

**Текущая конъюнктура российского фондового рынка.
умеренная реакция на утвержденные параметры QE2
отражает наличие высоких рисков возобновления
стагнации экономики**



Обзор за неделю

Аналитический отдел

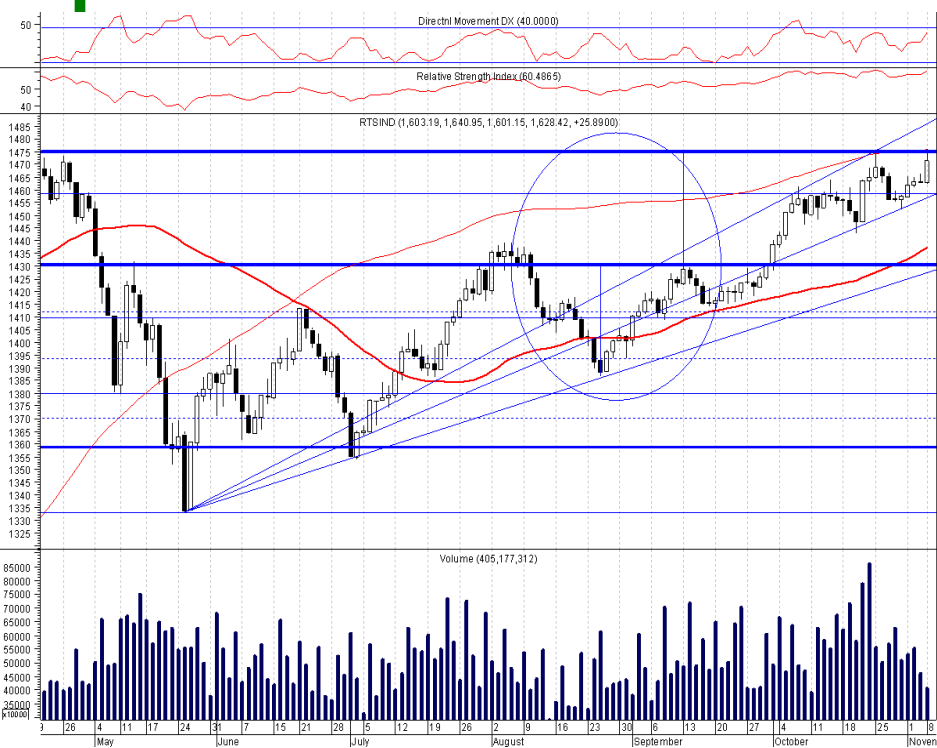
9 Ноября, 2010 г.

Российские фондовые индексы: динамика с 27 октября по 8 ноября 2010г.

+2,9%

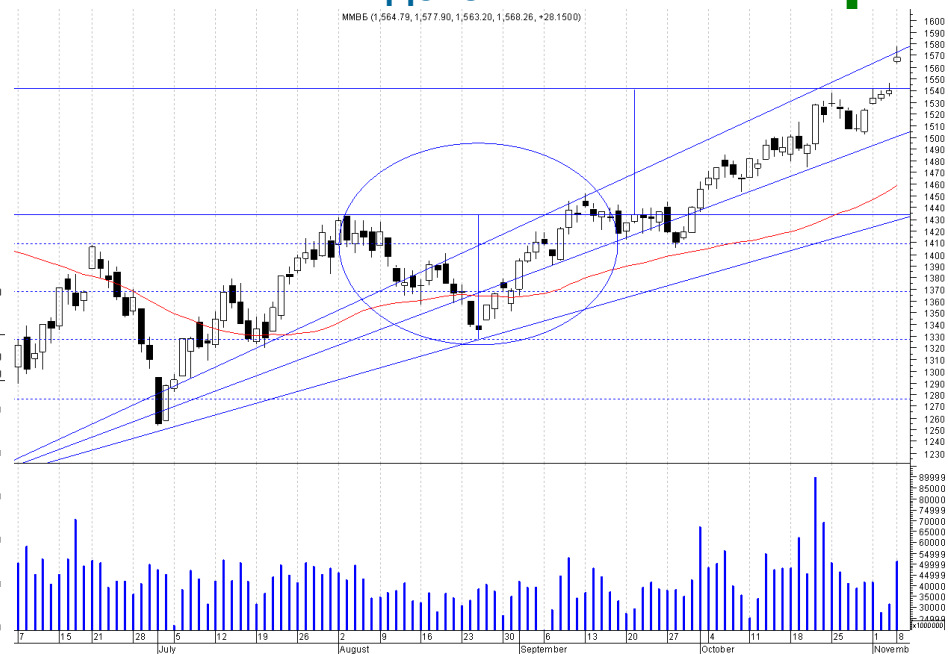
Рост индекса РТС

Индекс РТС



Индекс ММВБ

MMVB (1,564.79, 1,577.90, 1,563.20, 1,568.26, +28.1500)

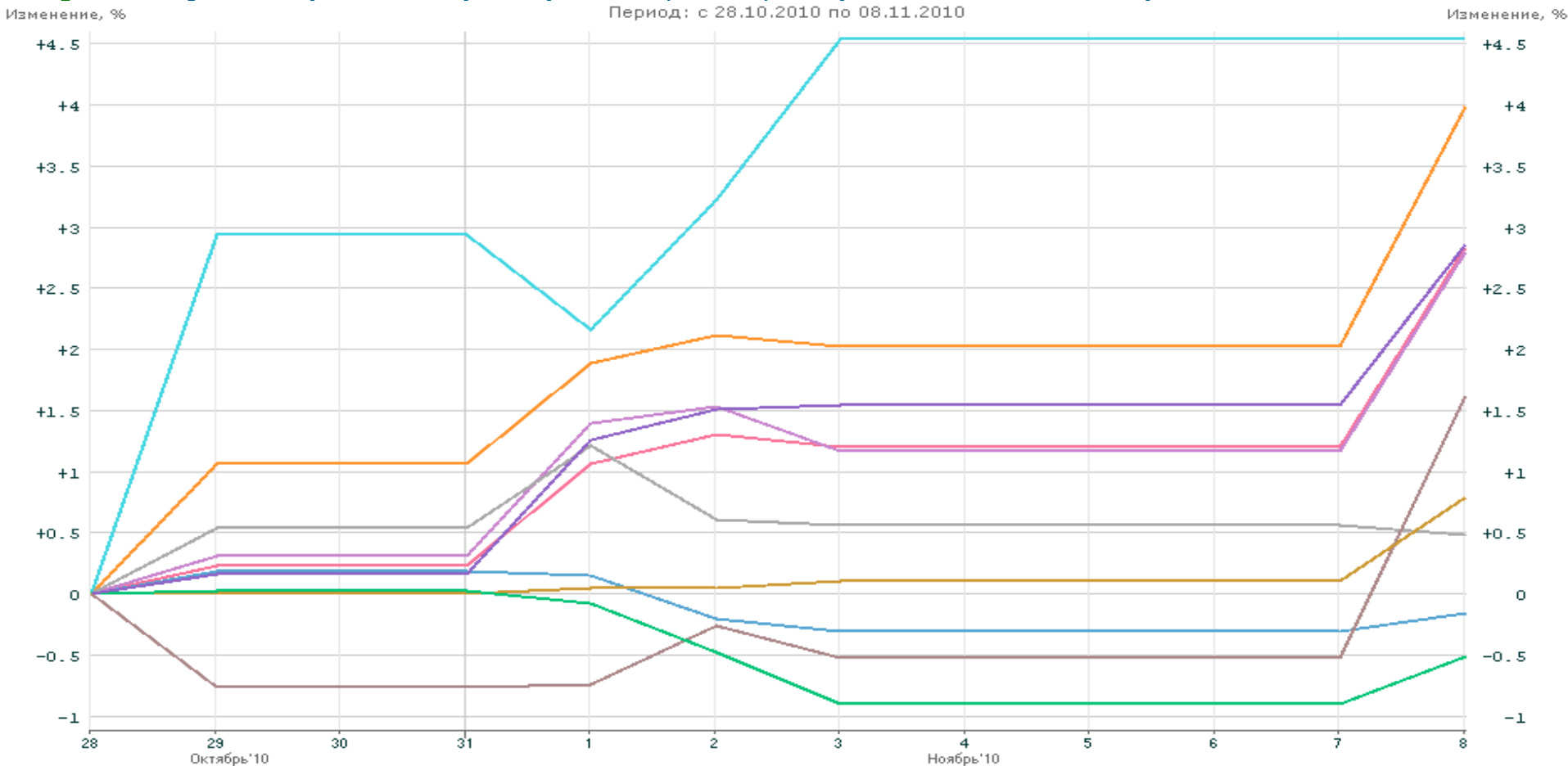


+4%

Рост индекса ММВБ

Российские фондовые индексы: динамика с 27 октября по 8 ноября 2010г.

Лучше рынка выглядели компании финансового, промышленного и нефтегазового сектора.
Аутсайдер – электроэнергетика, связь, потребительский сектор.

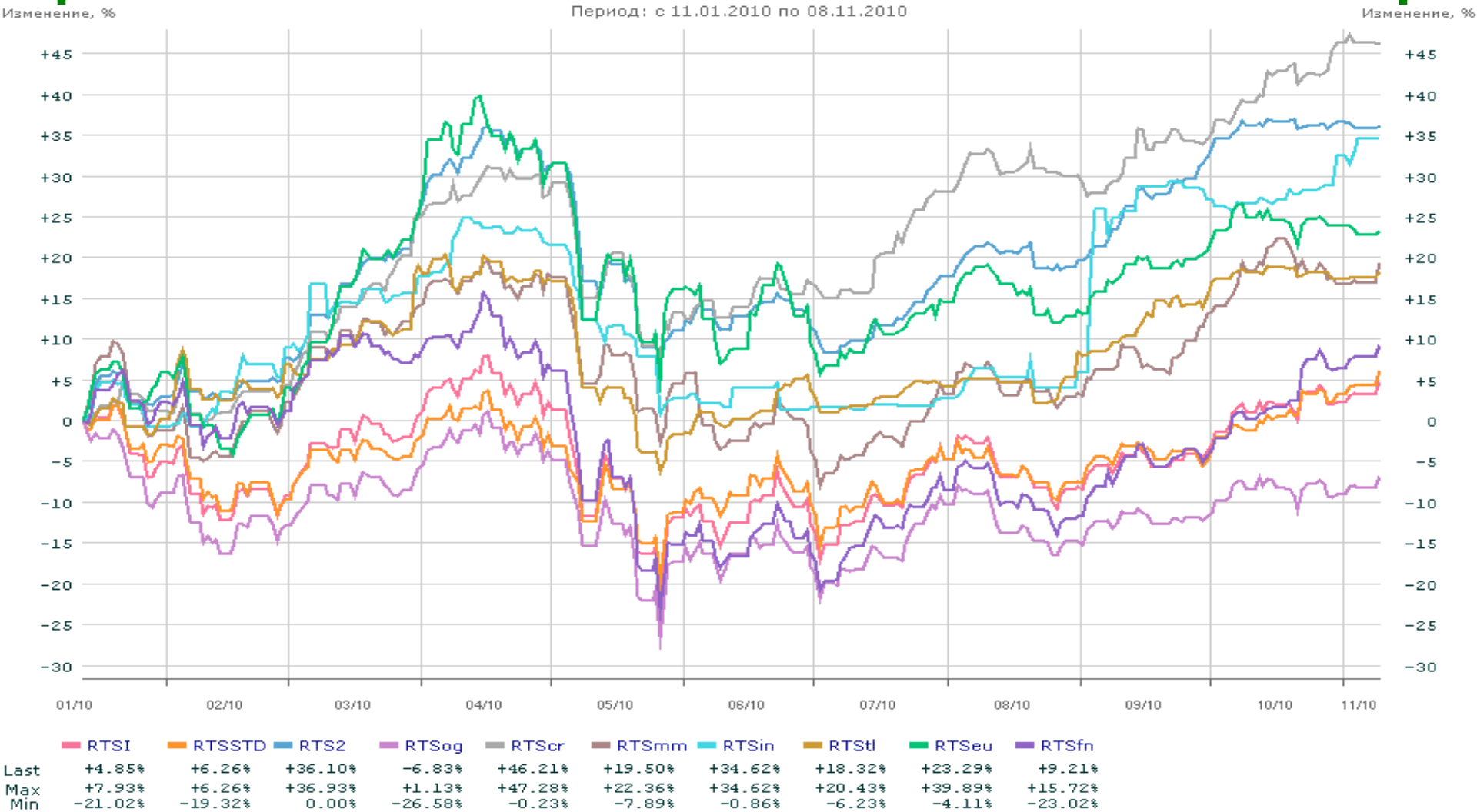


RTSI RTSSTD RTS2 RTSog RTScr RTSmm RTSin RTStl RTSeu RTSfn

Last	+2.84%	+3.99%	-0.16%	+2.80%	+0.48%	+1.63%	+4.54%	+0.79%	-0.52%	+2.86%
Max	+2.84%	+3.99%	+0.19%	+2.80%	+1.21%	+1.63%	+4.54%	+0.79%	+0.02%	+2.86%
Min	0.00%	0.00%	-0.31%	0.00%	0.00%	-0.77%	0.00%	0.00%	-0.90%	0.00%

Российские фондовые индексы: динамика с начала года

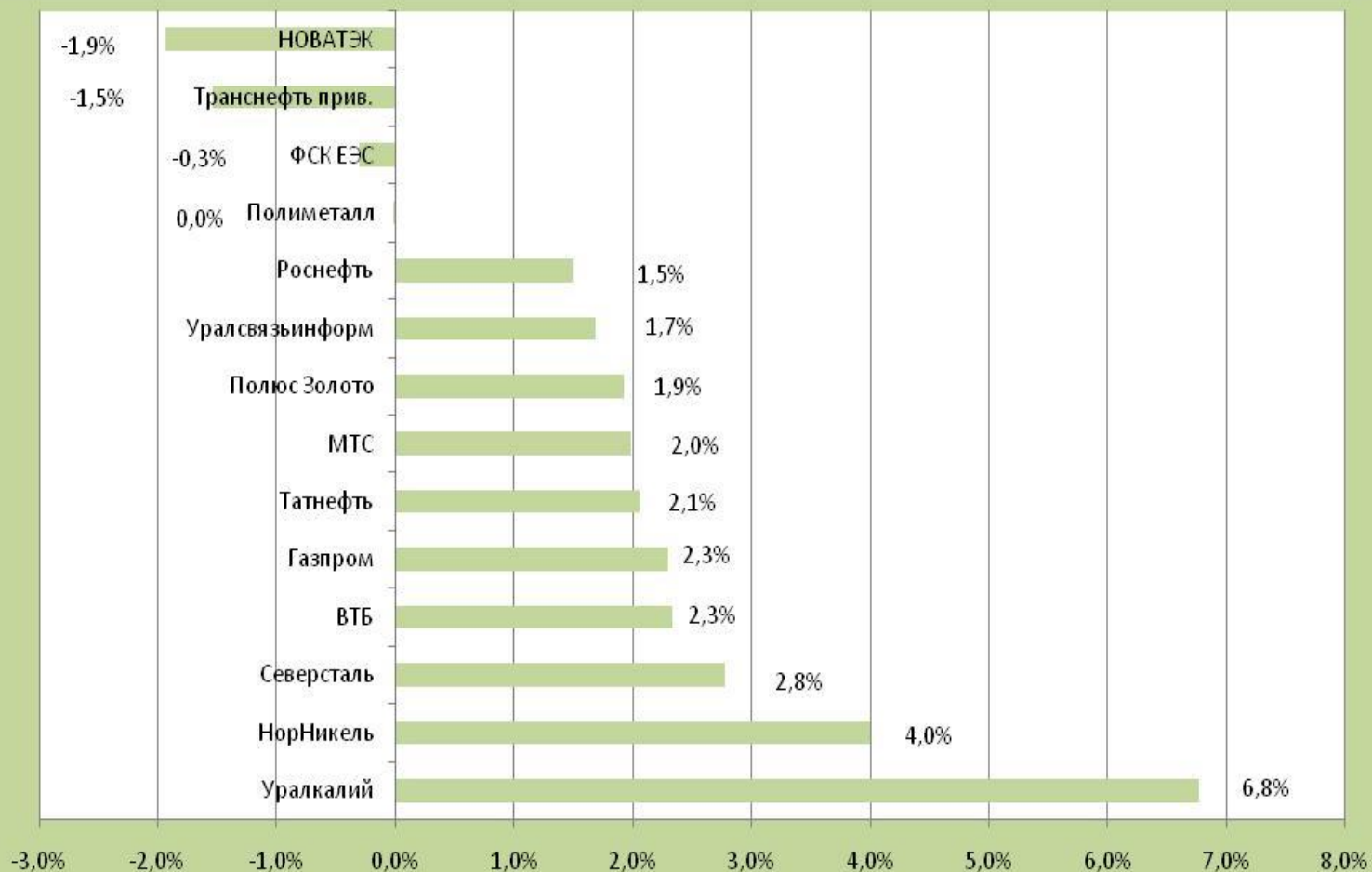
Лучше рынка выглядели компании электроэнергетики, промышленности и потребительского сектора. Хуже рынка – нефтегазовый сектор.



RTS-STANDART за период с 1 по 8 ноября: лидеры и аутсайдеры

Аутсайдеры: Транснефть_пр, НОВАТЭК
ФСК

Лидеры: Уралкалий, ГМК «Норильский
Никель», Северсталь



RTS Index, Brent & USD/EUR



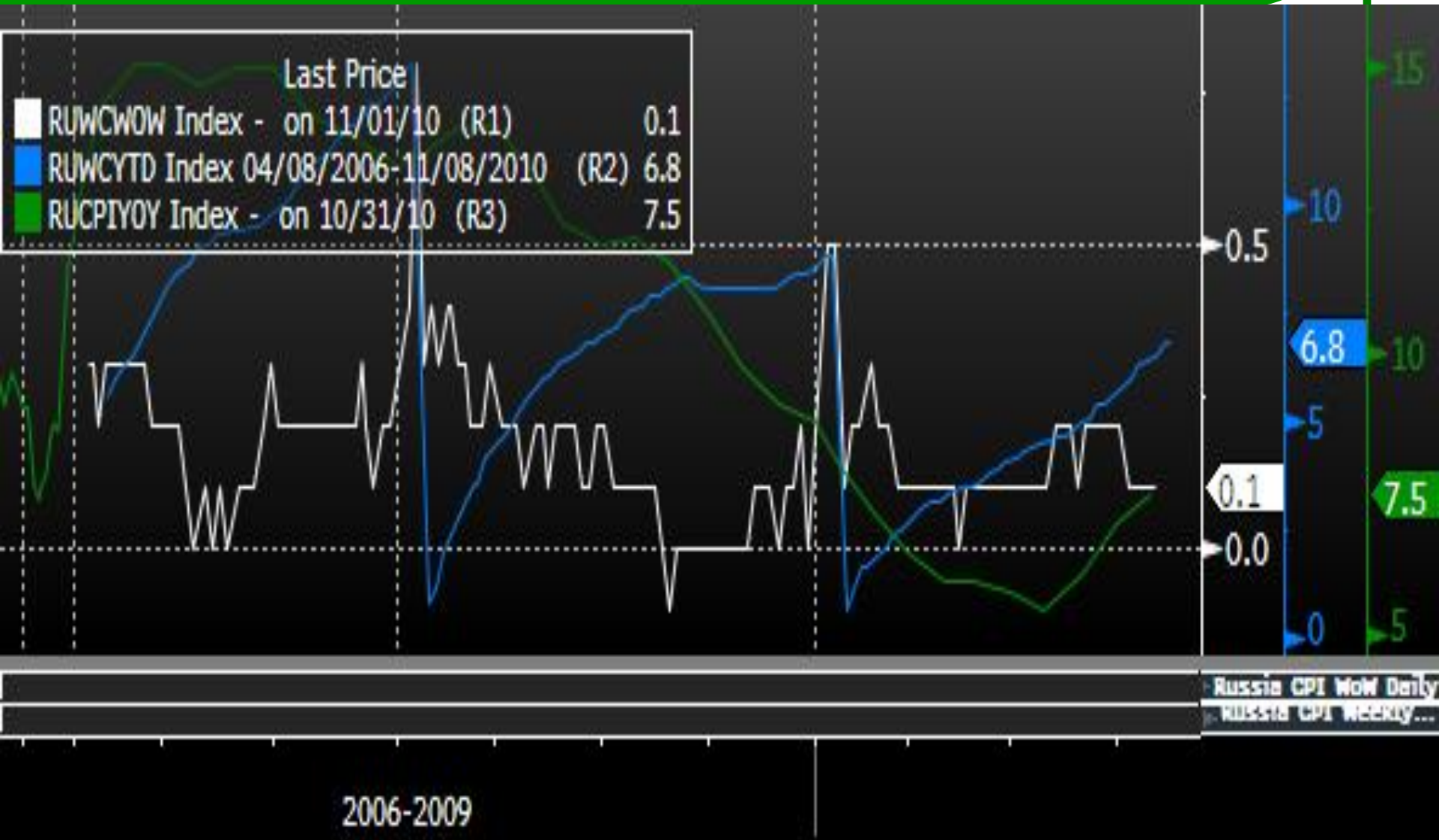
Новости

- ✓ *Brent (+4,4%), Urals (+5,1%), никель (+3,8%), медь (+4,6%), платина (+2,1%), золото (+2,1%), серебро (+6,8%), пшеница (+4,8%), кукуруза (+1,4%)*
- ✓ *Отчетность Газпрома за 2 кв. 2010г. по МСФО: рост маржи по EBITDA с 31% до 38% в годовом выражении*
- ✓ *Отчетность Газпромнефти за 3 кв. 2010г. по МСФО: положительный эффект роста добычи*
- ✓ *Совет директоров ГК «Норильский никель» отложил принятие решения по продаже ОГК-3 «ИНТЕР-РАО ЕЭС» до 22 ноября. СД принял решение запросить дополнительную информацию об оценке стоимости сделки «ИНТЕР-РАО ЕЭС»*
- ✓ *Минэкономразвития внесло в правительство проект программы приватизации на 2011-2013гг.*
- ✓ *Акрон объявил параметры обратного выкупа акций: 4% акций по цене 1020, 49 руб. за акцию*
- ✓ *Mail.ru Group провела IPO 16% акций на сумму более 912 млн. долл.*

Россия: Обнадежили данные по золотовалютным резервам России, которые выросли за месяц с 490 до 497 млрд. долл., что явилось отражением положительной внешнеэкономической конъюнктуры и притока капитала в российские активы.



Россия: Темпы потребительской инфляции в России в октябре замедлились. Недельные темпы роста стабилизировались на уровне 0,1%, а с начала года рост индекс потребительских цен составил 6,8%.



США: Наибольший оптимизм из вышедшей в конце недели макроэкономической статистики вызвали данные по количеству новых рабочих мест в несельскохозяйственном и частном секторе. Данные о за октябрь показали существенный рост по сравнению с прогнозными значениями: 151 тыс. в несельскохозяйственном секторе и 159 тыс. по частному сектору.



Китай: Индекс деловой активности в китайской экономике PMI показал в октябре уверенный рост с 53,8 до 54,7 пунктов, что отражает восстановление оптимизма у рыночных участников после некоторого снижения в конце лета.



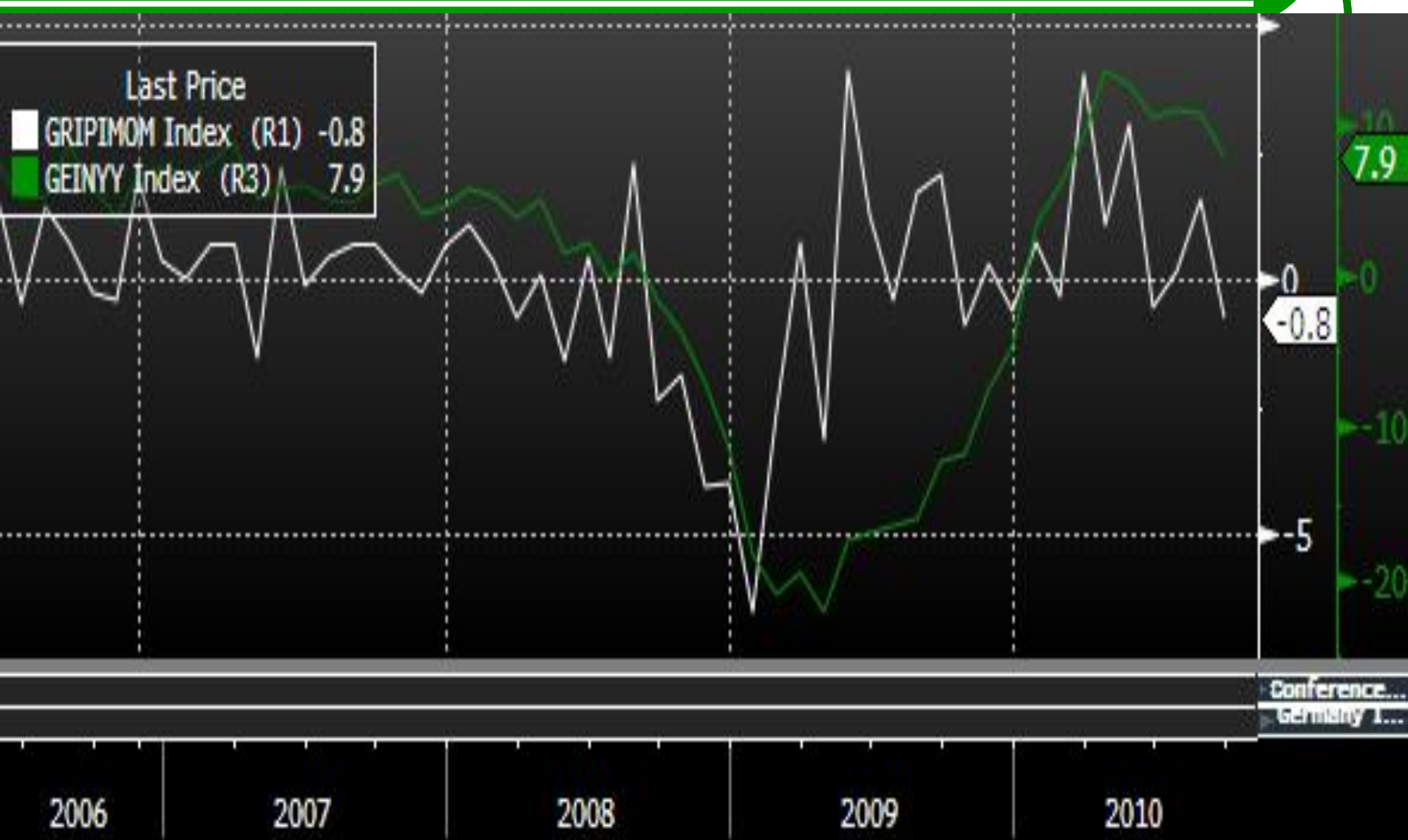
Германия: Потребительская инфляция в Германии по итогам октября показала незначительный рост и в годовом выражении выросла с 1,1% до 1,2% в октябре.



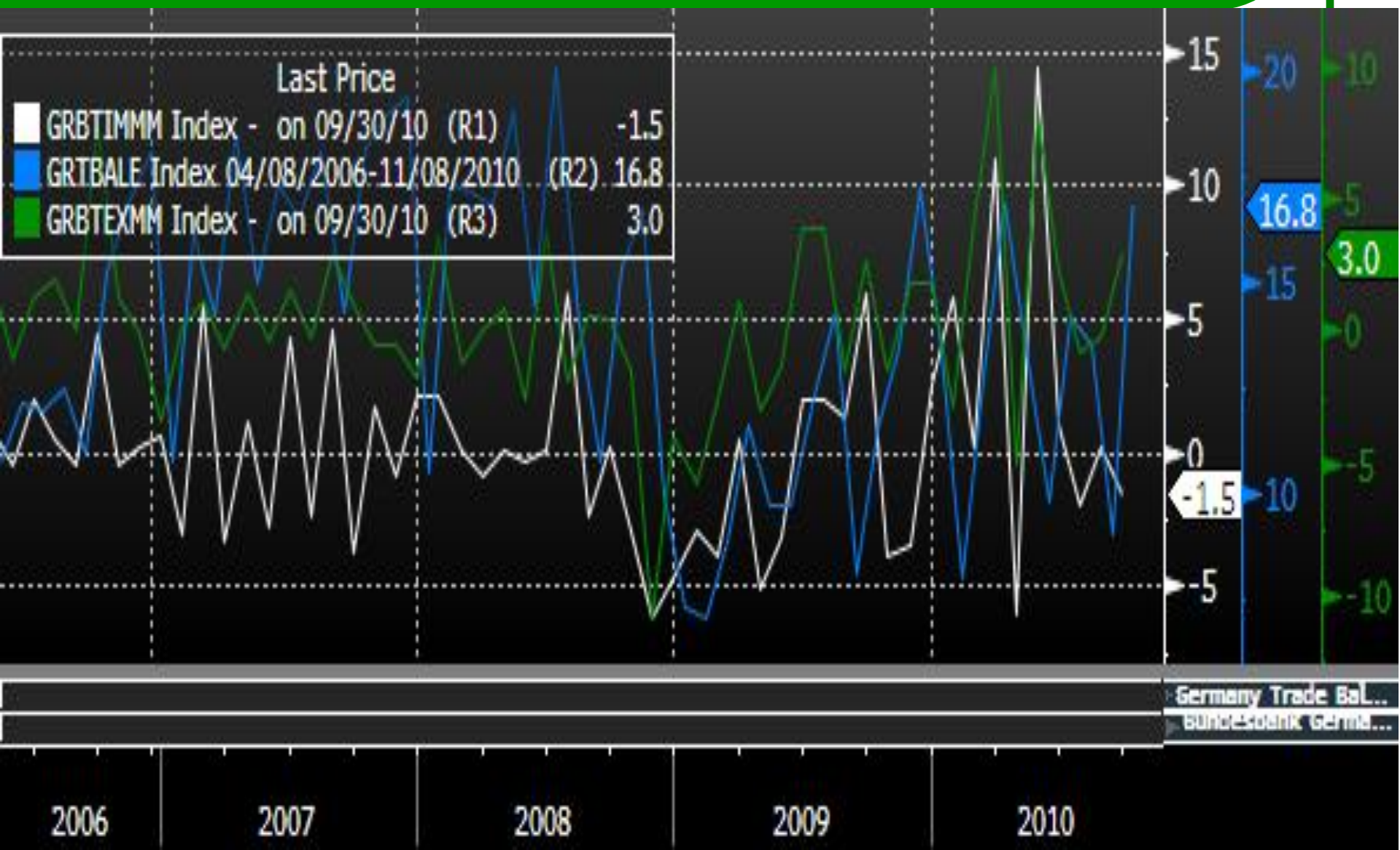
Германия: Индексы деловой активности PMI в Еврозоне и Германии в секторе услуг оказались несколько лучше ожиданий.



Германия: инвесторов разочаровали данные по динамике промышленного производства в Германии в сентябре, которые показали снижение на 0,8% к предыдущему месяцу.



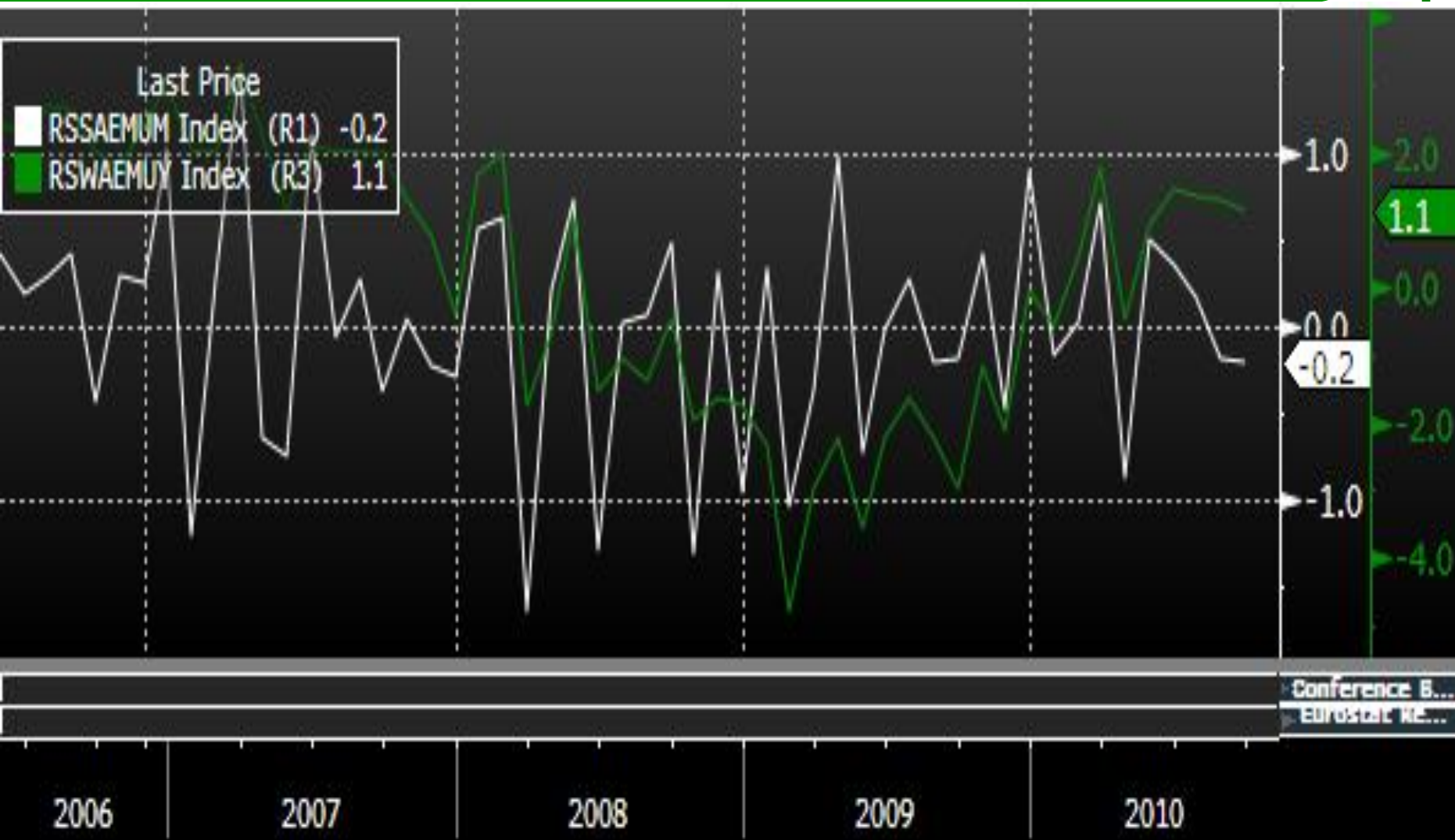
Германия: положительное сальдо внешнеторгового баланса выросло с 12 до 16,8 млрд. евро на фоне роста экспорта к предыдущему месяцу на 3%.



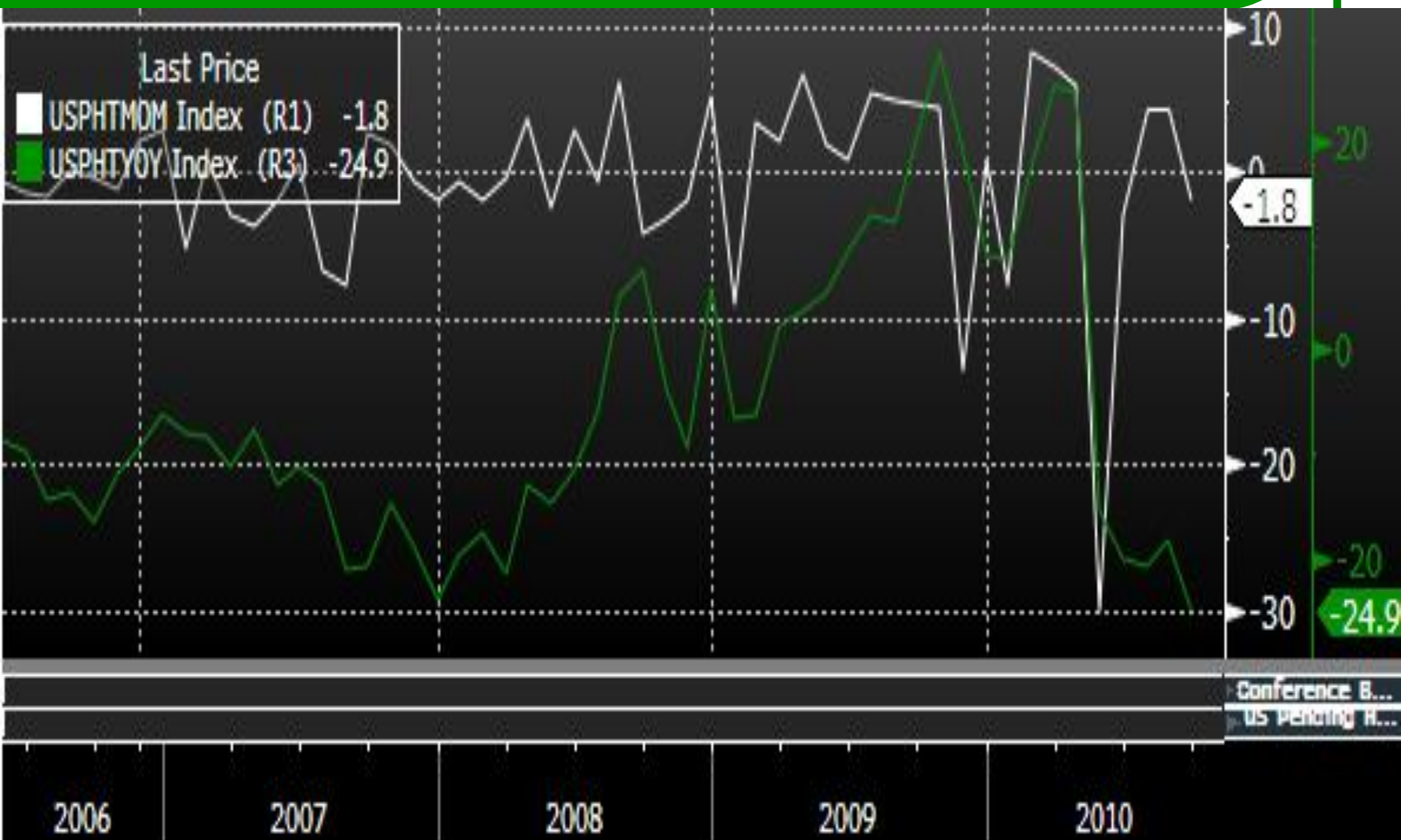
Еврозона: Индикатор делового климата в Еврозоне также показывает стабильное улучшение ситуации.



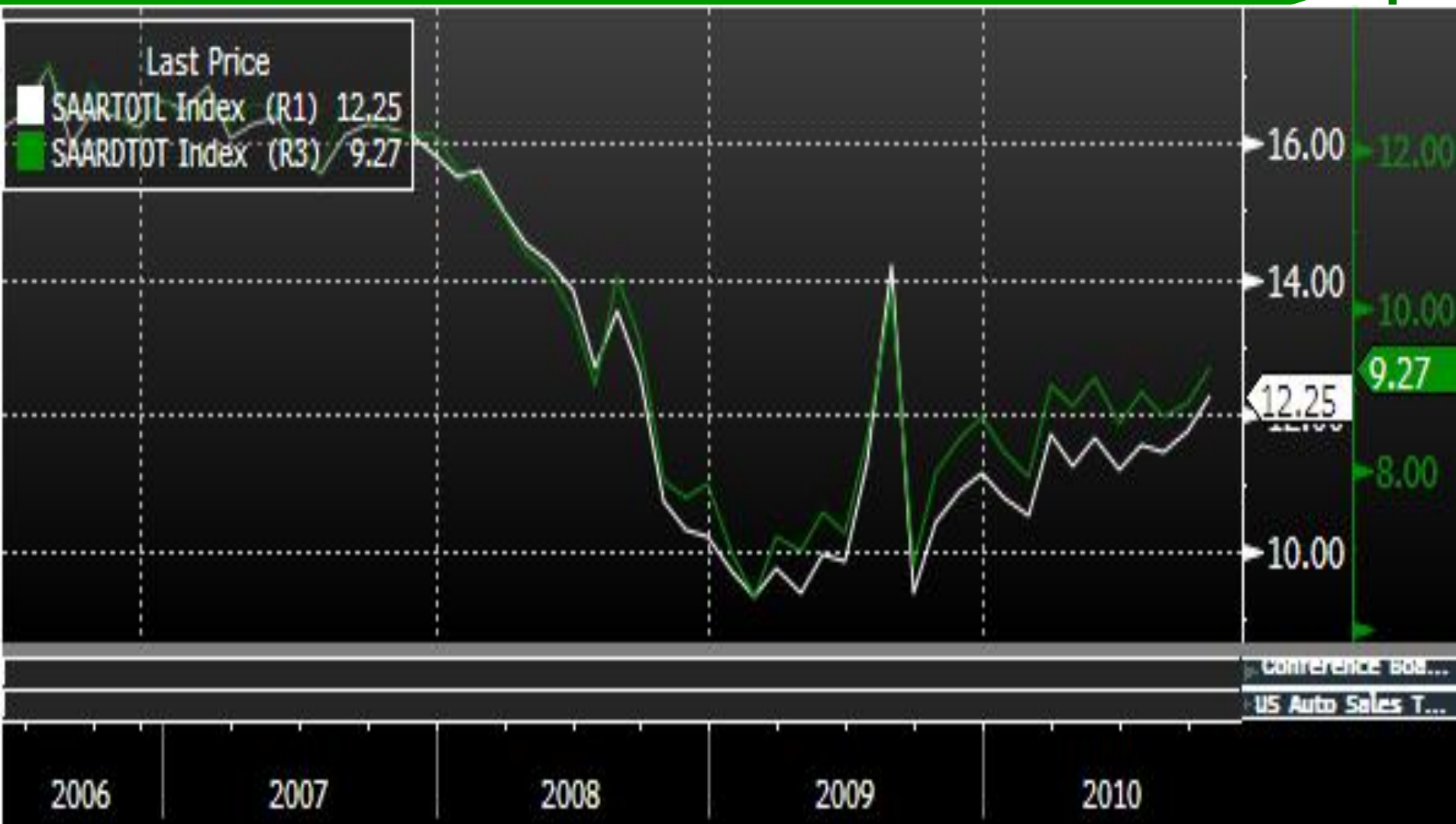
Еврозона: Темпы роста розничных продаж в Еврозоне показали снижение на 0,2% в сентябре к предыдущему месяцу и с 1,3% до 1,1% в годовом выражении.



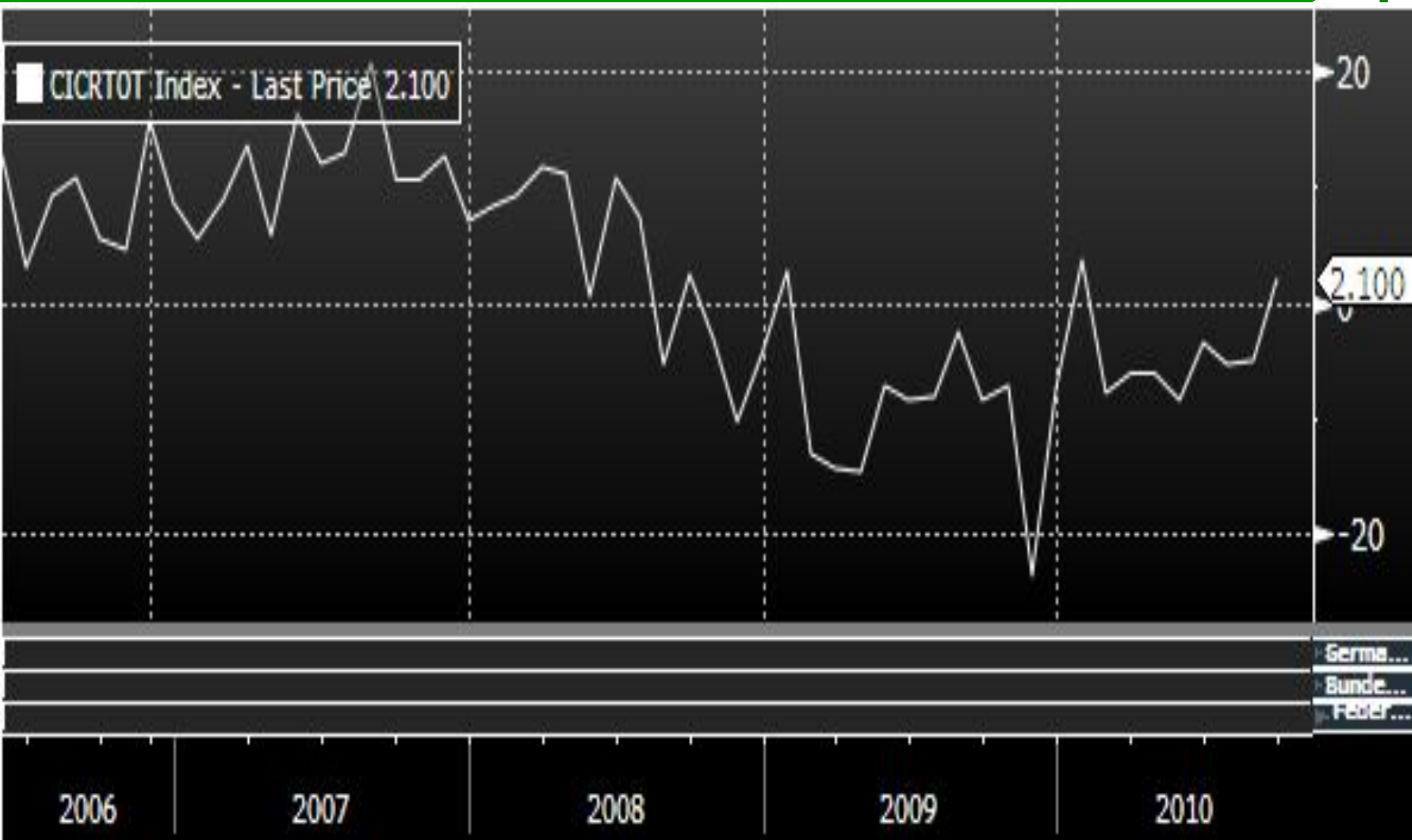
США: Объем незавершенных сделок по продаже домов в США в сентябре упал к предыдущему месяцу на 1,8% или на 24,9% в годовом выражении.



США: Отчасти слабые данные по рынку жилья были компенсированы хорошей статистикой по продаже автомобилей в октябре, которые существенно превысили ожидания.



США: Обнадеживающе выглядели данные по уровню потребительского кредитования в США, который в сентябре вырос на 2,1 млрд. долл.

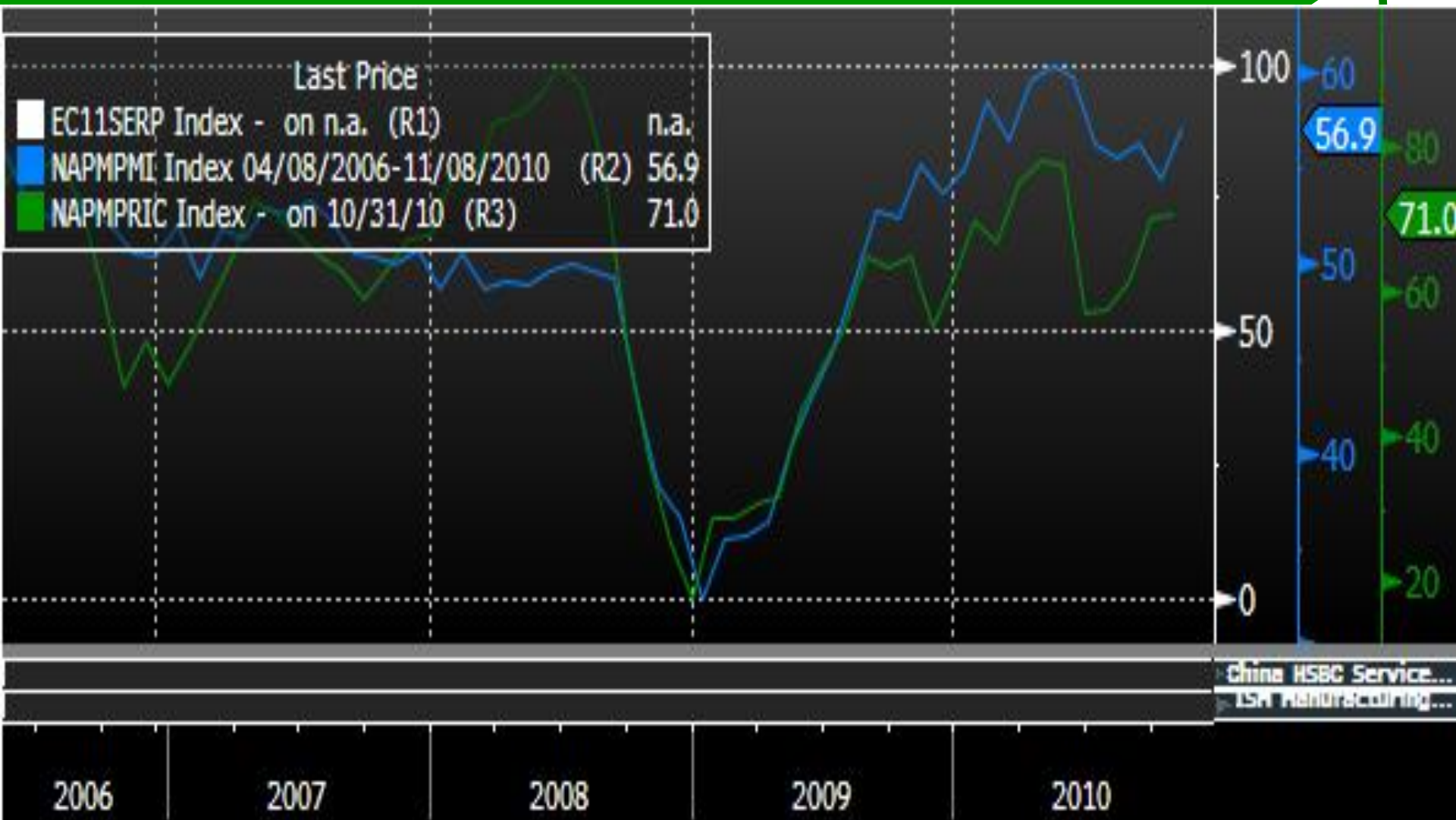


США: Доходы и расходы домохозяйств в США в сентябре показали умеренную динамику (-0,1% против 0,5% по доходам и 0,2% к 0,4% по расходам в августе) несколько снизились к предыдущему месяцу, что отражает некоторое ухудшение на рынке труда в конце лета.

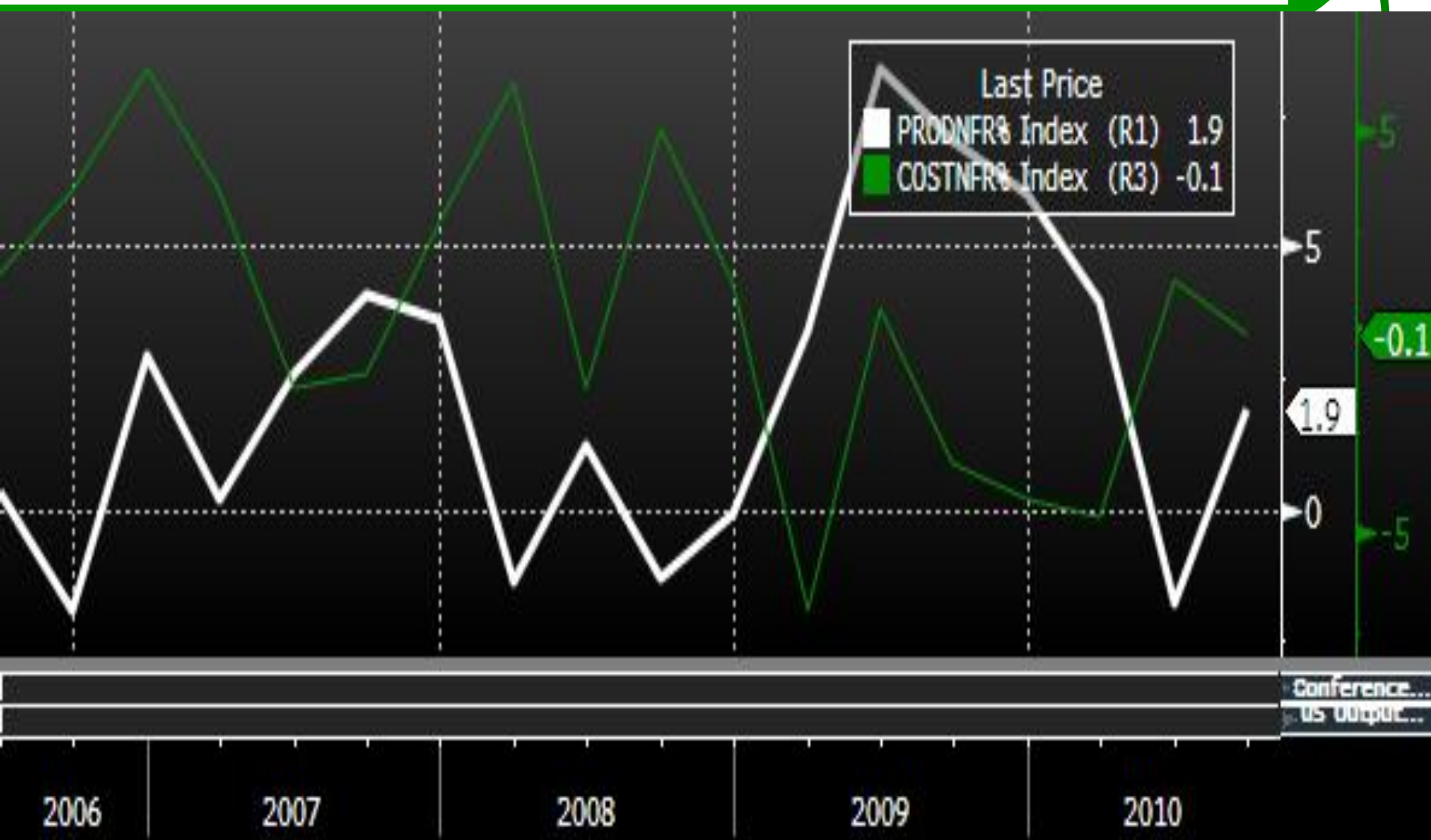


China HSBC Services...
US personal consum...

США: , порадовал инвесторов индекс деловой активности в производственном секторе ISM, который в октябре вырос до 56,9 пунктов против 54,4 пунктов в сентябре.



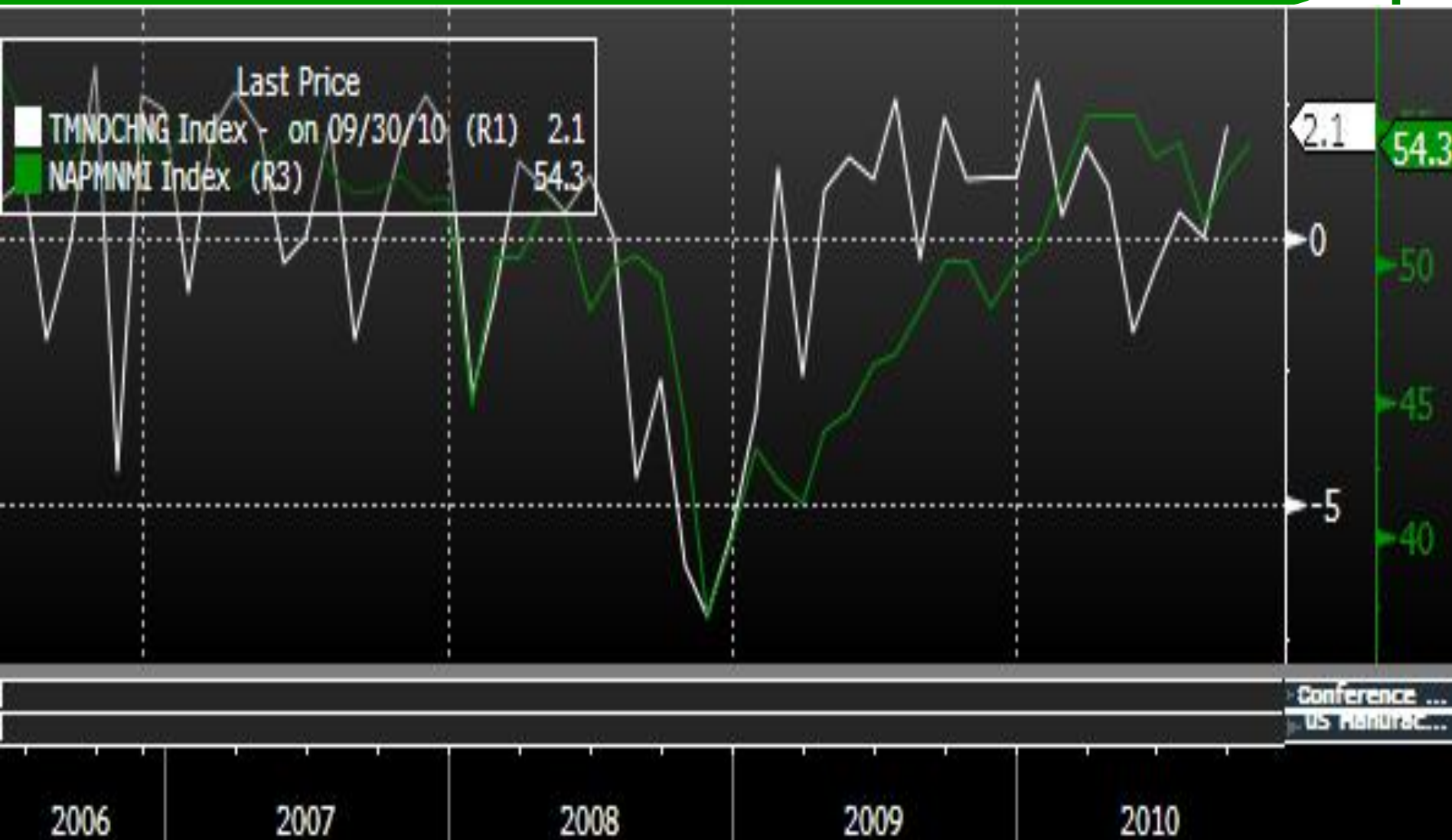
США: Данные по производительности труда в несельскохозяйственном секторе США оказались лучше ожиданий – рост на уровне 1,9% против прогноза на 1%.



США: Недельные данные по безработице в США показали рост обращений за пособиями с 442 тыс. до 457 тыс. В то же время количество повторных обращений снизилось.



США: Индекс деловой активности в производственном секторе ISM в США оказался в октябре выше ожиданий и составил 54,3 пункта против прогноза на уровне 53,5 пунктов.



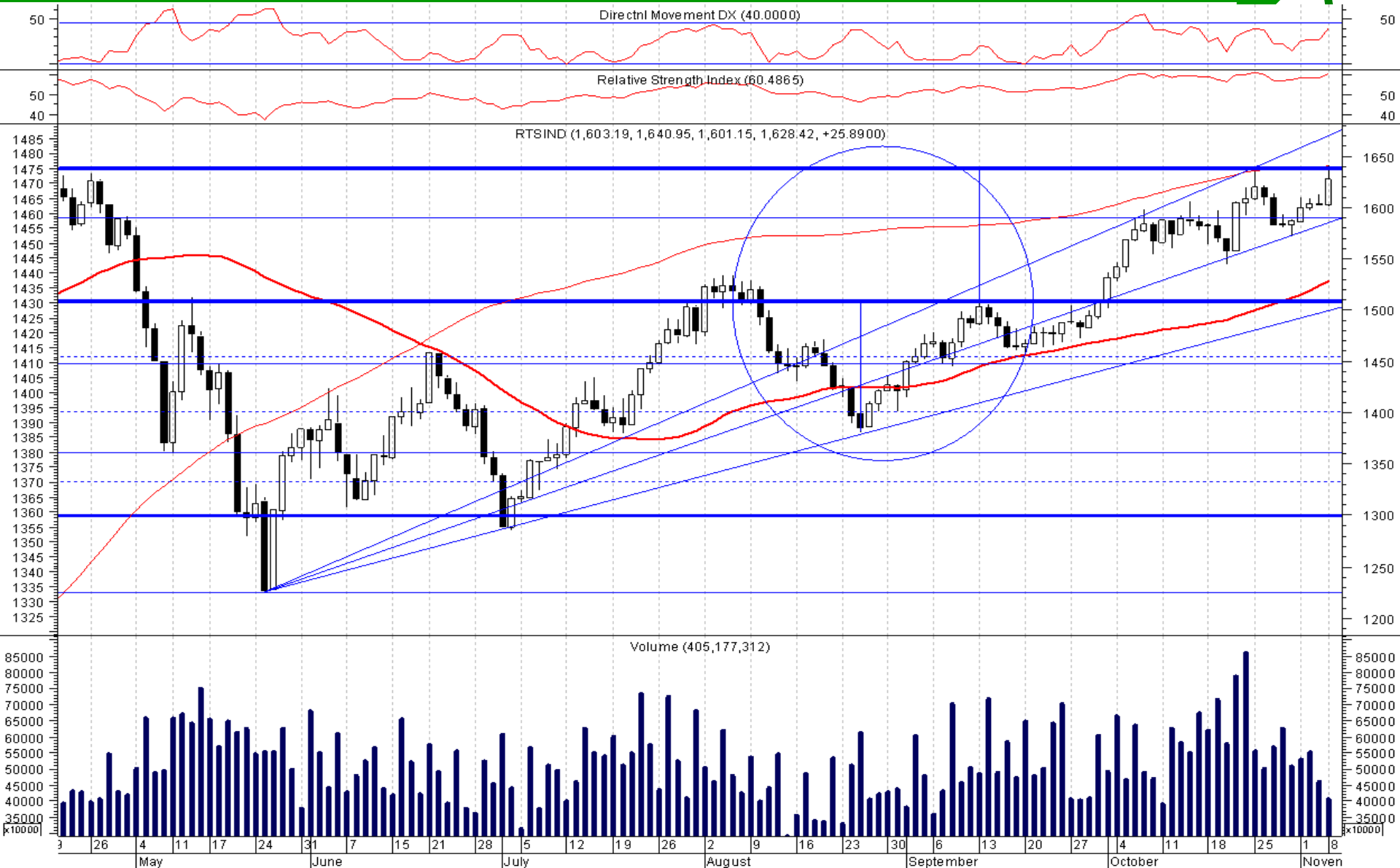
Взгляд на российские фондовые индексы

□ 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 успешно отыгрывается бычья фигура «Перевернутые голова и плечи», с перспективой среднесрочного бокового движения в диапазоне 1490-1600 пунктов по индексу ММВБ и 1590-1675 пунктов по индексу РТС.

□ Наиболее перспективными с точки зрения роста нам представляется нефтегазовый сектор. За неполные десять месяцев 2010г. отраслевой индекс РТС нефтегазового сектора остается единственным отраслевым сектором, который показал отрицательную динамику и практически не отреагировал на рост цен на нефть на мировых рынках за рассматриваемый период. Неопределенные перспективы отрасли с точки зрения будущего налогового режима и цен на газ явились сдерживающими факторами для котировок акций. В то же время в ближайшие месяцы мы ожидаем существенного улучшения в данных вопросах, что может позволить сектору наверстать отставание от рынка и стать драйвером роста в 4 кв. 2010-1 кв. 2011гг.

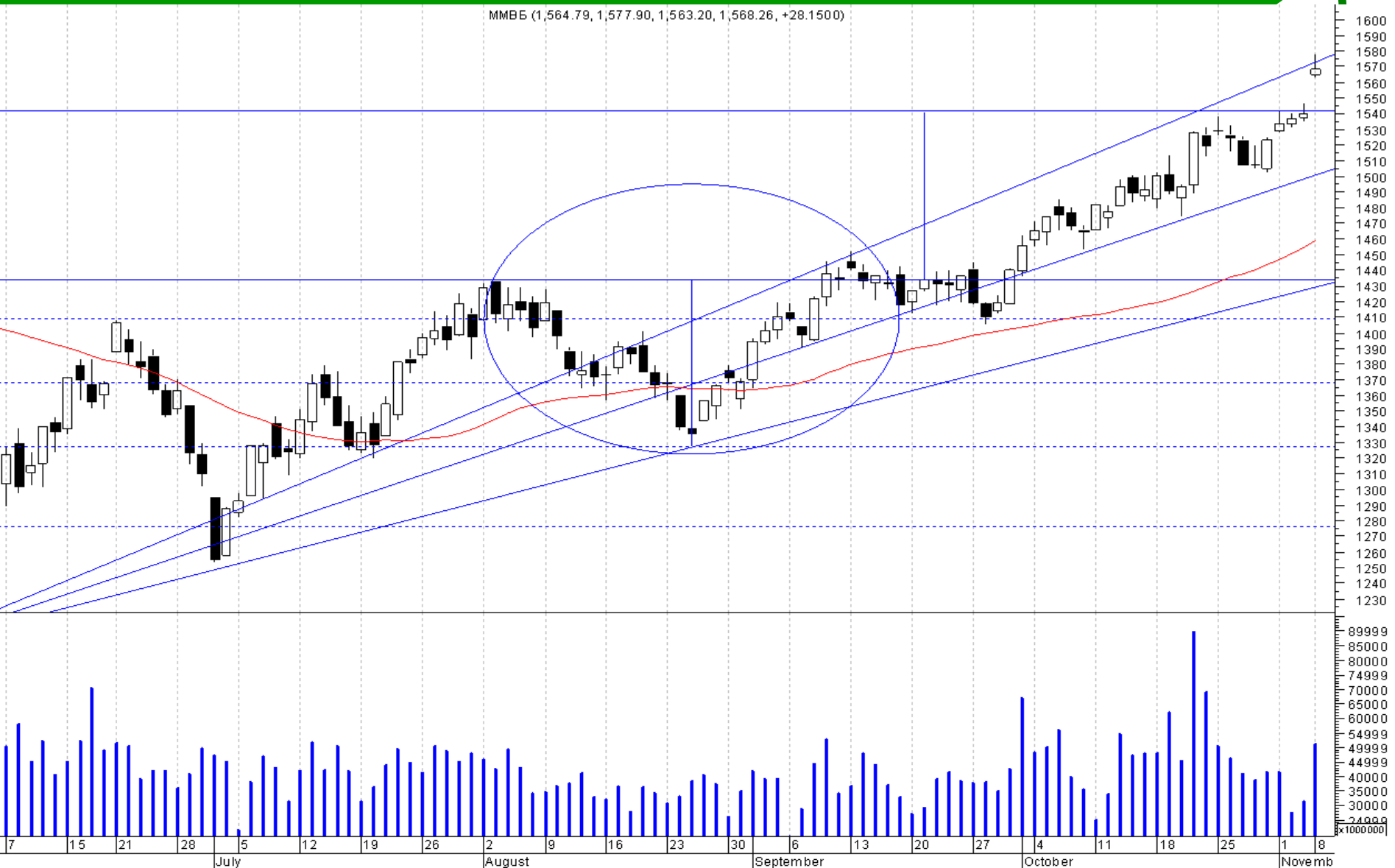
□ Новости экономической статистики пока выходят позитивные. В долгосрочной перспективе 1-1,5 года сохранение высоких цен на сырье и металлы ведет к росту издержек в промышленном секторе США, что может стать существенным фактором торможения темпов восстановления крупнейшей в мире экономики. Риск W-образной 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 (1,564.79, 1,577.90, 1,563.20, 1,568.26, +28.1500)





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.