

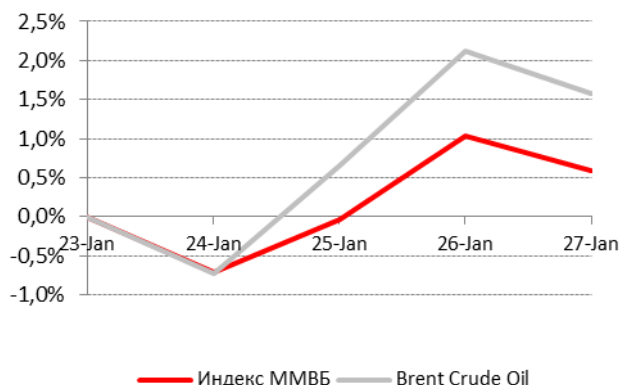
## Содержание

Итоги прошлой недели	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. 6

## Доходность акций и индекса ММВБ\*

	% изменение		
	неделя	месяц	с начала года
<b>Индекс ММВБ</b>	<b>1,1%</b>	<b>8,8%</b>	<b>7,5%</b>
Газпром	-0,5%	6,9%	6,5%
Лукойл	-2,3%	6,6%	3,8%
Роснефть	-1,4%	7,0%	6,3%
Северсталь	-0,8%	17,5%	17,6%
ГМКНорНикель	6,4%	22,3%	17,7%
Уралкалий	-3,2%	-6,6%	-7,0%
ВТБ	8,6%	17,7%	20,3%
Сбербанк	6,7%	13,5%	14,4%
Сургутнефтегаз	0,6%	11,1%	9,0%
ПолюсЗолото	-1,5%	-0,9%	0,5%

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



## Итоги прошлой недели

Прошлую пятидневку (23-27 января) на российском рынке акций продолжался умеренно-восходящий тренд. Так, еще в понедельник игроки, осуществляющие покупки, были поддержаны заявлением главы МВФ Кристин Лагард о необходимости увеличения объема средств в рамках Европейского механизма финансовой стабильности. Позитивные новости в течение недели продолжали поступать и из Давоса, где в среду стартовал Всемирный Экономический Форум. Тем не менее, инвесторы предпочитали фиксировать полученную прибыль в течение дня, а не открывать длинные позиции. По итогам недели ММВБ прибавил 1,1%.

## Новости эмитентов

**Сбербанк:** Сбербанк и Тройка Диалог объявили в понедельник об успешном завершении слияния двух компаний. Теперь в структуре госбанка создается новое направление бизнеса - корпоративно-инвестиционный банк (СИБ), который будет предоставлять услуги российским и зарубежным корпорациям и финансовым институтам.

**Комментарий МФЦ:** Для крупнейшей российской финансово-кредитной организации эта «покупка» чрезвычайно важна, ведь она позволит развивать столь необходимый Сберу инвестиционный бизнес, а также другие перспективные направления деятельности, например Wealth Management. Ведь раньше в данном сегменте Сбербанк не имел лидирующих позиций. Одной из приоритетных задач банка на 2012 год стоит доведение прибыли Тройки до \$1 млрд. Считаем, что в долгосрочной перспективе новость о завершении сделки положительно скажется на акциях крупнейшего банка страны.

## Ситуация в мире

**Еврозона:** Министры финансов еврозоны, встреча которых проходила в понедельник в Брюсселе, призвали Грецию в скорейшем времени разработать новую программу по экономии бюджета и договориться о реструктуризации долга, находящегося на балансе частных инвесторов.

**Комментарий МФЦ:** Министрам финансов еврозоны снова

### Динамика мировых цен на нефть (на 27 января)\*\*

Показатель	Цена, \$	% изменение
Brent	111,3	-0,09%
Light	9976	0,21%

### Динамика основных индексов за неделю\*

Показатель	Значение	% изменение
MMББ	1 508,04	1,13%
FTSE 100	5 733,45	0,09%
DAX	6 511,98	1,68%
CAC 40	3 318,76	-0,08%
DowJones	12 660,46	-0,47%
S&P 500	1 316,33	0,07%
NASDAQ	2 816,55	1,07%

### Динамика основных валютных пар (на 27 января)\*\*

Показатель	Значение	% изменение
EUR/USD	1,320	0,85%
USD/RUB	30,12	-0,36%
EUR/RUB	39,74	-0,08%

не удалось избежать главной проблемы всех саммитов последнего времени – отсутствия конкретных решений по выходу из долгового кризиса. Требования к греческому правительству разработать новый план по реструктуризации долга и реформированию экономики – не более, чем очередная отсрочка. А это негативно сказывается не только на экономике Греции, но и на мировых финансовых площадках, заставляя инвесторов воздерживаться от крупных покупок.

**Apple:** Чистая прибыль американской корпорации Apple в 1 квартале 2011-2012 финансового года подскочила более чем в 2 раза - до \$13,06 млрд, с \$6 млрд за тот же период годом ранее. Показатели Apple по итогам квартала превзошли самые оптимистичные ожидания Уолл-стрит. Так, выручка превысила консенсус-прогнозы аналитиков на \$7-8 млрд, продажи iPhone - на 7 млн единиц.

**Комментарий МФЦ:** Финансовые результаты американской корпорации приятно удивили участников рынка и инвесторов. Несмотря на кончину Стива Джобса, 4-й квартал, вопреки ожиданиям аналитиков, стал лучшим за всю историю Apple. Главную роль в этом сыграл «последний» iPhone, представленный широкой публике еще при жизни основателя корпорации. Стабильный рост стоимости акций компании на бирже продолжался в течение всего 4-го квартала, однако в дальнейшем следует более пристально наблюдать за их динамикой, так как 2012 год - первый год без Стива Джобса – может принести не только приятные сюрпризы.

**ФРС:** Федеральная резервная система США сохранила ключевую учетную ставку в диапазоне 0-0,25% годовых. Это решение прогнозировалось большинством аналитиков.

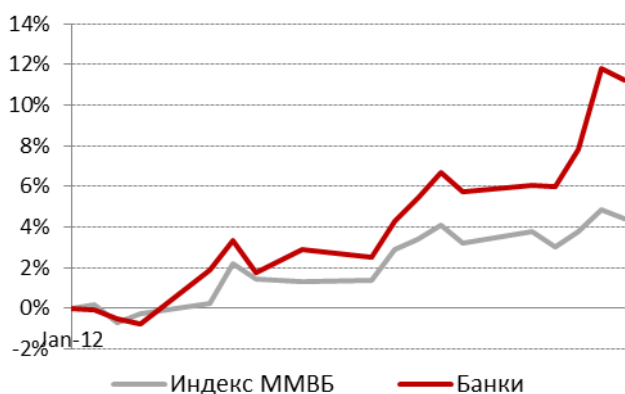
**Комментарий МФЦ:** В среду, уже после закрытия российского рынка акций, были оглашены итоги заседания ФРС США. Главными и, пожалуй, самыми важными заявлениями, которые были озвучены в рамках заседания, стали решение о сохранении ставки рефинансирования на текущем уровне вплоть до 2014 года и новость о возможном запуске QE3. Между тем, как показала практика, реализация программы QE2, на которую возлагались большие надежды, не принесла положительных изменений в американской экономике. По сути, Бернанке сейчас лишь старается убедить инвесторов во всем мире, что возникшие в США проблемы находятся под контролем, но так ли это? Ожидаем, что позитив, наметившийся в четверг на отечественных и мировых площадках, будет недолгим.

**Португалия:** Инвесторы, экономисты и политики все чаще выражают опасения, что Португалии потребуется еще один

## Динамика изменения индексов по секторам\*

	% изменение		
	неделя	месяц	с начала года
ММВБ машиностроение	2,1%	7,0%	7,5%
ММВБ металлургия	2,6%	18,0%	17,1%
ММВБ нефть и газ	-0,4%	8,0%	6,1%
ММВБ потребительский сектор	1,4%	11,0%	10,4%
ММВБ телекоммуникации	1,6%	7,8%	6,7%
ММВБ финансы	5,2%	15,9%	13,9%
ММВБ химия и нефтехимия	-0,6%	3,0%	3,8%
ММВБ энергетика	1,4%	7,1%	7,4%
<b>Индекс ММВБ</b>	<b>1,1%</b>	<b>8,8%</b>	<b>7,5%</b>

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



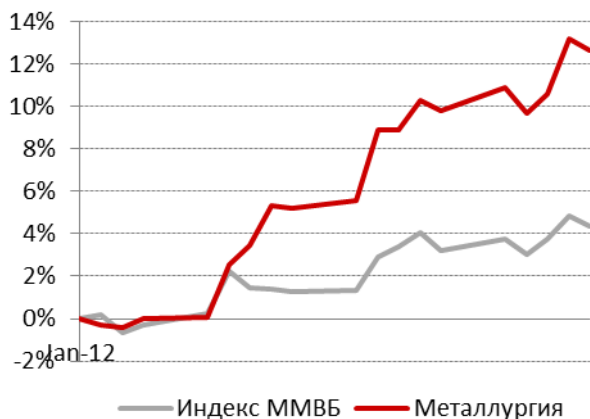
пакет помощи, поскольку она не сможет вернуться на долговые рынки за финансированием. Потребности Португалии в ликвидности на текущий год полностью покрыты за счет международных вливаний. Однако к следующему году Лиссабону потребуется полноценный доступ к рынкам капитала, в том числе для погашения транша объемом 9 млрд евро, срок выплаты которого наступает в сентябре 2013 года.

**Комментарий МФЦ:** Португалия пока не вызывает столь же серьезных опасений, как Греция. Однако не стоит забывать, что это проблемная экономика, которая тоже может негативно влиять на настроения инвесторов на мировых площадках. Понижение американским агентством S&P кредитного рейтинга 9 стран ЕС, в том числе Португалии - критичный сигнал. Это очередной знак, что дефолт может произойти не только в Греции, но и в других странах группы PIGS и, в частности, Португалии. Однако сейчас перспектива углубления португальского кризиса напрямую зависит от происходящего в Афинах. Если кредиторы не согласятся списать половину долгов Греции в ближайшее время, то наступление технического дефолта для этой страны станет просто вопросом времени, а это означает, что и все страны группы PIGS окажутся в критической ситуации, от которой недалеко и до распада еврозоны.

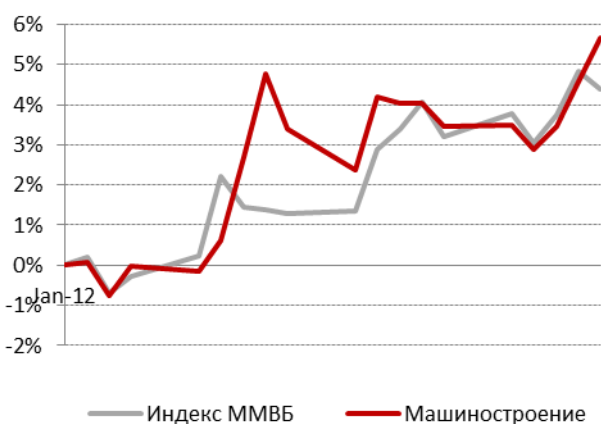
## Рекомендации на текущую неделю (30 января–03 февраля)

Полагаем, что на этой неделе умеренный рост на российском рынке акций продолжится. Индекс ММВБ преодолел отметку в 1510 пунктов, где проходит 200-дневная скользящая средняя. Теперь ближайшей целью для индикатора выступает уровень в 1550 пунктов. Более того, итоги экономического форума в Давосе, начало торгов в Китае после праздничных дней, а также решение иранского парламента о прекращении экспорта нефти в Европу, несомненно, окажут влияние на настроения игроков. Следует также учесть, что будет опубликовано много корпоративной отчетности, как зарубежных, так и российских компаний. Свои финансовые результаты представят Магнит и Газпром за 2011 год и 3 квартал 2011 года соответственно. Операционные результаты обнародуют Полюс Золото, Северсталь, Группа ЛСР и ЧЦЗ за 4 квартал 2011 года. Макростатистики ожидается немного. Выйдут данные по личным доходам и расходам потребителей, уровню безработицы, индексу потребительского доверия, расходам на строительство в США, а также число первичных обращений за пособиями по

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



### Динамика индекса ММВБ и сектор машиностроения (с начала года)\*



безработице и запасам нефти и нефтепродуктов.

По нашему мнению, на этой неделе стоит обратить внимание на акции банка **ВТБ**, которые оттолкнулись от уровня поддержки в 0,060 руб. Тем не менее, достигнув уровня 200-дневной скользящей средней (0,073 руб.), бумаги не смогли закрепиться выше данной отметки. В случае преодоления обозначенного уровня рекомендуем увеличить количество бумаг в своём портфеле.

Мы также отдаем предпочтение акциям **Норильского Никеля**, которые на предыдущей неделе преодолели важный уровень сопротивления в 5 600 руб., после чего продолжили рост. Ближайшей целью выступает уровень 200-дневной скользящей средней в районе отметки в 6100 руб.

Следует принять во внимание и бумаги **Северстали**, которые сумели преодолеть и закрепиться выше уровня 200-дневной скользящей средней (432 руб.). Рекомендуем увеличить количество акций данного эмитента в своём портфеле. Стоп-приказ необходимо выставить на отметке в 420 руб.

\* на 27.01.12

\*\*Источник: ММВБ, Bloomberg.

## Календарь событий предстоящей недели

Дата	Время (МСК)	Страна	Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение
30.01.2012	-	Россия	ОАО "Магнит", финансовые результаты	4К11	-	-
30.01.2012	17:00	Еврозона	Экономический саммит ЕС	-	-	-
30.01.2012	17:30	США	Личные расходы потребителей	декабрь	0.1% м/м	0.1% м/м
30.01.2012	17:30	США	Личные доходы потребителей	декабрь	0.4% м/м	0.1% м/м
31.01.2012	-	Россия	ОАО "Газпрома", финансовые результаты	3К11	-	-
31.01.2012	-	США	Pfizer Inc.	-	-	-
31.01.2012	11:00	Германия	Розничные продажи	декабрь	0.9% м/м; 1.4% г/г	-0.9% м/м; 0.8% г/г
31.01.2012	12:55	Германия	Изменение числа безработных	декабрь	-8 тыс.	-22 тыс.
31.01.2012	14:00	Еврозона	Уровень безработицы	декабрь	10.4%	10.3%
31.01.2012	17:30	США	Индекс стоимости рабочей силы	4К11	0.4% кв/кв	0.3% кв/кв
31.01.2012	18:00	США	Индекс цен на дома	ноябрь	-0.4%	-0.6%
31.01.2012	18:45	США	Индекс деловой активности в производственном секторе	январь	63.0	62.5
31.01.2012	19:00	США	Индекс потребительского доверия	январь	68.0	64.5
01.02.2012	-	США	Whirlpool Corp.	-	-	-
01.02.2012	-	США	Electronic Arts Inc.	-	-	-
01.02.2012	13:00	Еврозона	Индекс деловой активности в производственном секторе	-	48.7	48.7
01.02.2012	14:00	Еврозона	Индекс потребительских цен в Евроне	-	2.7% г/г	2.8% г/г
01.02.2012	17:15	США	Изменение количества рабочих мест в частном секторе	январь	172 тыс.	325 тыс.
01.02.2012	19:00	США	Индекс деловой активности в производственном секторе	январь	54.5	53.9
01.02.2012	19:00	США	Расходы на строительство	декабрь	0.5 % м/м	1.2% м/м
01.02.2012	19:00	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	за неделю до 27 января	-	3.6 млн барр.
02.02.2012	-	США	New York Times Co.	-	-	-
02.02.2012	-	США	MSCI Inc.	-	-	-
02.02.2012	-	США	Goodrich Corp.	-	-	-
02.02.2012	-	Германия	Deutsche Bank AG	-	-	-
02.02.2012	14:00	Еврозона	Индекс цен производителей	-	-0.1% м/м	0.2% м/м
02.02.2012	17:30	США	Число первичных обращений за пособиями по безработице	за неделю до 28 января	370 тыс.	377 тыс.
02.02.2012	17:30	США	Производительность труда вне сельскохозяйственного сектора	4К11	0.8% кв/кв	2.3% кв/кв
02.02.2012	19:00	США	Выступление главы ФРС Бена Бернанке	-	-	-



Дата	Время (МСК)	Страна	Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение
03.02.2012	13:00	Еврозона	Индекс деловой активности в сфере услуг	-	50.5	50.5
03.02.2012	14:00	Еврозона	Розничные продажи	-	0.4% м/м	-0.8% м/м
03.02.2012	17:30	США	Число рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора	январь	135 тыс.	200 тыс.
03.02.2012	17:30	США	Уровень безработицы	январь	8.5%	8.5%
03.02.2012	19:00	США	Индекс деловой активности в непромышленном секторе	январь	53.3	52.6
03.02.2012	19:00	США	Объем фабричных заказов	декабрь	1.5% м/м	1.8% м/м

## Новости компании и рынка

- ▽ С 30 января 2012 года вступает в силу новая редакция Регламента ОАО "МФЦ" О порядке осуществления действий на рынке ценных бумаг (Договор присоединения). Внесены специальные условия работы для управляющих компаний, изменения в связи с объединением бирж, дополнительные условия о распределении дивидендов и процентов при РЕПО и займе у Клиента, список ценных бумаг.

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

RTKMP 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](mailto:KondrashovaE@mfc.ru)

**Жуков Антон Сергеевич**

Аналитик  
Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 229  
Эл.почта: [ZhukovA@mfc.ru](mailto:ZhukovA@mfc.ru)

**Лях Василий Александрович**

Аналитик  
Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 207  
[LyahV@mfc.ru](mailto:LyahV@mfc.ru)

#### Отдел фондовых операций

**Гараничев Илья Сергеевич**

Начальник отдела фондовых операций  
Тел. +7 (495) 988-00-42 доб. 237  
[GaranichevI@mfc.ru](mailto: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](mailto: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](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