

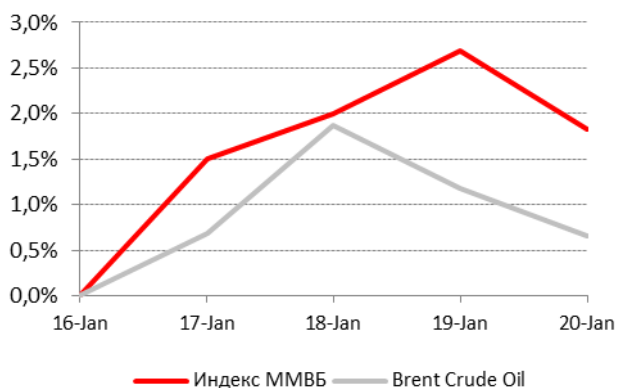
Содержание

Итоги прошлой недели	стр. 1
Российские новости	стр. 1
Новости эмитентов	стр. 1
Ситуация в мире	стр. 2
Рекомендации на неделю	стр. 3
Календарь статистики	стр. 5
Новости компании и рынка	стр. 7

Доходность акций и индекса ММВБ*

	% изменение		с начала года
	неделя	месяц	
Индекс ММВБ	1,9%	8,2%	6,3%
Газпром	2,6%	10,0%	7,1%
Лукойл	3,1%	11,3%	6,2%
Роснефть	1,9%	10,9%	7,7%
Северсталь	4,3%	15,4%	18,6%
ГМКНорНикель	2,1%	9,0%	10,6%
Уралкалий	-0,9%	5,4%	-3,9%
ВТБ	0,9%	4,9%	10,7%
Сбербанк	1,8%	2,9%	7,2%
Сургутнефтегаз	5,2%	6,3%	8,4%
ПолусЗолото	-1,3%	-15,4%	2,0%

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



Итоги прошлой недели

На прошлой неделе (16-20 января) на российском рынке акций наблюдался умеренно-восходящий тренд. Несмотря на очередные действия S&P по снижению кредитного рейтинга девяти стран еврозоны, негативного настроения на отечественных площадках не возникло. Более того, мировые цены на нефть держались на довольно высоком уровне, что обеспечивало дополнительную поддержку игрокам, осуществляющим покупки. В четверг во второй половине дня была опубликована радужная статистика из США, которая позволила индексу ММВБ закрепиться выше психологического уровня в 1500 пунктов. Но уже в пятницу большинство инвесторов предпочли зафиксировать полученную прибыль перед выходными. В результате покоренная в четверг вершина вновь осталась выше уровней закрытия пятницы. По итогам недели ММВБ прибавил 1,9%.

Российские новости

Минфин. Правительство негласно заморозило около 200 млрд рублей на счетах федерального бюджета. Это страховка на случай, если накатит вторая волна кризиса. Минфин «во всеоружии готов к возможным турбулентным процессам в экономике», заявил министр финансов Антон Силуанов, и у правительства есть антикризисная стратегия.

Комментарий МФЦ: Как уже прокомментировали многие эксперты, 200 млрд рублей – это, скорее, «подушечка», а не «подушка» безопасности. Но в любом случае, абстрагируясь от размеров «заначки», заметим, что лучшим решением текущих проблем и предотвращением возможного кризиса является не создание резервов, а поддержание в России деловой активности. А это значит, что необходимо развивать именно те отрасли, которые в будущем могут стать драйверами отечественной экономики, а не тратить средства на рудименты советского прошлого типа российского автопрома.

Новости эмитентов

Сбербанк: Крупнейший российский банк Сбербанк с 16 января повысил ставки по большинству срочных вкладов для физлиц в рублях и иностранной валюте, а также по сберегательным сертификатам и векселям для физлиц.

Комментарий МФЦ: Менеджмент банка, окрыленный

Динамика мировых цен на нефть (на 20 января)**

Показатель	Цена, \$	% изменение
Brent	110,23	0,34%
Light	98,39	0,07%

Динамика основных индексов за неделю*

Показатель	Значение	% изменение
MMББ	1 491,15	1,89%
FTSE 100	5 728,55	1,63%
DAX	6 404,39	4,25%
CAC 40	3 321,50	3,91%
DowJones	12 720,48	8,43%
S&P 500	1 315,38	2,46%
NASDAQ	2 786,70	1,88%

Динамика основных валютных пар (на 20 января)**

Показатель	Значение	% изменение
EUR/USD	1,290	-0,28%
USD/RUB	31,32	0,03%
EUR/RUB	40,54	0,12%

успешным притоком денежных средств в канун новогодних праздников, решил не останавливаться на достигнутом и продолжить активное привлечение клиентских денег для пополнения своей ликвидности. Повышение вкладов - грамотный и просчитанный ход, тем более что в глазах российских граждан 12% в частном банке выглядят более рискованно, а значит - менее привлекательно, чем 9% в сберегательной кассе. Так как Сбербанк традиционно определяет тенденции в банковской сфере, то скоро стоит ожидать пересмотра процентных ставок и другими финансово-кредитными учреждениями. Однако в 2012 году динамика депозитных ставок будет напрямую зависеть от ликвидности банков и уровня инфляции.

Ситуация в мире

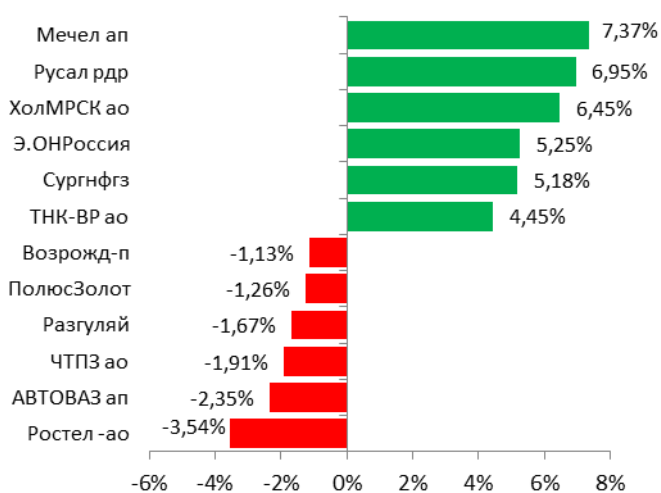
S&P: Агентство Standard&Poor's в ночь с 13 на 14 января официально объявило о снижении суверенных кредитных рейтингов девяти стран еврозоны. На два уровня понижены рейтинги Италии, Испании, Португалии и Кипра, на один - Франции, Австрии, Мальты, Словакии и Словении.

Комментарий МФЦ: Лидеры стран еврозоны не были удивлены, но все же выразили свое возмущение. Для правительств, принимающих в данный момент все возможные меры по спасению евро, подобный ход - не просто моральная пощечина, но и дополнительная нагрузка, мешающая стабилизировать ситуацию. Заметим, что S&P, во избежание сильных последствий для мировых фондовых рынков, не стало публиковать свое решение до окончания торговой сессии в США.

США: Палата представителей конгресса США проголосовала в среду против очередного повышения потолка госдолга, нарушив тем самым договоренности между Белым домом и Конгрессом. Ранее, 13 января, Барак Обама попросил конгресс США в третий раз за время своего президентского срока увеличить потолок госдолга еще на \$1,2 трлн. Это обращение было формальной процедурой и стало реализацией соглашения между администрацией и парламентариями, заключенного в августе по потолку госдолга и предотвращению дефолта.

Комментарий МФЦ: Полагаем, что отказ конгрессменов больше похож на провокацию, связанную с предстоящими президентскими выборами. Благодаря текущей, почти критической ситуации в экономике США республиканцы получили идеальную возможность для еще большего снижения рейтинга и репутации Барака Обамы в глазах американцев. Представители Великой Старой Партии не преминули воспользоваться этим шансом, чтобы в

Лидеры роста/падения за неделю**



Динамика изменения индексов по секторам*

	% изменение		
	неделя	месяц	с начала года
ММВБ машиностроение	0,1%	0,7%	5,3%
ММВБ металлургия	4,4%	10,9%	14,1%
ММВБ нефть и газ	2,6%	7,7%	6,6%
ММВБ потребительский сектор	4,3%	6,2%	8,9%
ММВБ телекоммуникации	0,0%	3,8%	5,0%
ММВБ финансы	2,8%	8,1%	8,3%
ММВБ химия и нефтехимия	3,8%	4,4%	4,4%
ММВБ энергетика	2,5%	1,7%	6,0%
Индекс ММВБ	1,9%	5,8%	6,3%

очередной раз выразить недоверие действиям «демократического» президента. Практического смысла в демарше республиканцев нет, ведь Обама может наложить вето на любое решение Конгресса и принять законопроект по собственному усмотрению.

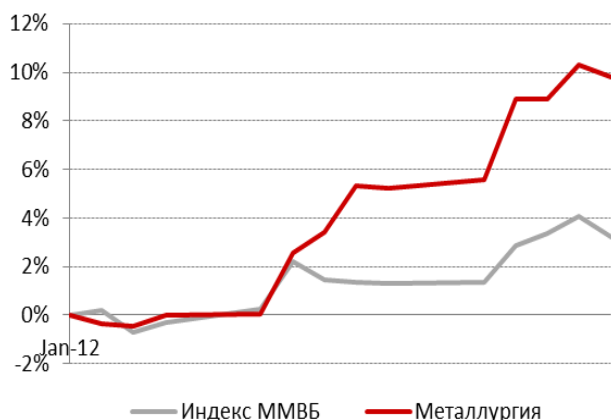
Греция: Частные инвесторы продолжают переговоры о реструктуризации долга с Грецией, которые были прерваны 13 января. Миссия Института международных финансов (IIF) вернулась в Афины в среду для возобновления переговоров по этому вопросу. В случае если Афины не смогут договориться с IIF о частичном списании долга, они не смогут получить очередной транш средств от ЕС и МВФ, после чего будут вынуждены объявить дефолт уже в марте этого года.

Комментарий МФЦ: Выделение финансовой помощи для Греции со стороны МВФ, ЕЦБ и ЕФФС происходит лишь при соблюдении определённых условий, которые диктуются греческому государству сверху. В настоящее время таким условием является частичное списание долга со стороны частных кредиторов. Однако последние затягивают с решением на подобный шаг. А это, в свою очередь, углубит кризис в еврозоне и приведет к дальнейшим негативным последствиям. Поэтому в текущей ситуации мы считаем одной из самых актуальных мер по предотвращению дефолта Греции - это ввести закон об обязательном списании долгов кредиторами. Такую идею впервые предложил премьер-министр Люксембурга Жан-Клод Юнкер в октябре прошлого года и добавил, что в противном случае в Европе наступит новая волна кризиса, а инвесторы потеряют все вложения, причем не только в Афинах.

Рекомендации на текущую неделю (23–27 января)

На текущей пятидневке ожидаем сильной волатильности на российском рынке акций в связи с публикацией существенного блока макростатистики из-за океана, а также – с предстоящим заседанием европейских лидеров и выступлением главы ФРС США Б.Бернанке. Будут обнародованы данные по индексу деловой активности в производственном секторе, объёму новых промышленных заказов, индексу потребительского доверия в Германии и еврозоне, по ВВП Великобритании. Будет опубликовано также решение ФРС США по процентной ставке, по ВВП, по объёму заказов на товары длительного пользования, по продажам новых домов, а также по запасам нефти и нефтепродуктов и числу первичных обращений за

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



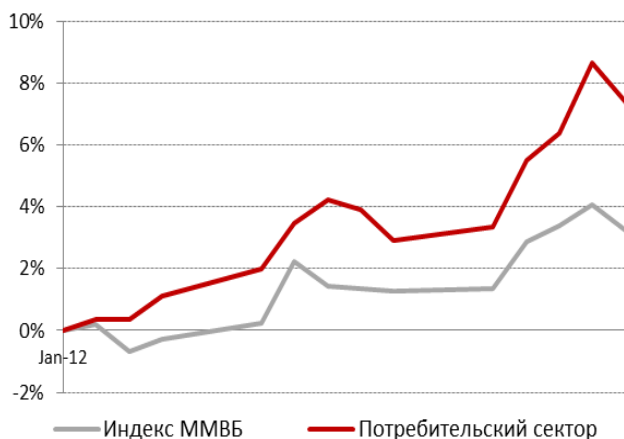
пособиями по безработице. В том случае если на встрече министров финансов ЕС будут приняты позитивные решения, то у индекса ММВБ есть все шансы протестировать отметку в 1550 пунктов.

По нашему мнению, на этой неделе стоит сохранять позиции по бумагам **Газпрома**. На предыдущей неделе акции эмитента преодолели важный уровень сопротивления в 180 руб., где проходит 200-дневная скользящая средняя. Теперь ближайшей целью выступает отметка в 190 руб., при достижении которой рекомендуем зафиксировать часть полученной прибыли.

Мы также отдаем предпочтение акциям **Сбербанка**, которые на прошлой неделе демонстрировали рост. На данный момент бумаги эмитента торгуются вблизи уровня в 86 руб., где проходит 200-дневная скользящая средняя. В случае преодоления данной отметки рекомендуем увеличить количество бумаг в своём портфеле.

Стоит также обратить внимание на акции **Северстали**, которые сумели преодолеть и закрепиться выше уровня 200-дневной скользящей средней (432 руб.). Рекомендуем наращивать позиции по бумагам. Стоп-приказ следует выставить на отметке 420 руб.

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



* на 20.01.12

**Источник: ММВБ, Bloomberg.

Календарь событий предстоящей недели

Дата	Время (МСК)	Страна	Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение
23.01.2012	-	Еврозона	Встреча министров финансов еврозоны и ЕС	-	-	-
23.01.2012	-	США	J&J Snack Foods Corp.	-	-	-
23.01.2012	19:00	Еврозона	Индекс потребительского доверия	январь	20	-21
24.01.2012	-	США	Yahoo! Inc.	-	-	-
24.01.2012	-	США	McDonalds Corp.	-	-	-
24.01.2012	-	Еврозона	Встреча министров финансов еврозоны и ЕС	-	-	-
24.01.2012	12:30	Германия	Индекс деловой активности в производственном секторе	январь	52.6	52.4
24.01.2012	13:30	Еврозона	Индекс деловой активности в производственном секторе	январь	47.4	46.9
24.01.2012	14:00	Еврозона	Объем новых промышленных заказов	ноябрь	-2.2% м/м; -2.8% г/г	1.8% м/м; 1.6% г/г
25.01.2012	-	США	Motorola Solutions Inc.	-	-	-
25.01.2012	-	США	Boeing Co.	-	-	-
25.01.2012	-	-	Всемирный Экономический Форум в Давосе	январь	-	-
25.01.2012	6:00	США	Выступление президента США Барака Обамы	январь	-	-
25.01.2012	13:30	Великобритания	ВВП, предварительные данные	4К11	-0.1% кв/кв; 0.8% г/г	0.6% кв/кв; 0.5% г/г
25.01.2012	19:00	США	Незавершенные продажи на вторичном рынке недвижимости	ноябрь	-1.0% м/м	7.3% м/м
25.01.2012	19:00	США	Индекс цен на дома	ноябрь	-0.1% м/м	-0.2% м/м
25.01.2012	19:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	за неделю до 20 января	-	-3.4 млн барр.
25.01.2012	21:30	США	Решение ФРС США по процентной ставке	-	<0.25%	<0.25%
25.01.2012	23:15	США	Пресс-конференция главы ФРС Бена Бернанке	-	-	-
26.01.2012	-	США	Briggs & Stratton Corp.	-	-	-
26.01.2012	-	-	Всемирный Экономический Форум в Давосе	-	-	-
26.01.2012	11:00	Германия	Индекс потребительского доверия	февраль	5.6	5.6
26.01.2012	17:30	США	Число первичных обращений за пособиями по безработице	за неделю до 21 января	370 тыс.	352 тыс.
26.01.2012	17:30	США	Объем заказов на товары длительного пользования	декабрь	2.2% м/м	3.8% м/м
26.01.2012	19:00	США	Продажи новых домов	декабрь	320 тыс.	315 тыс.

Дата	Время (МСК)	Страна	Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение
27.01.2012	-	Южная Корея	Samsung Electronics Co Ltd.	-	-	-
27.01.2012	-	-	Всемирный Экономический Форум в Давосе	-	-	-
27.01.2012	17:30	США	ВВП	4К11	3.1% кв/кв	1.8% кв/кв
27.01.2012	18:55	США	Индекс потребительского доверия	январь	74.0	74.0

Новости компании и рынка

- ▽ С 30 января 2012 года изменяется список маржинальных ценных бумаг. Из списка маржинальных ценных бумаг *исключаются* следующие бумаги:

РТКМР ОАО «Ростелеком» привилегированные именные акции

Клиентам, использующим перечисленные ценные бумаги в качестве обеспечения, просьба формировать портфель с учетом измененного списка.

Обращаем Ваше внимание на то, что в случае уменьшения уровня маржи ниже 25% часть Ваших позиций будет принудительно закрыта!

В список маржинальных бумаг *включаются* следующие бумаги:

SNGS ОАО «Сургутнефтегаз», обыкновенные именные акции

SNGSP ОАО «Сургутнефтегаз», привилегированные именные акции

- ▽ Клиенты ОАО «МФЦ» получили возможность совершать операции на Рынке фьючерсов и опционов FORTS. Соответствующие изменения отражены в новой редакции Регламента, вступившей в силу 10 января 2012 года.

Продолжительность торговой сессии на FORTS с 10:00-18:45, 19:00-23:50 МСК.

Более подробную информацию о новой услуге можно получить по телефону 988-00-42.

**В обзоре использованы материалы средств массовой информации:
Ведомости, РБК, РИА-Новости**

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