

## Ключевые индикаторы рынка

Индикаторы денежного рынка			
	11.01.2012	18.01.2012	
Международные резервы, млрд. \$	528,24	537,62	1,78%
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	8,25	8,25	0,00%
Денежная база, млрд. руб.	8 257,00	9 899,60	19,89%
Денежная масса (M2), млрд. руб.	25 080,6	25 080,6	0,00%
Остатки на корсчетах	1 178,90	767,00	-34,94%
Остатки на депозитах	209,60	161,60	-22,90%
MIBOR (30 день)	6,76	6,61	-2,22%
LIBOR USD (30 дней)	0,21	0,21	0,00%
LIBOR EUR (30 дней)	0,05	0,05	0,00%

## 21 января 2013 - WEEKLY

### Российский рынок

▶ Отток капитала из фондов, инвестирующих в акции РФ, за неделю с 10 по 16 января возобновился и составил \$54 млн против \$56 млн притока неделей ранее, по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR).

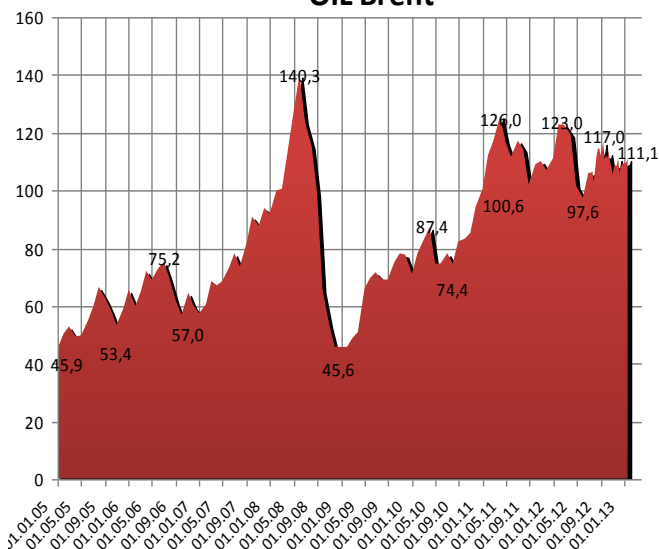
С июля 2011 года (то есть с момента, после которого начали падать обороты на российских биржах) отток капитала составил \$3 057 млн. За 2012 года приток составил \$358 млн. С начала 2013 года приток капитала в российские акции оказался нулевым - \$2 млн.

▶ Федеральный бюджет РФ в 2012 году исполнен с дефицитом в размере 12,821 млрд рублей, или 0,02% ВВП, сообщил Минфин РФ со ссылкой на предварительные данные об исполнении бюджета.

Объем ВВП в 2012 году составил 61 трлн 149,3 млрд рублей.

Нефтегазовые доходы бюджета в 2012 году составили 6 трлн 452,93 млрд рублей (50,2% общего объема доходов за год), нефтегазовые - 6 трлн 405,36 млрд рублей (49,8% доходов).

### OIL Brent



### Комментарий по рынку

Новая неделя будет интересной для всех финансовых рынков. С одной стороны мы видим, что американские фондовые индикаторы настроены на продолжение роста. Основные сопротивления были пробиты (в частности, индекс S&P преодолел отметку 1472 пункта), впереди свободное пространство до 1540 пунктов. Отчетности компаний пока позитивны, как и макроэкономические данные. Министр финансов США Тимоти Гайтнер заявил вчера, что экономика близка к финальной стадии восстановления от последствий финансового кризиса и выглядит «ободряюще устойчивой». Не будем забывать, что США еще предстоит решать проблему госдолга, но до критического момента еще достаточно времени и на рынке сохраняется позитивное настроение.

Одновременно цены на нефть марки Brent на предыдущей неделе пробили среднесрочный нисходящий тренд около уровня \$111, получив перспективу на дальнейший рост. Следующим уровнем сопротивления является отметки \$113.

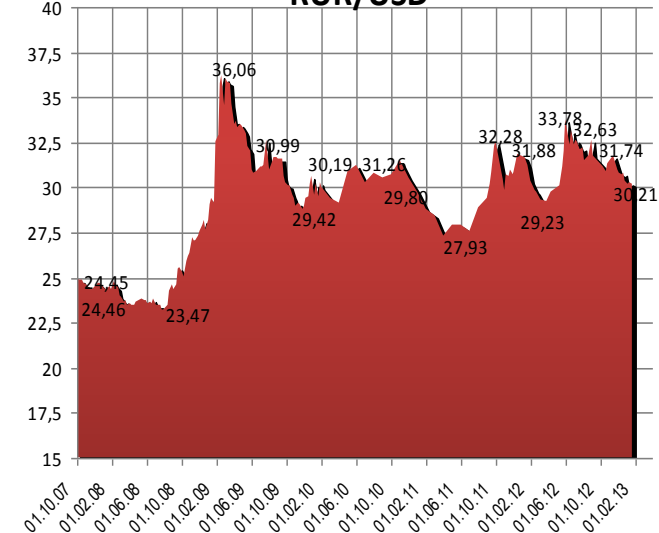
С другой стороны присутствие долгосрочных инвесторов на рынке все же мало. И из-за ситуации с госдолгом, и из-за сохранения рецессионных настроений. Ставки эталонных 10-летних US-Treasuries поднялись выше уровня 1,85%, но тренд не продолжился.

В пятницу вечером начал меняться фон на валютном рынке, хотя до этого момента сохранялась уверенная тенденция к ослаблению доллара против евро, что подстегивало спрос и на акции, как на рискованный актив.

Но в пятницу появились ожидания того, что банки еврозоны начнут преждевременно погашать трехлетние кредиты, выданные Европейским центральным банком (ЕЦБ). Это вызвало опасения по поводу возможного роста стоимости ликвидности на европейском рынке.

Подразумеваемая доходность декабрьских фьючерсов на ставку Euribor (разница между спотовой и фьючерсной ставками Euribor) выросла до 0,54% - максимума с 10 июля, что стало максимальным увеличением с декабря, за предыдущие три месяца было зафиксировано снижение показателя на 29 базисных пунктов.

### RUR/USD



Биржевые индексы	14.01.2013	21.01.2013	
Индекс РТС	1 570,03	1 588,05	1,15%
Индекс ММВБ	1 510,62	1 525,51	0,99%
Индекс ММВБ-10	3 497,82	3 531,91	0,97%
S&P 500, USA	1 472,05	1 480,94	0,60%
Dow Jones, USA	13 488,43	13 596,02	0,80%
NASDAQ, USA	3 125,64	3 136,00	0,33%
DAX, Germany	7 715,53	7 735,46	0,26%
CAC-40, France	3 706,02	3 744,11	1,03%
FTSE 100, UK	6 121,58	6 132,36	0,18%
NIKKEI, Japan	10 801,57	10 830,97	0,27%
HangSeng, Hong Kong	23 264,07	23 514,10	1,07%
Kospi, Korea	1 996,67	1 978,51	-0,91%
CSI 300, China	2 483,23	2 570,31	3,51%
Bovespa, Brazil	61 497,43	62 194,06	1,13%

Сырье \$			
Нефть (WTI)	94,19	95,78	1,69%
Нефть (Brent)	109,84	111,08	1,13%
Газ (ICE)	3,32	3,49	4,88%
Никель	17 585,00	17 550,00	-0,20%
Золото	1 662,30	1 688,53	1,58%
Платина	1 630,60	1 696,40	4,04%
Медь	8 073,37	8 074,47	0,01%
Палладий	701,50	730,00	4,06%
Серебро	30,44	31,79	4,43%

Валютные пары			
Eur/Chf	1,2186	1,2558	3,05%
Eur/Gbp	0,8268	0,8374	1,28%
Eur/Jpy	118,96	120,21	1,05%
Eur/Rub	40,4260	40,3991	-0,07%
Eur/Usd	1,3341	1,3379	0,28%
Gbp/Usd	1,6134	1,5974	-0,99%
Usd/Chf	0,9133	0,9386	2,77%
Usd/Jpy	89,17	89,84	0,75%
Usd/Rub	30,33	30,21	-0,40%

Повышению будущих ставок заимствований на межбанковском рынке также способствовали ожидания, что ЕЦБ ужесточит требования к активам, принимаемым в качестве обеспечения при заимствовании банками у ЦБ.

На этом фоне курс евро к доллару США начал снижаться, опустившись в пятницу до \$1,3379. И хотя технически пока нет факторов усиления тенденции, сам факт прекращения роста курса евро может стать сигналом для выхода из рискованных активов. Впрочем, мы полагаем, что на технических индикаторах курс евро к доллару покажет еще одну волну роста. Целью при этом может стать отметка 1,3440. Но, вероятно, этот рубеж пока следует рассматривать, как предел для восходящего движения евро.

Для российского рынка, как и для европейского, снова острой проблемой становится ситуация с ликвидностью. После решения ЦБ РФ сохранить ставку на прежнем уровне и снова сосредоточиться на борьбе с инфляцией вместо стимулирования экономического роста российский рубль продолжил укрепление.

Но при этом наблюдается и отток капитала из фондов, инвестирующих в акции, а ставки на межбанке поползли вверх, свидетельствуя о снижении уровня ликвидности в системе. Соответственно будет снижаться и спрос на ценные бумаги, особенно на те, где ликвидности и без того низкая – второй эшелон. При этом «голубые фишки» среди акций и облигаций еще могут показывать технический подъем, удерживая рынок от коррекции.

Таким образом, можно сказать, что в целом негативных сигналов на рынке пока немного, но для полноценного продолжения роста не хватает сил, и рынок сейчас будет вынужден или начать консолидацию около новообретенной поддержки 1520 пунктов по ММВБ, или повысить волатильность. Мы полагаем, что в течение недели рынок еще сделает попытку восходящего движения к сопротивлению 1540 пунктов, но завершит период нулевым результатом.

Сегодняшний день не должен отличаться особой активностью торгов: макроэкономических или корпоративных новостей почти нет, к тому же американские рынки закрыты в связи с Национальным праздником.

## Новости мировых рынков

▼ Индекс потребительского доверия в США упал в январе до 71,3 пункта - минимального уровня с декабря 2011 года - по сравнению с 72,9 пункта месяцем ранее, свидетельствуют предварительные данные Мичиганского университета, который рассчитывает этот показатель. Аналитики, опрошенные Bloomberg, прогнозировали увеличение показателя до 75 пунктов.

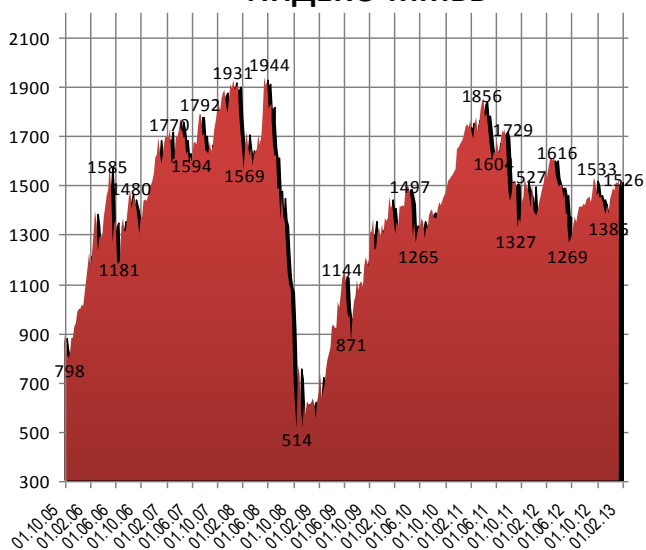
Снижению потребительского доверия в США способствовало повышение налога на заработную плату с начала 2013 года.

В рамках бюджетного соглашения, достигнутого президентом США Барак Обама и Конгрессом 1 января, налог на зарплату, используемый для финансирования программы социальной защиты, был возвращен к уровню 2010 года - 6,2% с 4,2%. Эта мера сократит ежемесячные доходы служащего с годовой зарплатой в \$50 тыс. на \$83.

Показатель потребительских ожиданий на ближайшие полгода рухнул в январе до 62,7 пункта - минимума с ноября 2011 года - с 63,8 пункта месяцем ранее.

▼ Банки еврозоны могут начать выплату трехлетних кредитов,

## ИНДЕКС ММВБ



### Состав индекса ММВБ (руб.)

Наименование	14.12.2012	21.12.2012	
МосЭнерго	1,4376	1,5630	8,72%
Акрон	1 478,5000	1 525,0000	3,15%
АЛРОСА ао	29,5500	29,7000	0,51%
Аэрофлот	48,0000	49,8800	3,92%
Башнефт ао	1 795,0000	1 860,0000	3,62%
Башнефт ап	1 355,0000	1 362,0000	0,52%
Верхнесалд	6 199,9000	6 101,9000	-1,58%
Возрожд-ао	615,0000	633,7000	3,04%
ВТБ ао	0,0575	0,0582	1,20%
ГАЗПРОМ ао	147,9700	148,4200	0,30%
ГМКНорНик	5 930,0000	6 032,0000	1,72%
ДИКСИ ао	424,0000	456,6100	7,69%
ИнтерРАОао	0,02484	0,02553	2,76%
ЛСР ао	596,20000	668,00000	12,04%
ЛУКОЙЛ	2 006,10000	2 017,00000	0,54%
М.видео	247,80000	245,82000	-0,80%
Магнит ао	4 939,9	5 635,5	14,08%
Мечел ао	212	216	1,69%
Мечел ап	121	121	-0,46%
ММК	11,0790	11,4400	3,26%
Мостотрест	178,2500	187,5000	5,19%
МОЭСК	1,4801	1,7051	15,20%
МТС-ао	246,7000	250,6900	1,62%
НЛМК ао	65,8100	68,4400	4,00%
НМТП ао	2,8681	3,0001	4,60%
Новатэк ао	342,4000	337,4400	-1,45%
ОГК-2 ао	0,3522	0,3841	9,06%
ПИК ао	65,3600	66,4400	1,65%
Распадская	65,7000	68,8600	4,81%
Роснефть	265,2800	262,4400	-1,07%
Ростел -ао	123,1700	125,0000	1,49%

привлеченных у ЕЦБ в конце 2011 и начале 2012 года в рамках программы Long-Term Refinancing Operation (LTRO), с конца января. ЕЦБ разместил в рамках двух раундов LTRO кредиты на общую сумму примерно 1 трлн евро.

Член правления Европейского центрального банка (ЕЦБ) Бенуа Кёр заявил в пятницу, что у Центробанка нет какого-то особого мнения о том, что банки, привлекавшие средства в рамках LTRO должны начать погашение кредитов, как только станет возможным досрочное погашение.

▼ Международный валютный фонд (МВФ) предупреждает о сохранении высоких рисков в отношении выполнения Грецией заявленных реформ, ожидая, что европейским государствам придется выделить стране дополнительные средства и облегчить ее долговую нагрузку.

МВФ в среду одобрил выделение Греции транша кредитов на 3,2 млрд евро, который был заморожен в течение нескольких месяцев, в связи с завершением оценки экономической ситуации в стране.

Решение МВФ было ожидаемым после того, как парламент Греции утвердил пакет экстренных мер, реализации которых потребовали ее международные кредиторы.

Ранее помощь фондом не предоставлялась в связи с опасениями относительно способности страны преодолеть долговой кризис.

В середине декабря еврозона одобрила выделение Греции транша на 49,1 млрд евро в рамках международных кредитов, причем 34,3 млрд евро подлежали немедленной выплате. К марту кредиторы Греции планируют одобрить выделение ей еще 14,7 млрд евро.

По оценкам фонда, Греции потребуются еще порядка 9,5 млрд евро в 2015-2016 гг. При этом МВФ считает, что страна имеет "хорошие перспективы" получения финансирования от европейских государств в случае выполнения заявленных реформ, привязанных к выделению ей ранее одобренной помощи.

По условиям соглашения с ЕС и МВФ, достигнутого в прошлом году, госдолг Греции должен снизиться со 194% ВВП в 2013 году до 175% ВВП в 2016 году, затем - до 124% ВВП в 2020 году и оказаться ниже 110% ВВП к 2022 году.

► Народный банк Китая (НБК, ЦБ страны) начнет осуществление краткосрочных операций репо и обратного репо с целью более эффективного управления денежной массой на фоне либерализации денежно-кредитного рынка в КНР, сообщает агентство Bloomberg.

Срочность операций составит менее 7 дней, объявил НБК. Участие в них смогут принимать 12 ведущих банков КНР, включая Industrial & Commercial Bank of China Ltd. и Bank of China Ltd.

НБК может постепенно перейти на недельную ставку обратного репо в качестве новой базовой ставки.

Нововведение, как ожидается, расширит возможности китайских властей в сфере управлению экономикой.

До настоящего времени НБК использовал операции обратного репо сроком 7, 14 и 28 дней.

## Ожидается сегодня

### В России

► Московский кредитный банк 21-22 января проведет в Лондоне road show. По итогам встреч банк в зависимости от ситуации на рынке может разместить евробонды в долларах.

Ростел -ап	90,0100	90,8500	0,93%
Русал рдр	196,3800	192,7900	-1,83%
РусГидро	0,7478	0,7880	5,38%
Сбербанк	99,5600	103,4800	3,94%
Сбербанк-п	71,3200	74,6800	4,71%
СевСт-ао	392,0000	396,2000	1,07%
Система ао	24,8200	25,7050	3,57%
СОЛЛЕРС	693,5000	778,5000	12,26%
Сургнфгз	27,9700	28,7030	2,62%
Сургнфгз-п	20,4520	21,5920	5,57%
Татнфт Зао	217,9100	220,3500	1,12%
Татнфт Зап	105,5500	106,0000	0,43%
Транснф ап	66 200	69 666	5,24%
Уркалий-ао	231,3800	230,0000	-0,60%
Фармстанд	1 700,0000	1 765,1000	3,83%
ФосАгро ао	1 215,7000	1 207,9000	-0,64%
ФСК ЕЭС ао	0,2022	0,2176	7,58%
ХолМПСК ао	2,0200	2,1320	5,54%
Э.ОНРоссия	2,7651	2,7950	1,08%

## В мире

- ▶ Начнется двухдневное заседание Банка Японии, по итогам которого будет объявлен размер базовой процентной ставки на ближайшее время.
- ▶ Будет опубликован Индекс цен производителей в Германии за декабрь (11.00)
- ▶ Выйдут данные по динамике промышленных заказов в Швейцарии за третий квартал. (12:15)
- ▶ В США состоится инаугурация избранного президента Б.Обамы.
- ▶ Биржи США закрыты в связи с праздником (День Мартина Лютера Кинга).

## Контактная информация

### Чернолецкая Елена Владимировна

Заместитель директора Аналитического департамента  
тел.: [ChernoletskayaE@mfc.ru](mailto: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](mailto: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](mailto:info@mfc.ru)

### Гараничев Илья Сергеевич

Начальник отдела фондовых операций

тел. +7 (495) 755 55 07, доб. 237

e-mail: [GaranichevI@mfc.ru](mailto: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](mailto:ChernoletskayaE@mfc.ru) ; +7 (495) 755 55 07, доб. 227