

**Текущая конъюнктура российского фондового рынка:
умеренная коррекция оставляет возможности для
продолжения ралли**



Обзор за неделю

Аналитический отдел

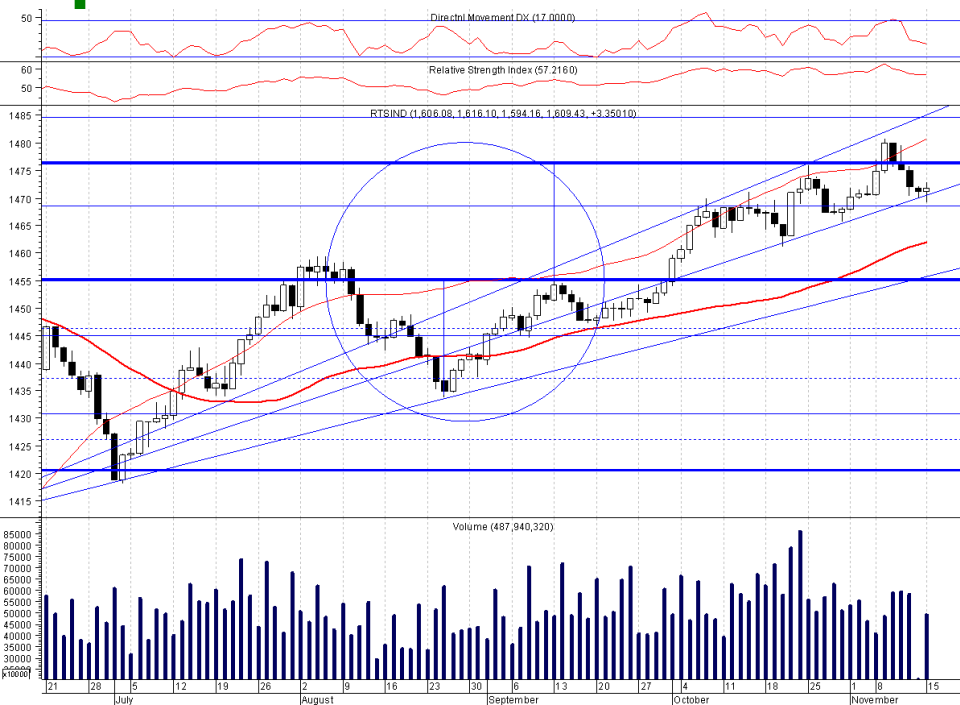
18 Ноября, 2010 г.

Российские фондовые индексы: динамика с 8 по 16 ноября 2010г.

-1,2%

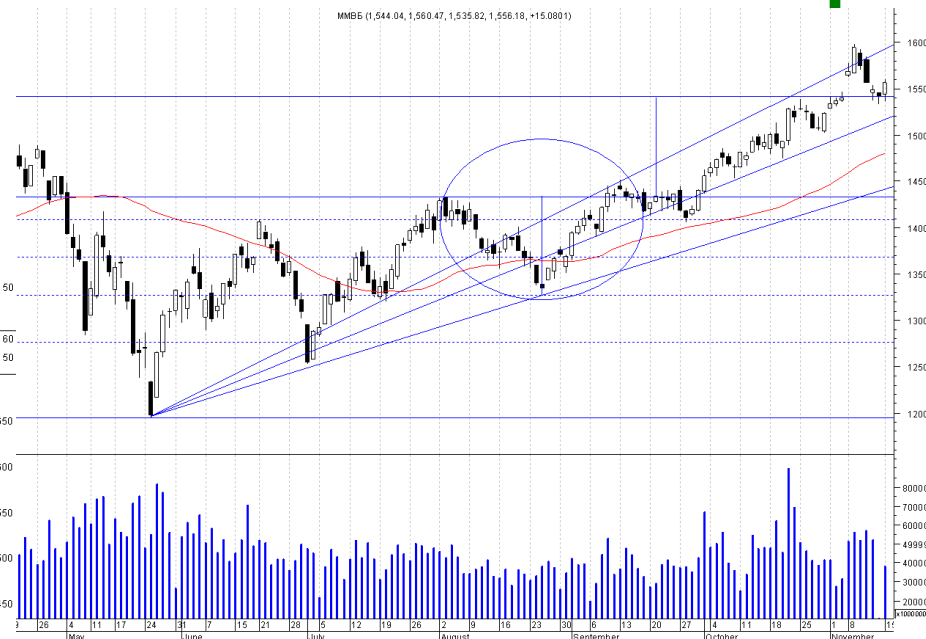
Рост индекса РТС

Индекс РТС



Индекс ММВБ

ММВБ (1,544.04, 1,580.47, 1,535.82, 1,556.18, +15.0801)



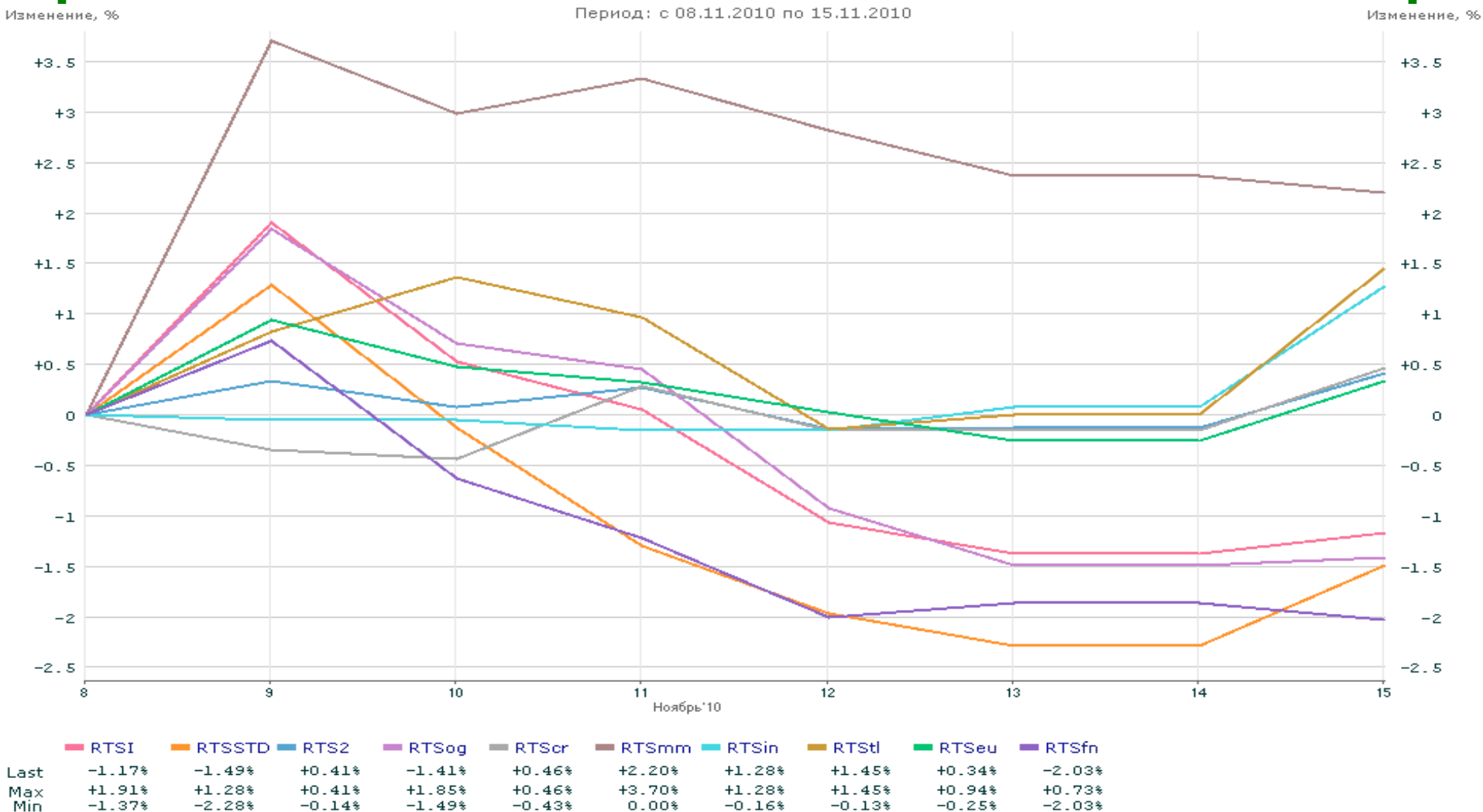
-0,8%

Рост индекса ММВБ



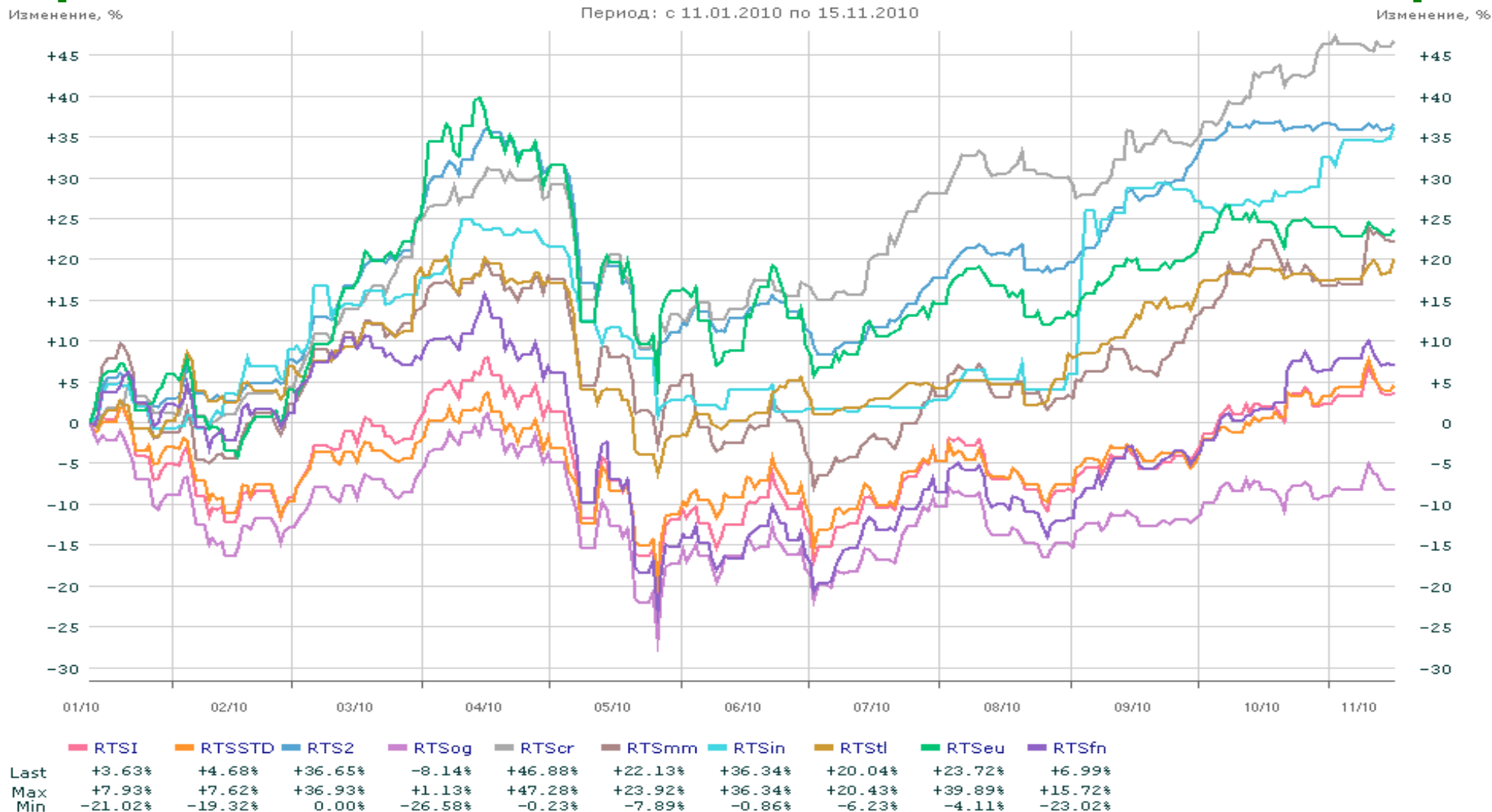
Российские фондовые индексы: динамика с 8 по 16 ноября 2010г.

Лучше рынка выглядели компании металлургии, связи и промышленного сектора.
Аутсайдер – нефтегазовый и финансовый.



Российские фондовые индексы: динамика с начала года

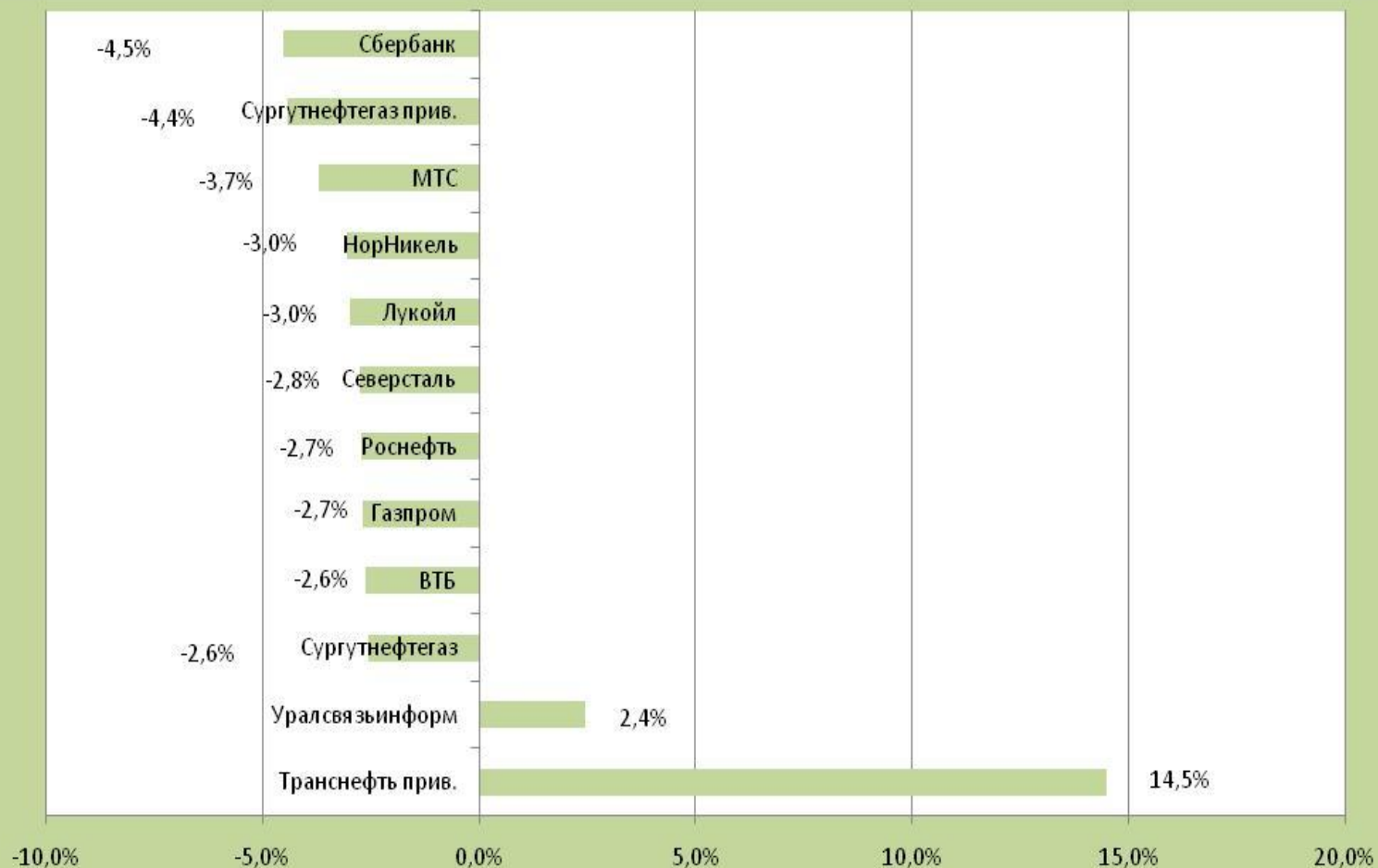
Лучше рынка выглядели компании электроэнергетики, промышленности и потребительского сектора. Хуже рынка – нефтегазовый сектор.



RTS-STANDART за период динамика с 8 по 16 ноября 2010г.

Аутсайдеры: Сбербанк,
Сургутнефтегаз_пр, МТС

Лидеры: Транснефть_пр, Уралсвязьинформ



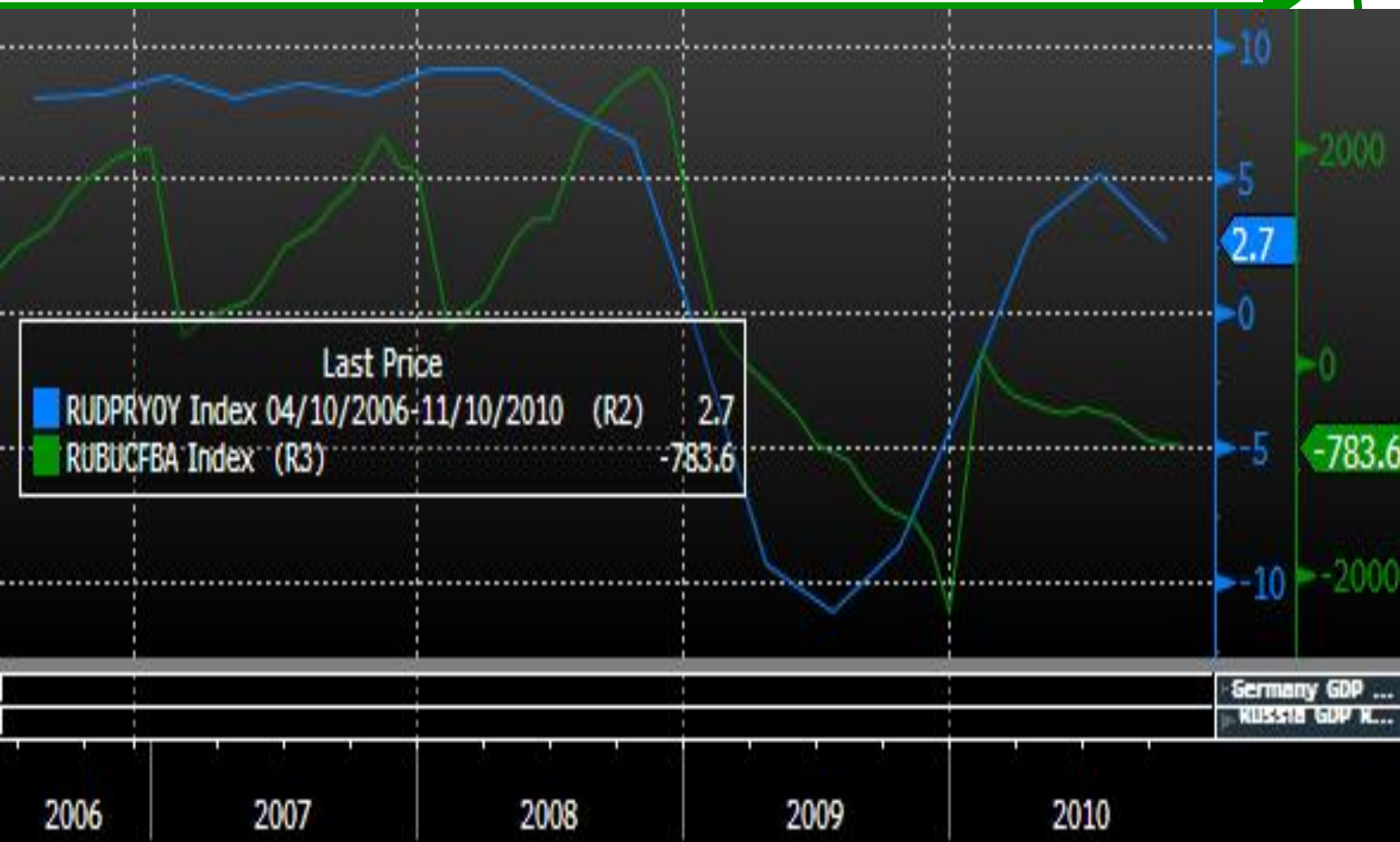
RTS Index, Brent & USD/EUR



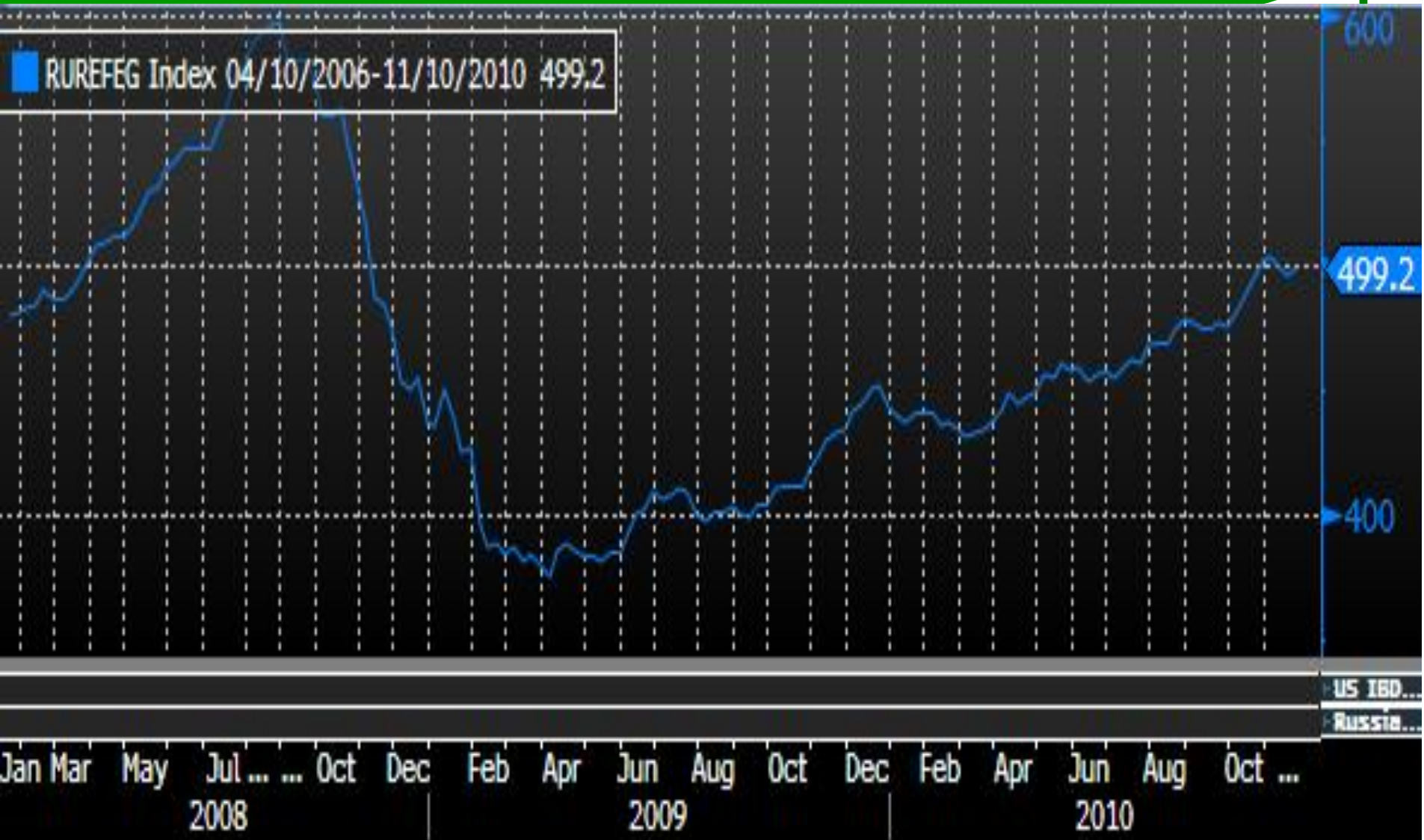
Новости

- ✓ *Brent (-2,4%), Urals (-2,2%), никель (-7,4%), медь (+0,1%), платина (+4,6%), золото (-1,9%), серебро (-2,4%), пшеница (-8,6%), кукуруза (-5,1%)*
- ✓ *Срок приватизации 10 крупнейших компаний и банков увеличен до 2015г.*
- ✓ *По мнению главы Минприроды Ю.Трутнева Башнефть должна получить лицензию на разработку месторождения Требса и Титова*
- ✓ *Акрон рассматривает возможность сделок M&A в 2011г. и SPO в 2012г.*
- ✓ *ФАС обсуждает возможность посекундной тарификации роуминга*
- ✓ *Отчетность Северсталь за 3 кв. 2010г. по МСФО: снижение рентабельности и падение производства золота*
- ✓ *По словам нового Генерального директора ОАО «Связьинвест» обоснованность коэффициентов обмена акций МРК на акции Ростелекома будет проводить ВТБ и независимый оценщик*
- ✓ *Холдинг МРСК подал в ФСТ документы на перевод всех 36 филиалов на RAB регулирование с 1 января 2011г.*

Россия: темп роста ВВП в 3 кв. в годовом выражении упал до 2,7% против 5,2% по итогам 2 кв. В то же время данные по бюджетному дефициту остаются на уровне прогнозов по всему году и составили 2,1% ВВП по итогам 10 месяцев.



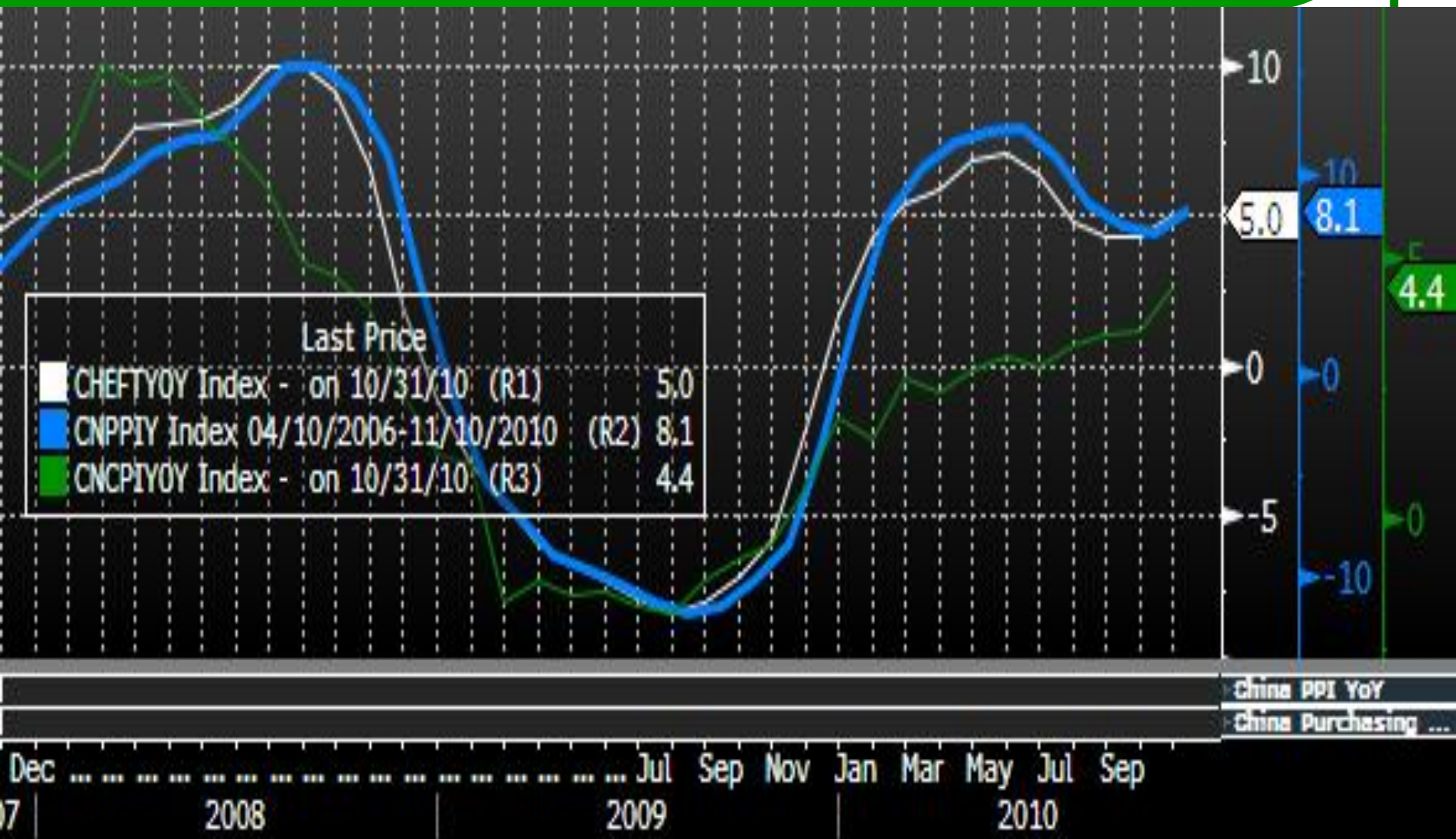
Россия: Данные по золотовалютным резервам от Банка России оказались положительными и показали рост запасов в первую неделю ноября почти на 3,4 млрд. долл.



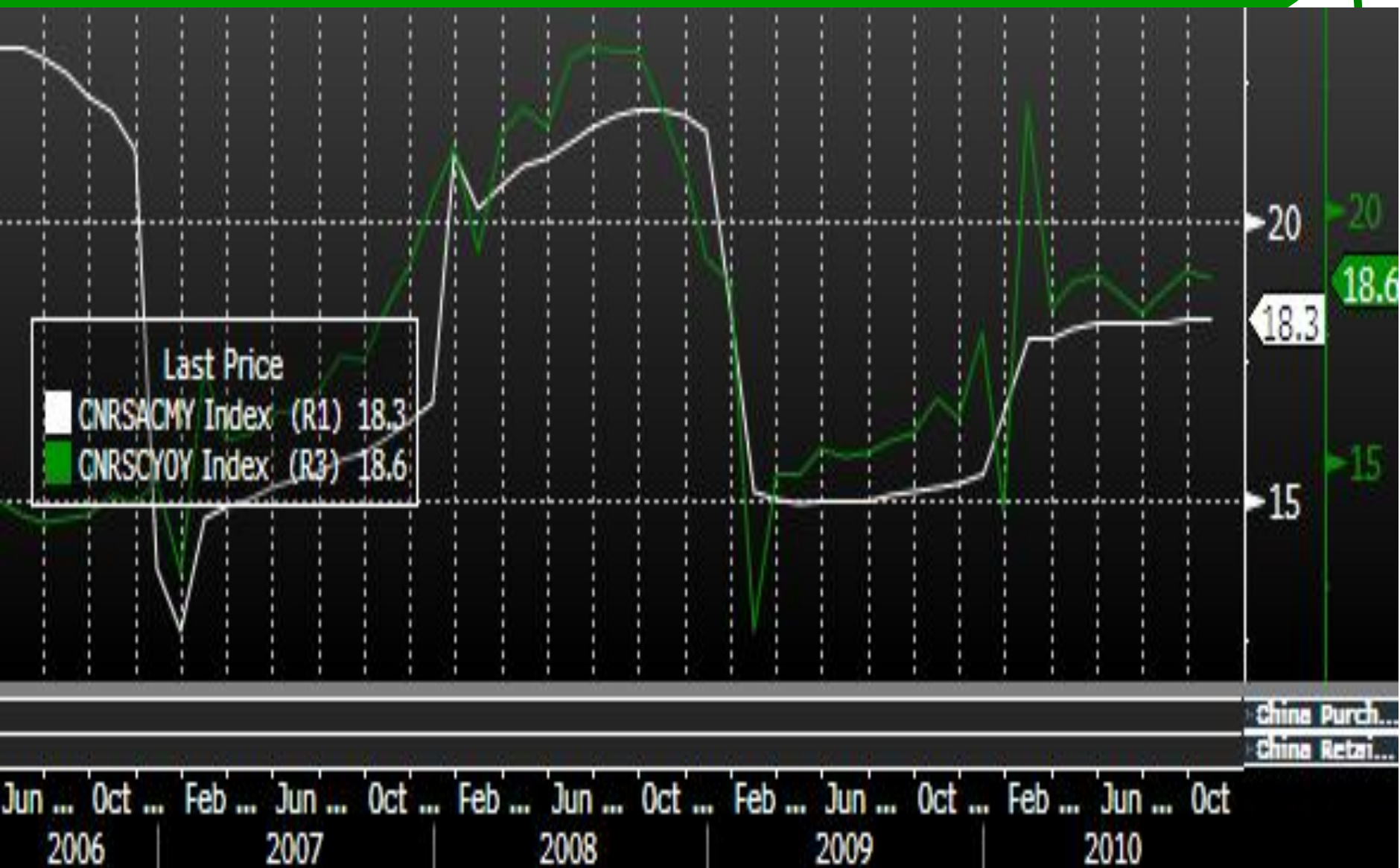
Япония: Данные по потребительской инфляции в Китае оказались существенно хуже ожиданий и показали рост до 4,4% в годовом выражении против прогноза роста на уровне 4,1%.



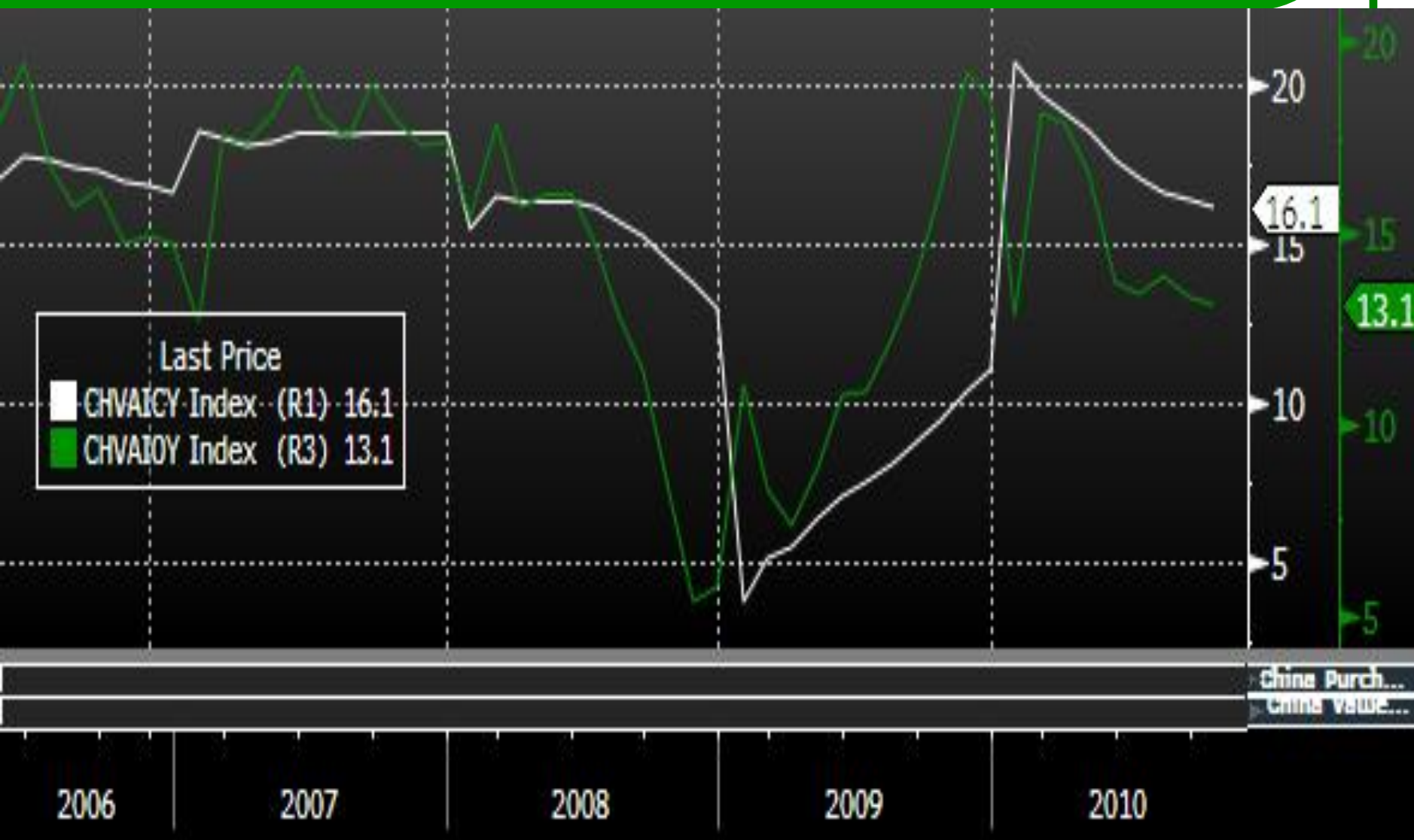
Китай: Данные по потребительской инфляции в Китае оказались существенно хуже ожиданий и показали рост до 4,4% в годовом выражении против прогноза роста на уровне 4,1%.



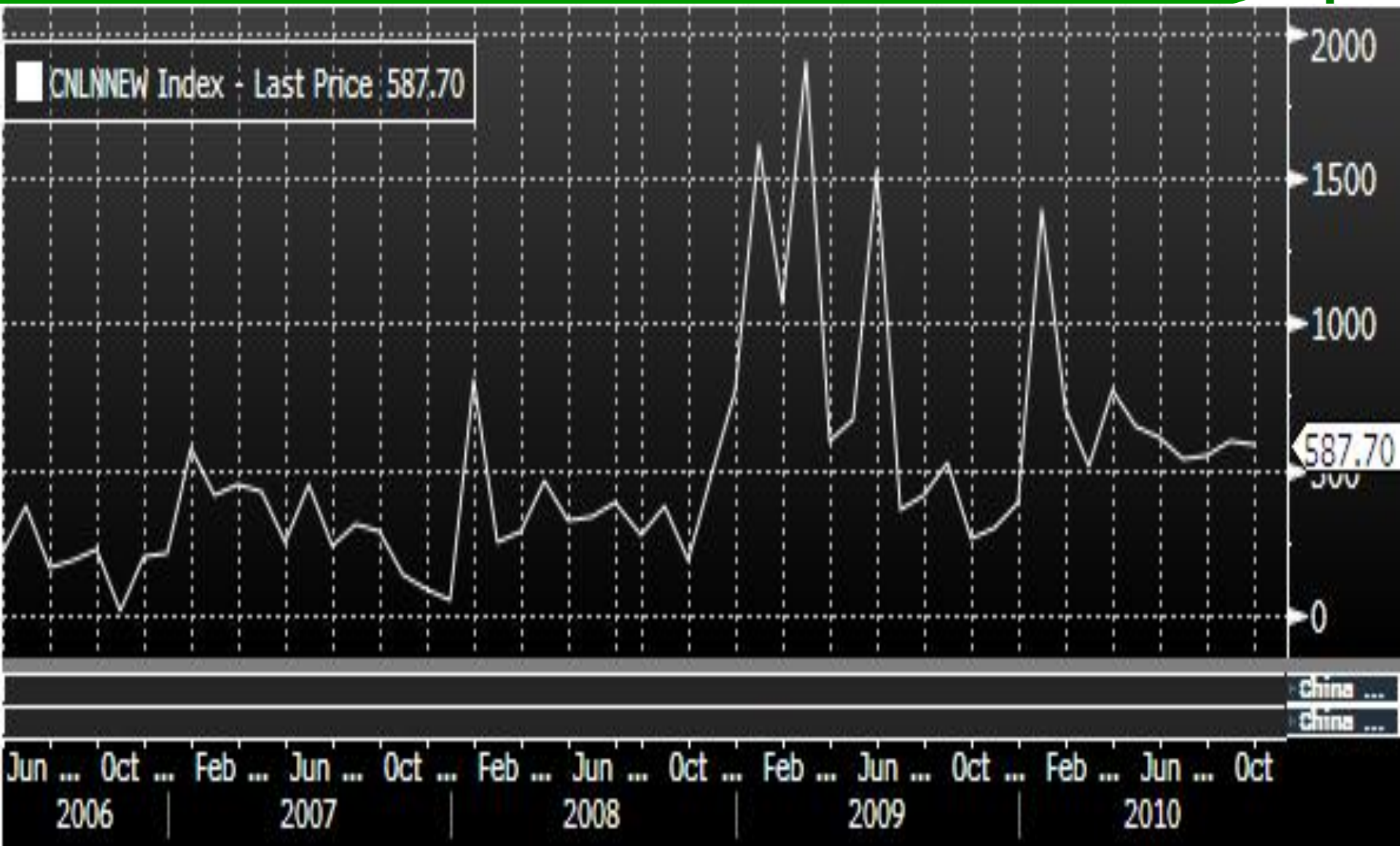
Китай: незначительно хуже ожиданий оказались данные по темпам роста розничных продаж в октябре.



Китай: Темпы роста промышленного производства в Китае также снизились до 13,1% против 13,3% в сентябре.



Китай: Объем выданных кредитов в октябре почти на 30% превысил прогноз.



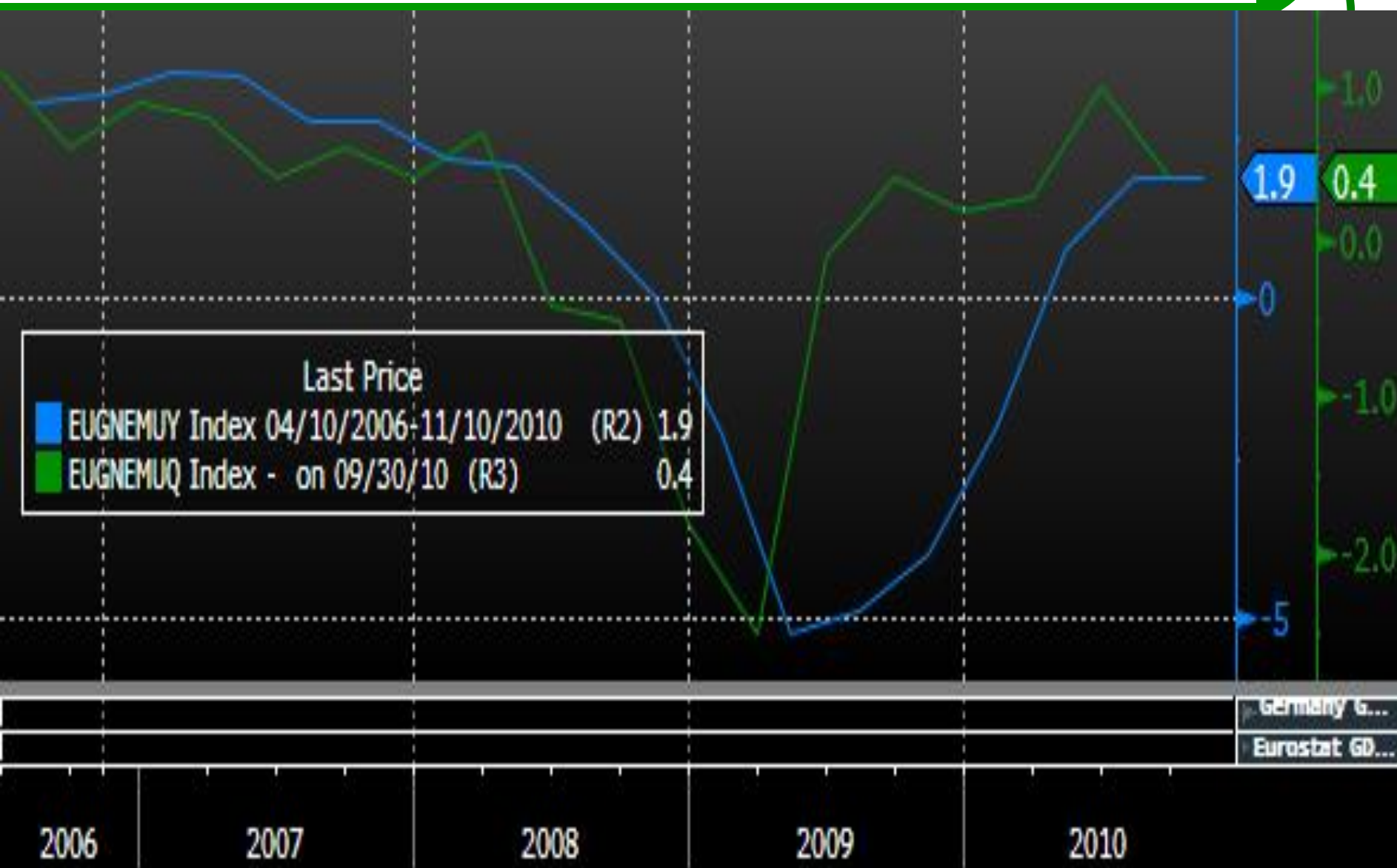
Китай: Данные по показателям ликвидности финансовой системы Китая и уровня кредитования показали опережающий рост денежных средств в обращении, что также усиливает опасение принятия финансовыми властями Китая сдерживающих мер. Так, рост денежной массы в октябре составил 19,3% против прогноза роста на 10%.



Германия: данные по ВВП Германии показали рост ВВП на уровне 0,7% в 3 квартале против прогноза на уровне 0,8%.



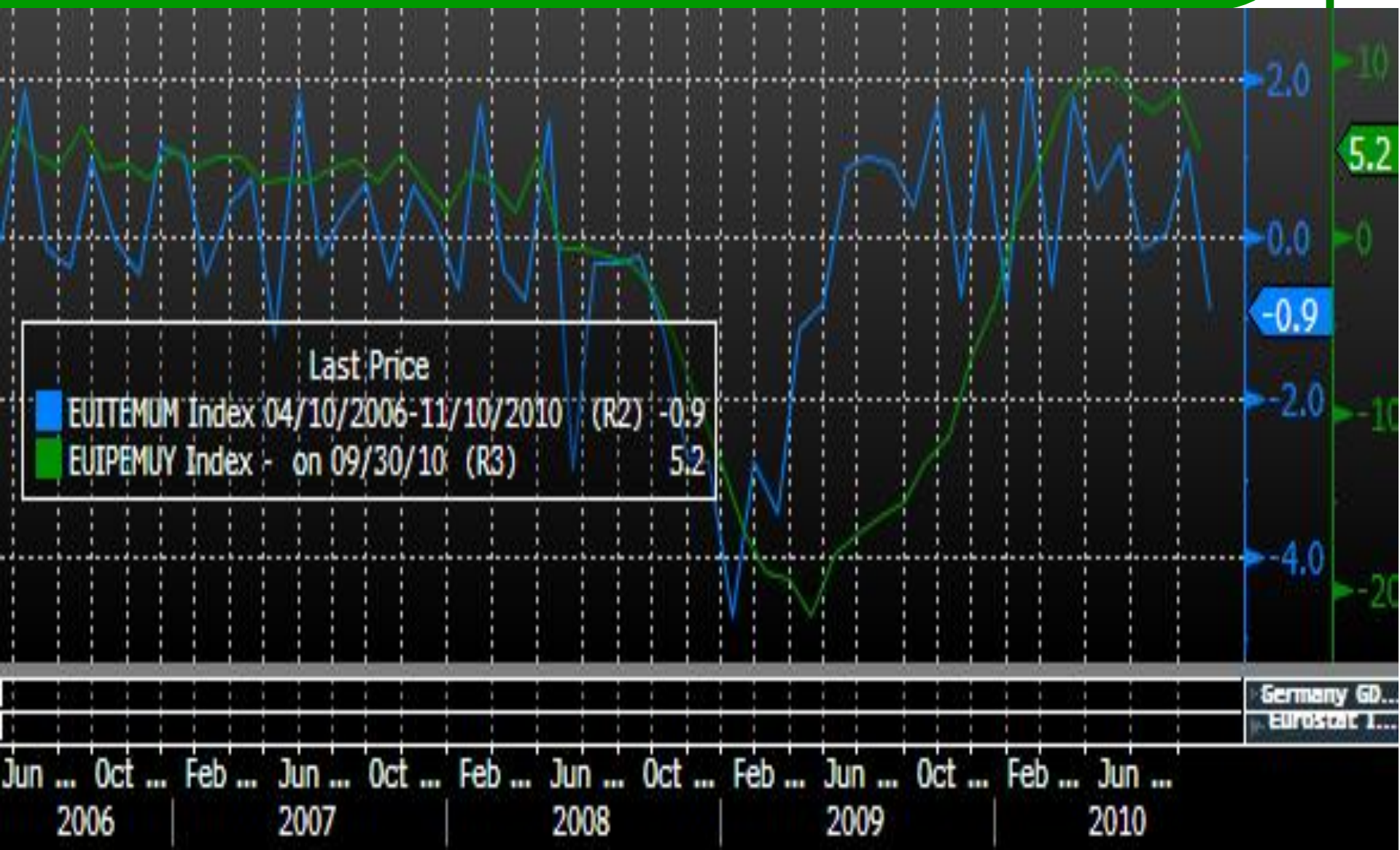
Еврозона: Данные по ВВП в Еврозоне показали рост на 0,4%, против прогноза на уровне 0,5%.



Еврозона: рост положительного сальдо торгового баланса в сентябре до 2,9 млрд. евро.



Еврозона: В то же время данные по уровню промышленного производства в Еврозоне в сентябре откровенно разочаровали. Так, несмотря на прогноз роста к уровню августа на 0,2%, фактические данные показали снижение на 0,9%.



США: данные по индексу доверия потребителей Мичиганского университета, которые показали некоторое увеличение оптимизма потребителей: по предварительным данным за первую декаду ноября индекс вырос с 67,7 до 69,3 пунктов.



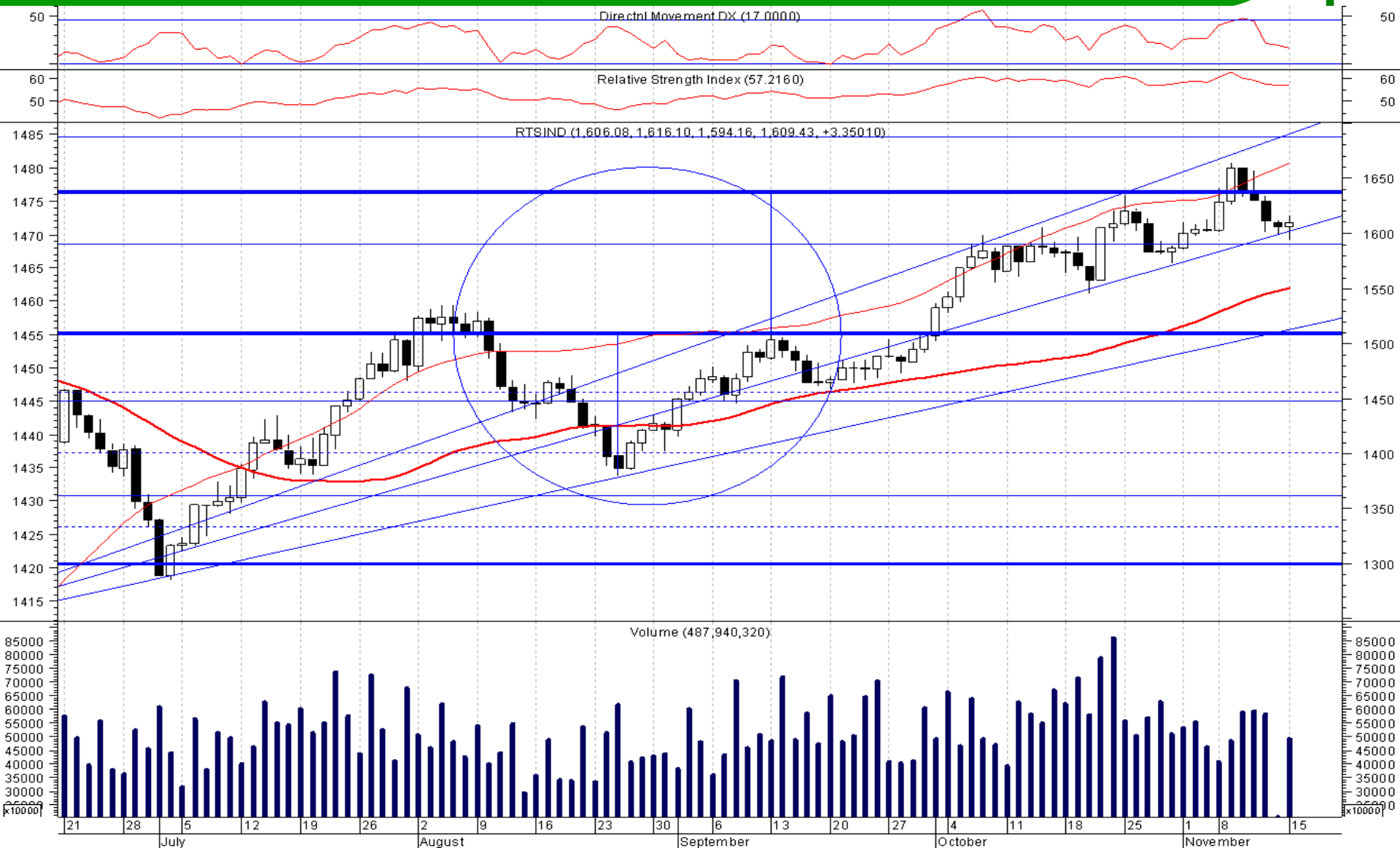
Взгляд на российские фондовые индексы

□ 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.

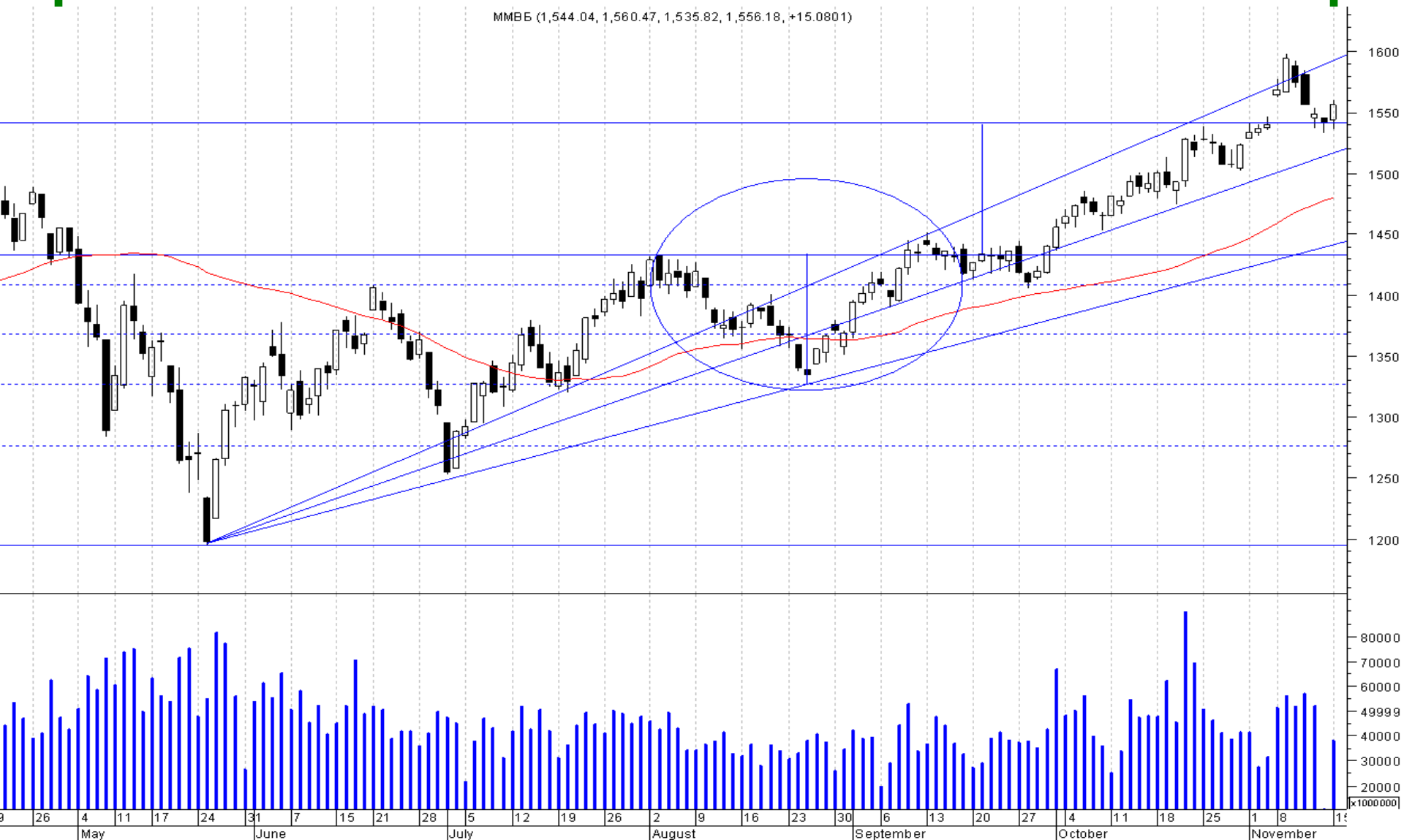
□ Новости экономической статистики пока выходят позитивные. В долгосрочной перспективе 1-1,5 года сохранение высоких цен на сырье и металлы ведет к росту издержек в промышленном секторе США, что может стать существенным фактором торможения темпов восстановления крупнейшей в мире экономики. Риск W-образной 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 (1,544.04, 1,560.47, 1,535.82, 1,556.18, +15.0801)





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.