

Ключевые индикаторы рынка

Индикаторы денежного рынка			
Международные резервы, млрд. \$	522,70	526,77	0,78%
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	8,25	8,25	0,00%
Денежная база, млрд. руб.	8 045,60	7 243,60	-9,97%
Денежная масса (M2), млрд. руб.	24 657,5	24 657,5	0,00%
Остатки на корсчетах	733,60	714,80	-2,56%
Остатки на депозитах	111,60	116,40	4,30%
MIBOR (30 день)	7,01	6,97	-0,57%
LIBOR USD (30 дней)	0,21	0,21	0,00%
LIBOR EUR (30 дней)	0,06	0,06	0,00%

26 ноября 2012 - WEEKLY

Российский рынок

▼ Отток капитала из фондов, инвестирующих в акции РФ, продолжился седьмую неделю подряд и составил с 15 по 21 ноября \$101 млн против \$48 млн оттока неделей ранее, по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR).

Таким образом, с начала 2012 года по 21 ноября общий объем притока в российские фонды составил \$699 млн. С июля 2011 года (то есть с момента, после которого начали падать обороты на российских биржах) отток капитала составил \$2719 млн.

► Уровень достаточности капитала Сбербанка в ближайшие два года будет находиться в пределах 11-11,5%, затем начнет расти, считает глава банка Герман Греф.

За пределами двух лет, отметил глава Сбербанка, банк начнет "существенно наращивать свой капитал". При этом он отметил, что снижение капитала Сбербанка в 2011 году частично произошло за счет покупок, "еще на порядка 2 п.п. капитал уменьшился за счет нового регулирования ЦБ". "Я очень надеюсь, что в ближайшие годы такого агрессивного давления на капитал со стороны ЦБ уже не будет, и мы не предполагаем каких-то новых покупок", - подчеркнул глава банка.

На 1 ноября достаточность капитала Сбербанка составила 12% против 15% на 1 января 2012 года.

▼ Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило предстоящему выпуску облигаций Rosneft International Finance Limited, представляющих собой участие в кредите, ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг "BBB(EXP)". Как говорится в сообщении агентства, рейтинг помещен под наблюдение в список Rating Watch "Негативный".

▲ ОАО «ММК» завершило III квартал с чистой прибылью по МСФО в \$82 млн против убытка кварталом ранее, говорится в сообщении компании.

Совет директоров ММК рекомендовал акционерам на внеочередном собрании 29 декабря принять решение выплатить дивиденды за 9 месяцев в размере 0,28 рубля на акцию, говорится в сообщении компании. Дата составления списка лиц, имеющих право на участие во внеочередном собрании акционеров - 23 ноября 2012 года.

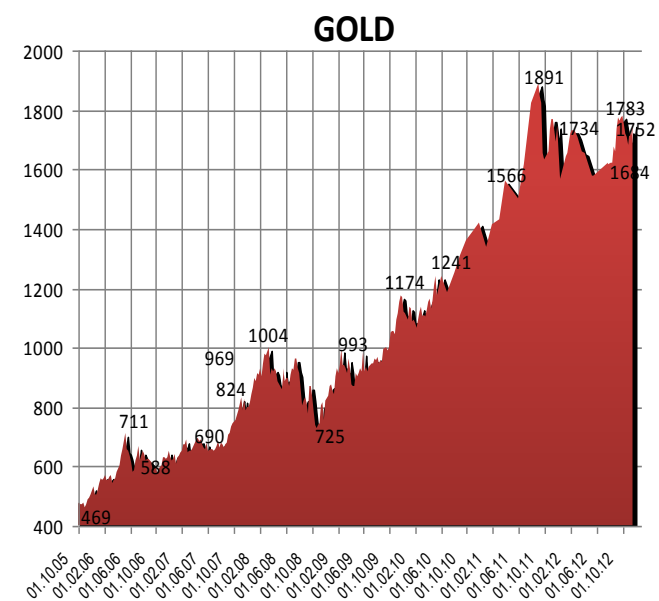
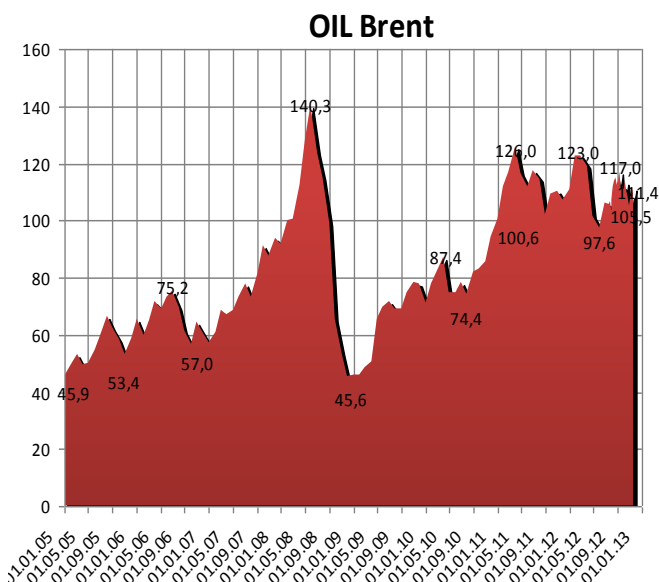
Комментарий по рынку

Пока фондовый рынок старается удержаться от повторной волны падения, хотя технические индикаторы семафорят о необходимости нового падения для создания стабильного тренда.

Индекс ММВБ на небольших объемах все же смог закрепиться выше уровня 1400 пунктов, следовательно, получил возможность дойти до следующего сопротивления 1420 пунктов. Но рассчитывать на более высокие уровни по-прежнему сложно: мы видим, что продолжается отток капитала из фондов, инвестирующих в российские акции, спрос на бумаги есть только со стороны спекулянтов. Накопленные с начала ноября позиции сейчас будут закрываться под конец месяца.

Зато в этот период не исключено укрепление российской валюты. Во-первых, спрос на рубль поддерживается со стороны тех, кто выплачивает ежемесячные налоги. Во-вторых, локальный отскок по евро к доллару провоцирует спрос и на второстепенные валюты. Рубль должен пойти к технической цели 30,90.

В ценных бумагах основной спрос сохранится на облигационном рынке, а рынок акций будет ждать снижения: среднесрочные инвесторы готовы



Биржевые индексы	16.11.2012	23.11.2012	
Индекс РТС	1378,51	1437,79	4,30%
Индекс ММВБ	1385,50	1417,17	2,29%
Индекс ММВБ-10	3169,14	3247,50	2,47%
S&P 500, USA	1359,88	1409,15	3,62%
Dow Jones, USA	12588,31	13009,68	3,35%
NASDAQ, USA	2853,13	2966,85	3,99%
DAX, Germany	6950,53	7309,13	5,16%
CAC-40, France	3341,52	3528,80	5,60%
FTSE 100, UK	5605,59	5819,14	3,81%
NIKKEI, Japan	9024,16	9366,80	3,80%
HangSeng, Hong Kong	21159,01	21913,98	3,57%
Kospi, Korea	1860,83	1911,33	2,71%
CSI 300, China	2177,24	2192,68	0,71%
Bovespa, Brazil	55402,33	57574,03	3,92%

Сырье \$			
Нефть (WTI)	86,99	88,26	1,46%
Нефть (Brent)	108,95	111,38	2,23%
Газ (ICE)	3,79	3,90	2,90%
Никель	15960,00	16620,00	4,14%
Золото	1713,80	1751,80	2,22%
Платина	1561,00	1622,10	3,91%
Медь	7609,29	7780,15	2,25%
Палладий	627,00	666,55	6,31%
Серебро	32,29	34,11	5,64%

Валютные пары			
Eur/Chf	1,2043	1,2034	-0,07%
Eur/Gbp	0,8023	0,8093	0,87%
Eur/Jpy	103,5900	106,9200	3,21%
Eur/Rub	40,5430	40,2430	-0,74%
Eur/Usd	1,2740	1,2971	1,81%
Gbp/Usd	1,5879	1,6023	0,91%
Usd/Chf	0,9452	0,9274	-1,88%
Usd/Jpy	81,3000	82,3700	1,32%
Usd/Rub	31,8700	31,0200	-2,67%

покупать не раньше диапазона 1340-1320 пунктов по ММВБ. Так что любая попытка пойти наверх без активной поддержки будет создавать только новые поводы для волатильности.

Тем не менее, отдельные истории продолжают интересовать рынок. Может сохраниться рост в электроэнергетике. Помимо уже отмеченных новостей о докапитализации РусГидро и подписании указа о создании «Российских сетей» на базе Холдинга МРСК надо вспомнить и о увеличении уставного капитала ФСК ЕЭС и Холдинга МРСК.

То есть доли текущих мажоритариев действительно размываться не будут, но будет повышаться консолидация в сектора, а значит, эффективность управления. Напомним, что акции всех крупнейших российских энергетических компаний имеют недооценку не менее 50%, и остаются привлекательны для долгосрочного инвестирования.

Вторым интересным сектором остается металлургия. Российские компании показывают неплохие результаты, несмотря даже на общемировое замедление спроса на продукцию.

Так, один из крупнейших мировых производителей стали ММК отчитался в пятницу, показав по МСФО за III квартал 2012 г. Прибыль в размере \$82 млн. против убытка в \$49 млн. во II квартале 2012 г.

Выручка ММК за III квартал 2012 г. снизилась в сравнении с предыдущим кварталом на 7,8% - до \$2319 млн.

При этом чистая прибыль компании в январе-сентябре 2012 г. составила \$47 млн. против убытка в \$58 млн. годом ранее. Выручка за отчетный период выросла на 2,8% - до \$7,26 млрд.

Снижение выручки в III квартале было ожидаемо на фоне падения цен реализации металлургической продукции в связи с неблагоприятными рыночными условиями на мировых рынках стали. Но ММВ опережающими темпами снижает себестоимость производства, рентабельность по EBITDA остается на достаточно высоком уровне - 14,6%. Можно ожидать, что показатель вернется выше 15% уже в следующем году.

По нашим прогнозам, целевая стоимость акций ММК составляет 18,8 руб., бумага интересна для долгосрочных покупок на текущих уровнях.

А в первом эшелоне акций, повторимся, мы ждем сохранения высокой волатильности, причем, потенциал роста у «голубых фишек» незначителен, так что крупных покупателей на текущих уровнях не будет, хотя рост может продолжиться.

Ключевым уровнем для индекса ММВБ сейчас является отметка 1420 пунктов, на которой он может открыться уже сегодня утром. Следующим сопротивлением является уровень 1450 пунктов, основная поддержка лежит около 1340 пунктов.

Мы полагаем, что в течение недели индикатор будет колебаться все же возле уровня 1420 пунктов, формируя фигуру движения до конца года.

Новости мировых рынков

▼ Председатель Европейского Совета Херман ван Ромпей заявил в пятницу в Брюсселе после завершения саммита ЕС, что до начала следующего года не удастся достичь согласия по семилетней финансовой перспективе Евросоюза на 2014-2020 годы.

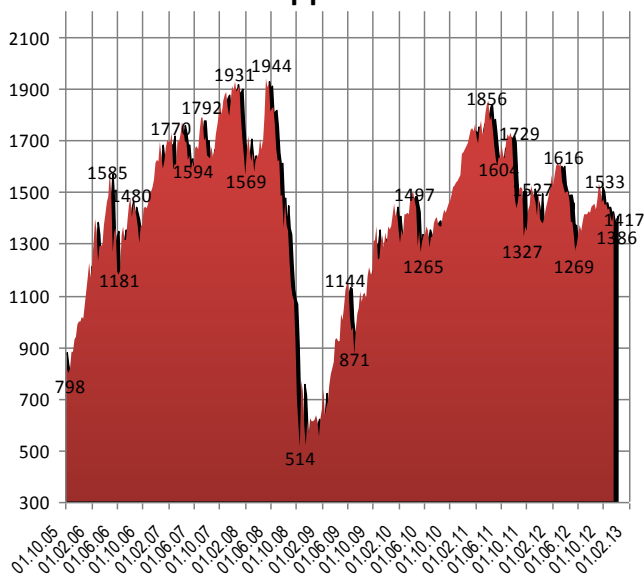
По его словам, необходимы дополнительные дискуссии по долгосрочному бюджетному плану ЕС.

Х.ван Ромпей сообщил, что Европейский Совет поручил ему и председателю Еврокомиссии продолжить консультации по бюджету на 2014-2020 годы, чтобы прийти к согласию на союзном уровне.

► Европейский центральный банк (ЕЦБ) способен обеспечить надзор за банками Европы, и не стоит опасаться того, что новые полномочия обременят ЦБ еврозоны, заявил глава ЕЦБ Марио Драги, слова которого передает агентство Bloomberg.

Германский Бундесбанк ранее выразил сомнения, что объединение

ИНДЕКС ММВБ



Состав индекса ММВБ (руб.)

Наименование	16.11.2012	23.11.2012	
МосЭнерго	1,2450	1,3025	4,62%
Аэрофлот	42,3900	42,8900	1,18%
ВТБ ао	0,0517	0,0527	1,87%
ГАЗПРОМ ао	140,2000	141,6300	1,02%
ГМКНорник	4 619,0000	4 681,0000	1,34%
ИнтерРАОао	0,02442	0,02580	5,63%
ЛУКОЙЛ	1 885,50000	1 923,70000	2,03%
Магнит ао	4 535,0	4 545,0	0,22%
Мечел ао	192	192	0,10%
ММК	10,1850	10,8170	6,21%
МТС-ао	234,3400	237,6700	1,42%
НЛМК ао	59,9900	62,4800	4,15%
Новатэк ао	316,7000	330,6400	4,40%
Распадская	59,8000	62,4000	4,35%
Роснефть	248,2000	241,3000	-2,78%
Ростел -ао	121,0500	120,6200	-0,36%
Русал рдр	181,0000	181,1300	0,07%
РусГидро	0,7234	0,7685	6,23%
Сбербанк	85,9800	89,3100	3,87%
Сбербанк-п	62,0500	64,9000	4,59%
СевСт-ао	352,2000	364,8000	3,58%
Система ао	22,5300	24,2500	7,63%
Сургнфгз	25,6610	26,3500	2,69%
Сургнфгз-п	18,8630	19,4590	3,16%
Татнфт Зао	192,9800	201,4700	4,40%
Трансф ап	61 900	63 699	2,91%
Уркалий-ао	229,0000	233,8900	2,14%
ФСК ЕЭС ао	0,1927	0,2122	10,13%
ХолМРСК ао	1,8840	2,0180	7,11%
Э.ОНРРоссия	2,4543	2,4792	1,01%

указанных функций в ЦБ еврозоны приведет к тому, что ЕЦБ будет вынужден идти на компромиссы при решении вопросов, связанных с контролем над темпами инфляции.

▲ Индекс доверия германских предпринимателей к экономике страны вырос в ноябре 2012 года до 101,4 пункта со 100 пунктов месяцем ранее, которые были минимальным значением индикатора с февраля 2010 года, свидетельствуют данные исследовательского института Ifo.

Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, ожидали снижения показателя в этом месяце до 99,5 пункта, что стало бы худшим уровнем с января 2010 года. Рост показателя зафиксирован впервые после шести месяцев снижения подряд.

Темпы роста экономики Германии замедлились в III квартале меньше, чем опасался рынок - до 0,2% с 0,3% в предыдущие три месяца, несмотря на рецессию в еврозоне, которая является крупнейшим торговым партнером еврозоны.

Индекс ожиданий руководителей германских предприятий на ближайшее время, отслеживаемый Ifo, вырос в ноябре до 95,2 пункта с октябрьских 93,2 пункта, тогда как рынок ждал его снижения до 93 пунктов. Индикатор отношения к текущей ситуации поднялся до 108,1 пункта со 107,2 пункта при прогнозирувавшемся снижении до 106,3 пунктов.

▲ Индекс делового доверия во Франции в ноябре 2012 года вырос до 88 пунктов с 85 пунктов в сентябре - минимального уровня более чем за три года, свидетельствуют данные национального статистического управления Insee.

Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, ожидали повышения показателя до 87 пунктов.

▼ Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's в пятницу подтвердило суверенные рейтинги Франции на уровне "AA+/A-1+" с "негативным" прогнозом.

Вместе с тем в своем пресс-релизе S&P отметило 33%-ную вероятность снижения французских рейтингов в следующем году.

По оценкам S&P, ВВП Франции вырастет на 0,4% в 2013 году, что совпадает с прогнозом Еврокомиссии, но вдвое хуже темпов, прогнозируемых правительством страны.

Ранее агентство Moody's лишило Францию наивысшего уровня рейтинга, снизив оценку ее кредитоспособности на одну ступень - до "Aa1" с "Aaa" в связи с неопределенностью бюджетных и экономических перспектив страны. Прогноз рейтинга - "негативный".

S&P ухудшило рейтинги Франции с "AAA" до "AA+" еще в январе. Наивысший рейтинг Франция имеет теперь только по версии агентства Fitch Ratings.

Ожидается сегодня

В мире

► В Брюсселе состоится заседание совета министров финансов еврозоны (Еврогруппы) по ситуации в Греции.

► В Сенате США пройдет голосование по "законопроекту Магнитского" в увязке с отменой поправки Джексона-Вэника.

► НК "Роснефть" начнет road show еврообондов для финансирования сделки по приобретению ТНК-ВР. Встречи будут проводить две команды менеджеров "Роснефти", road show стартует на западном побережье США и в Швейцарии.

► Как ожидается, Gold Fields Ltd опубликует финансовую отчетность за прошедший квартал.

Контактная информация

Чернолецкая Елена Владимировна

Заместитель директора Аналитического департамента
тел.: 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

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

Гараничев Илья Сергеевич

Начальник отдела фондовых операций
тел. +7 (495) 755 55 07, доб. 237
e-mail: Garanichevl@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