

*Текущая конъюнктура российского фондового рынка:
риск торможения российской экономики в IV кв. 2010г.*



Обзор за неделю

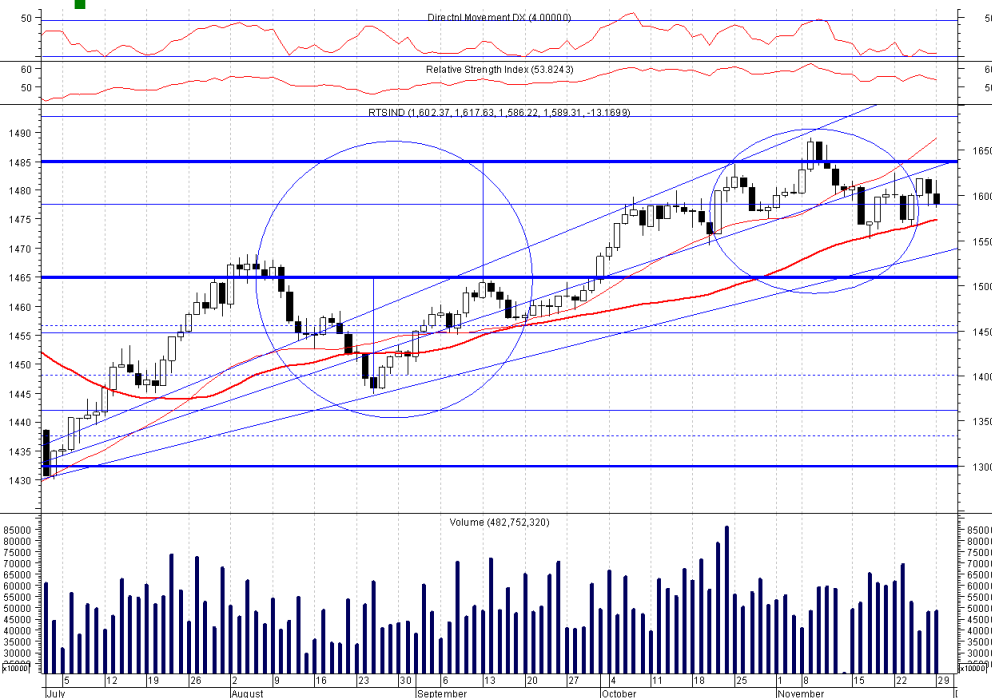
Аналитический отдел

30 Ноября, 2010 г.

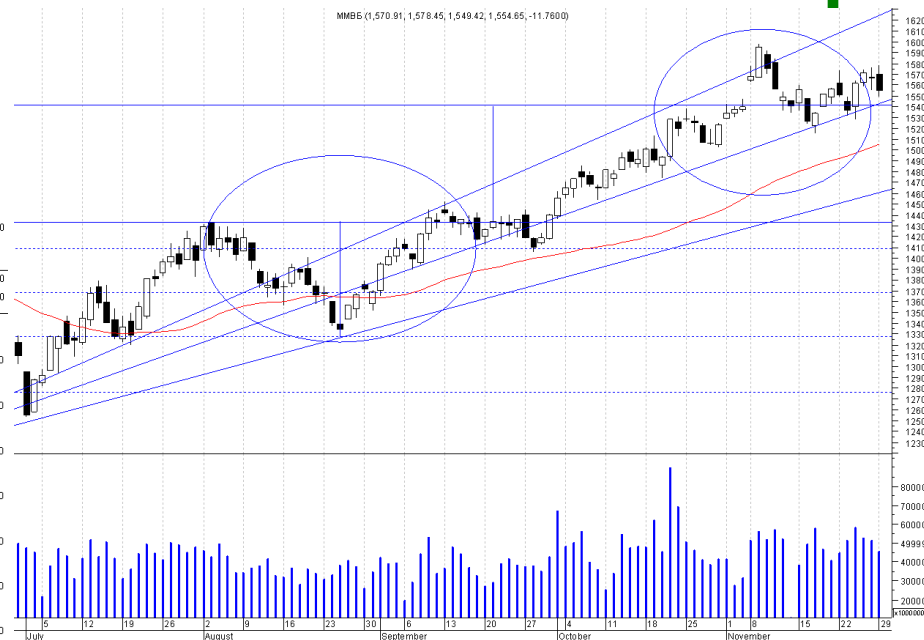
Российские фондовые индексы: динамика с 22 по 29 ноября 2010г.

-0,7%
Падение индекса РТС

Индекс РТС



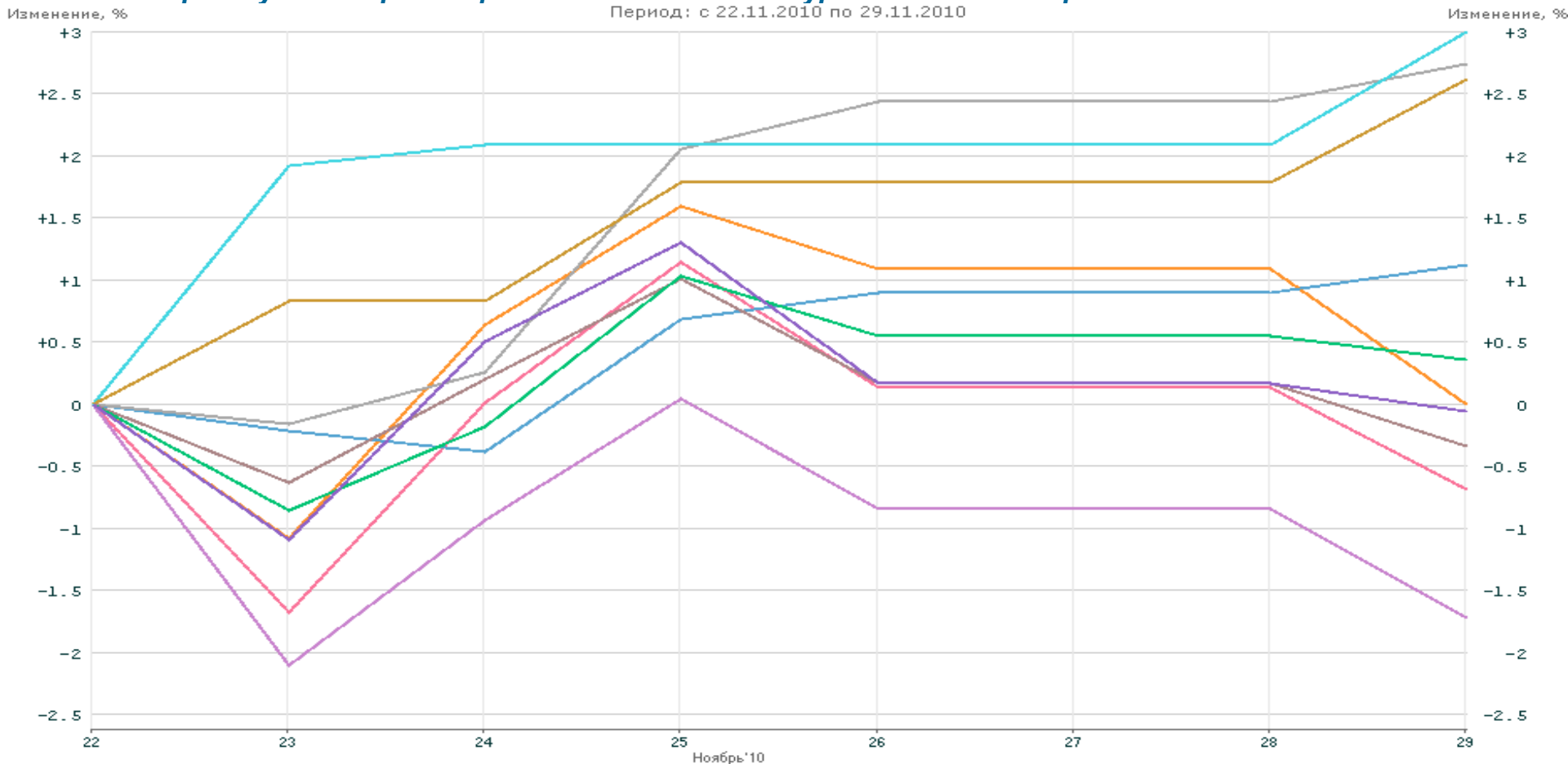
Индекс ММВБ



+0,3%
Рост индекса ММВБ

Российские фондовые индексы: динамика с 22 по 29 ноября 2010г.

Лучше рынка выглядели компании промышленности, потребительского и телекоммуникационного сектора. Аутсайдер – нефтегазовый и металлургический сектор



RTSI RTSSTD RTS2 RTSog RTScr RTSmm RTSin RTStl RTSeu RTSfn

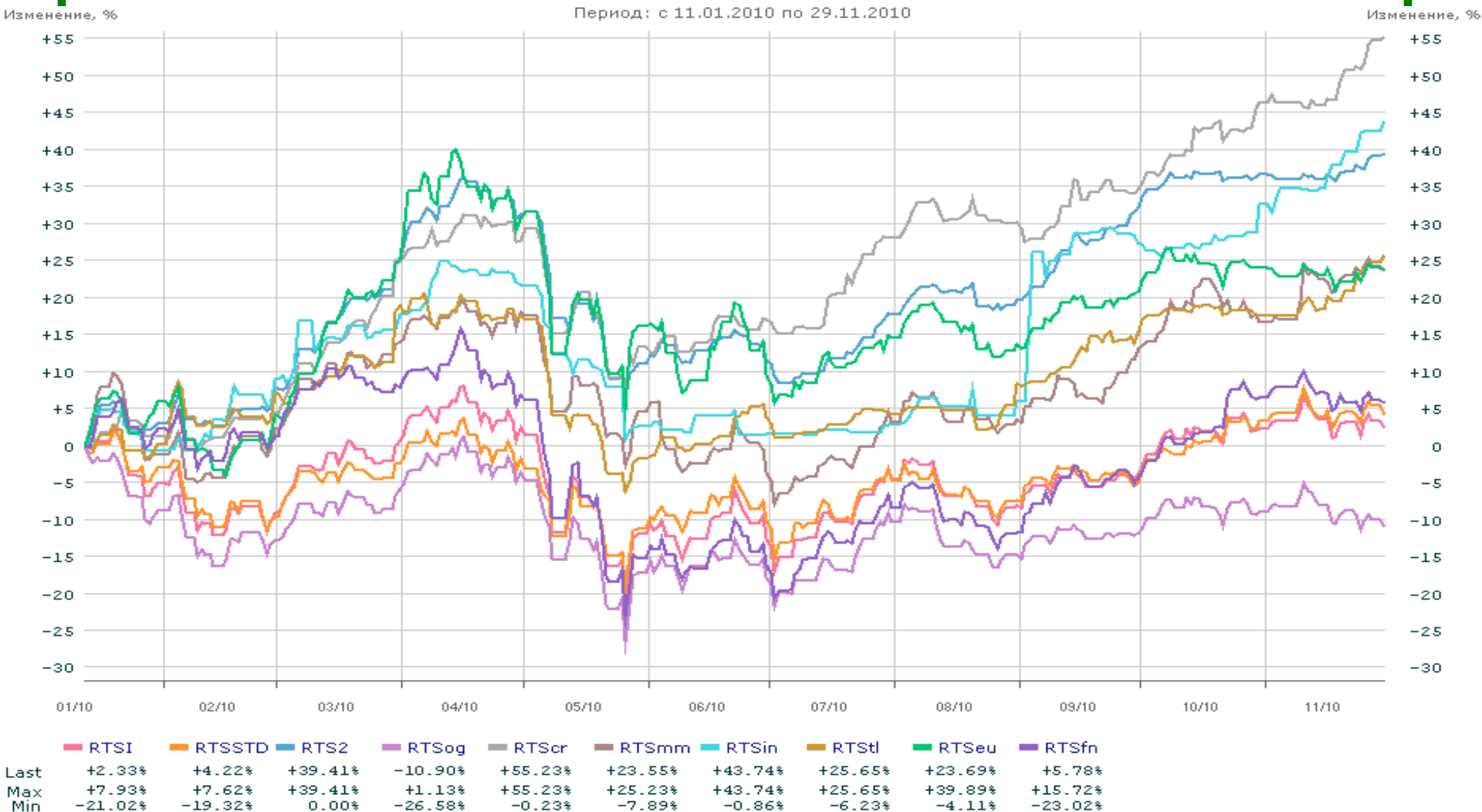
Last -0.69% +0.00% +1.12% -1.71% +2.73% -0.34% +3.00% +2.62% +0.36% -0.05%

Max +1.14% +1.59% +1.12% +0.04% +2.73% +1.01% +3.00% +2.62% +1.03% +1.30%

Min -1.68% -1.08% -0.38% -2.10% -0.16% -0.63% 0.00% 0.00% -0.86% -1.09%

Российские фондовые индексы: динамика с начала года

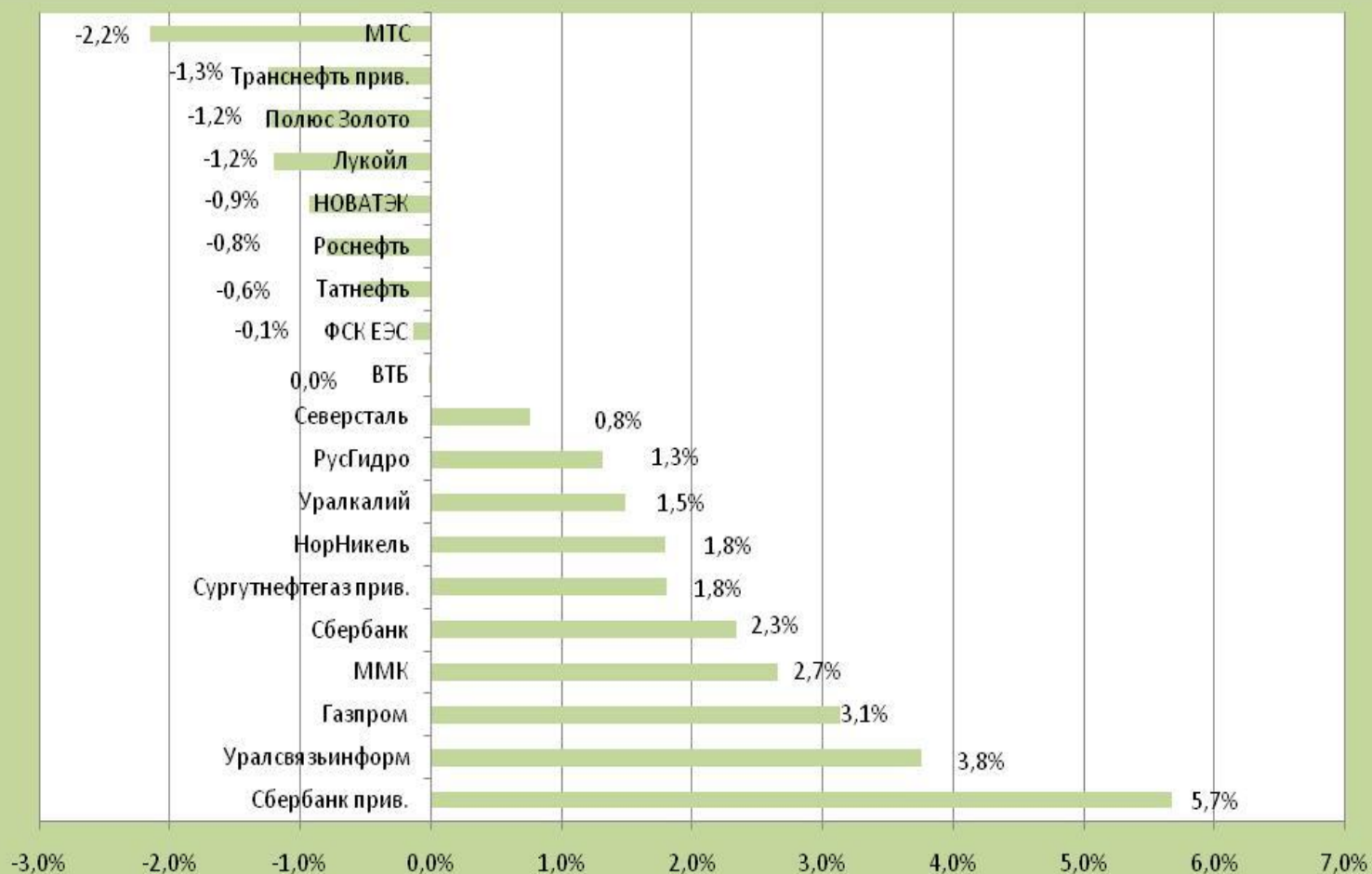
Лучше рынка выглядели компании электроэнергетики, промышленности и потребительского сектора. Хуже рынка – нефтегазовый сектор.



RTS-STANDART за период динамика с 22 по 30 ноября 2010г.

Аутсайдеры: МТС, Транснефть_пр,
Полюс Золото, ЛУКОЙЛ

Лидеры: Сбербанк_пр, Уралсвязьинформ,
Газпром, ММК



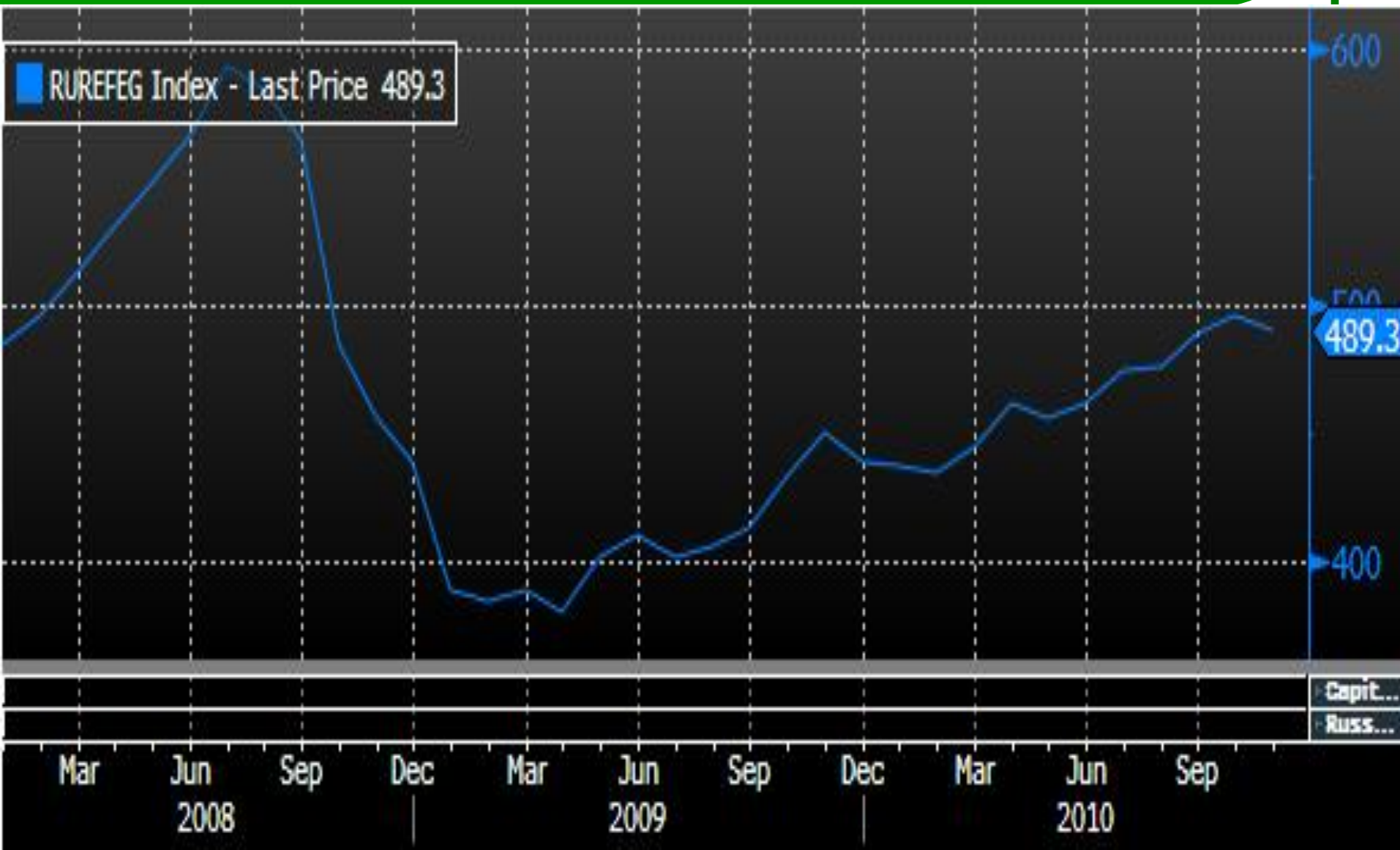
RTS Index, Brent & USD/EUR



Новости

- ✓ *Brent (+4,4%), Urals (+4,1%), никель (+3,9%), медь (-0,6%), платина (-0,8%), золото (-0,4%), серебро (-4,1%), пшеница (+0,7%), кукуруза (+4,5%)*
- ✓ *Послание Президента РФ Федеральному собранию РФ*
- ✓ *Отчетность НК «ЛУКОЙЛ» за 9 мес. 2010г. по US GAAP: рост чистой прибыли на 28% в годовом выражении*
- ✓ *Е.Оп может продать ВЭБу 3,5% акций Газпрома*
- ✓ *Минфин и Минэнерго договорились об унификации экспортных пошлин на светлые и темные нефтепродукты с 2013г. на уровне 60% от пошлин на нефть*
- ✓ *ФСК и МРСК могут получить налоговые льготы*
- ✓ *Российский банковский сектор в октябре: замедление роста розничных кредитов, снижение резервов и рост депозитов физических лиц*

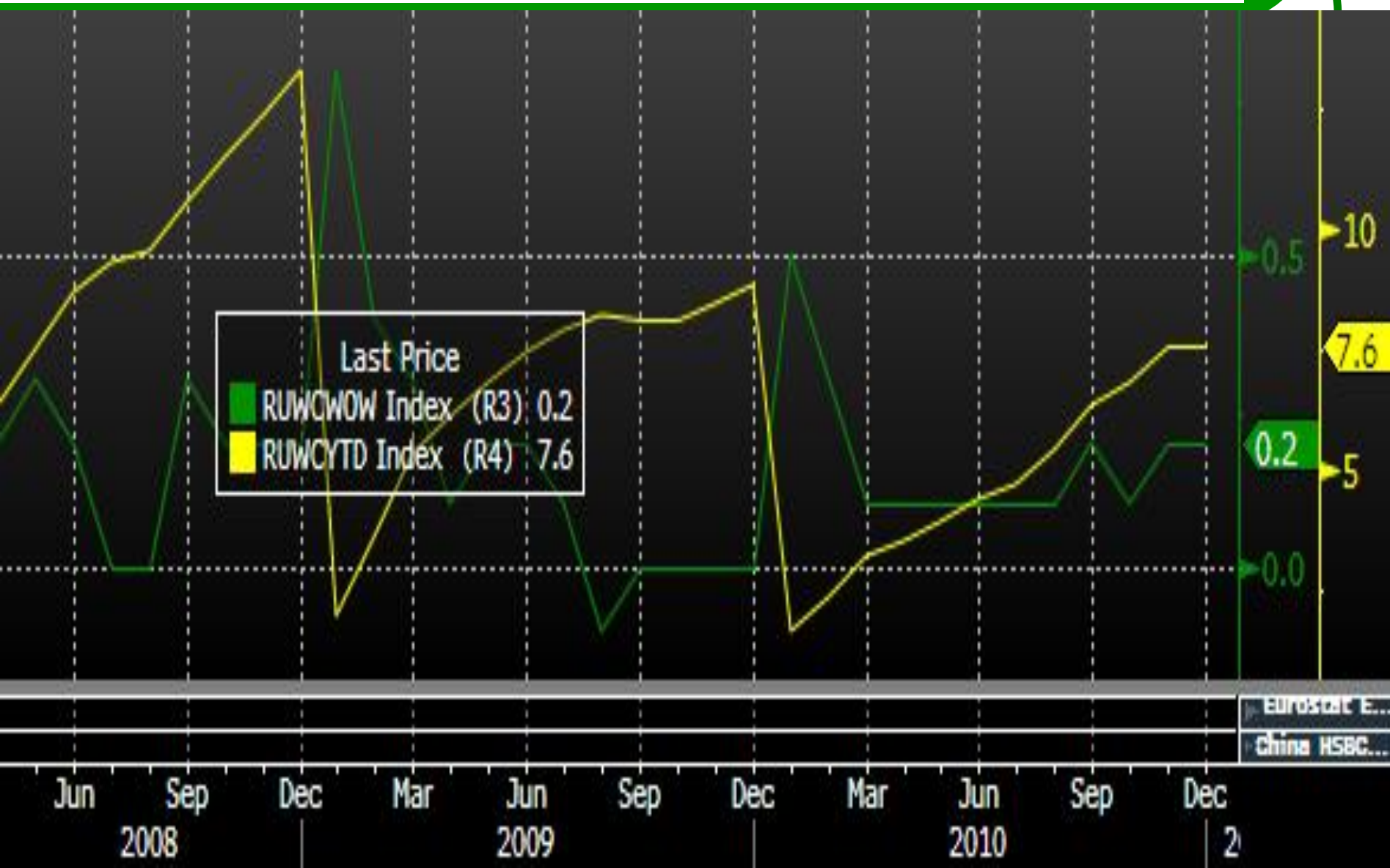
Россия: Объем золотовалютных резервов Банка России снизился за неделю на 6,4 млрд. долл., что находится в русле тенденции ослабления рубля на валютном рынке



Россия: данные по состоянию фонда благосостояния и резервного фонда в ноябре показали незначительное снижение активов, которое впрочем объяснимо ростом расходов бюджета в последние месяцы года.



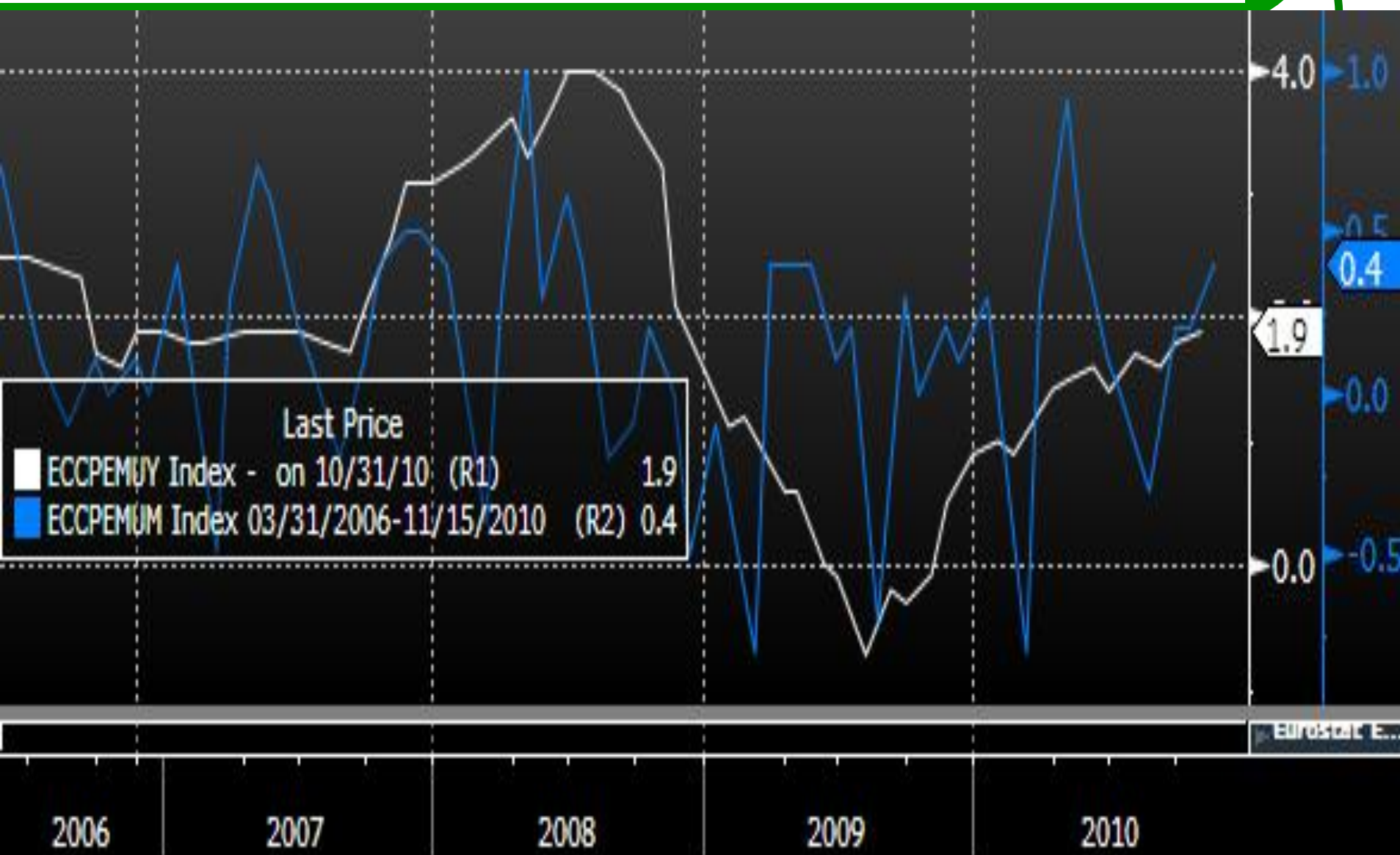
Россия: Инфляция в России на потребительском рынке по-прежнему держится на уровне 0,2% в месяц.



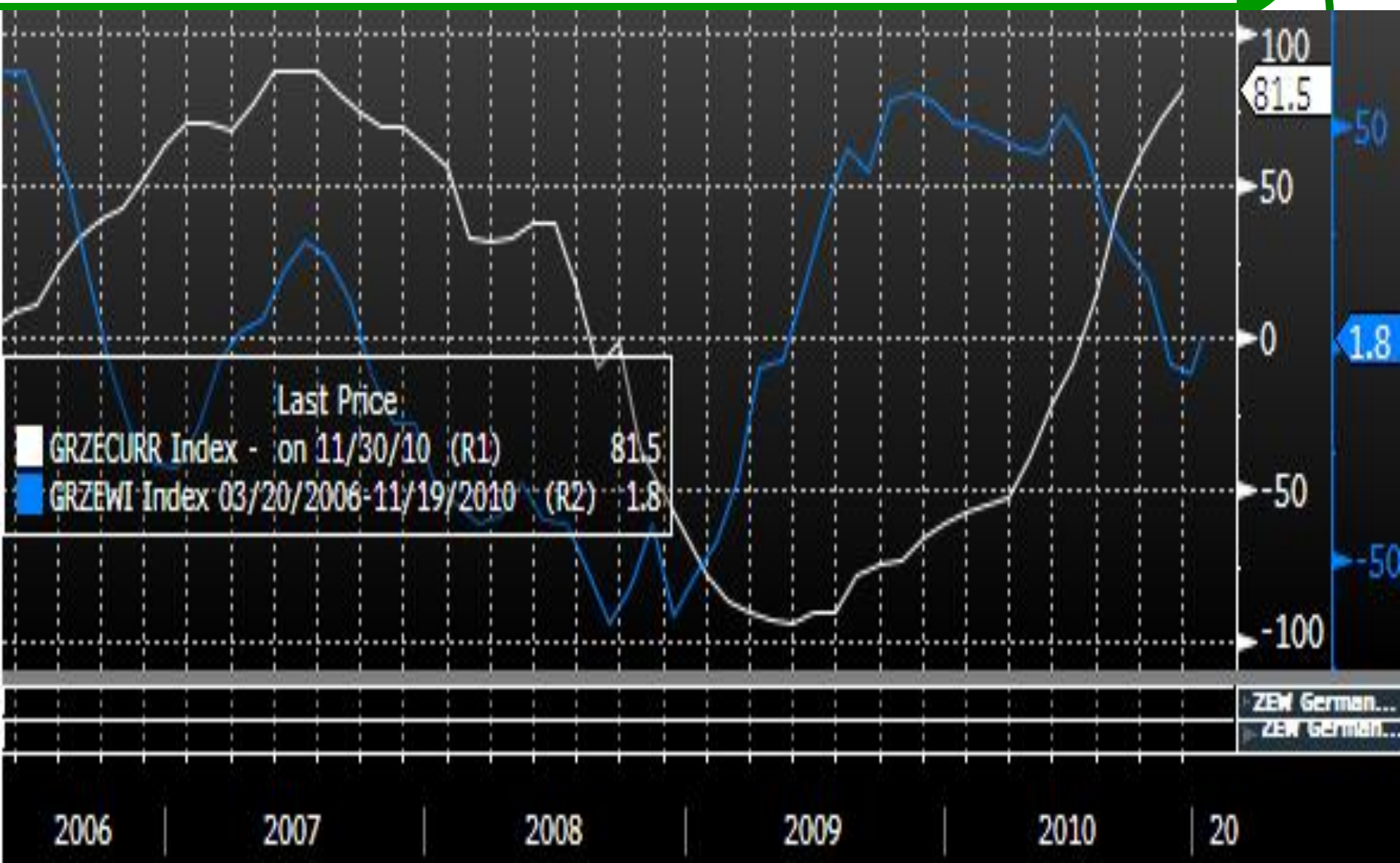
Китай: PMI по итогам ноября составил 55,2 пункта против прогноза на уровне 54,7 пункта.



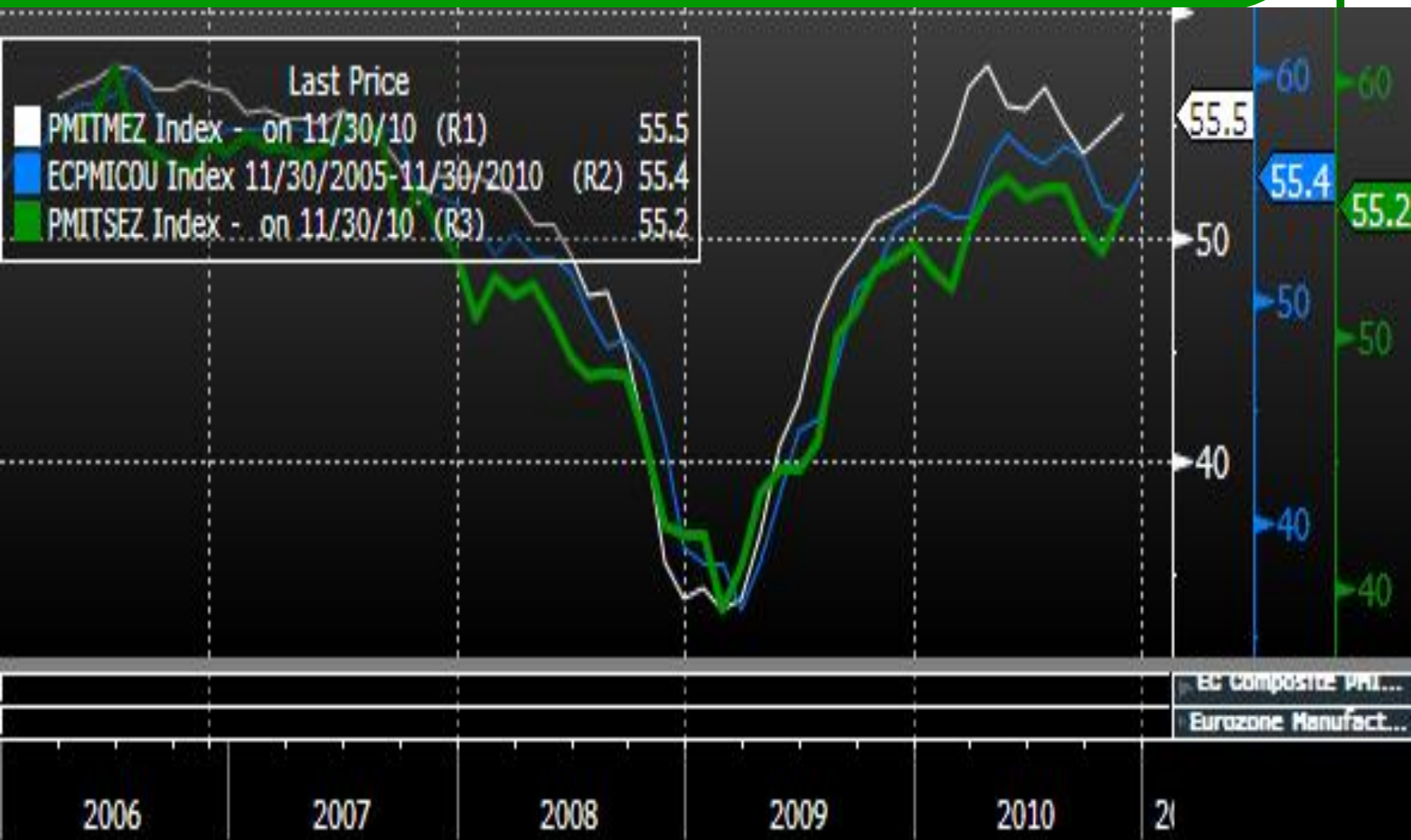
Еврозона: уровень потребительской инфляции в регионе остался на уровне сентября и незначительно превысил прогноз по месячной динамике.



Германия: Индикатор экономической активности ZEW в ноябре оказался существенно выше ожиданий и достиг максимального значения с сентября 2007 года (81,5 пункта против 72,6 пунктов в октябре).



Еврозона: Небольшой рост показателей PMI наблюдался в еврозоне в целом.



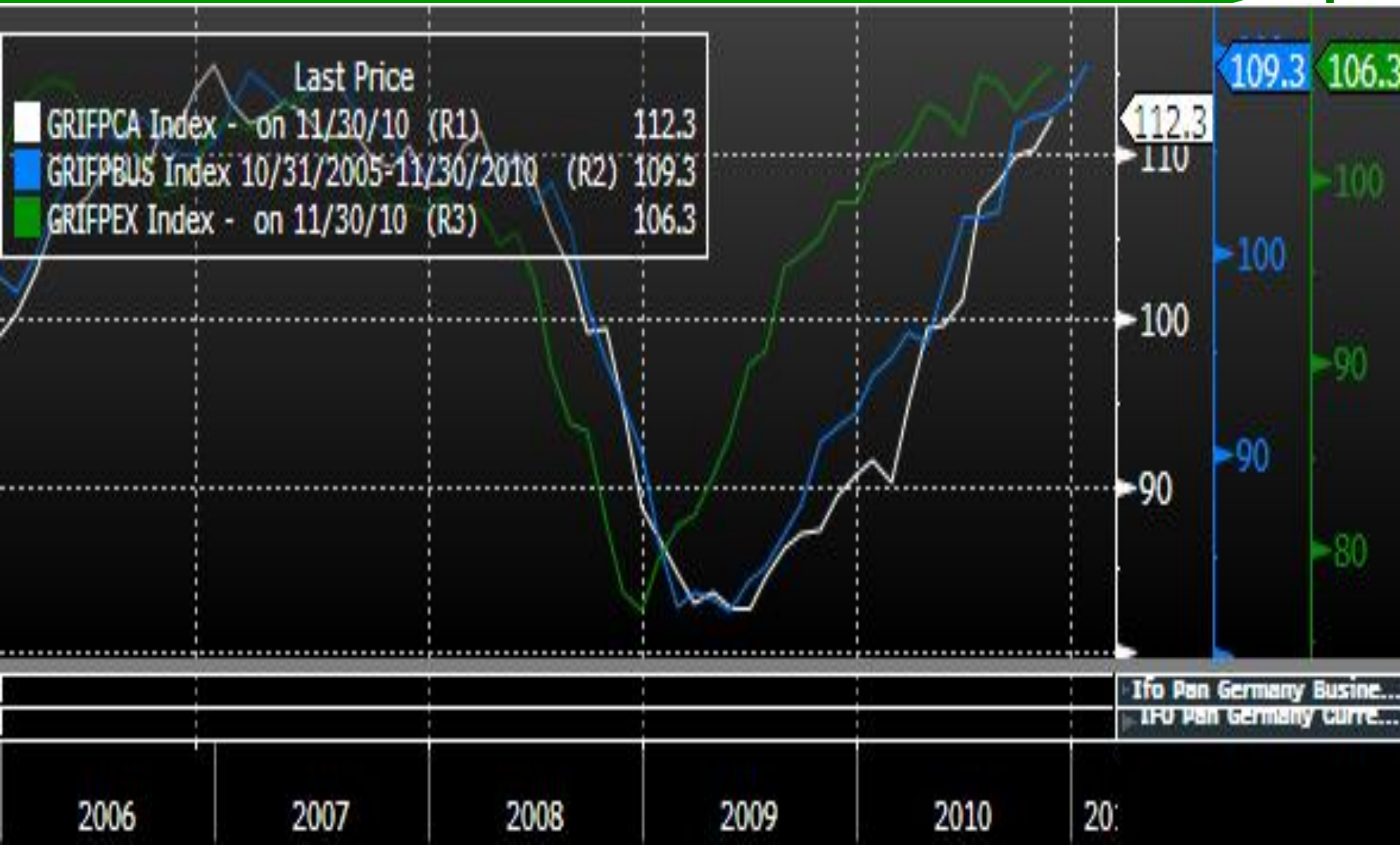
Германия: Разнонаправленные данные вышли по экономике Германии. Рост ВВП в 3 квартале составил 3,9%.



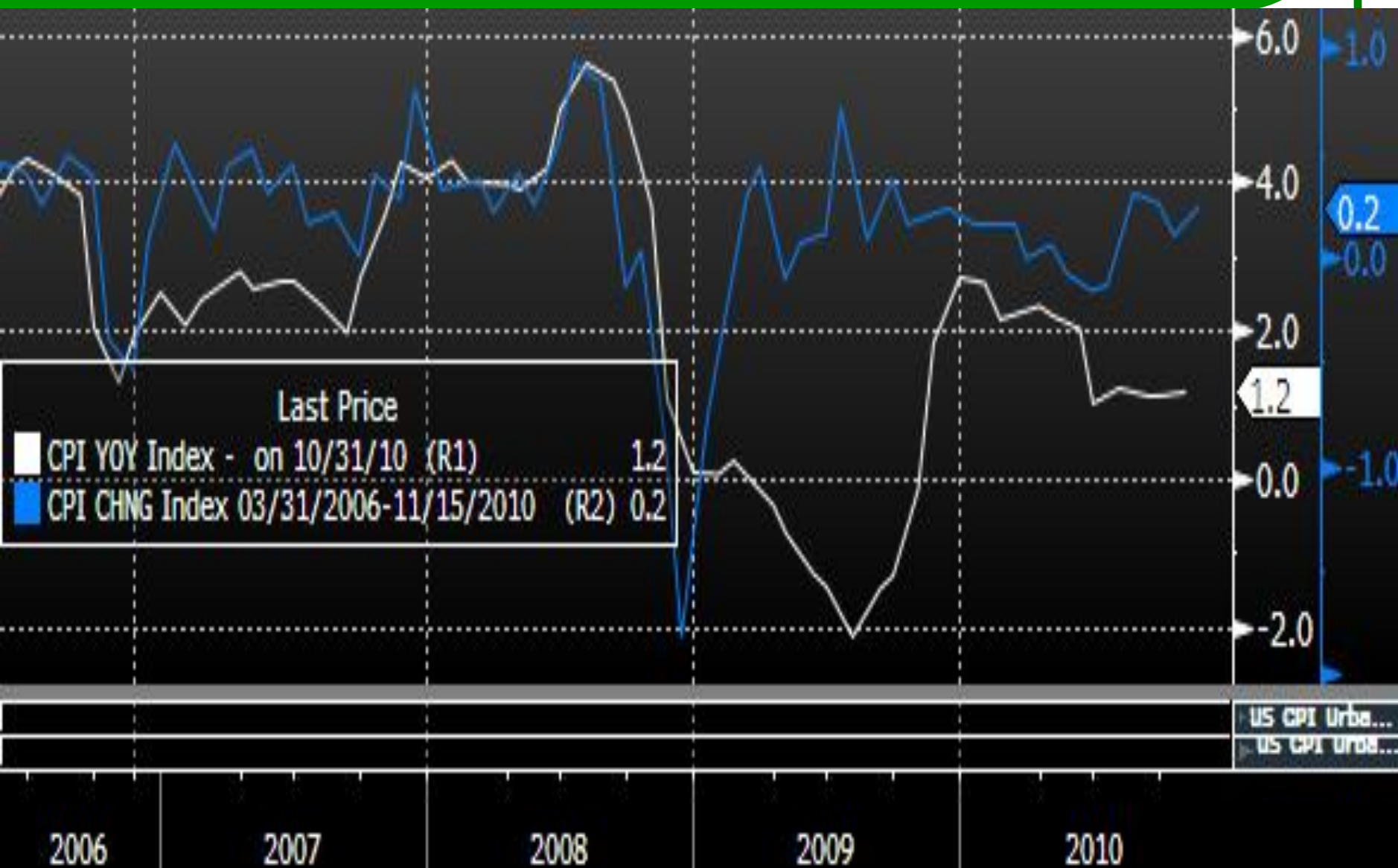
Германия: Индексы PMI в Германии выросли в ноябре до 58,9 пунктов против 56,8 пунктов месяцем ранее, что говорит о росте положительных ожиданий в экономике.



Германия: Хорошие новости фон вышли по Германии. Так, индекс института IFO показал существенный рост в ноябре, что свидетельствует о повышении оптимизма в настроениях экономических субъектов.



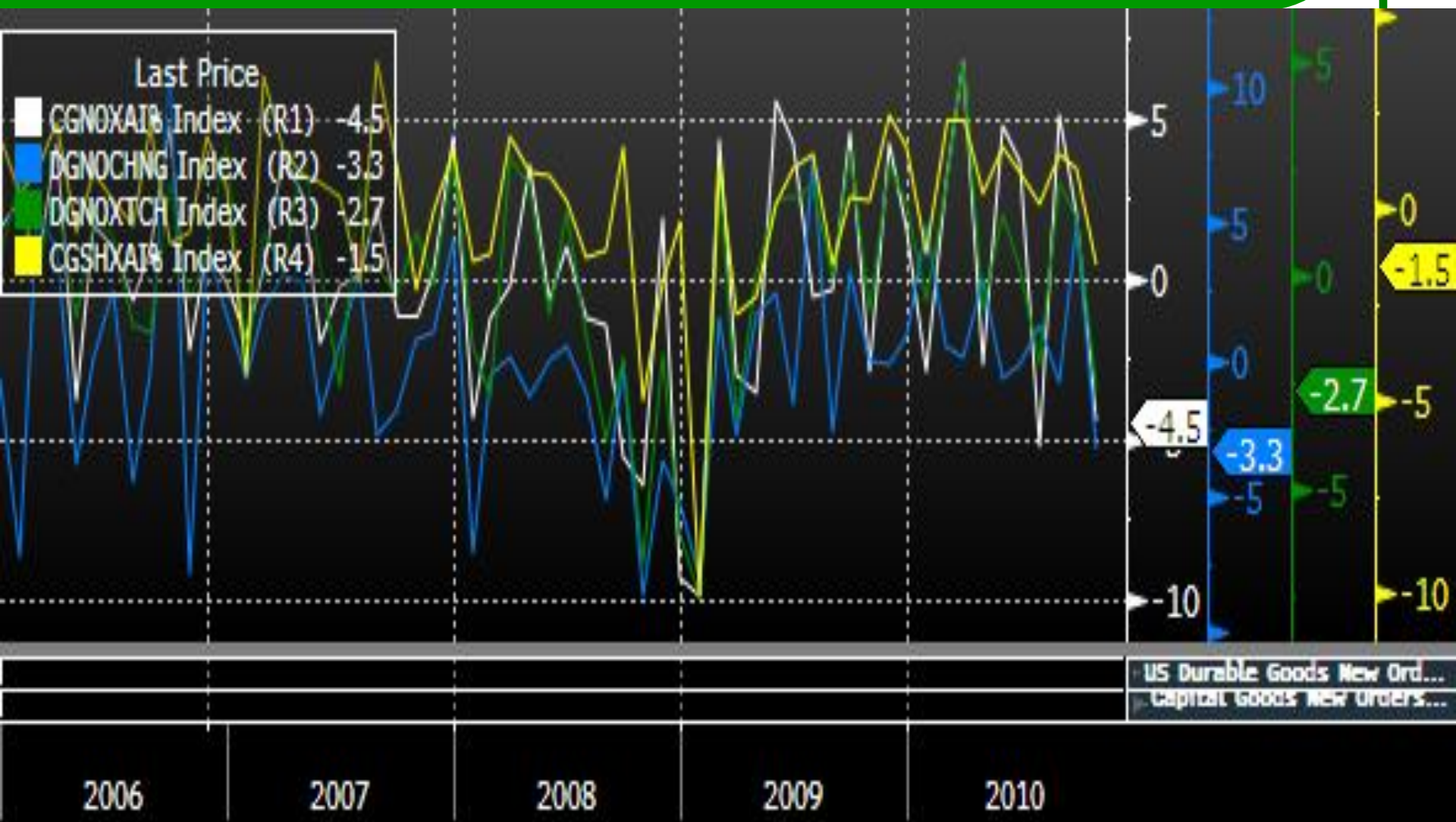
США: Так, данные по темпам инфляции на потребительском рынке в США не вызывают беспокойства относительно перспектив изменения денежно-кредитной политики. В октябре темпы годовой инфляции снизились до 1,2%.



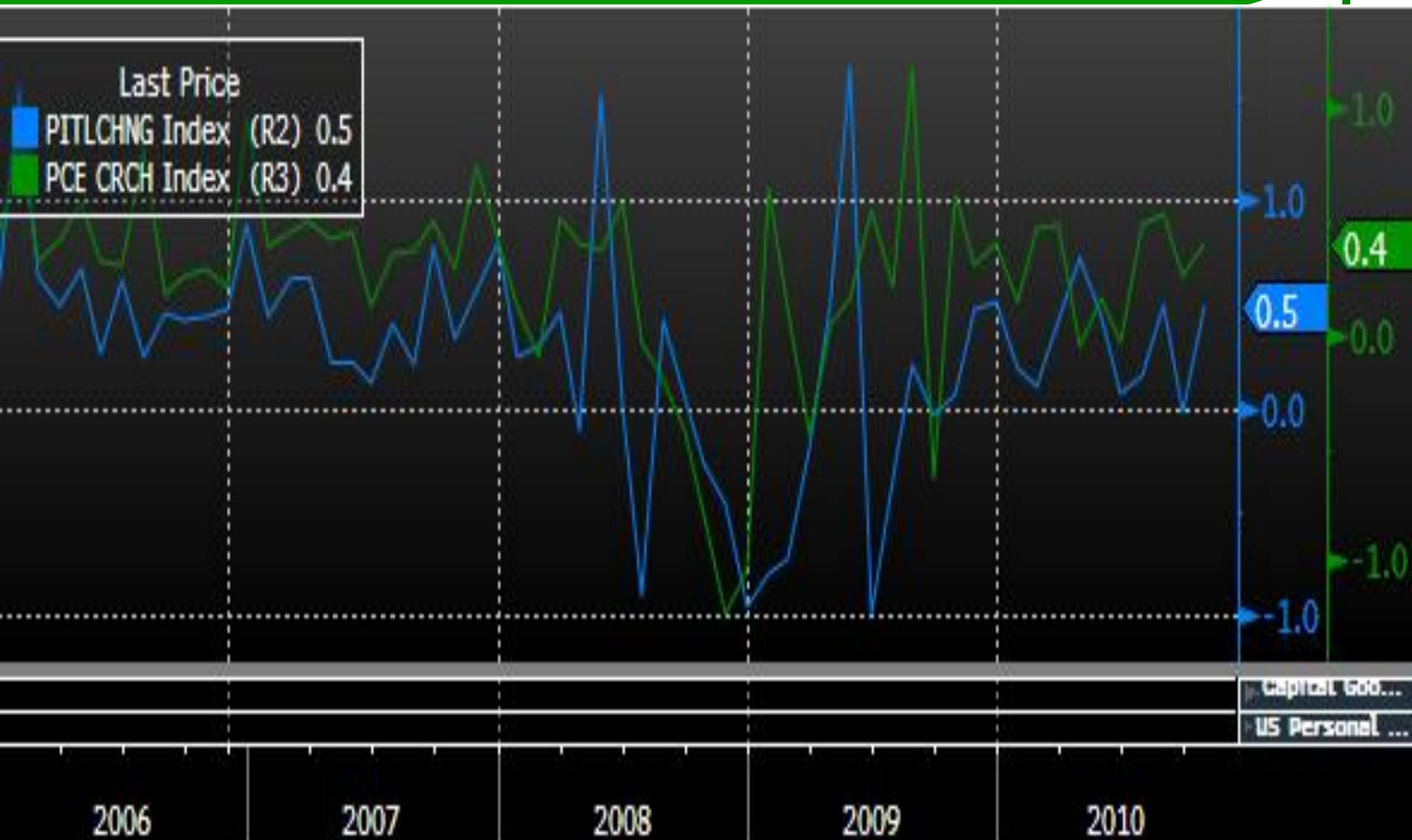
США: В то же время крайне разочаровывающими вышли данные по рынку недвижимости в США. Количество новых домов на этапе строительства оказалось меньше прогноза почти на 14%.



США: Разочаровывающими оказались данные за октябрь по динамике заказов на товары длительного пользования в США. Несмотря на пересмотр данных за сентябрь в сторону повышения, данные за октябрь оказались существенно хуже ожиданий: снижение составило 3,3%. Тем не менее, рынки восприняли данные спокойно, учитывая исторически высокую волатильность данного индикатора.



США: Данные по динамике доходов и расходов частного сектора в США в октябре показали рост на уровне ожиданий.



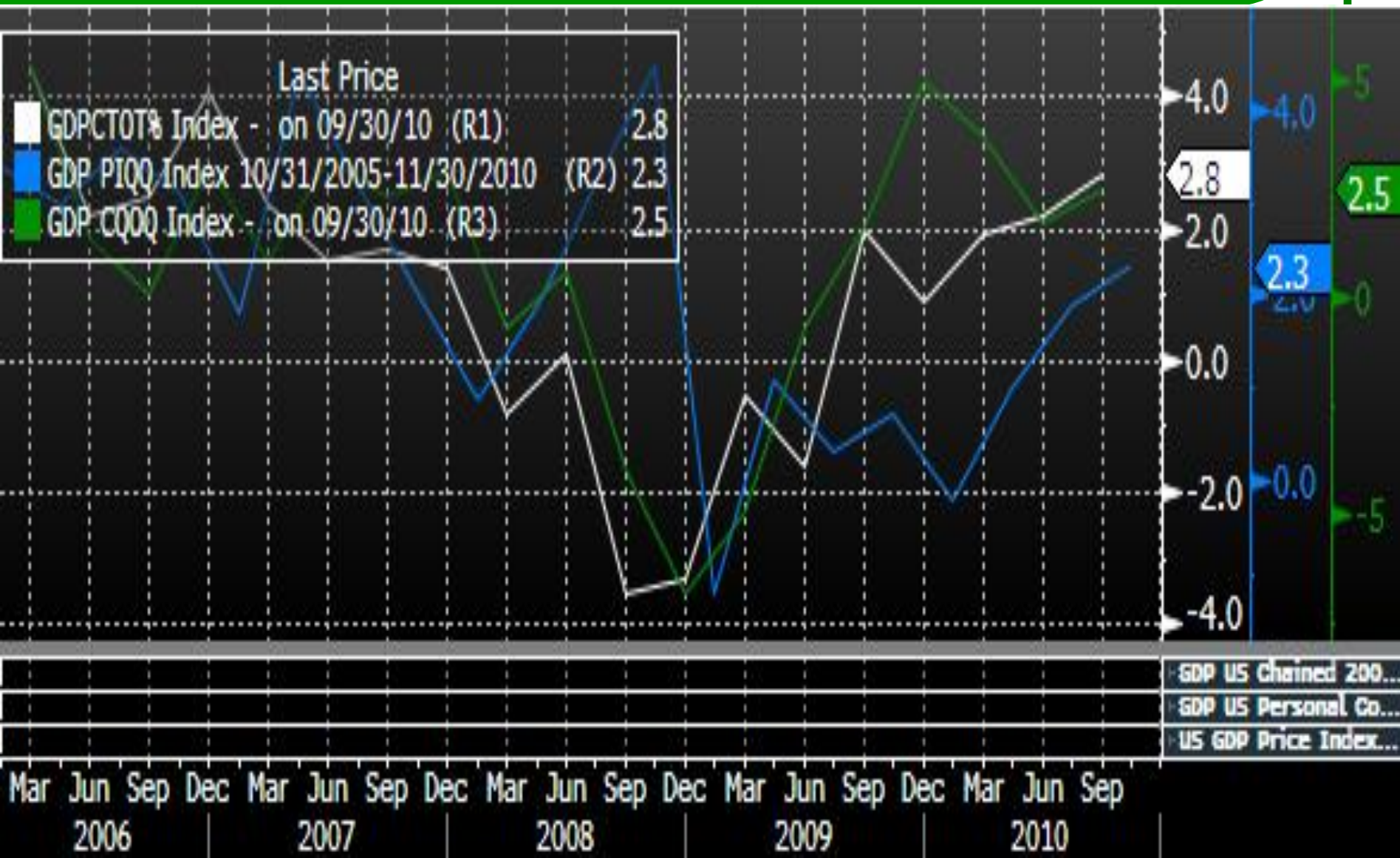
США: Недельные данные по количеству обращений за пособиями по безработице оказались лучше ожиданий и показали снижение до минимального с сентября 2008г. уровня.



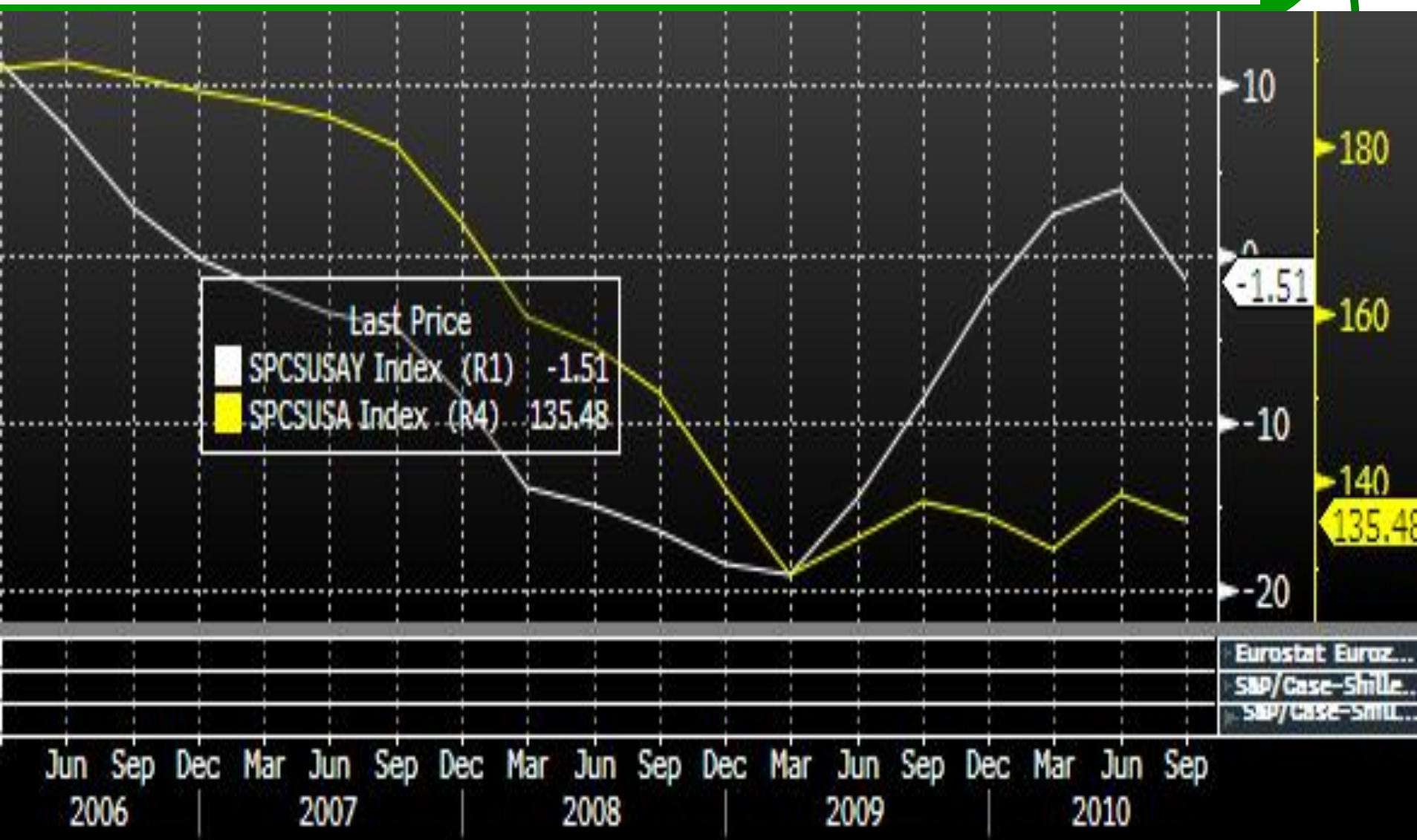
США: Индекс доверия потребителей Мичиганского университета в ноябре существенно вырос – 71,6 пункта против 69,5 пунктов.



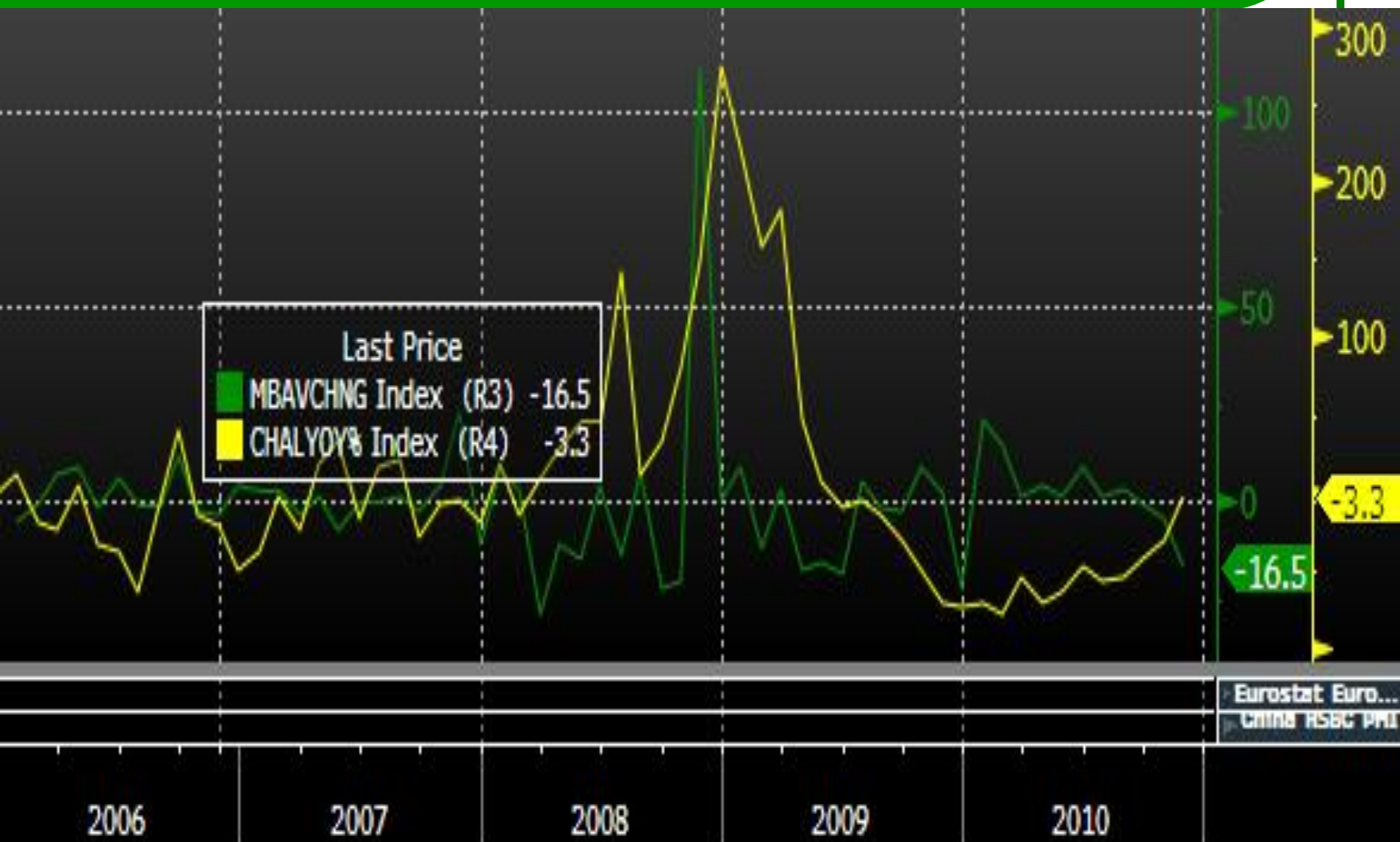
США: Хорошие данные вышли по экономике США. Первоначальная оценка роста ВВП в 3 квартале показала рост до 2,5% против 2% во 2 квартале.



США: Индекс S&P/CS показал снижение также за 3 кв. 2010г. на 1,51% против прогноза роста на 1,3%.



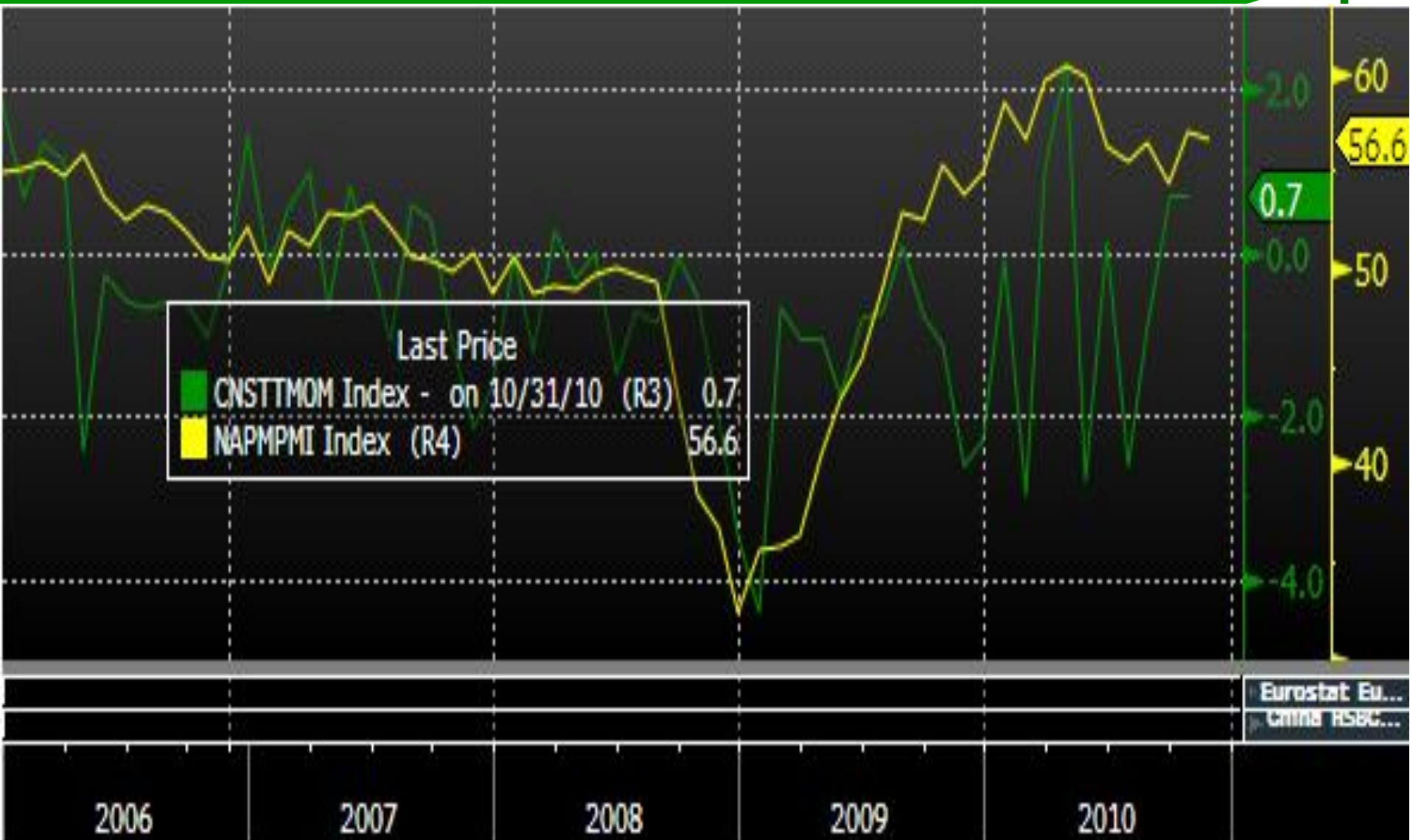
США: Недельные данные по уровню обращений за ипотечными кредитами в США оказались существенно ниже предыдущего значения (-16,5%.)



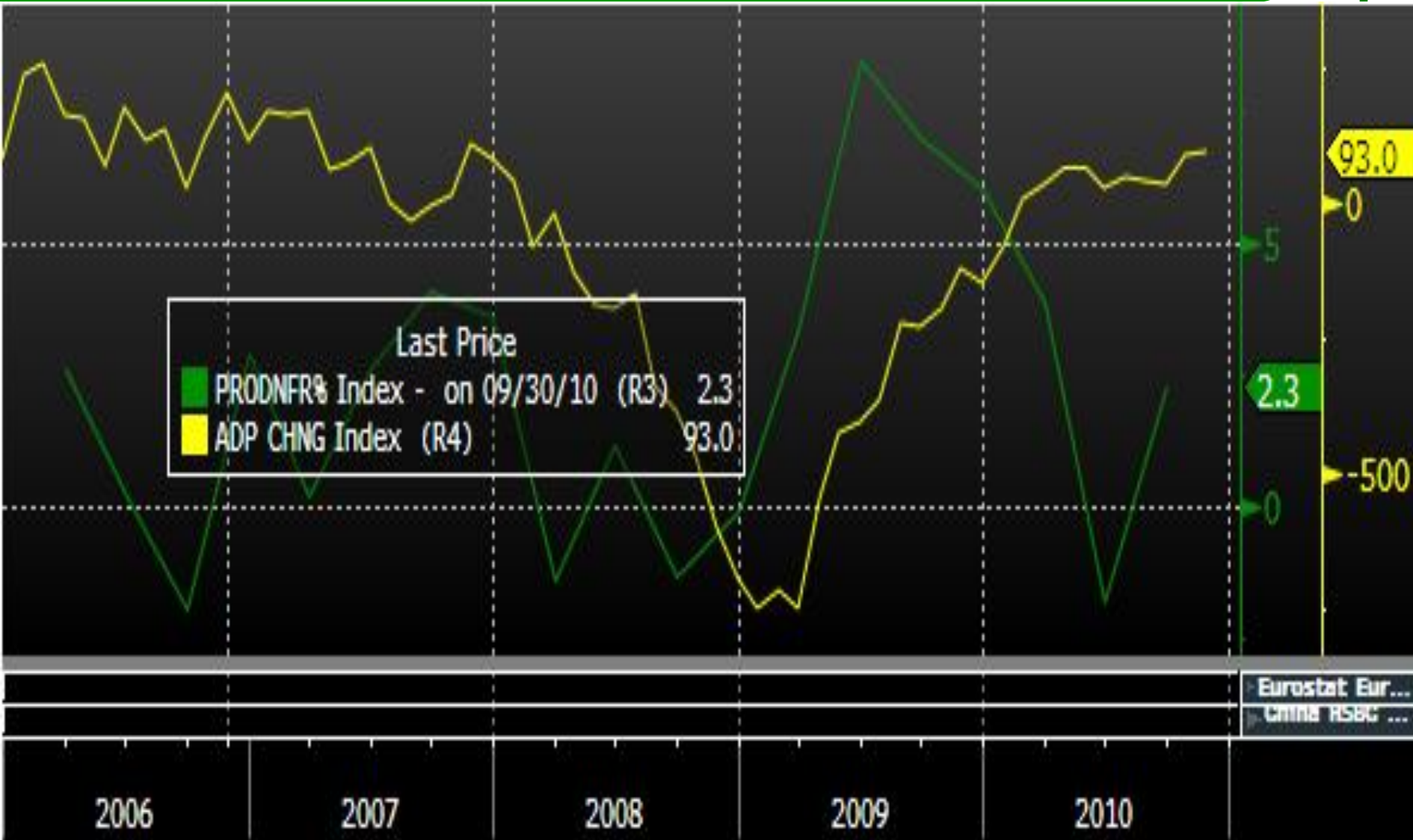
США: Слабая статистика по рынку недвижимости была компенсирована более оптимистичными ноябрьскими данными по индексу потребительского доверия и чикагский индекс PMI, которые существенно превысили предыдущие значения и прогнозы.



США: Индекс деловой активности в производственном секторе (ISM) в ноябре оказался на уровне ожиданий. В то же время приятным сюрпризом стал рост расходов на строительство в октябре на 0,7% против прогноза снижения на 0,3%.



США: Статистика по рынку труда в США оказалась оптимистичной: число новых рабочих мест в ноябре выросло на 93 тыс. против прогноза на 70 тыс. при этом темп роста производительности труда в несельскохозяйственном секторе оказался на уровне ожиданий.



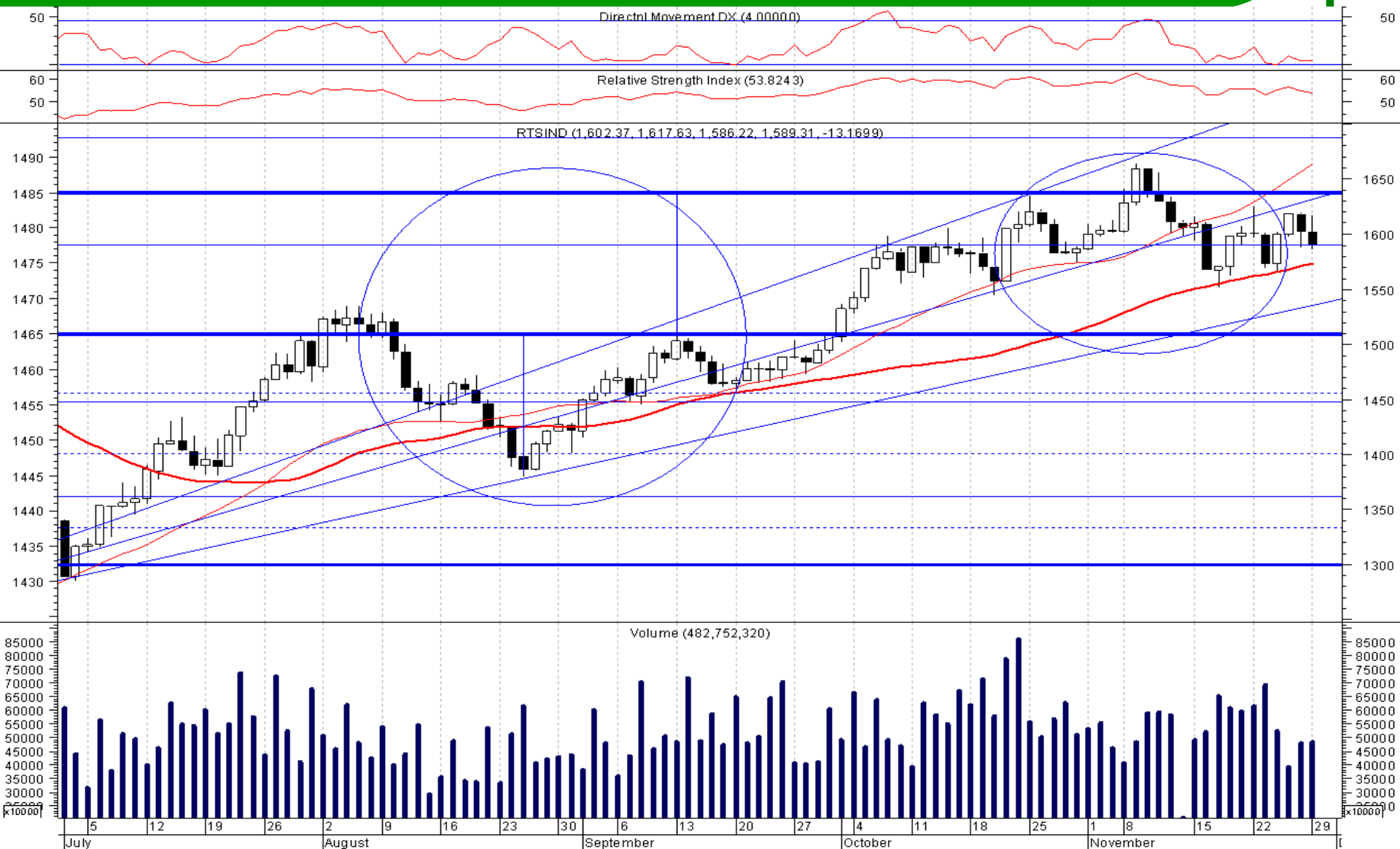
Взгляд на российские фондовые индексы

□ 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.

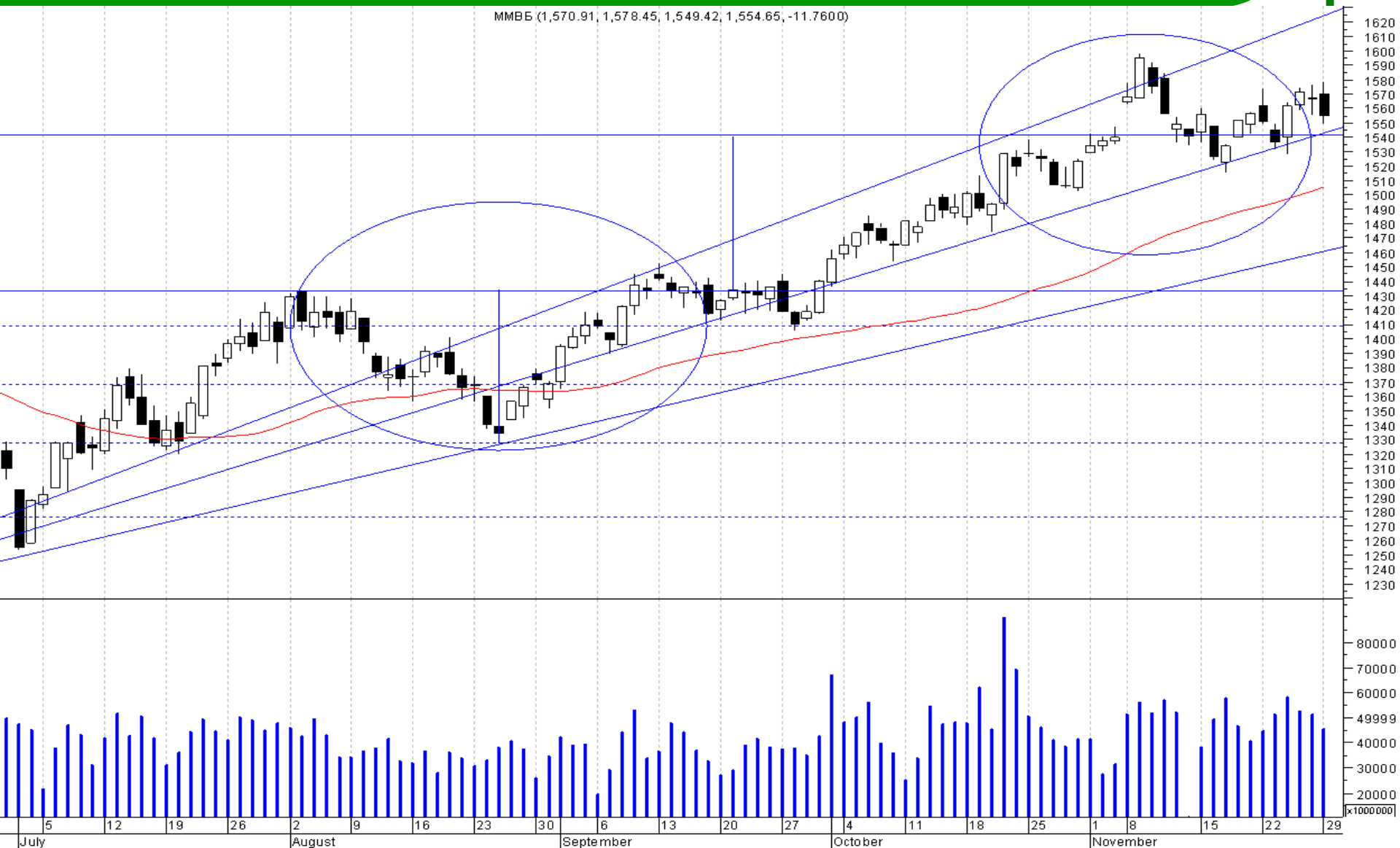
□ Наиболее перспективными с точки зрения роста нам представляется нефтегазовый сектор. За неполные десять месяцев 2010г. отраслевой индекс РТС нефтегазового сектора остается единственным отраслевым сектором, который показал отрицательную динамику и практически не отреагировал на рост цен на нефть на 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





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.