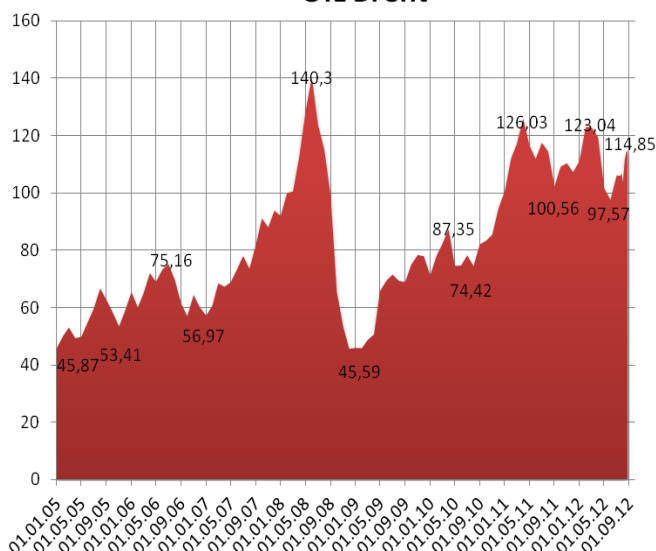


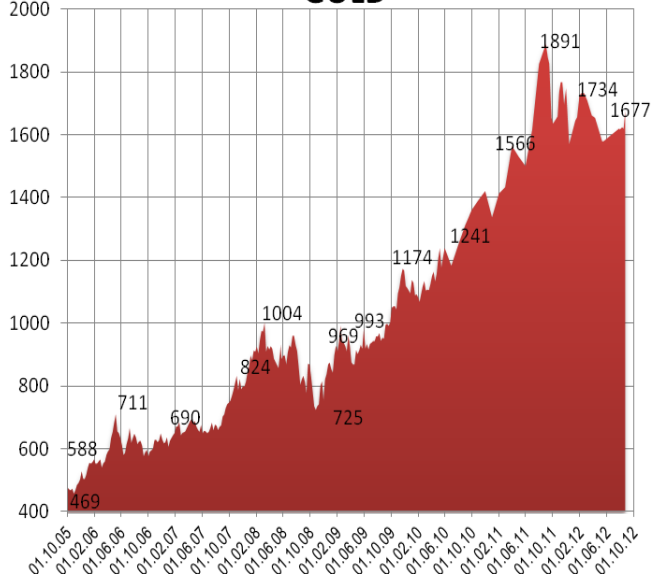
Ключевые индикаторы рынка

Индикаторы денежного рынка			
Международные резервы, млрд. \$	510,00	507,90	-0,41%
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	8,00	8,00	
Денежная база, млрд. руб.	8 214,60	7 231,30	-11,97%
Денежная масса (M2), млрд. руб.	24 764,0	24 764,0	0,00%
Остатки на корсчетах	940,40	659,60	-29,86%
Остатки на депозитах	90,40	191,10	111,39%
MIBOR (30 день)	6,76	6,76	0,00%
LIBOR USD (30 дней)	0,24	0,24	0,00%
LIBOR EUR (30 дней)	0,09	0,08	-11,11%

OIL Brent



GOLD



27 августа 2012 - WEEKLY

Российский рынок

▶ Отток капитала из фондов, инвестирующих в акции РФ, за период с 16 по 22 августа составил \$20 млн и практически полностью нивелировал приток недель ранее в размере \$23 млн, по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR). Таким образом, с начала 2012 года по 22 августа приток капитала в российские фонды составил \$868 млн.

Комментарий по рынку

Не хочет падать пока мировой рынок. На прошлой неделе мы видели попытку пощупать уровни поддержек в различных инструментах: на американском индексе S&P была попытка прокола 1400 пунктов, нефтяные котировки по Brent попробовали вернуться ниже \$113. Российский индекс ММВБ в течение недели показывал ожидаемую цель 1420 пунктов.

Но тенденции для движения вниз не сложилось. Можно предположить, что и текущая неделя будет растущей: весь мир снова, затаив дыхание, смотрит на ФРС США. В Джексон Холле 31 августа Бен Бернанке должен выступить с сообщением, в котором, как ожидается, будет сделан более четкий сигнал на начало нового качественного смягчения.

Напомним, что в минувшую пятницу Б.Бернанке, отвечая на вопросы главы Комитета по надзору и реформам американского Конгресса Даррелла Иссы, заявил, что у ФРС есть возможность принять дальнейшие меры для облегчения финансовых условий и укрепления экономического подъема.

Правда, снова возникает логичный вопрос: что делать с Операцией Твист? Сейчас ФРС откладывает принятие новых стимулирующих мер, пытаюсь оценить, каким образом отразилось на рынках продление срока действия Твист. Среди вариантов, которые американский ЦБ может рассмотреть на сентябрьском заседании, изучается замена этой программы прямым выкупом облигаций.

Так что вряд ли 31 января уже будет объявлено о каких-то мерах, но мы уже не раз отмечали, что для рынков важнее настроения: если игроки увидят готовность ФРС к стимуляции, они будут готовы пойти на покупки более рискованных активов. Сигналом о росте аппетита к рынку должны стать продажи в US-Treasuries, доходность здесь сейчас около 1,68% (10-летние бумаги). Хочется увидеть превышение уровня 1,8 и только после этого говорить о готовности мирового фондового рынка к росту.

Пока глобальных факторов для подъема нет, российский рынок на позитивных настроениях будет колебаться в диапазоне 1440-1470 пунктов по ММВБ. Но позиции очень шаткие: около 1430 пунктов лучше рассчитывать стоп-лосс по всем основным позициям – изменение ситуации может обрушить индекс до уровня 1400 в течение пары дней.

Новости мировых рынков

▲ Объем заказов на товары длительного пользования в США в июле увеличился на 4,2% по сравнению с уровнем предыдущего месяца, свидетельствуют данные министерства торговли страны. Эксперты, опрошенные агентством Bloomberg, в среднем

Биржевые индексы	17.08.2012	24.08.2012	
Индекс РТС	1420,90	1442,61	1,53%
Индекс ММВБ	1448,27	1453,69	0,37%
Индекс ММВБ-10	3361,56	3376,67	0,45%
S&P 500, USA	1418,16	1411,13	-0,50%
Dow Jones, USA	13275,20	13157,97	-0,88%
NASDAQ, USA	3076,58	3069,76	-0,22%
DAX, Germany	7040,88	6971,07	-0,99%
CAC-40, France	3488,38	3433,21	-1,58%
FTSE 100, UK	5852,42	5776,60	-1,30%
NIKKEI, Japan	9170,05	9108,14	-0,68%
HangSeng, Hong Kong	19964,67	19848,68	-0,58%
Kospi, Korea	1943,32	1922,28	-1,08%
CSI 300, China	2288,39	2239,05	-2,16%
Bovespa, Brazil	59082,37	58425,76	-1,11%

Сырье \$			
Нефть (WTI)	96,61	97,18	0,59%
Нефть (Brent)	114,26	114,85	0,52%
Газ (ICE)	2,70	2,74	1,48%
Никель	15500,00	16475,00	6,29%
Золото	1621,25	1676,80	3,43%
Платина	1479,00	1552,00	4,94%
Медь	7502,37	7682,84	2,41%
Палладий	604,80	655,80	8,43%
Серебро	28,11	31,02	10,35%

Валютные пары			
Eur/Chf	1,2010	1,2009	-0,01%
Eur/Gbp	0,7856	0,7913	0,73%
Eur/Jpy	97,9800	98,4800	0,51%
Eur/Rub	39,5111	39,7813	0,68%
Eur/Usd	1,2330	1,2508	1,44%
Gbp/Usd	1,5693	1,5805	0,71%
Usd/Chf	0,9739	0,9599	-1,44%
Usd/Jpy	79,4600	78,7300	-0,92%
Usd/Rub	32,0600	31,8200	-0,75%

прогнозировали повышение объема заказов на 2,5%.

Согласно пересмотренным данным, в июне этого года показатель снизился на 1,6%, тогда как ранее сообщалось о его повышении на 1,6%. Между тем, заказы на средства производства без учета самолетов и военного оборудования - индикатор капиталовложений бизнеса - упали на 3,4%, что является максимальным снижением за восемь месяцев.

Падение этого показателя говорит о том, что американские компании сокращают инвестиции в свою деятельность на фоне глобального экономического спада, а также ожиданий повышения налогов и снижения госрасходов в США. Такая ситуация означает, что производственный сектор страны вряд ли продолжит оставаться основным двигателем подъема экономики, отмечают эксперты.

Заказы на средства производства сократились в прошлом месяце на 3,6%, на коммуникационное оборудование - на 4%.

Между тем, заказы на гражданские самолеты подскочили в июле на 54%. Заказы без учета транспортного оборудования уменьшились на 0,4%, тогда как эксперты ожидали роста на 0,5%.

▲ Глава Федеральной резервной системы (ФРС) Бен Бернанке считает, что у Центробанка есть возможности для принятия дополнительных шагов для стимулирования экономики, пишет газета The Wall Street Journal.

По словам главы ФРС, операция "Твист" - замена краткосрочного долга в портфеле ЦБ долгосрочным - по-прежнему делает свое дело в экономической системе. Эта программа была запущена в сентябре 2011 года и продлена до конца 2012 года.

На вопрос, не слишком ли рано рассматривать дополнительное стимулирование, Б.Бернанке ответил, что "меры кредитно-денежной политики начинают оказывать влияние с задержкой", поэтому ФРС необходимо координировать политику "в соответствии с прогнозами развития ситуации в экономике в будущем".

По словам Б.Бернанке, реализация программ выкупа облигаций в последние годы "помогла обеспечить более мощное восстановление экономики, чем оно могло бы быть, и избежать возможности скатывания в рецессию".

▲ Канцлер ФРГ Ангела Меркель выступает за новый договор о Европейском союзе, сообщил германский еженедельник Der Spiegel.

По данным журнала, "федеральное правительство желает усилить европейскую интеграцию", и А.Меркель хотела бы, чтобы "главы государств и правительств провели совещание, посвященное новым юридическим основам для ЕС".

Дата такого совещания может быть назначена во время декабрьского саммита ЕС в Брюсселе, утверждают источники Der Spiegel.

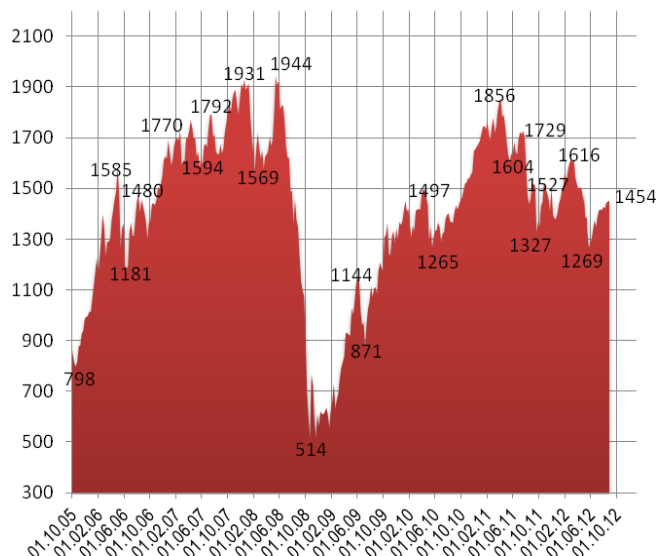
Одна из идей, на которых настаивает Берлин, - это усиление роли Европейского суда, который, по мнению германской стороны, "мог бы обладать правом наблюдать за бюджетами государств-членов и наказывать тех, кто создает дефицит".

Однако журнал отмечает, что эта инициатива "не вызвала энтузиазма среди большинства государств-членов" ЕС, и приводит пример, когда на неформальной встрече десяти министров иностранных дел стран Евросоюза большинство отвергло саму идею совещания об изменении договора, выдвинутую главой МИД Германии Гвидо Вестервелле.

В течение нескольких месяцев германский канцлер активно продвигает мысль о необходимости обеспечить "больше Европы", чтобы адекватно отвечать на вызов кризиса евро.

"Есть также этапы к большей интеграции, которые будут изменены в

ИНДЕКС ММВБ



Состав индекса ММВБ (руб.)

Наименование	17.08.2012	24.08.2012	
+МосЭнерго	1,3047	1,2649	-3,05%
Аэрофлот	43,6700	43,0000	-1,53%
ВТБ ао	0,0559	0,0558	-0,07%
Газпрнефть	148,5500	149,7700	0,82%
ГАЗПРОМ ао	156,8300	156,8100	-0,01%
ГМКНорник	4 991	5 039	0,96%
ИнтерРАОао	0,02620	0,02640	0,76%
ЛУКОЙЛ	1 871,9	1 885,0	0,70%
Магнит ао	4 187	4 167	-0,49%
Мечел ао	213,0000	200,1000	-6,06%
ММК	10,1340	9,9990	-1,33%
МТС-ао	240,6500	237,8300	-1,17%
НЛМК ао	58,6500	57,9600	-1,18%
Новатэк ао	363,8100	369,0000	1,43%
Распадская	76,3900	75,2700	-1,47%
Роснефть	200,9800	200,1900	-0,39%
Ростел -ао	125,2100	126,1100	0,72%
Русал рдр	172,0800	177,7500	3,29%
РусГидро	0,8762	0,8560	-2,31%
Сбербанк	92,0500	92,9100	0,93%
Сбербанк-п	67,3300	69,6200	3,40%
СевСт-ао	381,7000	391,5000	2,57%
Сургнфгз	28,3000	28,5000	0,71%
Сургнфгз-п	19,7210	21,1000	6,99%
Татнфт ЗАО	201,4800	203,1900	0,85%
Транснф ап	54 299	52 880	-2,61%
Уркалий-ао	257,1200	258,5700	0,56%
ФСК ЕЭС ао	0,2217	0,2214	-0,14%
ХолМРСК ао	1,8700	1,9190	2,62%
Э.ОНРРоссия	2,6148	2,7380	4,71%

договоре о ЕС. Мы еще не на той стадии, но не следует делать из этого табу", - заявила А.Меркель в конце мая на саммите Совета государств Балтийского моря.

► Президент Франции Франсуа Олланд подтвердил в субботу убежденность в том, что Греция не должна покидать еврозону, сообщили французские СМИ.

При этом французский президент отметил, что следует действовать так, чтобы "население могло это вынести". Он приветствовал "болезненные усилия, предпринимаемые Грецией в течение двух с половиной лет".

Как и германский канцлер Ангела Меркель, принимавшая накануне А.Самараса в Берлине, Ф.Олланд повторил, что европейские партнеры Греции будут ждать доклада "тройки" кредиторов (Еврокомиссия, ЕЦБ и МВФ) из Афин, прежде чем "Европа сделает то, что она должна".

Со своей стороны, А.Самарас дал заверения, что Греция "останется в зоне евро и сможет играть важную роль в Европейском союзе".

Ожидается сегодня

В России

► ОК "РусАл" опубликует финансовый отчет по МСФО за I полугодие 2012 года. Компания в отчете также сообщит о производственных результатах за январь-июнь текущего года.

В мире

► Германский исследовательский институт Ifo опубликует индекс доверия бизнесменов к экономике страны в августе. (12:00)

► Глава Федерального резервного банка Чикаго Ч.Эванс выступит с речью в Гонконге. (14:00)

► Как ожидается, Tiffany & Co. обнародует финансовые результаты за прошедший квартал.

► Биржи Великобритании закрыты в связи с праздником.

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: 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