	-2.02 млрд
22.12.2011	17:30	США	Число первичных обращений за пособиями по безработице	за неделю до 17 декабря	380 тыс.	366 тыс.
22.12.2011	17:30	США	ВВП, финал	3К11	2.0% кв/кв	2.0% кв/кв
22.12.2011	19:00	США	Индекс цен на дома	октябрь	0.3% м/м	0.9% м/м
23.12.2011	-	США	Interplay Entertainment Corp.	-	-	-
23.12.2011	17:30	США	Объём заказов на товары длительного пользования	ноябрь	1.9% м/м	0.7% м/м
23.12.2011	17:30	США	Индекс потребительских цен	ноябрь	0.4% м/м	-0.7% м/м
23.12.2011	17:30	США	Личные расходы потребителей	ноябрь	0.2% м/м	0.1% м/м
23.12.2011	17:30	США	Личные доходы потребителей	ноябрь	0.2% м/м	0.4% м/м
23.12.2011	19:00	США	Продажи новых домов	ноябрь	314 тыс.	307 тыс.

Новости компании и рынка

- ▽ На сайте компании размещена редакция Регламента ОАО «МФЦ» О порядке осуществления действий на рынке ценных бумаг (Договор присоединения) с изменениями, вступающая в силу с 15.12.2011 г. Изменения касаются введения новой линейки тарифных планов.

Ознакомиться с Регламентом можно по ссылке <http://mfc.ru/broker/documents>

- ▽ В период новогодних каникул рынки Группы ММВБ-РТС работают в следующие дни:
- с 3 по 6 января 2012 года
 - 9 января 2012 года

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

Обращаем ваше внимание на особый режим работы ОАО "МФЦ" в декабре 2011 - январе 2012 года:

- в декабре 2011 года последний день исполнения поручений на внесение и возврат денежных средств - 29 декабря 2011 года
- в январе 2012 года первый день исполнения поручений на внесение денежных средств - 10 января 2012 года, на возврат - 11 января 2012 года

Данные ограничения связаны с каникулами в российских банках.

Все прочие операции клиенты ОАО «МФЦ» могут совершать в обычном режиме.

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 RU000A0JRLL3);
- "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 ЕЭС"(ОАО) сер.13 (торговый код RU000A0JRL96).
- ▽ С 01 декабря 2011 года установлены новые условия проведения послеторгового аукциона в ЗАО «ФБ ММВБ».

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 № 077-06554-010000, профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами от 07.09.2010. № 077-13305-001000