

# *Текущая конъюнктура российского фондового рынка: консолидация перед новогодними праздниками*



*Обзор за неделю*

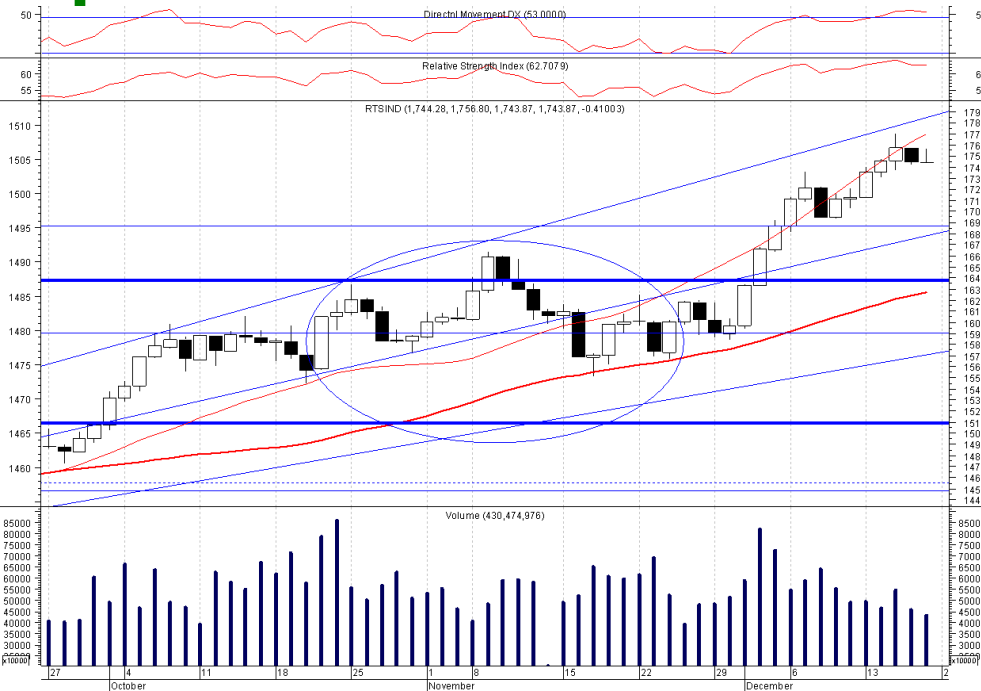
*Аналитический отдел*

*21 Декабря, 2010 г.*

# Российские фондовые индексы: динамика с 13 по 21 декабря 2010г.

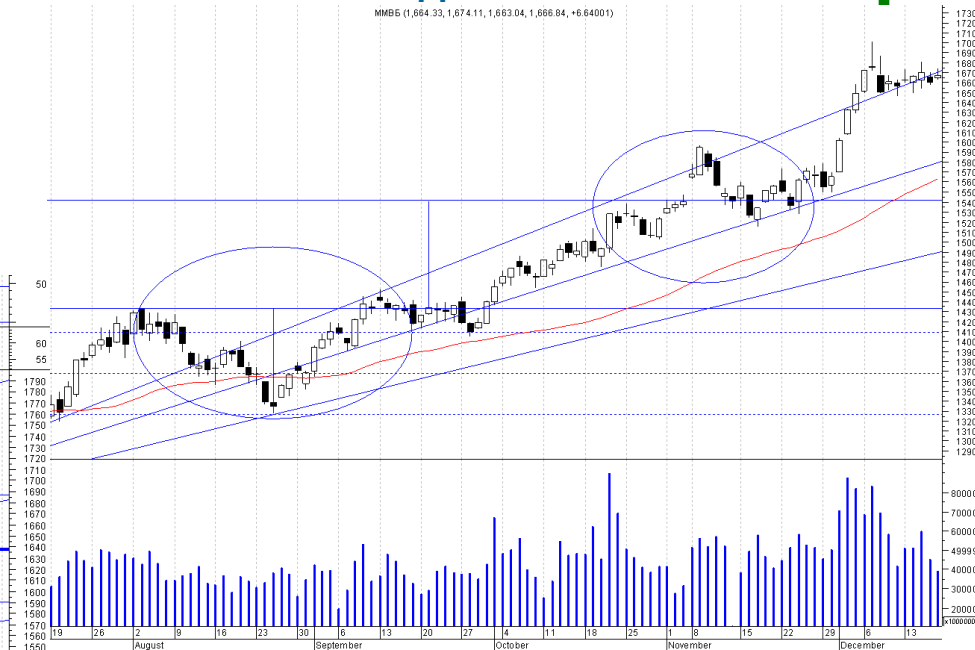
**+1,75%**  
Рост индекса РТС

## Индекс РТС



## Индекс ММВБ

ММВБ (1,664 33, 1,674 11, 1,663 04, 1,666 84, +6.84001)

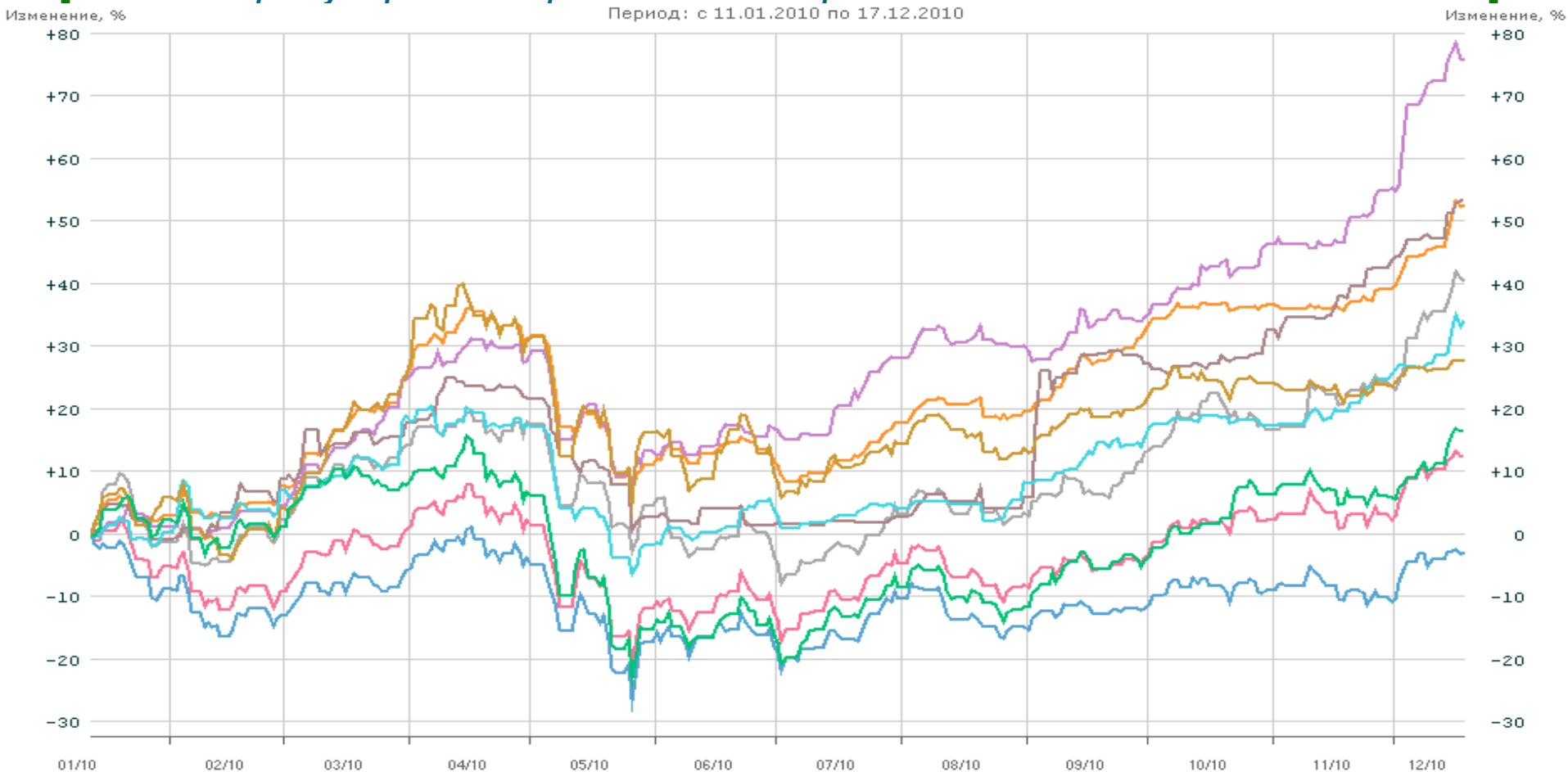


**+0,7%**  
Рост индекса ММВБ



# Российские фондовые индексы: динамика с начала года

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



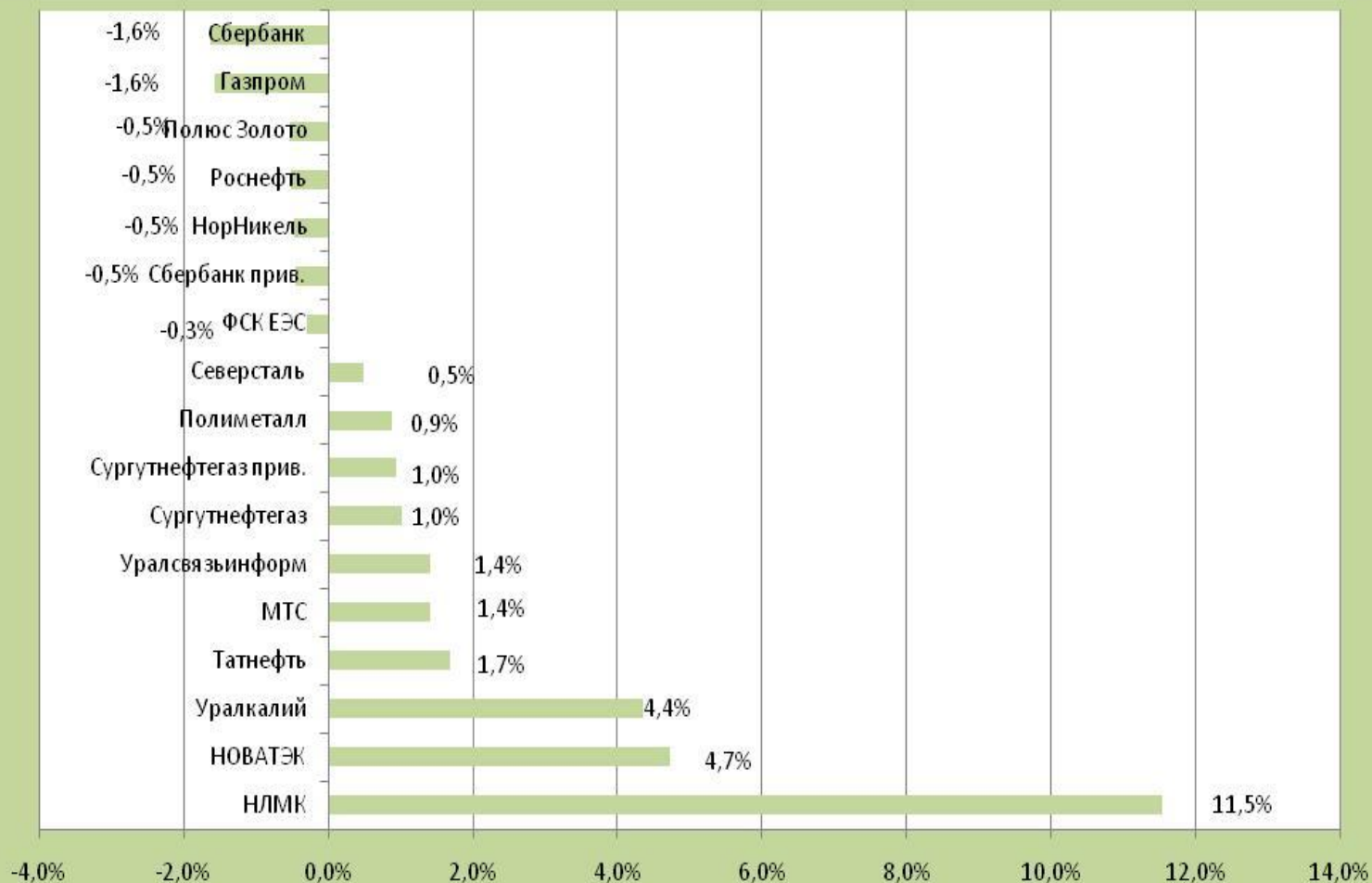
— RTSI — RTS2 — RTSog — RTSscr — RTSmm — RTSin — RTStl — RTSeu — RTSfn

Last	+12.29%	+52.65%	-2.83%	+75.67%	+40.39%	+53.19%	+34.24%	+27.89%	+16.39%
Max	+13.18%	+53.33%	+1.13%	+78.34%	+41.92%	+53.19%	+35.00%	+39.89%	+16.87%
Min	-21.02%	0.00%	-26.58%	-0.23%	-7.89%	-0.86%	-6.23%	-4.11%	-23.02%

# RTS-STANDART за период динамика с 14 по 21 декабря 2010г.

**Аутсайдеры: Сбербанк, Газпром, Полюс  
–Золото, Роснефть**

**Лидеры: НОВАТЭК, НЛМК, Уралкалий**



# RTS Index, Brent & USD/EUR



# Новости

- ✓ *Brent (+2,0%), Urals (+1,2%), никель (+0,1%), медь (-0,6%), платина (+0,4%), золото (-0,5%), серебро (+0,2%), пшеница (+4,0%), кукуруза (+4,2%)*
- ✓ *Экономика России в ноябре: сезонный рост занятости*
- ✓ *Объединение Уралкалия и Сильвинит: создание третьей компанией в мире по объему производства калийных удобрений*
- ✓ *ГМК «Норильский Никель» сделал публичную оферту РУСАЛУ на выкуп блокирующего пакета своих акций*
- ✓ *ГМК «Норильский Никель» продал 8% своих казначейских акций международному трейдеру Trafigura*
- ✓ *Газпром продал 9,4% акций НОВАТЭК Газпромбанку*
- ✓ *Отчетность НЛМК по МСФО за 3 кв. 2010г. : стабилизация результатов и тревожные прогнозы*
- ✓ *Отчетность Татнефти по US GAAP за 3 кв. 2010г. : рост финансовых результатов за счет увеличения экспорта*

**Россия:** некоторое оживление в ноябре на рынке труда (безработица в России в ноябре снизилась с 7% до 6,7%), привело к некоторому росту реальных располагаемых доходов до 2,6% в годовом выражении и реальной заработной платы до 3,2%. Отчасти данная тенденция носит сезонный характер.



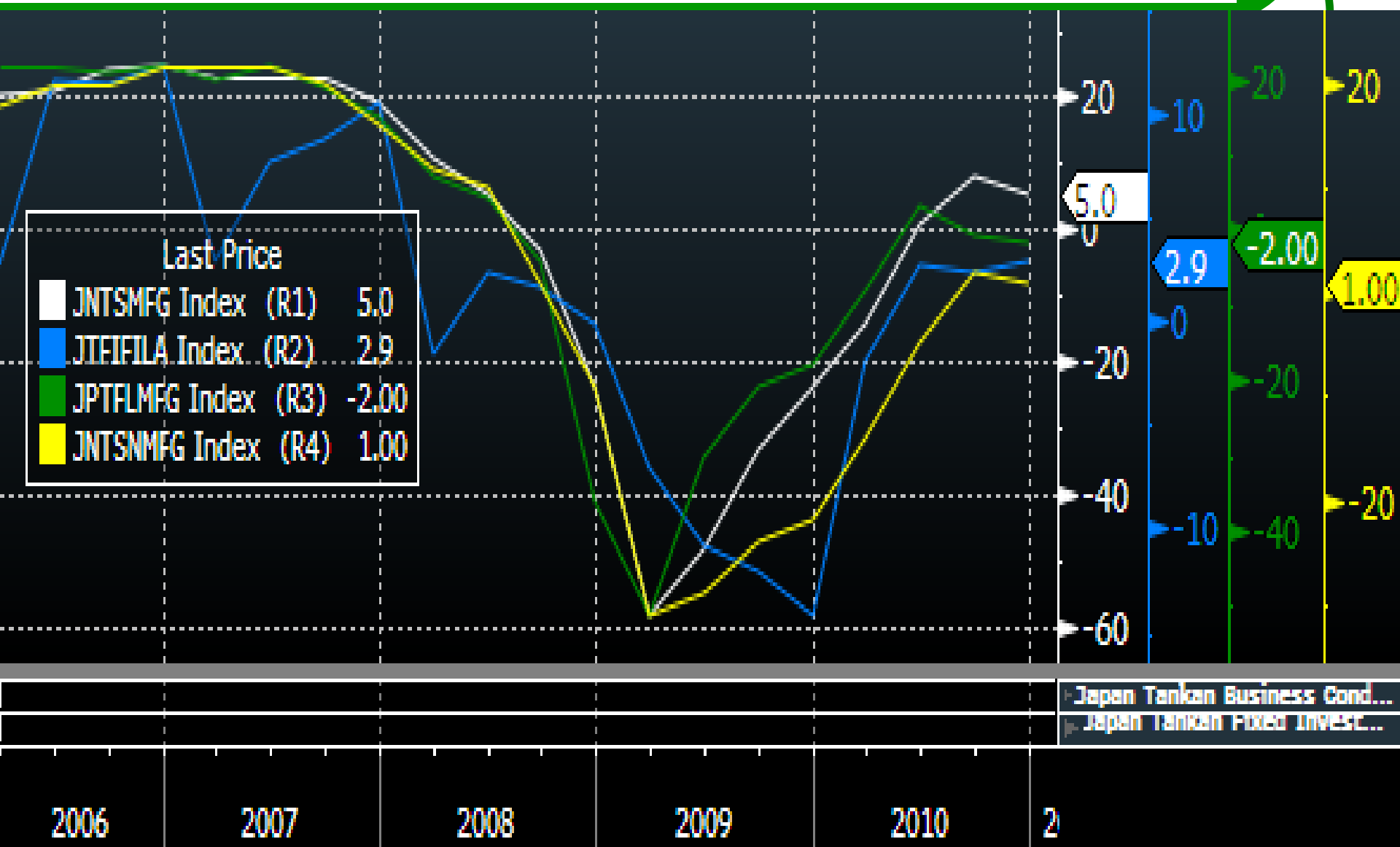
**Россия:** В то же время слабыми вышли данные по инвестициям в основной капитал (снижение в годовом выражении по сравнению с уровнем октября с 10,7% до 8,4%) и розничным продажам, которые упали к октябрю на 1%. В годовом выражении рост розничного товарооборота составил 4,6%, что по прежнему ниже уровня 2-3 кв. 2010г.



**Россия:** Индекс цен производителей в России повысился в годовом выражении с 10,4% в октябре до 16% в ноябре.

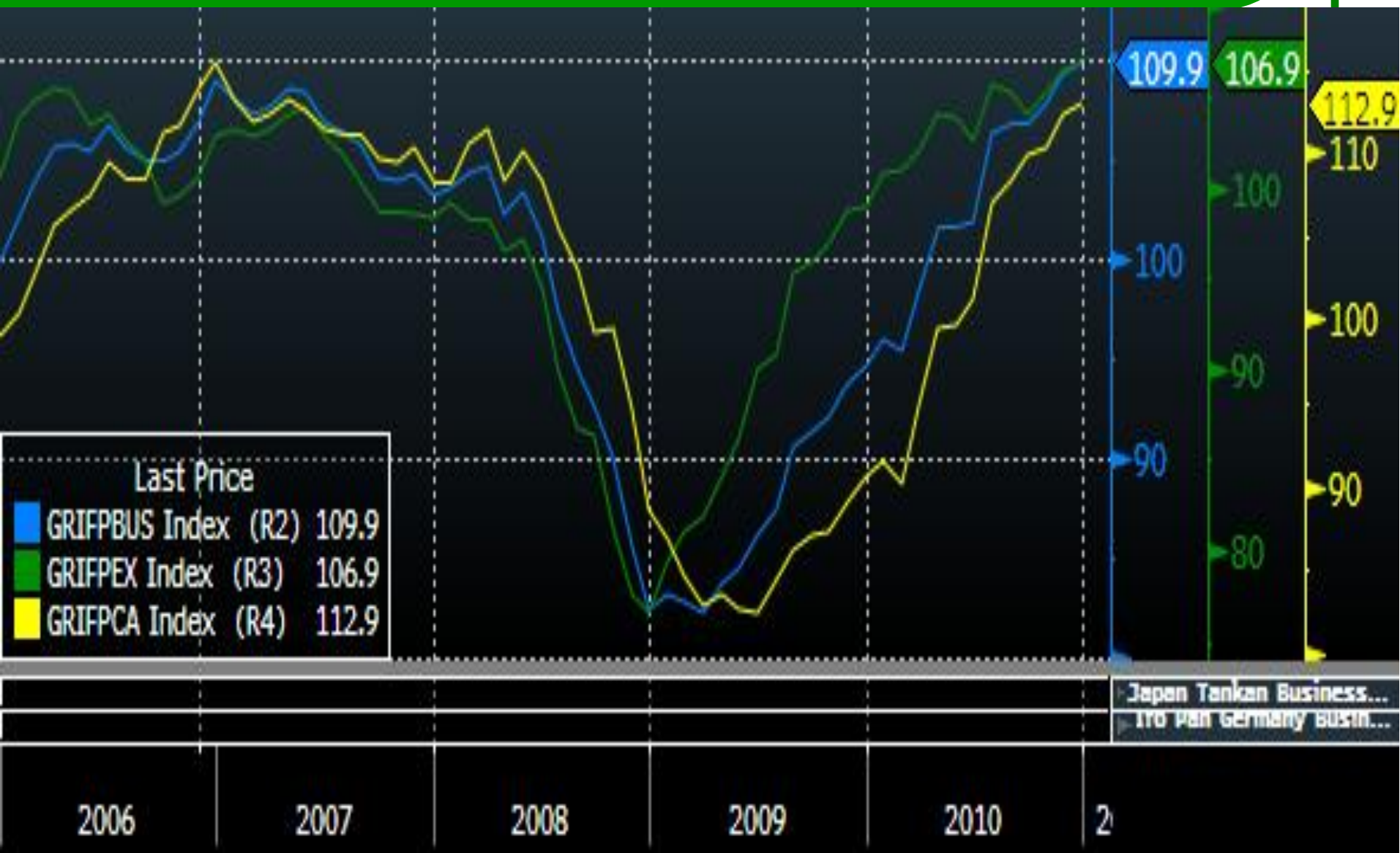


**Япония:** Японские индексы ТАНКАН показывали улучшение ситуации во второй по величине экономике в мире.

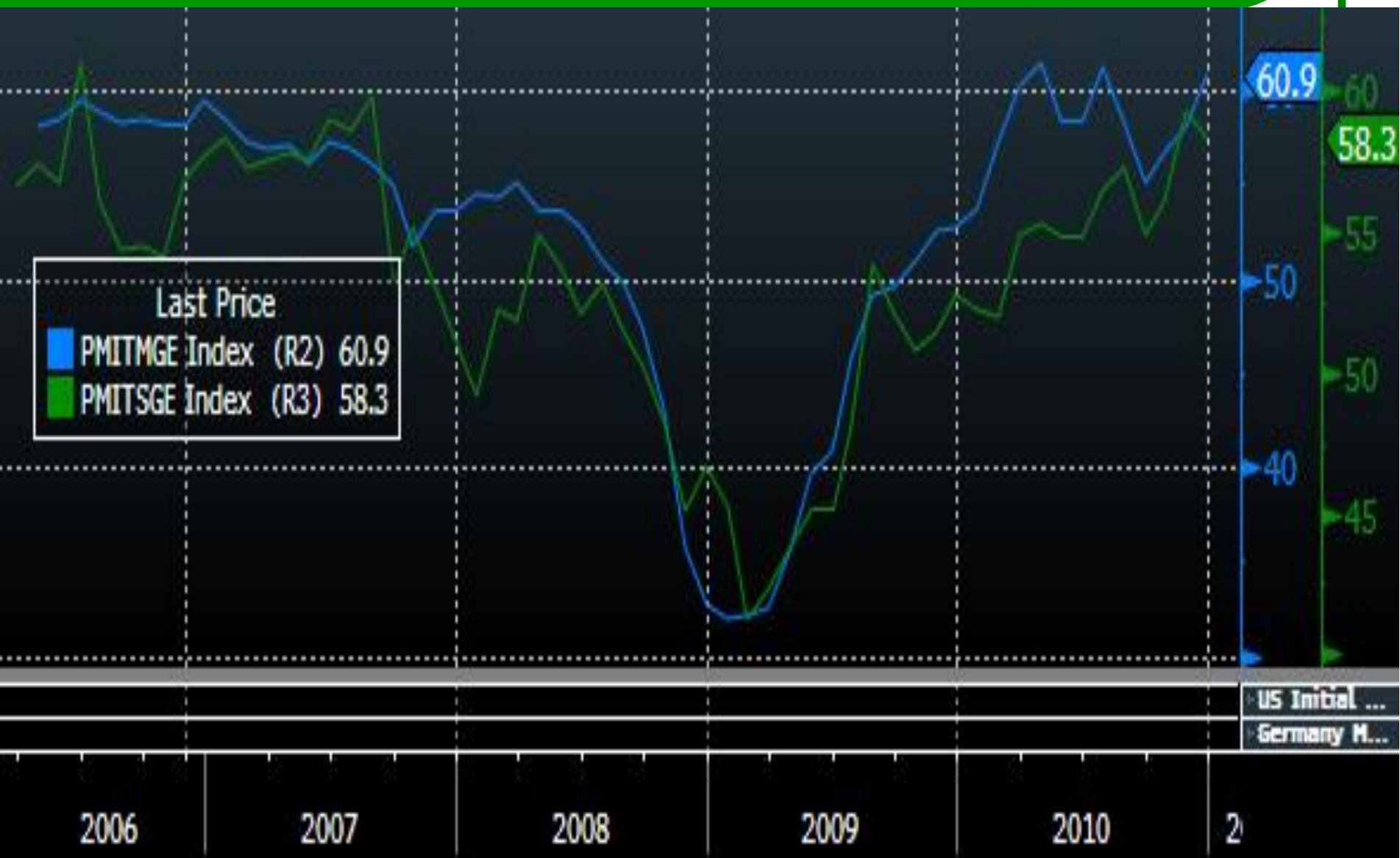


Japan Tankan Business Cond...  
Japan Tankan Fixed Invest...

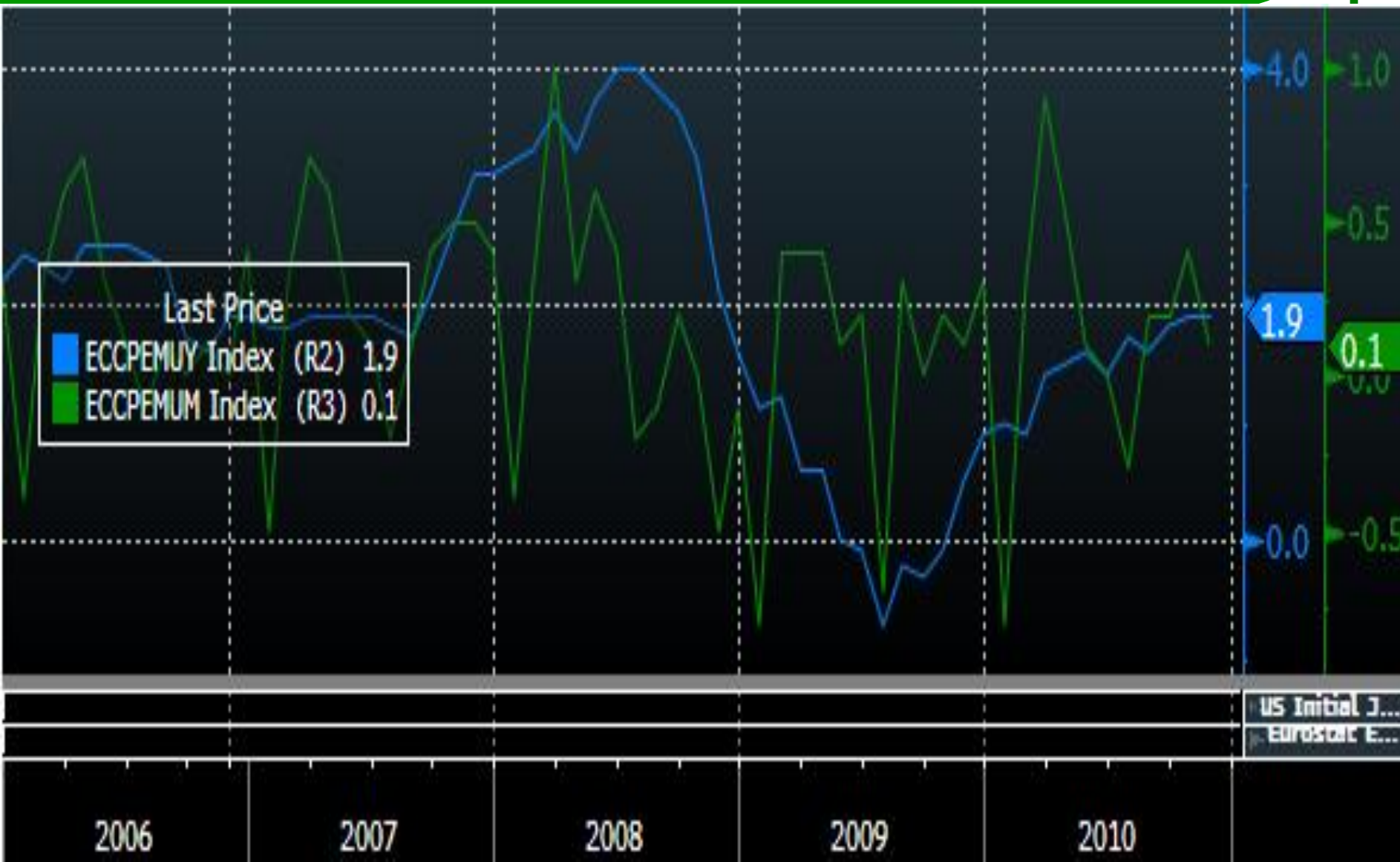
**Германия:** В международной статистике стоит отметить данные по индексу IFO, которые по своим текущим и будущим оценкам обновили почти четырехлетние максимумы.



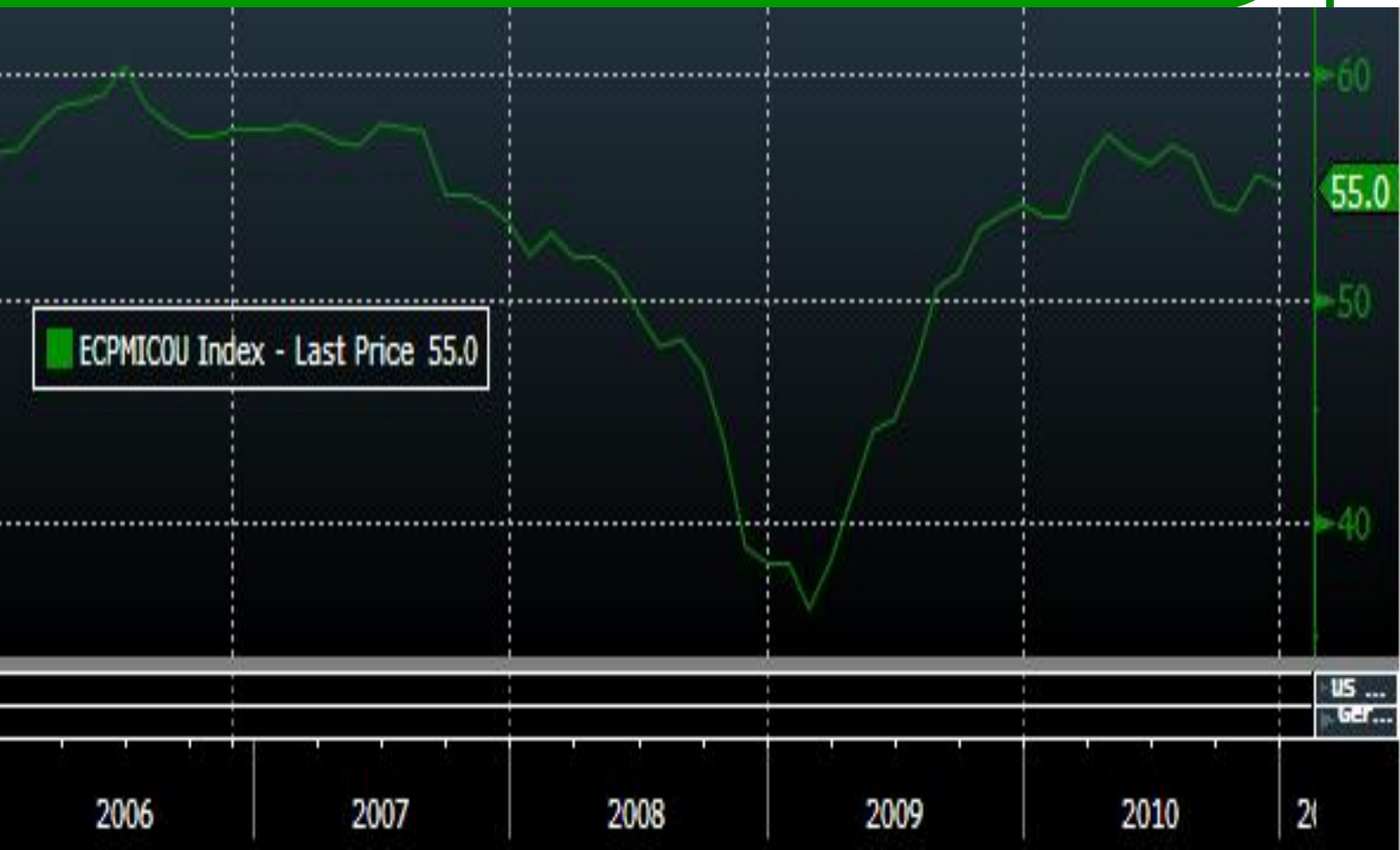
**Германия:** Данные по уровню деловой активности PMI в Германии в промышленности выросли в декабре, в то время как в сфере услуг – несколько упали.



**Евросона:** Данные по потребительской инфляции в еврозоне в ноябре остались на уровне ожиданий (+1,9%).



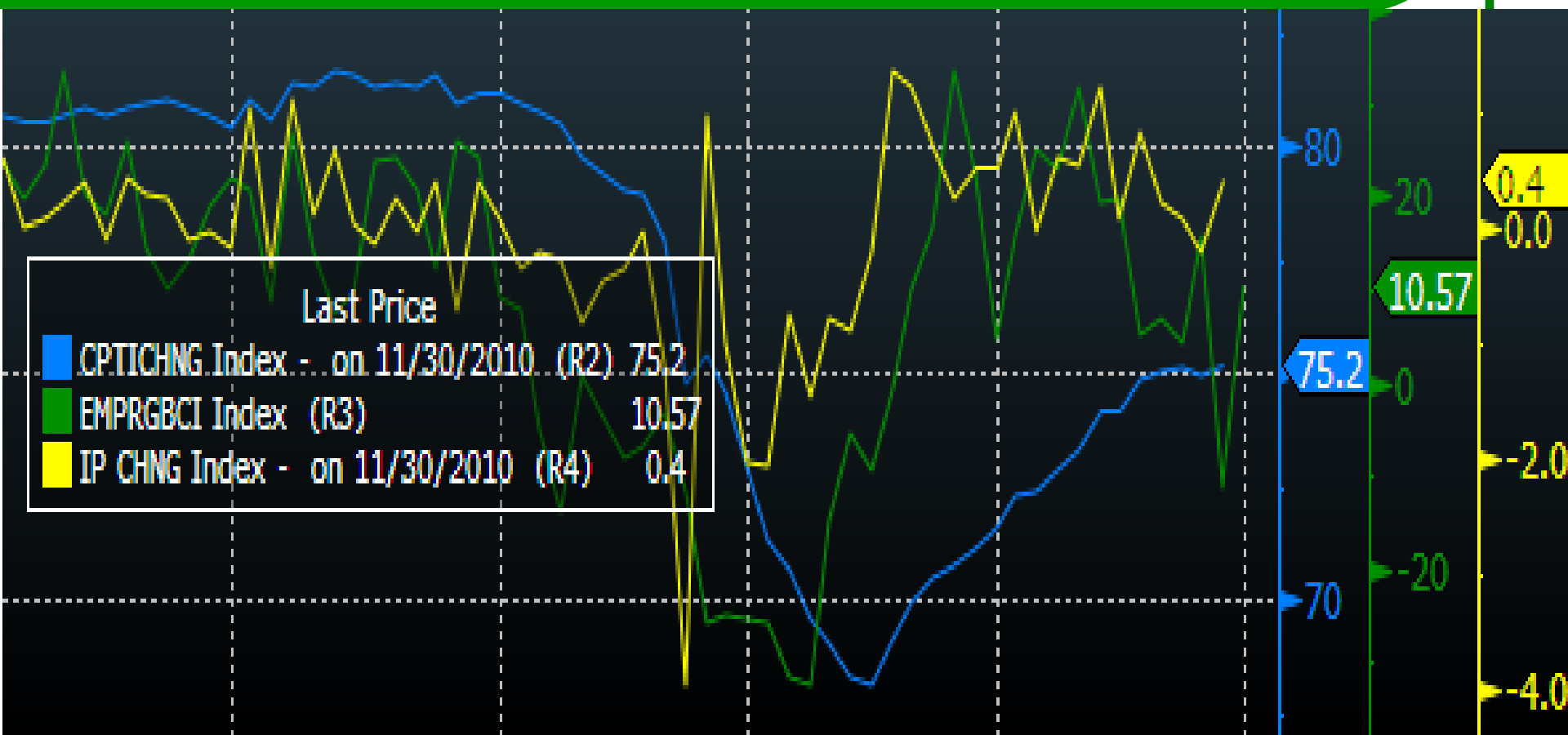
**Еврозона:** Данные по уровню деловой активности PMI в целом по Еврозоне в декабре несколько упали.



**США:** Темпы потребительской инфляции в США находятся на минимальном уровне и не показывают признаков роста



**США:** Промышленное производство в США в ноябре показало рост на 0,4% против прогноза на 0,3%.



Japan Tankan Busine...  
US capacity utilizati...

2006

2007

2008

2009

2010

21

**США:** Темп роста розничных продаж в США в ноябре в два раза превысил уровень октября и составил 1,2%.



**США:** Уровень доверия потребителей Мичиганского Университета резко вырос в декабре и достиг докризисного уровня. При этом показатель бюджетного дефицита в США в ноябре оказался существенно хуже ожиданий (150 млрд. против прогноза на уровне 138,5 млрд. долл.)



**США:** Хорошие данные вышли по недельным обращениям за пособиями в США, которые показали снижение показателей до минимального за год значения.



US Initial Jobless Claims SA

US Continuing Jobless Claims S

2006

2007

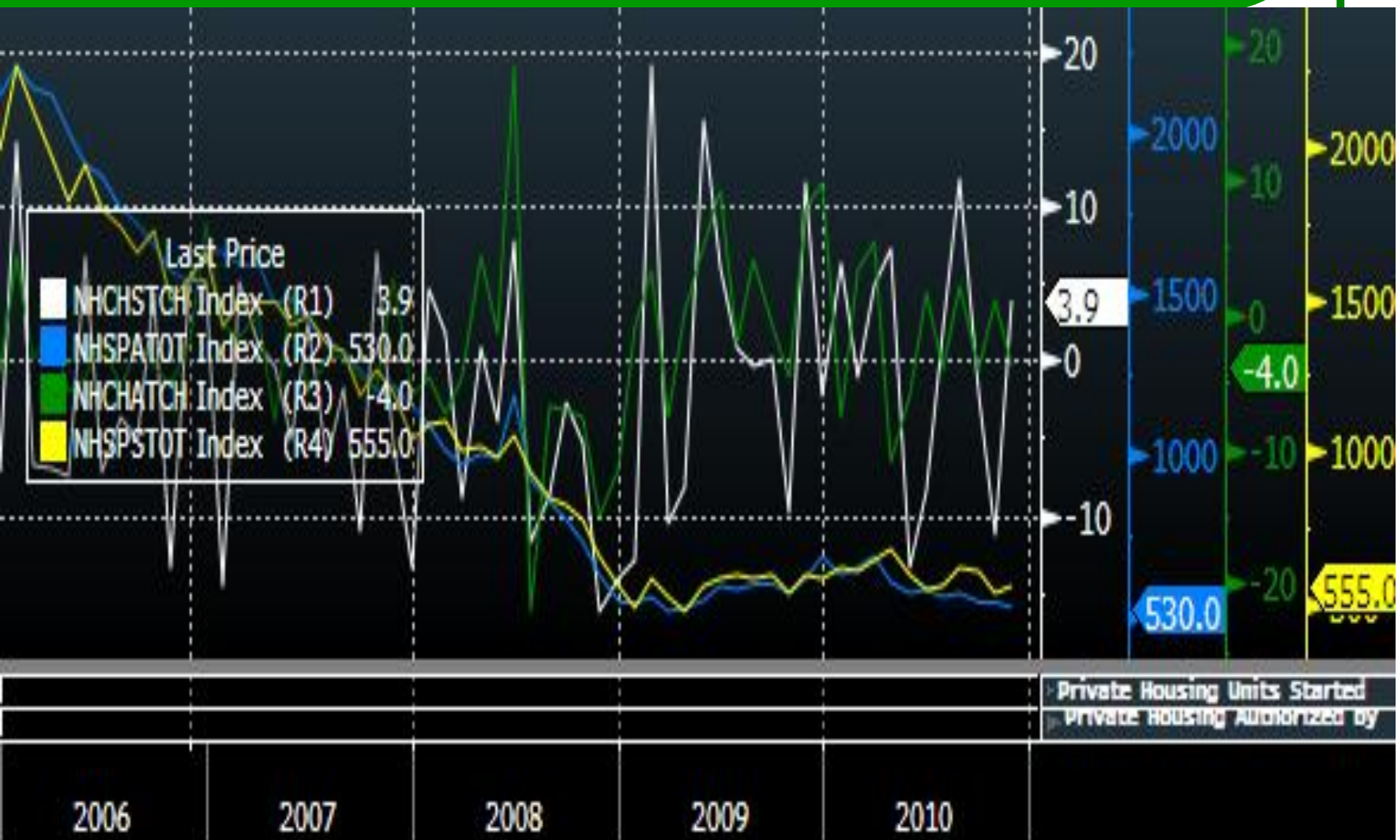
2008

2009

2010

2

**США:** Данные по рынку недвижимости США показывали некоторое улучшение, хотя количество разрешений по-прежнему находится на минимальном уровне.



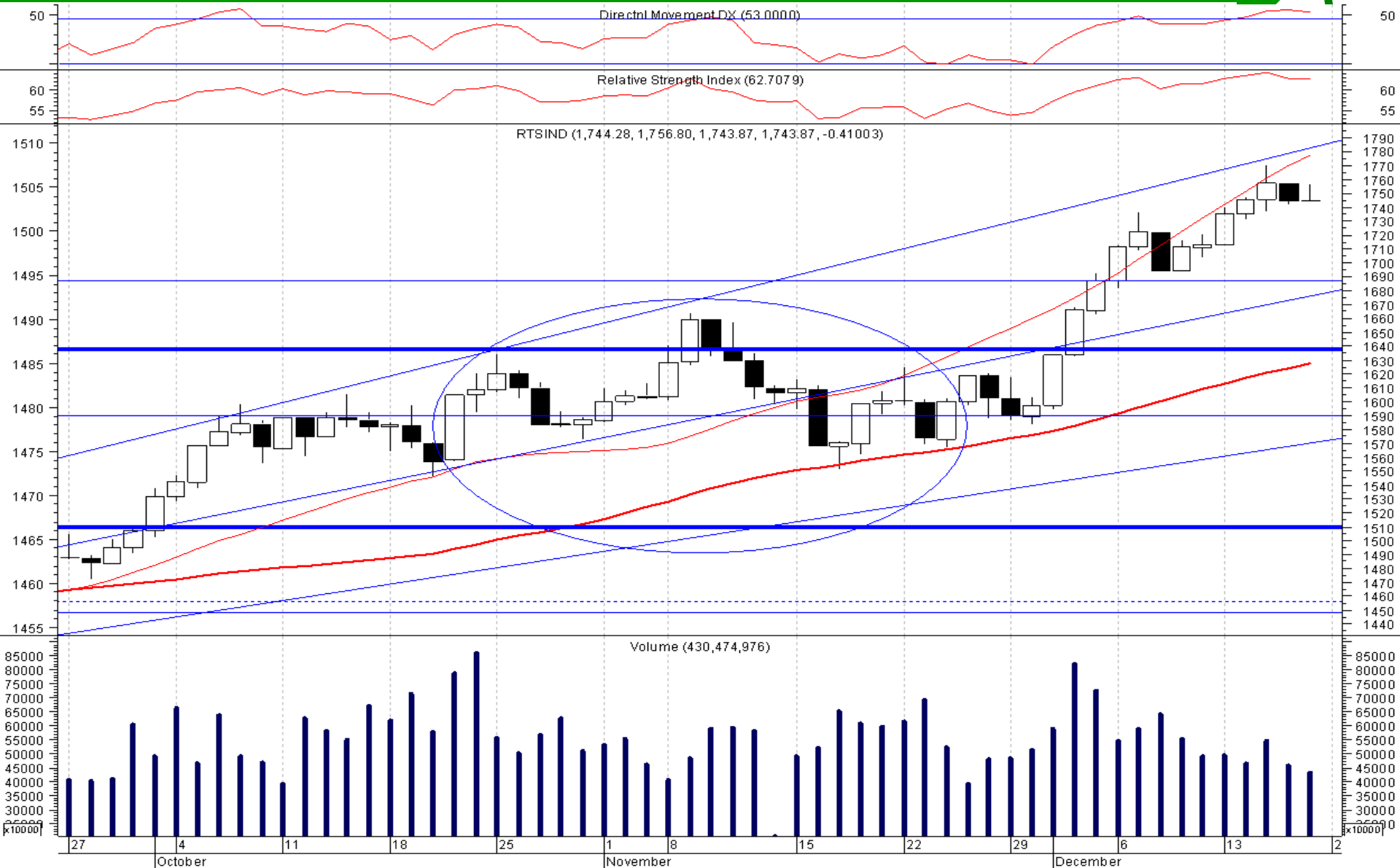
## Взгляд на российские фондовые индексы

□ 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 отыграна бычья фигура «Перевернутые голова и плечи» и рынок вышел на новый уровень с перспективными целями к концу года до 1730-1760 пунктов по индексу ММВБ и 1780-1820 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.

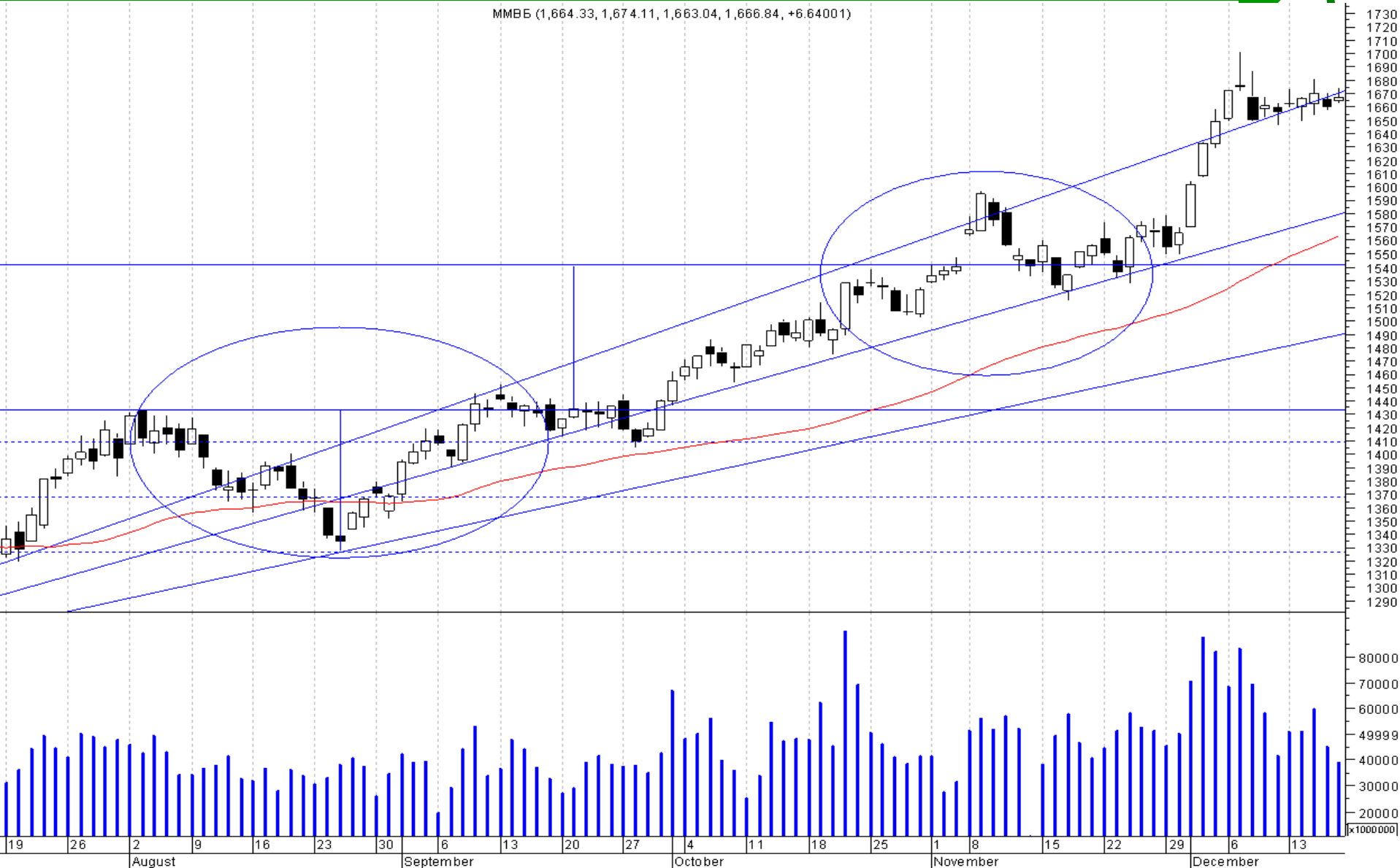
□ Новости экономической статистики пока выходят позитивные. В долгосрочной перспективе 1-1,5 года сохранение высоких цен на сырье и металлы ведет к росту издержек в промышленном секторе США, что может стать существенным фактором торможения темпов восстановления крупнейшей в мире экономики. Риск W-образной 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 (1,664.33, 1,674.11, 1,663.04, 1,666.84, +6.64001)





**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.