

## Ключевые индикаторы рынка

Индикаторы денежного рынка			
Международные резервы, млрд. \$	527,30	528,24	0,18%
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	8,25	8,25	0,00%
Денежная база, млрд. руб.	8 257,00	7 365,10	-10,80%
Денежная масса (M2), млрд. руб.	24 739,2	24 739,2	0,00%
Остатки на корсчетах	707,30	911,20	28,83%
Остатки на депозитах	89,60	75,70	-15,51%
MIBOR (30 день)	7,06	7,06	0,00%
LIBOR USD (30 дней)	0,21	0,21	0,00%
LIBOR EUR (30 дней)	0,05	0,05	0,00%

## 24 декабря 2012 - WEEKLY

### Российский рынок

► ВВП РФ в ноябре, по оценке Минэкономразвития, вырос на 1,9% к тому же периоду прошлого года, сообщил "Интерфаксу" замминистра Андрей Клепач.

Рост ВВП в годовом выражении замедляется шестой месяц подряд. За январь-ноябрь ВВП увеличился на 3,5%, сообщил ранее в пятницу глава Минэкономразвития Андрей Белоусов.

Как сообщалось, в октябре рост ВВП составил 2,3% по сравнению с октябрём 2011 года. Минэкономразвития ожидает рост ВВП на 3,5% в 2012 г.

► Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings в пятницу подтвердило ранее присвоенные ОАО "ЛУКОЙЛ" долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валюте на уровне "BBB-", рейтинг приоритетных необеспеченных долговых обязательств в иностранной валюте "BBB-" и краткосрочный РДЭ "F3", сообщается в пресс-релизе агентства. Прогноз долгосрочных рейтингов - "стабильный".

▼ Отток капитала из фондов, инвестирующих в акции РФ, продолжился одиннадцатую неделю подряд, при этом его объем с 13 по 19 декабря все же несколько снизился и составил \$60 млн против \$115 млн оттока неделей ранее и \$59 млн за неделю до этого, по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR).

Таким образом, с начала 2012 года по 19 декабря общий объем притока в российские фонды составил всего лишь \$462 млн.

Добавим, что с июля 2011 года (то есть с момента, после которого начали падать обороты на российских биржах) отток капитала составил \$2 978 млн.

### Комментарий по рынку

Последняя неделя года обещает быть спокойной для российского фондового рынка. Инвесторы из мировых финансовых центров уходят на рождественские каникулы, биржи работают или по сокращенному графику, или не работают вовсе.

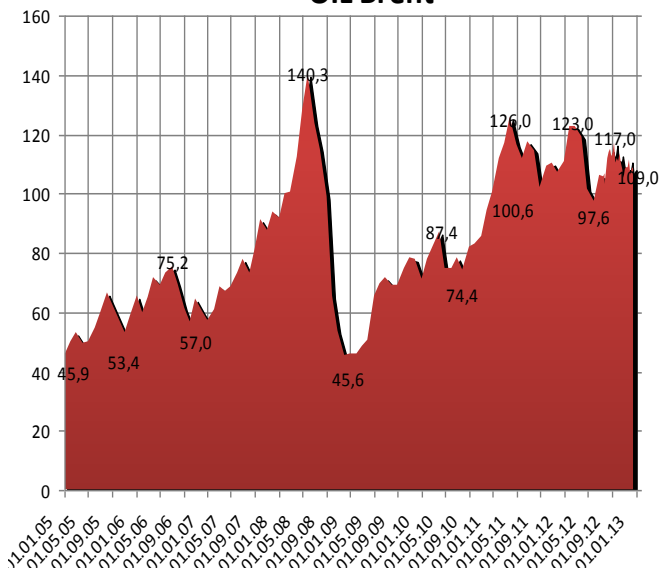
Объемы торгов в России должны, как обычно бывает в такие дни, резко упасть, а вот волатильность может сохраниться высокой: перед концом года многие инвесторы будут стремиться к переоценке портфелей, закрытию позиций по отчетному периоду или напротив открытию новых поз на длинные выходные.

Эта тенденция началась еще на предыдущей неделе, когда различные инструменты начали показывать кардинально разную динамику. Так, акции Сургутнефтегаза снижаются на технических факторах, акции Роснефти снимают перекупленность после сделки с ТНК-ВР, в то же время акции Газпрома, незамеченные ранее, наконец, сформировали нижнюю планку и начали рисовать растущую фигуру на фоне известий о сокращении объема инвестпрограммы на следующий год до 705 млрд рублей.

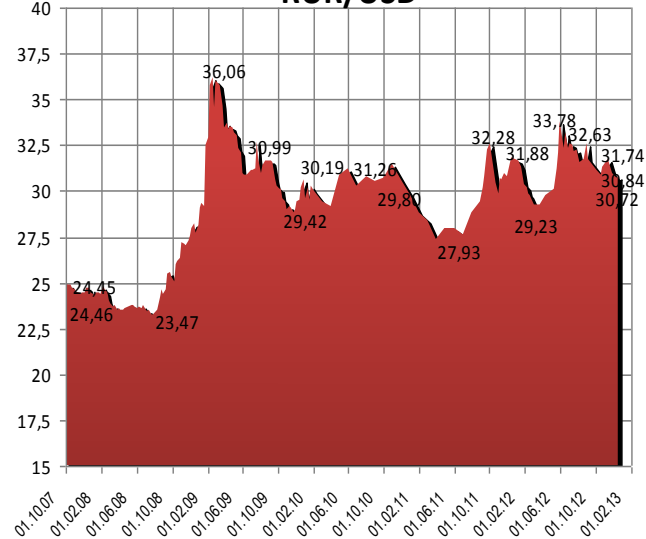
В этих условиях есть два варианта работы на рынке акций: первый – воздерживаться от активных операций, второй – начинать аккуратно формировать позиции на праздники из расчета 30-50% от портфеля в наименее перекупленных акциях.

Последняя тактика выглядит наиболее интересно в том случае, если в первые дни недели рынок продолжит сползание к уровню 1460

### OIL Brent



### RUR/USD



Биржевые индексы	14.12.2012	21.12.2012	
Индекс РТС	1 501,49	1 512,38	0,73%
Индекс ММВБ	1 465,77	1 479,50	0,94%
Индекс ММВБ-10	3 396,73	3 409,26	0,37%
S&P 500, USA	1 413,58	1 430,15	1,17%
Dow Jones, USA	13 135,01	13 190,84	0,43%
NASDAQ, USA	3 010,24	3 010,24	0,00%
DAX, Germany	7 596,47	7 636,23	0,52%
CAC-40, France	3 643,28	3 661,40	0,50%
FTSE 100, UK	5 921,76	5 939,99	0,31%
NIKKEI, Japan	9 737,56	9 940,06	2,08%
HangSeng, Hong Kong	22 605,98	22 506,29	-0,44%
Kospi, Korea	1 995,04	1 980,42	-0,73%
CSI 300, China	2 355,87	2 372,00	0,68%
Bovespa, Brazil	59 604,92	61 007,03	2,35%

Сырье \$			
Нефть (WTI)	87,32	88,96	1,88%
Нефть (Brent)	108,18	108,97	0,73%
Газ (ICE)	3,30	3,45	4,27%
Никель	17 875,00	17 350,00	-2,94%
Золото	1 697,50	1 658,30	-2,31%
Платина	1 618,80	1 539,70	-4,89%
Медь	8 109,75	7 855,11	-3,14%
Палладий	703,95	679,15	-3,52%
Серебро	32,37	30,00	-7,32%

Валютные пары			
Eur/Chf	1,2075	1,2074	-0,01%
Eur/Gbp	0,8138	0,8151	0,16%
Eur/Jpy	109,94	111,05	1,01%
Eur/Rub	40,4240	40,6750	0,62%
Eur/Usd	1,3161	1,3185	0,18%
Gbp/Usd	1,6173	1,6168	-0,03%
Usd/Chf	0,9172	0,9151	-0,23%
Usd/Jpy	83,52	84,23	0,85%
Usd/Rub	30,72	30,84	0,39%

пунктов по ММВБ, а пока есть все факторы, указывающие на то, что так и будет. Фьючерсы на американские индексы продолжают падение, равно как и цены на нефть. И российский рынок на небольших объемах вполне может сползти к уровню поддержки. Если учесть ожидания решения проблемы «фискального обрыва», а также традиционный январский рост, то можно предположить, что уровень сопротивления 1500 пунктов ММВБ будет тестировать сразу после праздников.

Определенные риски затягивания решения ключевой проблемы американской экономики, конечно, остаются, именно поэтому мы рекомендуем брать на праздники не спектрально список наиболее ликвидных бумаг, а только те, кто не будет обладать серьезным потенциалом снижения.

К таким точно относятся акции Газпрома, которые оказались среди аутсайдеров рынка в текущем году. Технически при общем росте с текущих уровней они могут выйти в район 160 руб. Кроме того, нельзя забывать о растущем объеме дивидендных выплат. В текущем году дивиденды по Газпрому составлял 8,97 руб. на акцию, причем, закрытие реестра акционеров произошло на уровне 170 руб. за акцию. Даже если в следующем году дивиденды останутся около уровня 2012 года (а пока ожидается, что в 2013 году общие дивидендные выплаты составят около 220 млрд. руб.), при покупке акций ниже уровня 145 руб. дивидендная доходность составит более 6%. Напомним, что с 2014 года компания может перейти на выплату 25% от прибыли уже по МСФО.

К другим качественным дивидендным бумагам, обладающим потенциалом роста собственно акции, относятся обычка Сургутнефтегаза. Первой целью для покупки является уровне 26,7 руб. При этом префы также еще обладают возможностью падения, так как стоят несколько лучше рынка, но уже ниже уровне 19,5 руб. можно было бы начитать набор позиции.

## Новости мировых рынков

▲ Объем заказов на товары длительного пользования в США в ноябре 2012 года вырос на 0,7% по сравнению с уровнем предыдущего месяца, свидетельствуют данные министерства торговли страны.

Эксперты, опрошенные агентством Bloomberg, в среднем прогнозировали повышение объема заказов на 0,3%.

Согласно пересмотренным данным, в октябре этого года показатель увеличился на 1,1%, тогда как ранее сообщалось, что он не изменился.

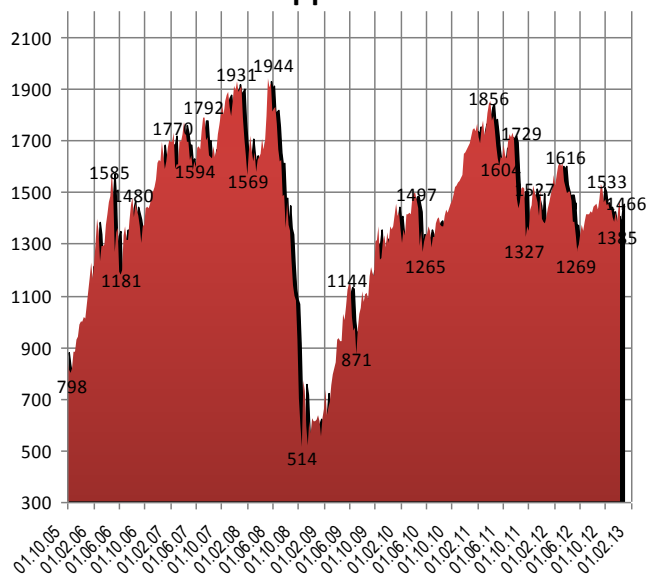
Заказы на средства производства без учета самолетов и военного оборудования - индикатор капиталовложений бизнеса - выросли в прошлом месяце относительно октября на 2,7%.

Желание компаний США инвестировать усилилось на фоне стабилизации темпов роста мировой экономики и сильного спроса со стороны рядовых американцев, которых не беспокоит угроза "бюджетного обрыва". Производители ждут от Вашингтона ясности, будут ли власти увеличивать объем государственных заказов.

▼ Индекс потребительского доверия в США упал в декабре до минимальных с июля 72,9 пункта по сравнению с 82,7 пункта месяцем ранее, свидетельствуют окончательные данные Мичиганского университета, который рассчитывает этот показатель.

Предварительное значение показателя составило 74,5 пункта, а аналитики, опрошенные Bloomberg, прогнозировали пересмотр

## ИНДЕКС ММВБ



### Состав индекса ММВБ (руб.)

Наименование	14.12.2012	21.12.2012	
МосЭнерго	1,3640	1,3377	-1,93%
Акрон	1 382,9000	1 386,7000	0,27%
АЛРОСА ао	27,5000	28,0000	1,82%
Аэрофлот	43,5700	42,9900	-1,33%
Башнефть ао	1 801,4000	1 803,9000	0,14%
Башнефть ап	1 362,9000	1 336,4000	-1,94%
Верхнесалд	5 890,0000	5 900,0000	0,17%
Возрожд-ао	566,9000	548,9000	-3,18%
ВТБ ао	0,0539	0,0544	0,83%
ГАЗПРОМ ао	139,4100	144,3500	3,54%
ГМКНорНик	5 372,0000	5 690,0000	5,92%
ДИКСИ ао	392,0000	410,0000	4,59%
ИнтерРАОао	0,02570	0,02505	-2,55%
ЛСР ао	577,90000	565,00000	-2,23%
ЛУКОЙЛ	2 003,60000	2 025,00000	1,07%
М.видео	249,50000	241,70000	-3,13%
Магнит ао	4 697,0	4 840,0	3,04%
Мечел ао	205	207	1,08%
Мечел ап	126	121	-3,87%
ММК	10,5290	10,4370	-0,87%
Мостотрест	183,9900	179,4400	-2,47%
МОЭСК	1,4950	1,5098	0,99%
МТС-ао	241,7700	243,1800	0,58%
НЛМК ао	62,7100	62,1500	-0,89%
НМТП ао	3,0000	2,9599	-1,34%
Новатэк ао	344,0000	347,2900	0,96%
ОГК-2 ао	0,3513	0,3495	-0,51%
ПИК ао	60,2900	60,0000	-0,48%
Распадская	61,4900	58,8900	-4,23%
Роснефть	258,8800	262,3100	1,32%
Ростел -ао	118,8000	120,0000	1,01%

показателя в среднем до 75 пунктов.

В настоящее время отметка в 100 пунктов соответствует уровню доверия 1966 года. Среднее значение индикатора во время последней рецессии - 64,2 пункта, а за пять лет до продлившейся 18 месяцев рецессии, которая началась в декабре 2007 года - 89 пункта. Оценка индекса отношения американских потребителей к текущей финансовой ситуации в этом месяце понижена с 89,9 пункта до 87 пунктов, тогда как в ноябре индикатор равнялся 90,7 пункта.

Показатель потребительских ожиданий на ближайшие полгода упал в декабре до 63,8 пункта с 77,6 пункта месяцем ранее, предварительная оценка индикатора составляла 64,6 пункта.

▲ Расходы населения США в ноябре 2012 года выросли на 0,4%, доходы - на максимальные с февраля 0,6%, свидетельствуют данные министерства торговли страны.

Повышение первого показателя совпало со средним прогнозом аналитиков Bloomberg, а второго - оказалось вдвое больше ожиданий. Согласно пересмотренным данным, в октябре траты американцев сократились на 0,1%, а не на 0,2%, как сообщалось первоначально, а доходы выросли на 0,1%, тогда как ранее сообщалось, что показатель не изменился.

Растущие траты американских потребителей, на которые так или иначе "завязано" около 70% экономики страны, поддержат рост деловой активности в условиях сокращения инвестиций со стороны бизнеса и снижения спроса на американские товары из-за рубежа.

Расходы после поправки на инфляцию (этот показатель используется для расчета ВВП) в прошлом месяце выросли на максимальные с августа 2009 года 2,6% после падения в октябре 0,3%, что стало худшим результатов с сентября 2009 года.

Норма сбережения выросла до 3,6% по сравнению с 3,4% в октябре. Индекс PCE Core (Personal Consumption Expenditures, Excluding Food & Energy), на который обращает внимание Федеральная резервная система при оценке рисков инфляции, не изменился в ноябре по сравнению с предыдущим месяцем и вырос на 1,5% в годовом исчислении. В обоих случаях аналитики ожидали, что темпы повышения будут на 0,1 процентного пункта больше.

▼ ВВП Великобритании вырос в третьем квартале 2012 года на 0,9% по сравнению с предыдущими тремя месяцами, когда было зафиксировано его снижение на 0,4%, свидетельствуют окончательные данные Национального статистического управления (ONS).

Темпы роста пересмотрены с ранее объявленных 1%, что было максимальным значением показателя за последние пять лет.

Вместе с тем в годовом выражении объем ВВП не изменился, тогда как ранее сообщалось о его снижении на 0,1%.

Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, не ожидали пересмотра обеих оценок.

## Ожидается сегодня

### В России

► Состоится заседания советов директоров следующих эмитентов:

- ОАО "НК "Роснефть",
- ОАО "Газпром нефть",
- ОАО "Курганэнерго".

► "Московская биржа ММВБ-РТС" приостановит торги обыкновенными и привилегированными акциями ОАО "Кольская энергосбытовая компания", обыкновенными акциями ОАО "Фортум", а

Ростел -ап	90,9800	91,1700	0,21%
Русал рдр	193,8500	190,0000	-1,99%
РусГидро	0,7460	0,7425	-0,47%
Сбербанк	93,4200	93,5000	0,09%
Сбербанк-п	67,5800	67,2700	-0,46%
СевСт-ао	353,6000	384,0000	8,60%
Система ао	24,7990	24,4000	-1,61%
СОЛЛЕРС	653,0000	669,9000	2,59%
Сургнфгз	27,4280	27,0270	-1,46%
Сургнфгз-п	20,9400	20,0000	-4,49%
Татнфт Зао	214,1700	218,0000	1,79%
Татнфт Зап	106,5100	106,6800	0,16%
Транснф ап	69 600	67 750	-2,66%
Уркалий-ао	244,4500	236,0000	-3,46%
Фармстанд	1 714,9000	1 645,6000	-4,04%
ФосАгро ао	1 247,5000	1 244,0000	-0,28%
ФСК ЕЭС ао	0,2140	0,2055	-3,97%
ХолМРСК ао	1,9810	2,0030	1,11%
Э.ОНРоссия	2,5599	2,6670	4,18%

также обыкновенными акциями, включенными в перечень внесписочных ценных бумаг, Кемеровского ОАО "Азот", ОАО "Линк Холдингс", ОАО "Подольский машиностроительный завод" и ОАО "Машиностроительный завод "ЗиО-Подольск".

### В мире

► Polyus Gold International Ltd (контролирующий акционер ОАО "Полюс Золото") с начала торгов 24 декабря будет включен в сводный индекс крупнейших предприятий Европы Stoxx Europe 600.

► Убыточный производитель телекоммуникационного оборудования Alcatel-Lucent SA будет исключен из основного фондового индекса Франции CAC 40, в который он был включен с момента запуска индикатора в 1987 году. На смену Alcatel-Lucent придет производитель смарт-карт Gemalto NV

► Биржи Германии и Италии закрыты в связи с праздником (канун Рождества).

► Биржи Японии закрыты в связи с праздником (День рождения императора).

## 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