

**Текущая конъюнктура российского фондового рынка: НБК испортил настроение инвесторам, повысив кредитные и депозитные ставки на 0,25 б.п.**



*Обзор за неделю*

*Аналитический отдел*

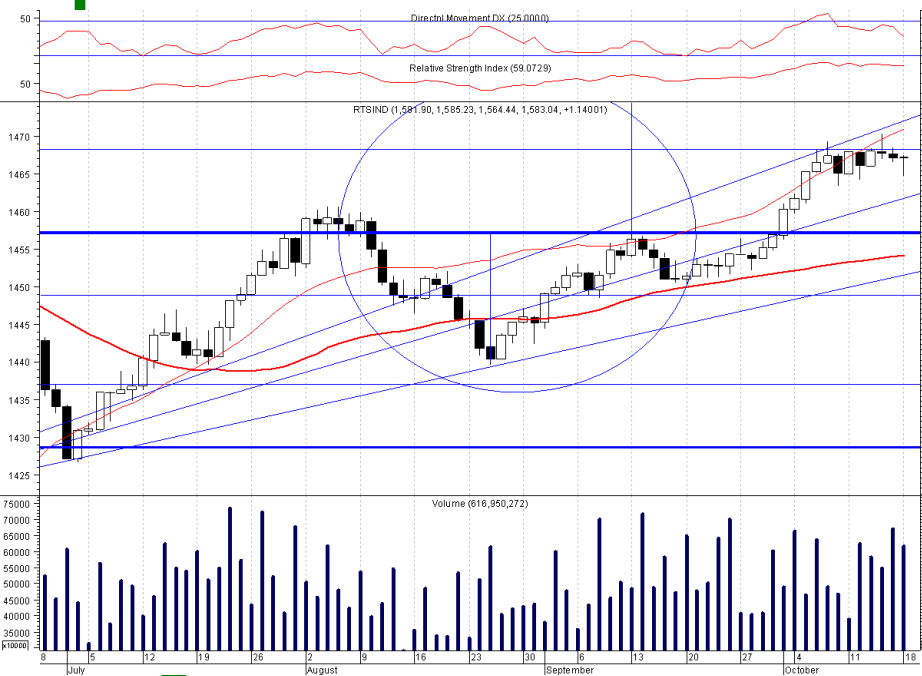
*20 Октября, 2010 г.*

# Российский фондовый индекс: динамика с 13 по 18 октября 2010г.

**+0,6%**

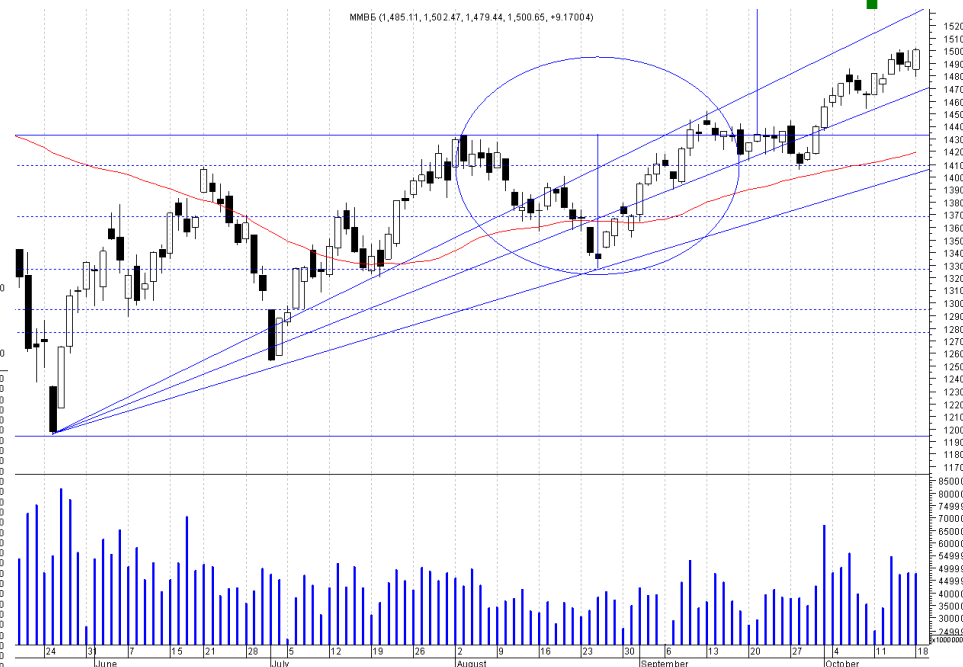
*Рост индекса РТС*

**Индекс РТС**



**Индекс ММВБ**

MMVB (1,485.11, 1,502.47, 1,479.44, 1,500.65, +9.17004)

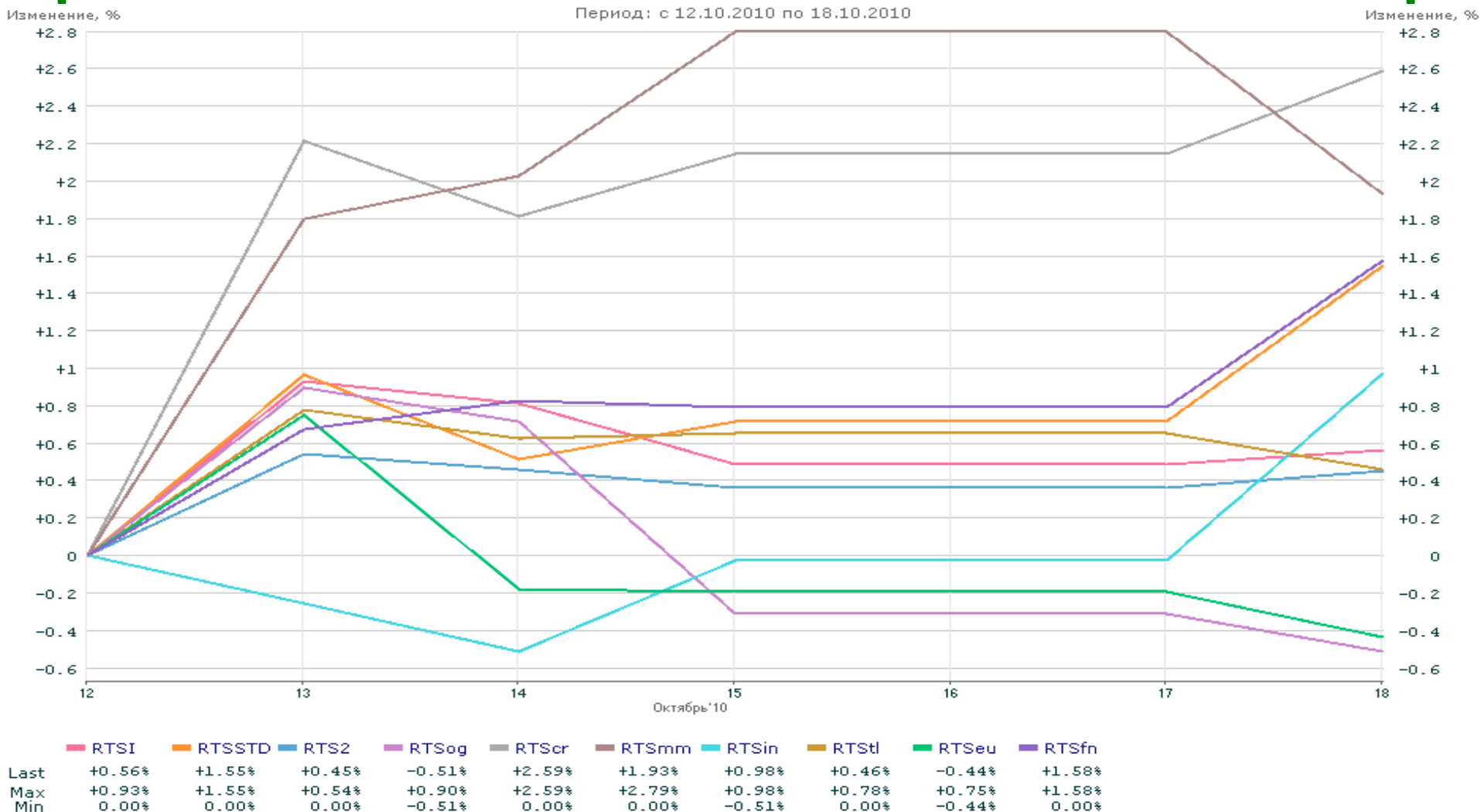


**+1,5%**

*Рост индекса ММВБ*

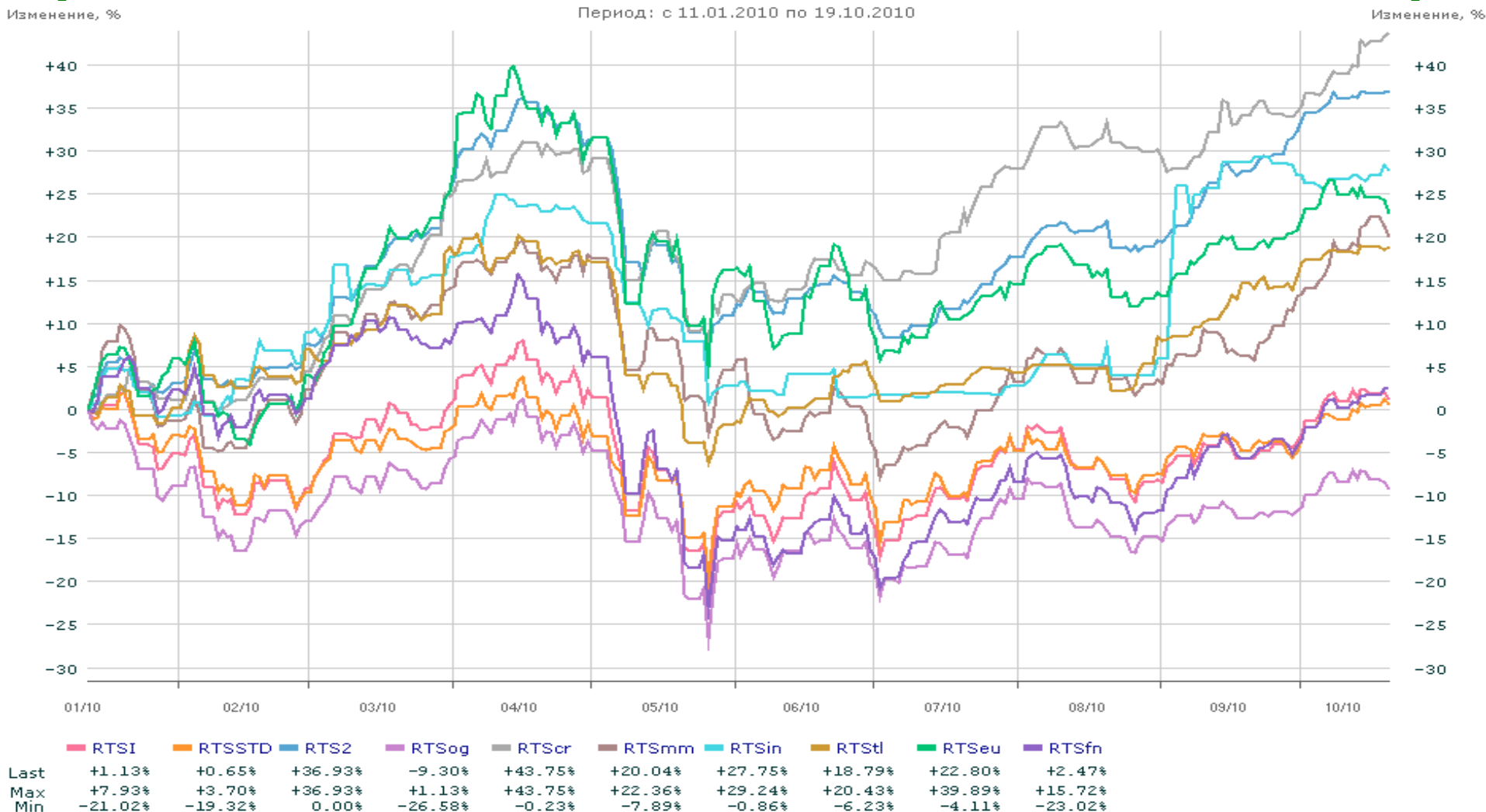
# Российские фондовые индексы: динамика с 13 по 18 октября 2010г.

Лучше рынка выглядели компании финансового и потребительского сектора. Аутсайдер – нефтегазовый сектор и электроэнергетики.

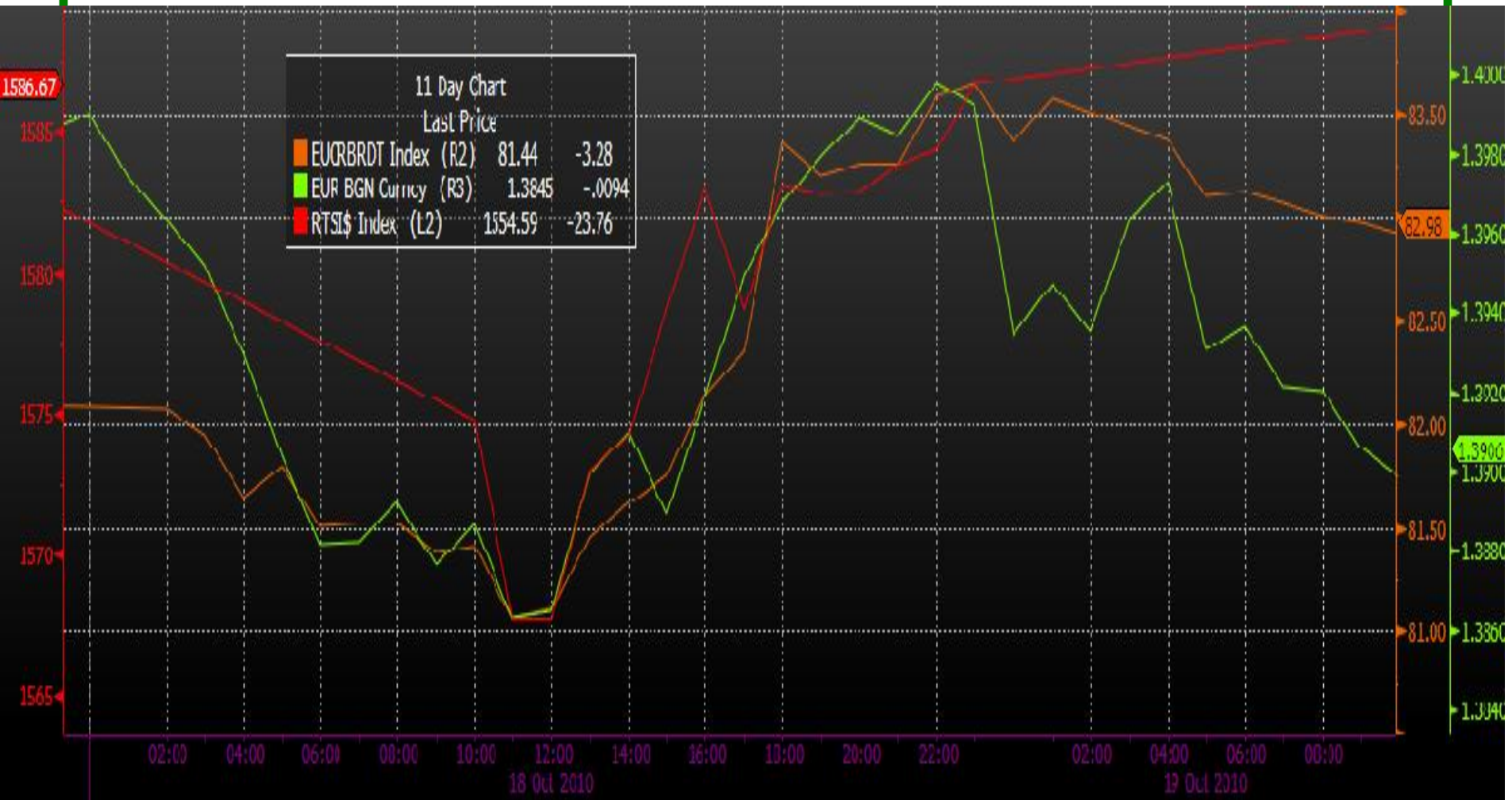


# Российские фондовые индексы: динамика с начала года

Лучше рынка выглядели компании электроэнергетики, промышленности и потребительского сектора. Хуже рынка – финансовый и нефтегазовый сектор.



# RTS Index, Brent & USD/EUR

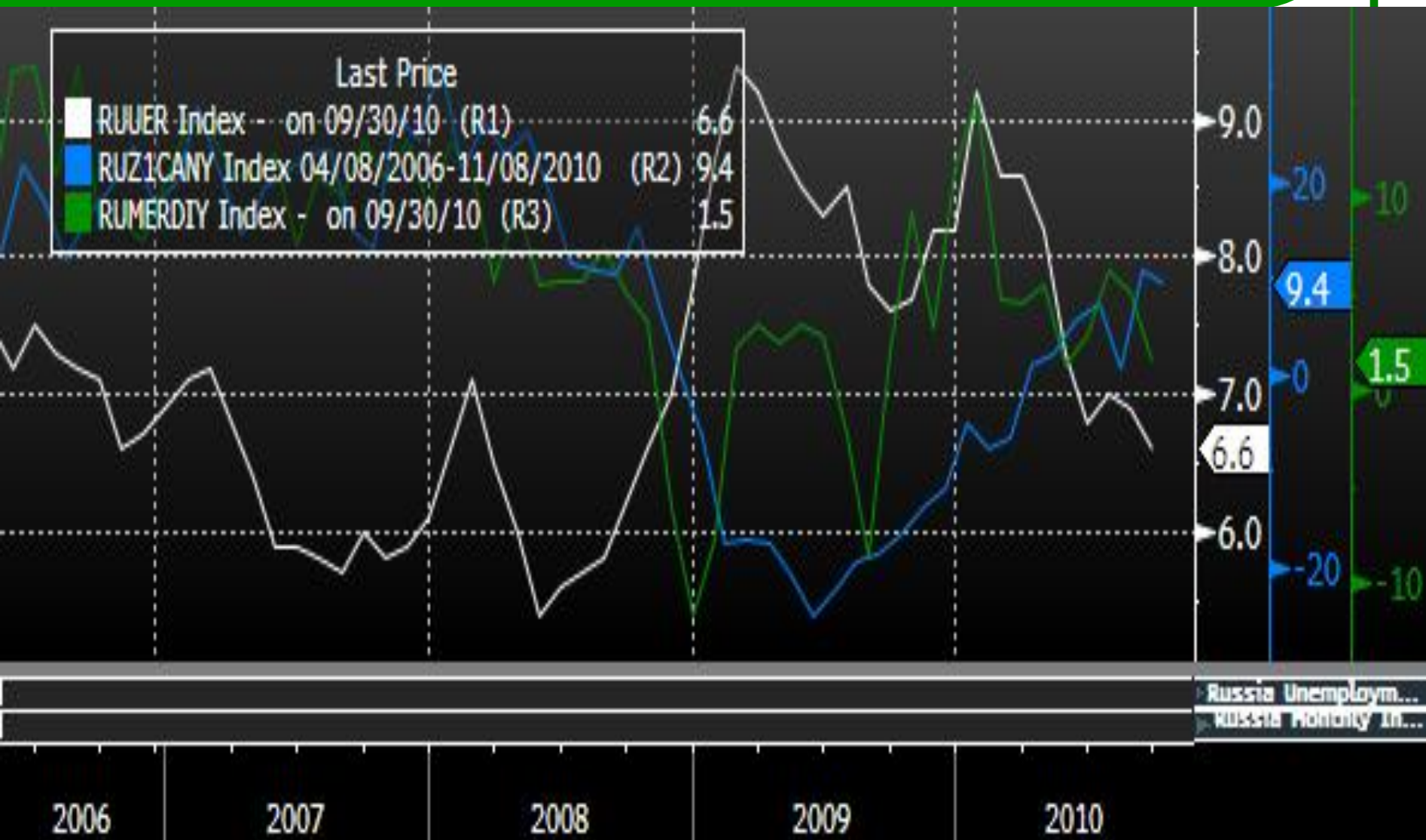


# Новости

- ✓ *Brent (-3,7%), Urals (-4,0%), никель (-2,5%), медь (-1,2%), платина(+1,1%), золото (+1,9%), серебро (+5,5%), пшеница (-5,4%), кукуруза (-5,7%)*
- ✓ *Российская экономика в сентябре: снижение ИЦП и ОПП, потребления и РРД*
- ✓ *Отчетность Татнефти за 1 пол 2010г. по МСФО: разочарование на фоне роста затрат*
- ✓ *Правительство может повысить вывозные пошлины на нефтепродукты с 55% до 85-90%*
- ✓ *Операционные результаты металлургических компаний за 3 кв. 2010г. : НЛМК - лучше ожиданий, ТМК – нейтрально, Мечел – хуже ожиданий*
- ✓ *ГМК «Норильский Никель» обменяет пакет акций в ОАО «ОГК-3» на долю в компании ИНТЕР-РАО ЕЭС*
- ✓ *Отчетность Сбербанка по РСБУ за 9 мес. 2010г. : банк повысил прогноз чистой прибыли по итогам года до 120-150 млрд. руб.*

**РОССИЯ:** Данные по российской экономике в сентябре были нейтральными.

Безработица снизилась с 6,9% до 6,6%. Рост инвестиции в основной капитал составил 9,4% в годовом выражении против 10,9% в августе. Рост реальных располагаемых доходов оказался существенно меньше ожиданий: 1,5% против роста в августе на 7,9% в годовом выражении.



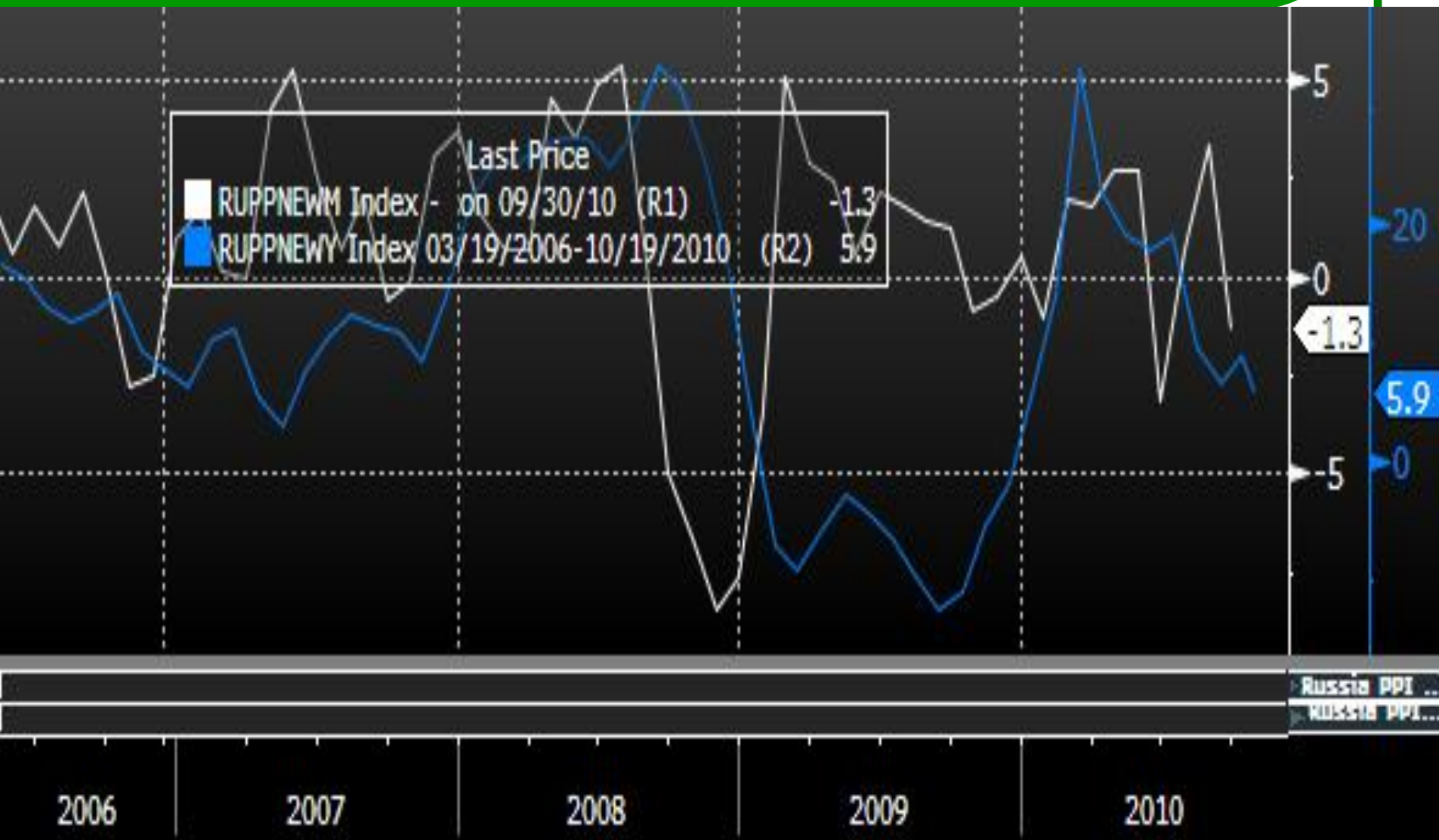
*Россия: Наибольшее разочарование принесли данные по динамике розничных продаж в сентябре, которые упали на 1,9% к уровню августа, а в годовом выражении рост снизился до 4,7% против 6,5% по итогам августа*



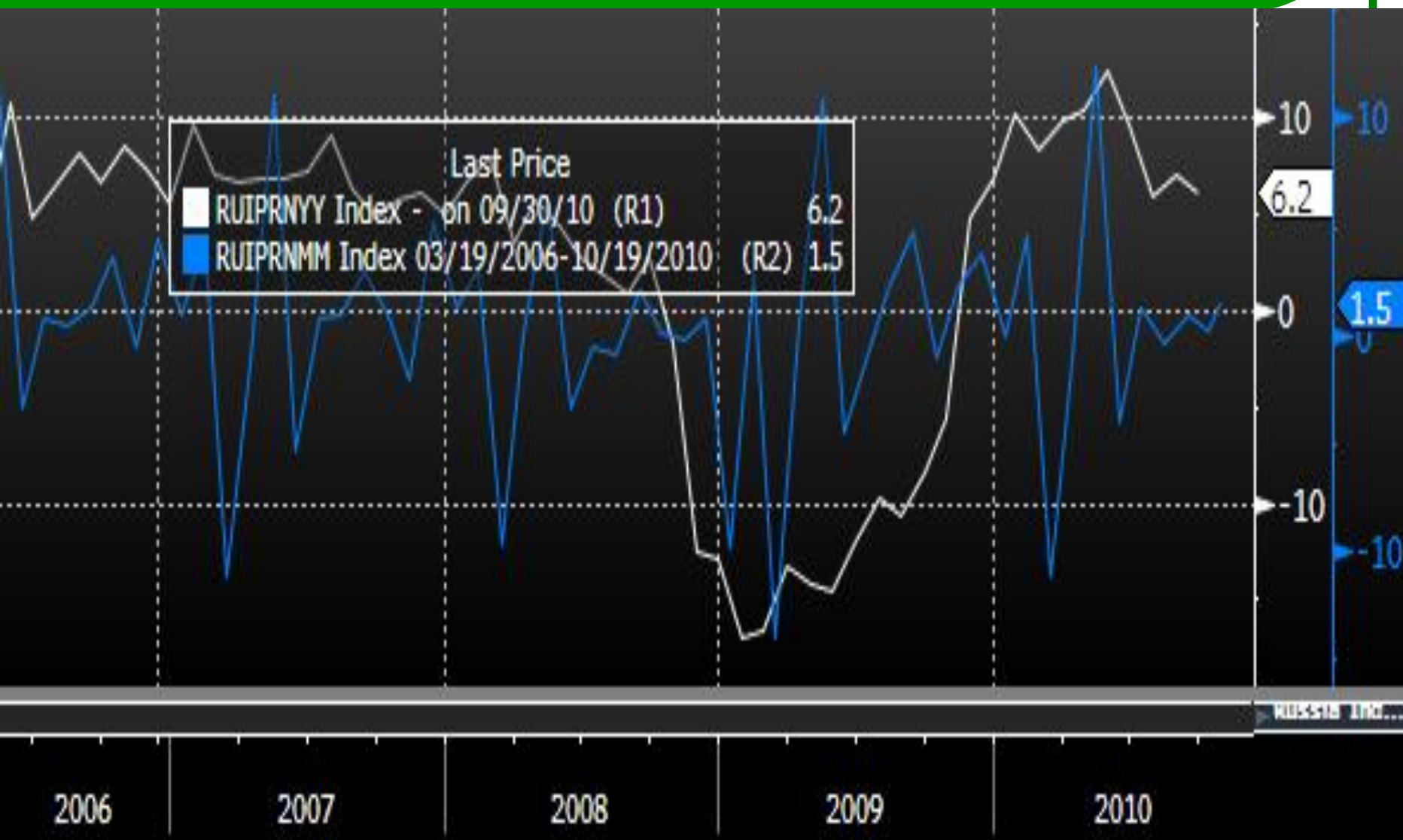
*Россия: Наибольшее разочарование принесли данные по динамике розничных продаж в сентябре, которые упали на 1,9% к уровню августа, а в годовом выражении рост снизился до 4,7% против 6,5% по итогам августа.*



*России: Индекс цен производителей в России в сентябре  
обнадежил: снижение составило 1,3% в сентябре к августу. В  
годовом выражении рост индекса снизился с 9% до 5,9%.*



**Россия:** Промышленное производство в России выросло на 1,5% в сентябре, а в годовом выражении в сентябре показатели снизились – с 7% до 6,2%.



*Китай: Базовая ставка по кредитам Народного банка Китая была повышена с 5,31% до 5,56%.*



*Евровалона: Данные по настроениям в деловой сфере в еврозоне по данным института ZEW показали улучшение делового оптимизма в регионе в по состоянию на октябрь.*



Германия: Индекс ZEW текущей экономической ситуации в Германии показали рост в октябре до 72,6 пунктов против 64 пунктов в сентябре.



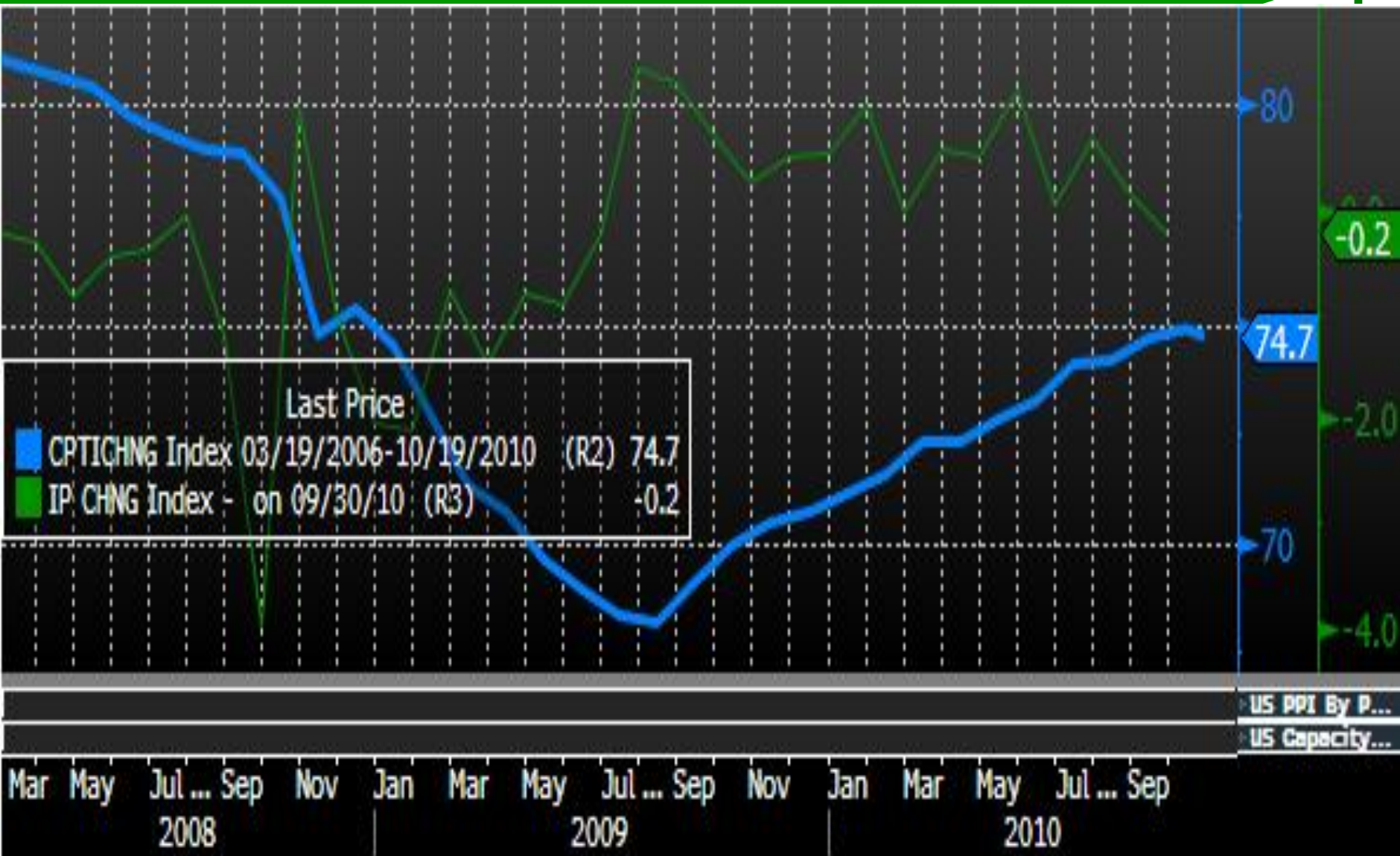
**США:** Данные по рынку недвижимости в США оказались противоречивыми. Количество закладок новых домов выросло в сентябре на 0,3% против прогноза снижения на 3%.



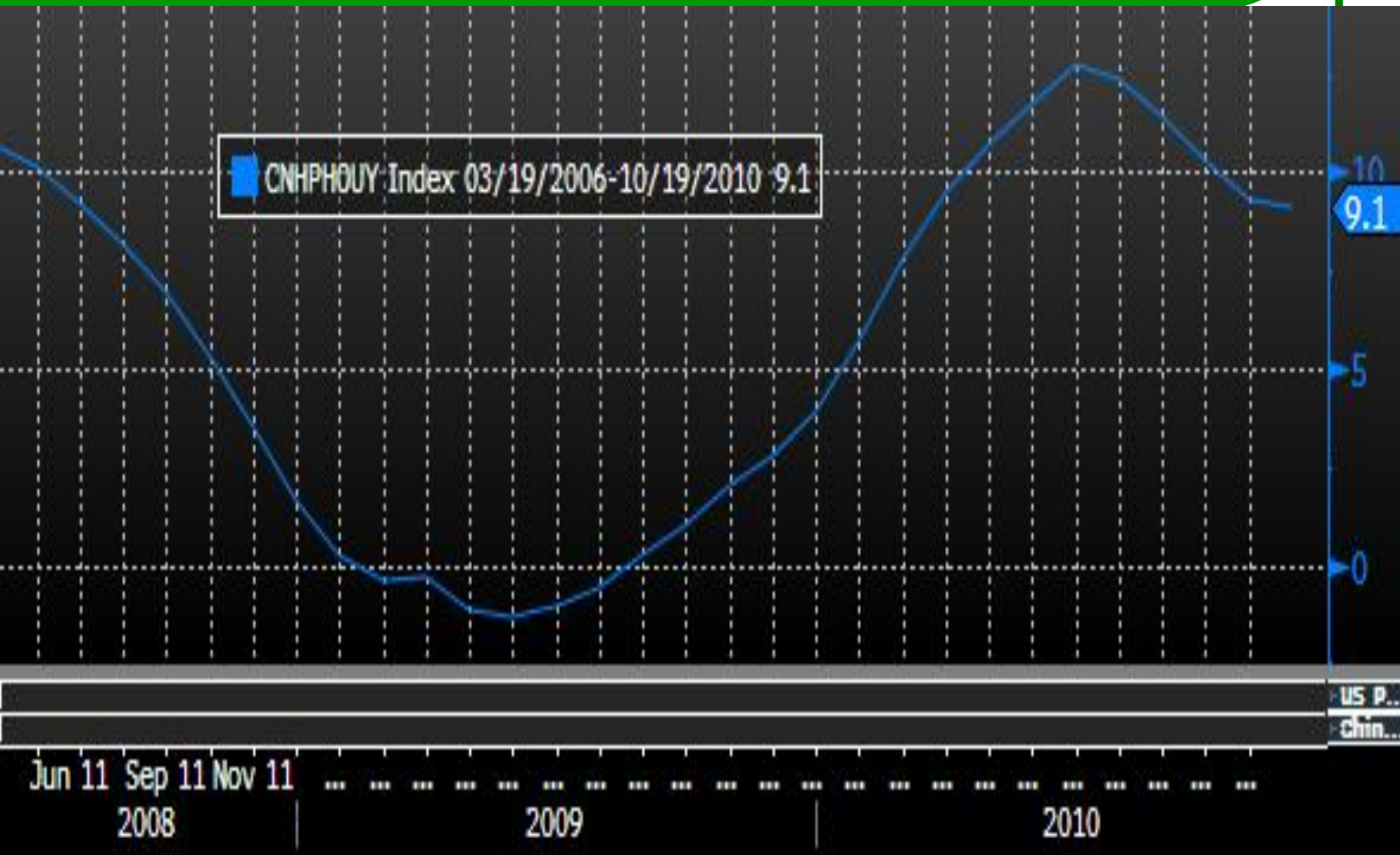
**США:** В то же время количество выданных разрешений на новое строительство снизилось на 5,6% против роста в августе на 1,8%.



США: Данные по уровню загрузки мощностей в США в сентябре оказались нейтральными. Так, загрузка мощностей в сентябре не изменилась и составила 74,7%. Данные по темпам промышленного производства разочаровали. Несмотря на прогноз роста в сентябре на уровне 0,2% по факту зафиксировано снижение на 0,2%.



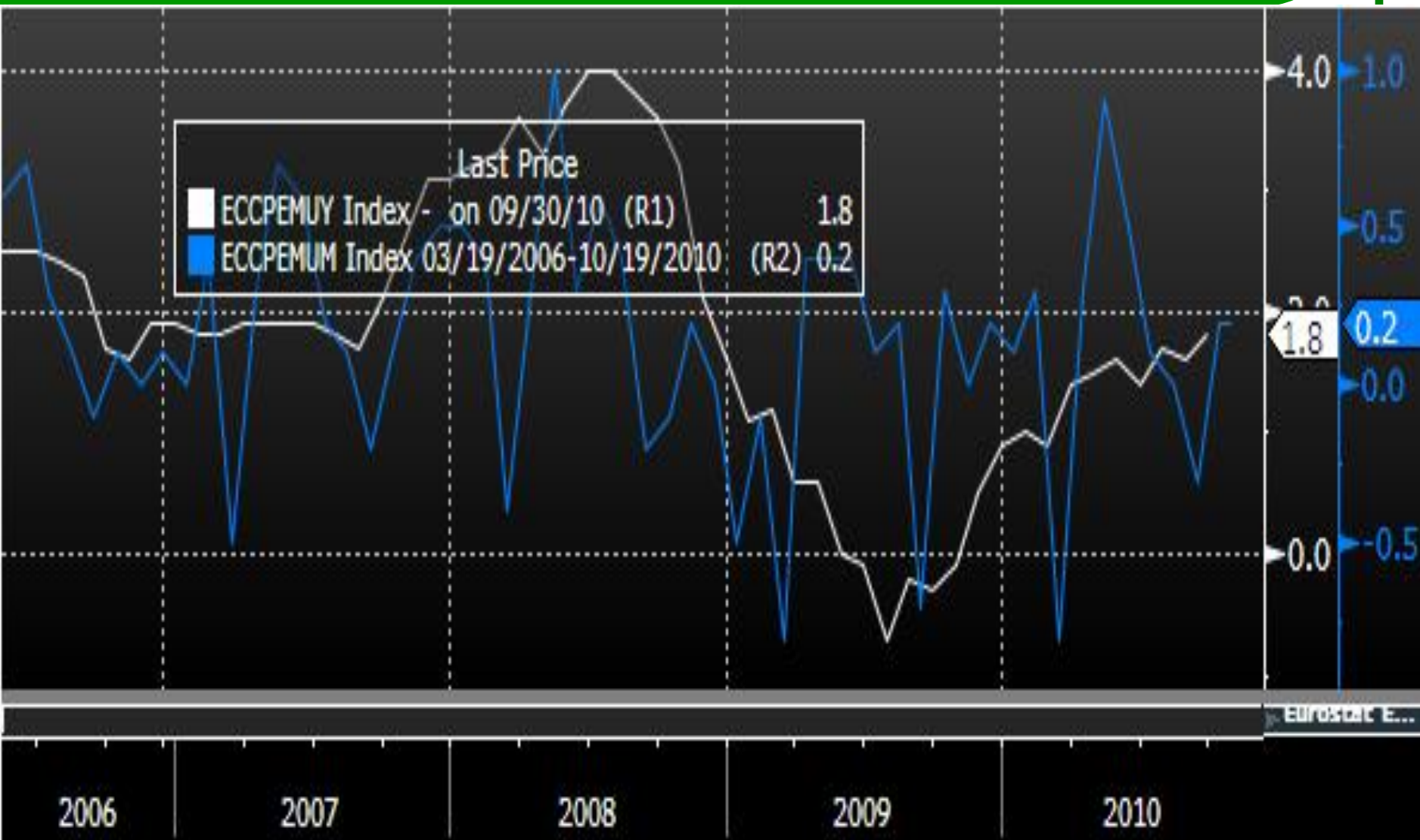
*Китай: Хорошее закрытие азиатских торговых площадок во многом объяснялось хорошей статистикой в Китае. Ценовой индекс сектора недвижимости в поднебесной показал рост в 9,1% в сентябре по сравнению с прогнозом на уровне 8,8%.*



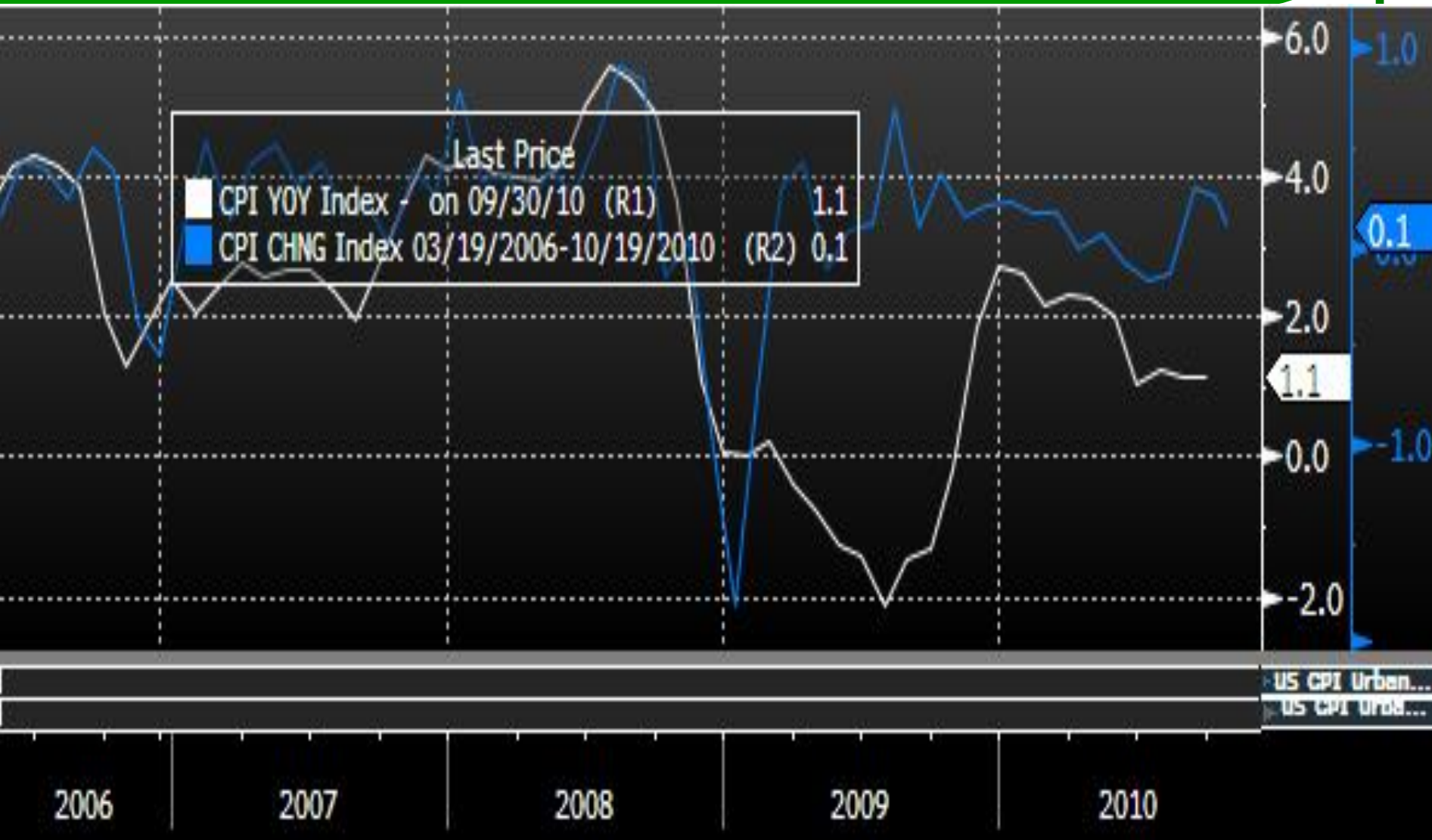
**Китай:** В то же время прямые иностранные инвестиции в китайскую экономику в сентябре выросли на 6,1% против роста в августе на 4,4% в годовом выражении.



*Евросона: Потребительская инфляция в еврозоне в сентябре осталась на уровне предыдущего месяца.*



**США:** Потребительская инфляция в США в сентябре осталась умеренной: 0,1% в сентябре против 0,3% в августе или 1,1%.



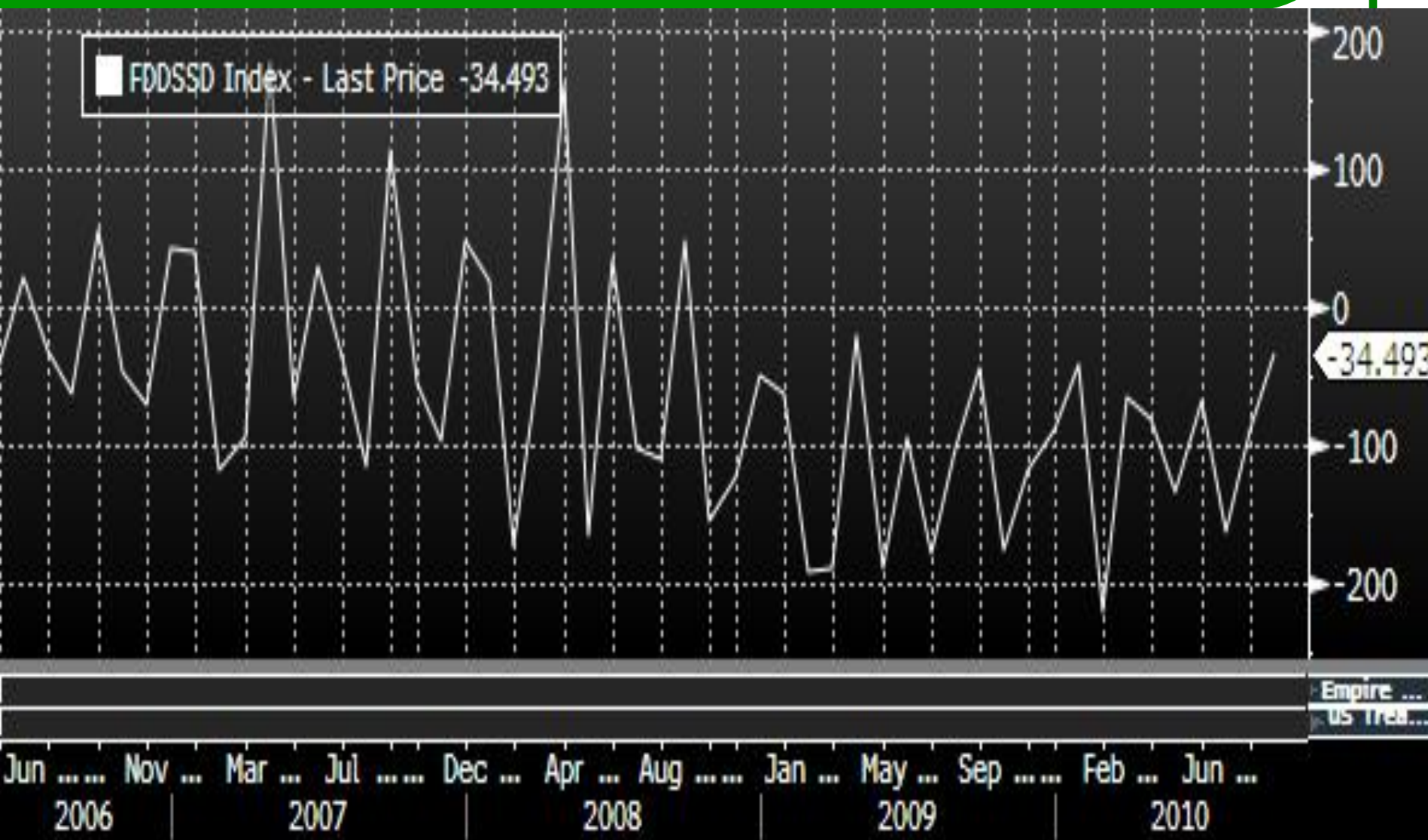
**США:** Розничные продажи в сентябре снизились, но оказались лучше ожиданий: 0,4% против прогноза на уровне 0,3% и предыдущего значения 0,6%.



**США:** Индекс деловой активности Empire Man. оказался существенно лучше ожиданий и показал рост в октябре до 15,73 пунктов против прогноза на уровне 4,1 пункта и значения сентября в 4,1 пункта. Индекс доверия потребителей Мичиганского университета оказался незначительно хуже ожиданий: 67,9 пунктов против прогноза на уровне 68,9 пункта и значения августа на уровне 68,2 пункта.



**США:** Показатель бюджетного дефицита в США в сентябре оказался лучше ожиданий, но хуже прогнозов: 34,5 млрд. долл. против 46,6 млрд. долл. в августе.



## Взгляд на российские фондовые индексы

□ По мере сглаживания долговых рисков стран еврозоны, дальнейшее движение рынка во многом будет зависеть от статистических данных по состоянию мировой экономики и ее реакции на кредитный кризис. В ближайший месяц наиболее вероятно боковое движение индексов в диапазоне 1200-1450 по индексу ММВБ и 1350-1580 по индексу РТС.

□ В перспективе 1-3 месяца с большой вероятностью на рынке будут достаточно сильны поддерживающие факторы. Сохраняется высокая ликвидность на фоне роста вероятности продолжения денежного стимулирования экономик развитых стран. Техническая картина благоприятна для роста. На графиках индексов РТС и ММВБ сформировалась бычья фигура «Перевернутые голова и плечи», с потенциальным отскоком в течение 1-3 месяцев в диапазон 1490-1540 пунктов по индексу ММВБ и 1590-1640 пунктов по индексу РТС.

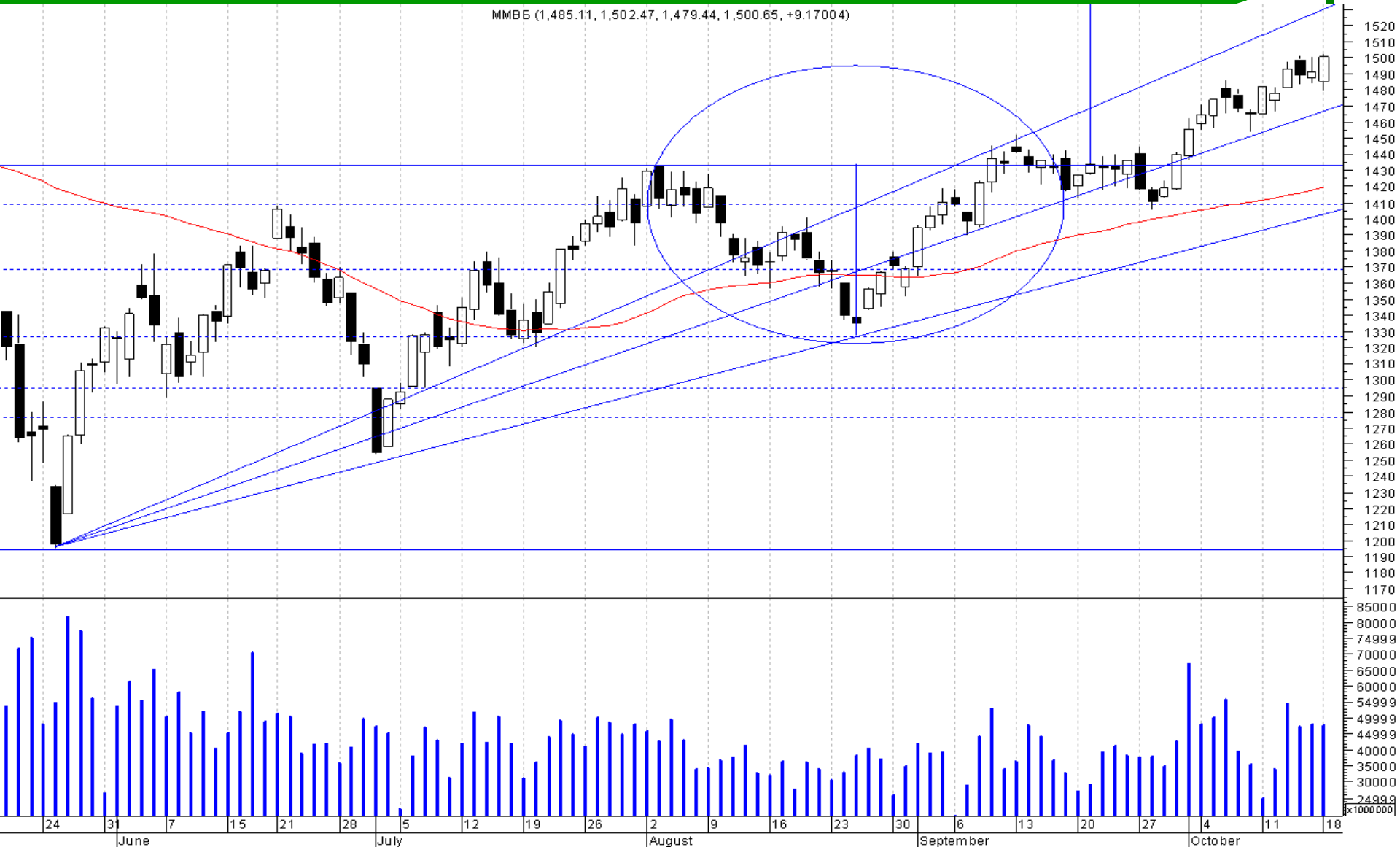
□ Новости экономической статистики пока выходят позитивные. В долгосрочной перспективе 1-1,5 года сохранение высоких цен на сырье и металлы ведет к росту издержек в промышленном секторе США, что может стать существенным фактором торможения темпов восстановления крупнейшей в мире экономики. Риск W-образной модели восстановления после кризиса 2008-2009гг. становится более вероятным. В этих условиях спасительным для глобальной экономики может стать ценовая коррекция вниз цен на сырьевых рынках, что в условиях «сильного» доллара является наиболее вероятным сценарием. Это окажет негативное влияние на спекулятивные рынки, в том числе на российский фондовый рынок.

# Индекс РТС



# Индекс ММВБ

ММВБ (1,485.11, 1,502.47, 1,479.44, 1,500.65, +9.17004)





**russ-invest**  
investment  
company

## Последний слайд

### ***Заявление об ограничении ответственности***

Настоящая презентация подготовлена исключительно в информационных целях, не является и не должна рассматриваться как предложение купить или продать какие-либо ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке презентации были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности.

Существует ряд факторов, под воздействием которых фактические результаты могут существенно отличаться от прогнозных или относящихся к будущему. Компания не планирует и не берет на себя обязательства обновлять эти положения на предмет включения информации о событиях и обстоятельствах, имевших место после даты составления настоящего документа, или на предмет отражения неспрогнозированных событий.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его директора или аффилированные лица не несут ответственности за любые убытки или упущенную прибыль, даже если это стало результатом использования или невозможности использования информации, изложенной в презентации.

Не предназначена для распространения в США, Канаде, Великобритании или Японии.