



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОПЯТЬ ОСТАЁТСЯ СО СВОЕЙ «ПАЛКОЙ С ДВУМЯ КОНЦАМИ»

Основные дальнейшие сценарии

У российского фондового рынка действуют два диаметрально противоположных и практически взаимоуравновешивающих фактора: с одной стороны, множатся «странные» околырыночные истории вроде buyback ВТБ или назначения скандального оппозиционера Навального членом совета директоров Аэрофлота, добавляющие нервозности в и без того накалённую перед президентскими выборами атмосферу. С другой стороны, удивительно высокие и, что ещё более важно, стабильные цены на нефть – разумеется, играют на руку как укреплению рубля, так и росту отечественных акций (в первую очередь, той же «нефтянки»). Исследуя корреляцию российского индекса ММВБ со средневзвешенным индексом развивающихся рынков MSCI Emerging Markets, наш ждёт ещё одна неожиданность: вопреки расхожему мнению, российский рынок вовсе не отставал от «среднестатистического собрата», несмотря на явный дисбаланс притока западных инвестиций – явно не в пользу России.

Как и в большинстве других инвестдомов, наши управляющие в эти дни находятся на своего рода перепутье: с одной стороны, наш рынок уже весьма неплохо (более чем на 8.6%) вырос с начала года, поэтому небольшая техническая коррекция была бы столь же закономерной, сколь и полезной. Единственное, что смущает в поведении нашего рынка – это упорное игнорирование любых фундаментальных факторов. Единственное исключение – пресловутые анонсы выкупов акций и «рокировки» патронирующих госкомпании менеджеров. Но так было уже давно, так что, к примеру, история неожиданного взлёта котировок Камаза, которая дала надежду «фундаменталистам» на то, что рынок наконец приобрёл необходимую для поддержки стабильного тренда «глубину» – так и не получила дальнейшего развития, разбив в пух и прах «теорию биржевого возрождения».

Тем не менее, причин для паники – по крайней мере, при нынешних ценах на нефть – решительно нет. Даже если греческие события будут развиваться по самому неблагоприятному сценарию, общий положительный сентимент к развивающимся рынкам вкупе с новой политикой МинФина по жёсткому контролю над рублёвой ликвидностью, едва ли послужат «застрельщиками» падения рубля, а вместе с ним – и многострадальных российских акций.

Подобные рассуждения наводят на мысль об установившемся (по крайней мере, до российских выборов) «боксовике», который будет, в целом, благоприятствовать поклонникам внутридневной торговли, отыскивания внутренних «горячих» новостей и, разумеется, сырьевым трейдерам, торгующих исключительно «по технике».

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

20.02.2012-26.02.2012



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

На текущей неделе важные для рынка события начинаются сразу с понедельника: лидеры Еврогруппы должны сегодня вынести **окончательный вердикт относительно €130-миллиардного транша Греции**, без получения которого её ждёт дефолт уже 20 марта. На самом деле, если и говорить о каком-то прогрессе со вторника на прошлой неделе, то его можно назвать эфемерным. Министры финансов Германии и Финляндии не напрасно упрекают греческих политиков в раздаче пустых обещаний; вместе с тем, Евросоюз, словно плохо подготовленный парашютист, готовящийся к затяжному прыжку, каждый раз в последний момент не решается сделать тот самый заветный шаг вниз, и вся история вновь и вновь получает своё неожиданное продолжение.

Внимание игроков будет в меньшей степени сосредоточено на макростатистике из Штатов, и в большей – **геополитическим событиям на Ближнем Востоке и китайской экономике**. Как известно, в выходные Иран в одностороннем порядке прекратил поставки нефти в Британию и Францию, что вряд ли будет иметь серьёзные экономические последствия (эти две европейских страны получают топливо преимущественно из других источников – буровых скважин в Северном море и с Севера Африки), но политическая огласка, как того видимо добивался иранский лидер Ахмадинежад, будет обеспечена. На этом фоне мы ожидаем укрепления котировок нефти обеих ключевых смесей, а статистика МинЭнерго США, которая в среду может вновь вскрыть некоторое снижение стратегических запасов «чёрного золота», лишь подольёт масла в огонь.

В понедельник **Китай понизил требования к обязательному резервированию** для крупных банков до 20.5% (для мелких банков цифра составит 18.5%), что должно несколько оживить экономику Поднебесной в перспективе одного месяца с текущего момента. В этой связи весьма репрезентативным будет значение индекса PMI от HSBC, которое мы увидим на этой неделе не ранее среды. В случае позитивных данных, возможен всплеск котировок меди и некоторых других промышленных металлов.

Наконец, на текущей неделе мы ждём большого массива данных от локомотива Еврозоны – Германии. Среди дюжины наиболее интересных макроэкономических цифр, особое внимание заслужат **индексы национальной активности от института Ifo**, а также динамика изменения ВВП за 4-й квартал, которую консенсус-прогноз рынка видит слабо-негативной. Мы склоняемся к нулевому росту – так же, как это имело место в США.



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

	Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз НордКапитал
США					
22.02.2012	Объем продаж жилья на вторичном рынке	январь	5.0%	1.0%	
23.02.2012	Первичные заявки на пособия по безработице	18 февраля	361К	-	
24.02.2012	Индикатор уверенности потребителей от университета Мичиган	февраль	72.5	72.5	
24.02.2012	Объем продаж жилья на первичном рынке	январь	-2.2%	2.6%	-2.0%
22.02.2012	Объем продаж жилья на вторичном рынке	январь	5.0%	1.0%	
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США					
23.02.2012	Запасы нефти в хранилищах	17 февраля	-171К	-	-300К
23.02.2012	Запасы дистиллятов	17 февраля	-2867К	-	
23.02.2012	Запасы бензина	17 февраля	400К	-	
ЕВРОЗОНА					
22.02.2012	Композитный индекс PMI	февраль	50.4	50.6	
22.02.2012	Индекс деловой активности в производственном секторе	февраль	48.8	49.3	
22.02.2012	Изменение объема промышленных заказов	декабрь	-1.2%	0.8%	-1.5%
ГЕРМАНИЯ					
22.02.2012	Индекс деловой активности в производственном секторе	февраль	51.0	51.3	
23.02.2012	Индикатор условий деловой среды от IFO	февраль	108.3	108.7	
23.02.2012	Индикатор оценки текущей ситуации от IFO	февраль	116.3	116.7	
23.02.2012	Индикатор экономических ожиданий от IFO	февраль	100.9	101.5	
23.02.2012	Изменение объема экспорта	4 квартал	2.5%	-	+3.0%
24.02.2012	Изменение объема импорта	4 квартал	2.6%	-	
24.02.2012	Изменение объема ВВП	4 квартал	-0.2%	-	0.0
КИТАЙ					
22.02.2012-25.02.2012	Индекс PMI для производственной сферы от HSBC	февраль	48.8	-	49

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

20.02.2012-26.02.2012



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

В начале новой недели рост на российском фондовом рынке может продолжиться – на фоне эмбарго Ирана на поставки нефти в Европу, Brent взлетел до \$121 за баррель. Дополнительный позитив пришёл из Китая, где Народный Банк понизил нормы резервирования для банков с 21% до 20,5%. В понедельник произойдёт ещё одно важное событие – саммит Еврогруппы, на котором должен быть одобрен план реструктуризации греческого долга и выделения стране транша помощи на 130 млрд евро. По результатам решения может быть продолжен рост (и мы увидим новые исторические максимумы по индексу S&P – до них осталось совсем чуть-чуть) или последует откат вниз. В конце недели в любом случае вероятен откат вниз – рынки в последнее время были несколько перегреты.

Отметим, что в последнее время лучше всех остальных рынков выглядит американский рынок и именно от него исходит основной позитив. В начале этой недели Wall Street будет отдыхать – в понедельник США празднуют День Президентов и после 22:15 мск все торги будут остановлены. Из выходящей на неделе статистики выделим блок статистики по рынку жилья США, индекс настроений в экономике Германии за февраль и ВВП Великобритании за 4 квартал. Из корпоративных событий выделим Совет Директоров Сбербанка, на котором будут обсуждены итоги деятельности банка за 2011 год и сделка по приобретению Volksbank.

ПРОГНОЗЫ

	Индекс ММВБ	Индекс RTS	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 20 февраля - 26 февраля	1580	1630	120	1.31	30	39.4



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Андрей Журихин	Zhurihin@ncapital.ru	директор Департамента управления активами
Владимир Гайтанов	Gaytanov@ncapital.ru	управляющий активами
Олег Бакатанов	Bakatanov@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Мухин	Mukhin@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Фролов	AFrolov@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Иван Артамонов	Artamonov@ncapital.ru	управляющий директор по продажам
Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	старший вице-президент
Лилия Мкртчян	Mkrtchyan@ncapital.ru	старший вице-президент
Елена Жучкова	Zhuchkova@ncapital.ru	вице-президент
Елена Максимова	Maximova@ncapital.ru	вице-президент

Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	Rojanovski@ncapital.ru	директор Департамента
Максим Зайцев	Zaitsevm@ncapital.ru	старший аналитик
Роман Ткачук	Tkachuk@ncapital.ru	старший аналитик
Виталий Манжос	Manzhos@ncapital.ru	аналитик

Департамент управления рисками

Дмитрий Суханов	Sukhanov@ncapital.ru	директор Департамента управления рисками
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Николай Варламов	Varlamov@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Айвазов	A.Aivazov@ncapital.ru	управляющий партнер, директор Департамента
Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
Левон Хачатурян	Khachaturyan@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
Дмитрий Гомер	Homer@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	директор Отдела долгового финансирования

Департамент ведения счетов (NORDAccounting@ncapital.ru)

Василий Романовский	Romanovsky@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер

Департамент PR и маркетинга

Илона Шиллер	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Диана Палёнова	Palenova@ncapital.ru	специалист по работе со СМИ



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Информация, содержащаяся в данном документе, не предназначена для распространения или использования в любом государстве или юрисдикции, где ее распространение является противоречащим применимому законодательству и/или требует какой-либо регистрации со стороны «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», Бермуды.

Настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» не делает никаких заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в данном документе, являются достоверными, точными, своевременными или полными, а также заявляет об отказе от ответственности в связи с ознакомлением с указанной информацией и ее использованием иными лицами.

В частности, настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» устанавливает, что данный документ:

- является собственностью «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и не подлежит копированию (ни данный материал в целом, ни какая-либо его часть) в любой форме и любым способом, данный материал также не может быть перенаправлен или кому-либо представлен без предварительного письменного согласия «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.»;
- носит исключительно информативный характер и/или является исключительно частным суждением специалистов, и ни при каких условиях не является публичной офертой и не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к выдвиганию предложения о приобретении инвестиционных продуктов (стратегий) либо других финансовых инструментов;
- содержит заявления, не являющиеся гарантией будущих показателей, фактические показатели могут существенно отличаться от тех, которые приведены в описании инвестиционных продуктов (стратегий) и иных финансовых инструментов. Таким образом, описание инвестиционных продуктов (стратегий) и иных финансовых инструментов не является гарантией надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов и (или) издержек применительно к инвестиционным продуктам (стратегиям) и иным финансовым инструментам, и не должно расцениваться как информация о возможных выгодах, связанных с методом управления активами и (или) осуществлением иной деятельности; не гарантирует возможность достижения в будущем результатов управления активами, аналогичных уже достигнутым результатам;
- не может быть использован в качестве допустимого доказательства при урегулировании споров в судебном или во внесудебном порядке;
- сообщает о том факте, что инвестиции связаны с определенной степенью риска, включая риск потери капитала. Инвестиционные продукты (стратегии) и иные финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, могут быть недоступны и не являться приемлемыми для всех инвесторов. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, исходя из собственных финансовых целей и ресурсов, а, в случае сомнений, получать независимую консультацию у эксперта по инвестициям. Предыдущие показатели не являются индикативными в прогнозе текущих результатов. Хотя «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» прилагает максимум усилий для достижения оптимального дохода на инвестированный капитал, инвестор, при определенном стечении обстоятельств, может получить убыток на вложенные средства;
- не влечет ответственность ни «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», ни кого-либо из его работников, представителей, агентов или аффилированных лиц в отношении финансовых результатов, полученных в практической деятельности на основании использования содержащейся в нем информации;

Кроме того, настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» устанавливает, что:

- «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и/или ее дочерние компании могут, время от времени, предоставлять инвестиционные советы или иные услуги, или требовать предоставления таких услуг от любого из эмитентов, упомянутых в данном документе. Таким образом, некоторая информация, не отраженная в данном документе, может оказаться в распоряжении «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», не будучи отраженной в данном обзоре, и «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» оставляет за собой право предпринимать действия по факту получения такой информации.
- «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», ее руководители, сотрудники и/или связанные с ней лица могут иметь персональный интерес в ценных бумагах, гарантиях, фьючерсах, опционах, деривативах или иных финансовых инструментах любой из компаний, упомянутых в данном документе, и могут, время от времени, покупать или продавать данные ценные бумаги.