

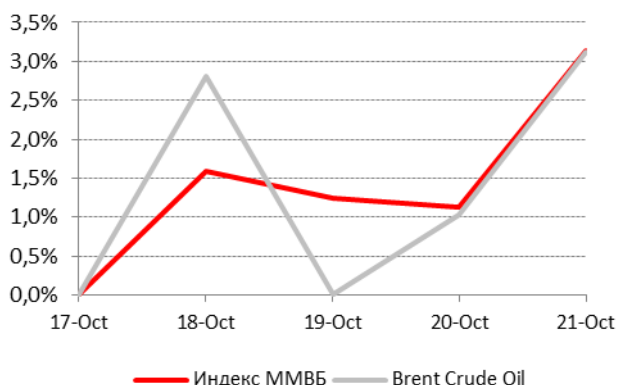
### Содержание

Итоги прошлой недели	стр. 1
Российские новости	стр. 1
Новости эмитентов	стр. 2
Ситуация в мире	стр. 3
Рекомендации на неделю	стр. 5
Календарь статистики	стр. 6
Новости компании и рынка	стр. 7

### Доходность акций и индекса ММВБ\*

	% изменение		
	неделя	месяц	с начала года
<b>Индекс ММВБ</b>	<b>1,1%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-14,3%</b>
Газпром	1,9%	0,9%	-14,2%
Лукойл	0,8%	-2,4%	-0,9%
Роснефть	0,3%	-4,3%	-8,4%
Северсталь	-1,1%	-6,9%	-25,4%
ГМКНорНикель	-1,2%	-4,9%	-8,2%
Уралкалий	0,2%	-13,7%	12,6%
ВТБ	1,2%	-11,5%	-32,8%
Сбербанк	1,5%	0,2%	-21,4%
Сургутнефтегаз	-2,5%	-4,9%	-22,8%
ПолюсЗолото	0,1%	0,8%	-3,1%

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



### Итоги прошлой недели

Начало прошлой недели (17-21 октября) ознаменовалось осуществлением покупок со стороны игроков, которые были воодушевлены новостью о поддержке увеличения капиталов крупнейших банков мира министрами финансов и глав Центробанков ведущих мировых экономик (G20) в ходе встречи в Париже. Но уже во второй половине дня понедельник поводом к сильным распродажам стало заявление Минфина Германии о том, что Европа все-таки не сумеет найти выход из долгового кризиса к саммиту Евросоюза. Во вторник инвесторы, осуществившие покупки на привлекательных уровнях, вновь сумели вывести индекс ММВБ выше 1430 пунктов. Но удержать восходящий тренд не удалось. Разнонаправленный внешний фон, смешанная отчетность американских компаний, убийство Каддафи, понижение кредитного рейтинга Испании – на фоне этих новостей российский рынок акций в течение недели демонстрировал по большей части боковое движение. Тем не менее, минувшая пятница запомнилась активными покупками, а не распродажами, как бывает традиционно. В результате индекс ММВБ закрепился выше уровня 1440 пунктов.

### Российские новости

**Беларусь:** Россия и Белоруссия завершили переговоры о покупке «Газпромом» 50% «Белтрансгаза» и о поставках газа с 2012 года, заявил Владимир Путин. Известно, что Минск взамен получит российский газ по более низкой цене в 2012 году. Пакет документов по поставкам «голубого топлива» предполагается подписать в ноябре - начале декабря. При этом Белоруссия выставляет свои требования. Первое условие – «чтобы по этой трубе всегда в полном объеме прокачивался газ на Запад, для того, чтобы мы имели определенную плату за транзит, чтобы «Белтрансгаз», если он будет российским, платил здесь налоги», - пояснил Александр Лукашенко. Второе требование - выход на равнодоходные цены на газ.

**Комментарий МФЦ:** Для российской стороны сделка является довольно выгодной, так как наша страна в лице нефтегазового гиганта получает доступ к «трубе» для транспортировки газа в Европу. С точки зрения налоговых выплат эта новость играет колоссально важную роль для «достояния России» - мы станем платить меньший налог, так как отчисления будут производиться непосредственно в бюджет Республики Беларусь, а не компании «Белтрансгаз».

### Динамика мировых цен на нефть (на 21 октября)\*\*

Показатель	Цена, \$	% изменение
Brent	109,93	0,07%
Light	87,67	1,60%

### Динамика основных индексов за неделю\*

Показатель	Значение	% изменение
MMББ	1 447,01	1,05%
FTSE 100	5 488,65	0,41%
DAX	5 970,96	0,06%
CAC 40	3 171,34	-1,45%
DowJones	11 808,79	2,10%
S&P 500	1 238,25	1,56%
NASDAQ	2 637,46	11,41%

### Динамика основных валютных пар (на 21 октября)\*\*

Показатель	Значение	% изменение
EUR/USD	1,389	0,85%
USD/RUB	31,10	-1,29%
EUR/RUB	48,08	-0,19%

Более того, заключенная сделка расширяет «зону влияния» Газпрома и позволяет нарастить собственные производственные мощности. Поскольку переговоры велись с 2007 года, полагаем, что бумаги ОАО «Газпром» будут поддержаны данным событием в среднесрочной перспективе. Однако на данный момент акции монополиста демонстрируют нисходящую динамику под влиянием негативных тенденций, как на зарубежных, так и на отечественных площадках.

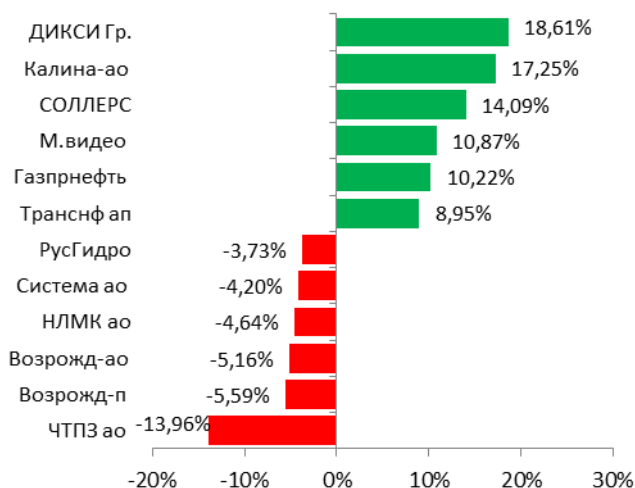
**Кудрин.** Экс-министр финансов Алексей Кудрин предложил свой план из пяти пунктов по предотвращению возможной новой волны кризиса в России. Первый пункт проекта предполагает обеспечить бездефицитность федерального бюджета при цене нефти \$90 за баррель в 2015 году. Вторым пунктом мер стало определение правил расходования нефтегазовых доходов. Третьим пунктом Кудрин назвал пересмотр наращивания военных расходов как по оснащению, так и по денежному довольствию. Четвертый пункт предполагает определиться со стратегией в вопросах социального и пенсионного обеспечения, чтобы рассчитать использование всех ресурсов и предусмотреть более активное вложение средств в программы развития. И, наконец, пятым пунктом программы Кудрина является необходимость определить цель снижения бюджетной нагрузки к ВВП.

**Комментарий МФЦ:** Данный план, представленный экс-министром финансов, является самым реалистичным вариантом преодоления застоя в экономике и второй волны кризиса. И, судя по его проработанности, существует этот проект уже какое-то длительное время. Но почему же он никогда не выносился на публику? Думаем, все дело в конфронтации с более высокими чиновниками. На фондовых рынках эта новость вряд ли сыграет однозначно положительно или отрицательно. Остается только надеяться, что в правительстве найдется человек, который решит воплотить в жизнь хотя бы часть этого плана. В противном случае «кусать локти» будет уже поздно, и в России наступят нелегкие времена.

### Новости эмитентов

**Газпром:** Крупнейшая в Германии нефтедобывающая компания Wintershall и ОАО «Газпром» объявили о возобновлении операций по добыче нефти в Ливии. Речь идет о нефтяном месторождении в континентальной части Ливии, где Газпрому принадлежит 49%. Wintershall работает в Ливии с 1958 года, инвестиции в страну уже составили \$2 млрд, всего было пробурено 150 скважин. Компания добывала в стране около 100 тыс. барр. нефти в сутки на восьми нефтяных месторождениях. В феврале 2011 года в

### Лидеры роста/падения за неделю \*\*



### Динамика изменения индексов по секторам \*

	% изменение		
	неделя	месяц	с начала года
ММВБ машиностроение	4,5%	0,0%	-34,2%
ММВБ металлургия	-0,8%	-11,7%	-36,4%
ММВБ нефть и газ	1,4%	-2,9%	-5,0%
ММВБ потребительский сектор	5,7%	-8,4%	-30,0%
ММВБ телекоммуникации	-0,8%	-6,1%	-14,6%
ММВБ финансы	0,1%	-11,3%	-25,5%
ММВБ химия и нефтехимия	0,9%	-8,5%	6,1%
ММВБ энергетика	1,1%	-6,5%	-34,7%
<b>Индекс ММВБ</b>	<b>1,1%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-14,3%</b>

связи с политической ситуацией в Ливии Wintershall из соображений безопасности прекратила добычу в ливийской пустыне и закрыла добывающие объекты.

**Комментарий МФЦ:** Это позитивное сообщение для российского газового монополиста. По состоянию на 18 октября акции ОАО «Газпром» начали расти и тянуть за собой индекс ММВБ. Это положительная новость и для политической сферы Российской Федерации, так как наше правительство опасалось за государственные контракты после смены власти в этой стране. Добыча нефти позволит снизить нагрузку на другие производственные мощности Газпрома, а также сократит экспорт нефтепродуктов из России. Тем самым это позволит затрачивать меньше средств на транспортировку готового сырья. Серьезный рост на этой новости показали и бумаги Газпромнефти.

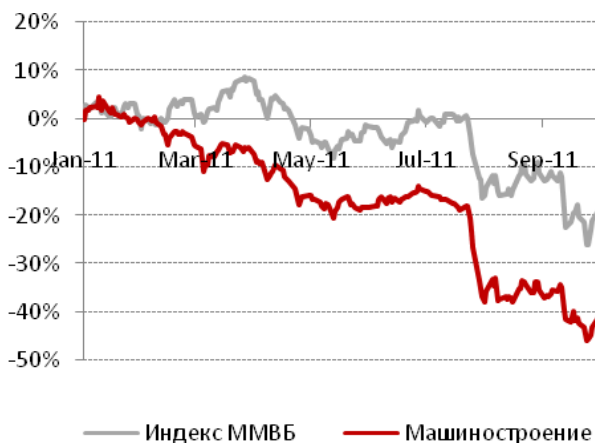
**Сбербанк:** ОАО «Сбербанк» вряд ли в этом году удастся провести приватизацию 7,6% своих акций, сообщила на пресс-конференции заместитель председателя правления Сбербанка Белла Златкис. Она также отметила, что одной из проблем банковской системы является большая концентрация капитала в банках с госучастием. В начале сентября 2011 года глава банка Герман Греф отмечал, что благоприятная возможность для размещения 7,6% акций ОАО «Сбербанк России» в рамках приватизации может появиться до конца 2011 года. Сбербанк ранее планировал провести road-show в рамках приватизации госпакета в сентябре текущего года. Напомним, председатель правительства РФ Владимир Путин 17 мая 2011 года подписал распоряжение о приватизации 7,58% минус одна акция ОАО «Сбербанк России».

**Комментарий МФЦ:** Решение о необходимой приватизации главной «сберегательной кассы» страны является радужной новостью, но перенос ее сроков – негативный момент. Приватизация акций Сбербанка в указанном размере позволяет сохранить долю участия Банка России в его уставном капитале на уровне 50% плюс одна голосующая акция и является достаточной для контроля мажоритарного акционера над крупнейшим банком страны. В моменте, когда планы по приватизации были опубликованы, акции Сбербанка совершили большой «прыжок» вверх. Перенос сроков считаем всего лишь желанием продать подороже, в любом случае приватизация состоится.

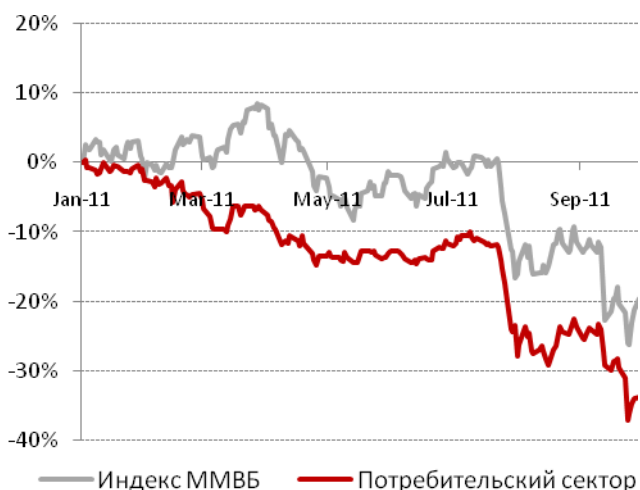
### В мире

**Ливия:** Бойцы ливийского Национального переходного совета (НПС) в четверг поймали бывшего лидера страны Муаммара Каддафи и одновременно завершили операцию по захвату Сирта - родного для него города, который до

### Динамика индекса ММВБ и сектора автомобилестроения (с начала года)\*



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



последнего сохранял верность полковнику. Правительство Ливии официально заявило о гибели бывшего правителя. В НПС также подтвердили захват сына полковника Мутассима.

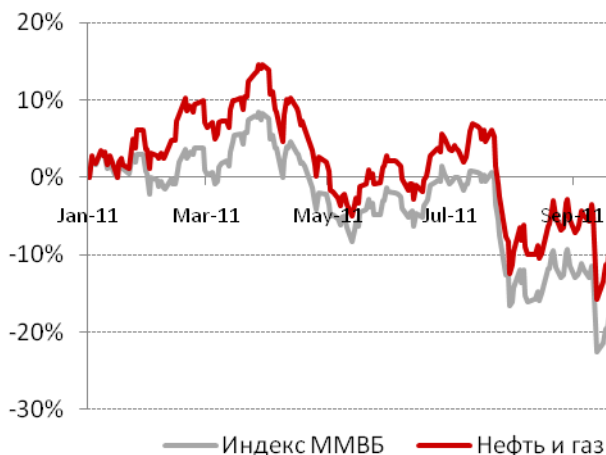
**Комментарий МФЦ:** Смерть бывшего лидера Джамахирии стала для кого-то долгожданной новостью, а для кого-то - очень неприятной, например, для России. С Ливией традиционно связано множество российских интересов государственной важности. Считаем, что сейчас в Ливии начнется экономическая война между странами - защитницами демократии. Передел богатейших в Африке нефтегазовых ресурсов будет жестким. Россия на протяжении конфликта пыталась маневрировать между противоборствующими сторонами, но не преуспела и, в итоге, осталась без поддержки в этом регионе. В лучшем случае действующие договоренности с российскими компаниями, в том числе и о продолжении поставок оружия, будут пересмотрены с учетом позиций НПС. И тут, думаем, сыграет свою роль то, что Россия не участвовала в освобождении Ливии из-под диктаторского гнета. Остается надеяться, что лицам, ответственным за формирование российской внешнеполитической доктрины, события в Ливии дадут опыт, необходимый для более тщательного выбора союзников и проведения сбалансированной внешней политики.

### Рекомендации на текущую неделю (24-28 октября)

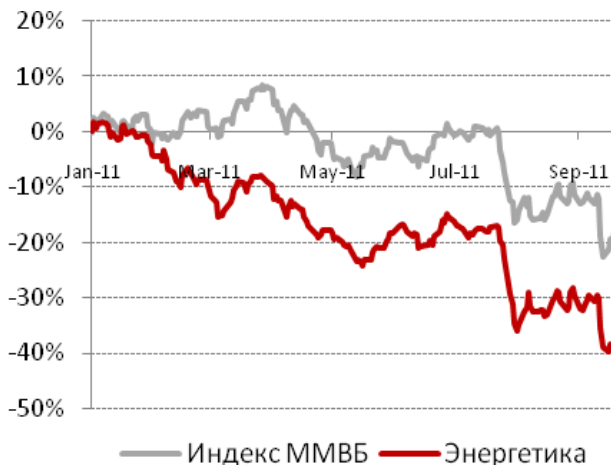
Полагаем, что неопределенность в действиях игроков будет наблюдаться вплоть до проведения саммита ЕС, который состоится в среду. В случае, если участники Евросоюза примут окончательное решение по выделению денежных средств Греции и решат ряд важных вопросов для преодоления кризиса стран Еврозоны, то отечественные площадки могут продемонстрировать восходящее движение. При этом индекс ММВБ закрепится выше уровня в 1450 пунктов. Однако считаем, что новости будут носить краткосрочный характер. А поскольку инвесторы в последнее время предпочитают спекулятивные идеи долгосрочным покупкам, то коррекция на отечественных площадках не исключена. На этой неделе ожидаем следующей макростатистики: индекс цен на дома, индекс потребительского доверия, объем заказов на товары длительного пользования, продажи новых домов, ВВП, личные доходы и расходы потребителей, индекс потребительского доверия, а также запасы нефти и нефтепродуктов и количество первичных обращений за пособиями по безработице. Свои финансовые результаты обнародуют такие компании как Caterpillar Inc., Xerox Corp., UBS AG, Coca-Cola Enterprises Inc., Visa Inc., Ford Motor Co., Bank Of China Ltd., Volkswagen AG, Moody's Corp, IMAX Corp.



**Динамика индекса ММВБ и нефтегазового сектора (с начала года)\***



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



и другие.

На этой неделе привлекательными с точки зрения покупок, по нашему мнению, выглядят акции нефтегазового сектора. Особенно выделим бумаги Газпрома, Роснефти и Сургутнефтегаза. С технической точки зрения акции Сургутнефтегаза показывают отскок от нижней границы (24 руб.) краткосрочного восходящего канала. Ближайшим сопротивлением выступает верхняя граница данного диапазона на уровне 27,5 руб.

Мы также отдаем предпочтение бумагам Сбербанка, которые показывают рост, пробив верхнюю границу восходящего канала. Следующей целью выступает уровень сопротивления в 86 руб., после чего можно увеличить количество акций в своём портфеле.

В секторе металлургии покупки возможны в бумагах Северстали, которые торгуются в диапазоне 365-400 руб. Сейчас акции отскочили от нижней границы данного коридора и направились вверх. В случае преодоления отметки в 400 руб. рекомендуем накапливать бумаги данного эмитента.

\* на 21.10.11

\*\*Источник: ММВБ ([www.micex.ru](http://www.micex.ru)), Bloomberg.

## Календарь событий предстоящей недели

Дата	Время (МСК)	Страна	Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение
24.10.2011	-	США	Caterpillar Inc.	-	-	-
24.10.2011	13:00	Еврозона	Заказы в промышленности	август	0.2% м/м; 5.7% г/г	-2.1% м/м; 8.4% г/г
25.10.2011	-	США	Xerox Corp.	-	-	-
25.10.2011	-	Швейцария	UBS AG	-	-	-
25.10.2011	-	США	Capital City Bank Group Inc.	-	-	-
25.10.2011	-	США	Amazon.com Inc.	-	-	-
25.10.2011	12:30	Великобритания	Платёжный баланс	2К11	-9.30 млрд	-9.35 млрд
25.10.2011	18:00	США	Индекс потребительского доверия	октябрь	46.0	45.4
25.10.2011	18:00	США	Индекс цен на дома	август	0.3% м/м	0.8% м/м
26.10.2011	-	США	Coca-Cola Enterprises Inc.	-	-	-
26.10.2011	-	США	Visa Inc.	-	-	-
26.10.2011	-	США	Ford Motor Co.	-	-	-
26.10.2011	-	Китай	Bank Of China Ltd.	-	-	-
26.10.2011	15:00	Еврозона	Экономический саммит ЕС	-	-	-
26.10.2011	16:30	США	Объём заказов на товары длительного пользования	сентябрь	-1.0% м/м	-0.1% м/м
26.10.2011	18:00	США	Продажи новых домов	сентябрь	302 тыс.	295 тыс.
26.10.2011	18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	за неделю до 21 октября	-	-4.7 млн барр.
27.10.2011	-	Германия	Volkswagen AG	-	-	-
27.10.2011	-	США	Motorola Mobility Holdings Inc.	-	-	-
27.10.2011	-	США	Moody's Corp	-	-	-
27.10.2011	-	США	IMAX Corp	-	-	-
27.10.2011	-	США	Electronic Arts Inc.	-	-	-
27.10.2011	12:00	Еврозона	Денежная масса М3	сентябрь	-	2.8% г/г
27.10.2011	16:30	США	ВВП	3К11	2.5%	1.3%
27.10.2011	16:30	США	Число первичных обращений за пособиями по безработице	за неделю до 22 октября	405 тыс.	403 тыс.
27.10.2011	18:00	США	Незавершенные продажи на вторичном рынке недвижимости	сентябрь	0.0% м/м	-1.2% м/м
28.10.2011	16:30	США	Личные расходы потребителей	сентябрь	0.3% м/м	0.2% м/м
28.10.2011	16:30	США	Личные доходы потребителей	сентябрь	0.3% м/м	-0.1% м/м
28.10.2011	16:30	США	Индекс стоимости рабочей силы	3К11	0.6%	0.7%
28.10.2011	17:55	США	Индекс потребительского доверия	октябрь	58.0	57.5

## Новости компании и рынка

▽ С 21 октября 2011 года изменяется список маржинальных ценных бумаг.  
Из списка маржинальных ценных бумаг **исключаются** следующие бумаги:

- ОГКА ОАО "ОГК-1", обыкновенные именные акции
- ОГКФ ОАО "ОГК-6", обыкновенные именные акции
- MSNG ОАО "Мосэнерго", обыкновенные именные акции

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

С 21 октября 2011 года вводится в действие новая редакция Регламента ОАО "МФЦ" о порядке осуществления действий на рынке ценных бумаг (Договор присоединения). Изменения внесены в связи с изменением списка маржинальных ценных бумаг.

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

## Контакты

**Гараничев Илья Сергеевич**

Начальник отдела фондовых операций

Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 237

Эл.почта: [GaranichevI@mfc.ru](mailto:GaranichevI@mfc.ru)

**Хомякова Лидия Александровна**

Заместитель директора по общим вопросам

Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 220

Эл.почта: [KhomyakovaL@mfc.ru](mailto:KhomyakovaL@mfc.ru)

**Кондрашова Екатерина Николаевна**

Начальник аналитического отдела

Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 240

Эл.почта: [KondrashovaE@mfc.ru](mailto:KondrashovaE@mfc.ru)

**Жуков Антон Сергеевич**

Специалист аналитического отдела

Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 229

Эл.почта: [ZhukovA@mfc.ru](mailto:ZhukovA@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](mailto: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 № 077-06564-010000, профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами от 07.09.2010. № 077-13305-001000