

**Текущая конъюнктура российского фондового рынка: низкая предновогодняя активность участников не позволяет отыгрывать позитивный новостной фон**



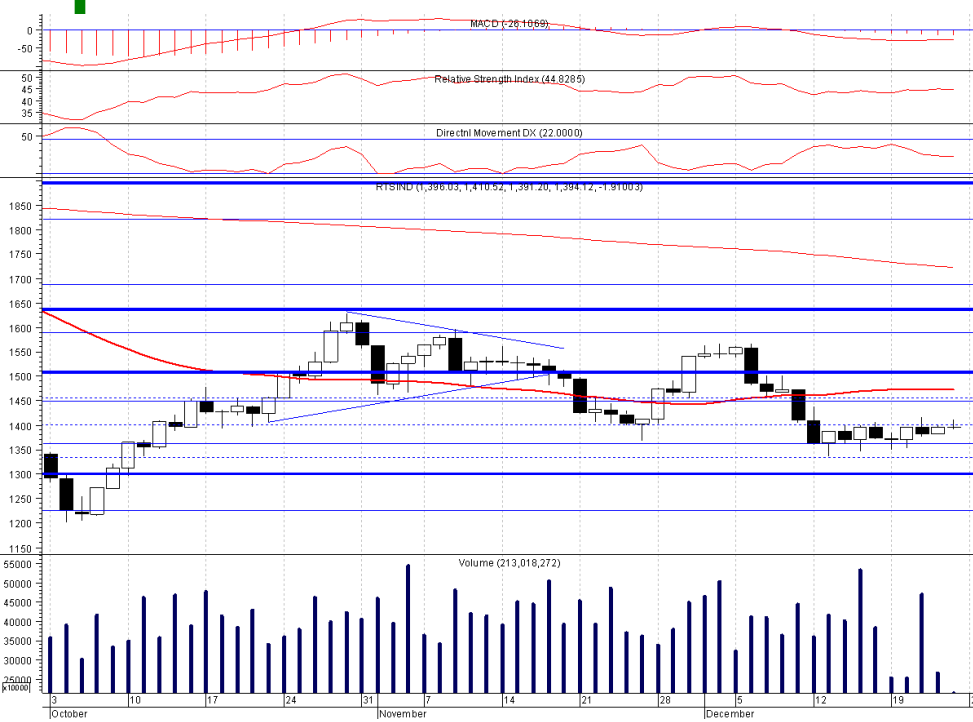
*Обзор за неделю*

*Аналитический отдел*

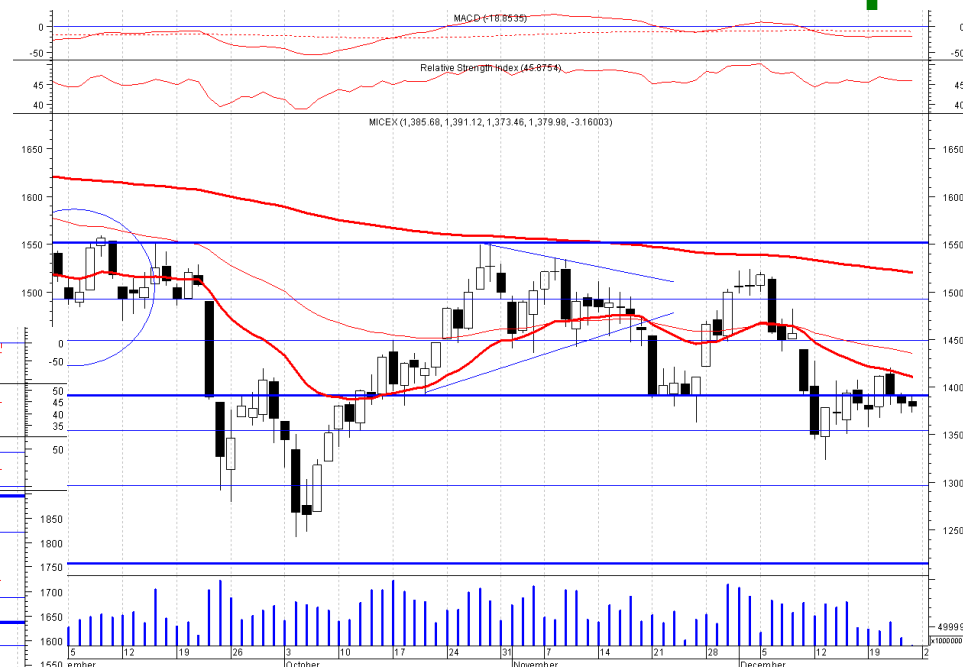
*26 Декабря, 2011 г.*

# Российские фондовые индексы: динамика с 16 по 23 декабря 2011г.

**+1,48%**  
Рост индекса РТС  
Индекс РТС



## Индекс ММВБ

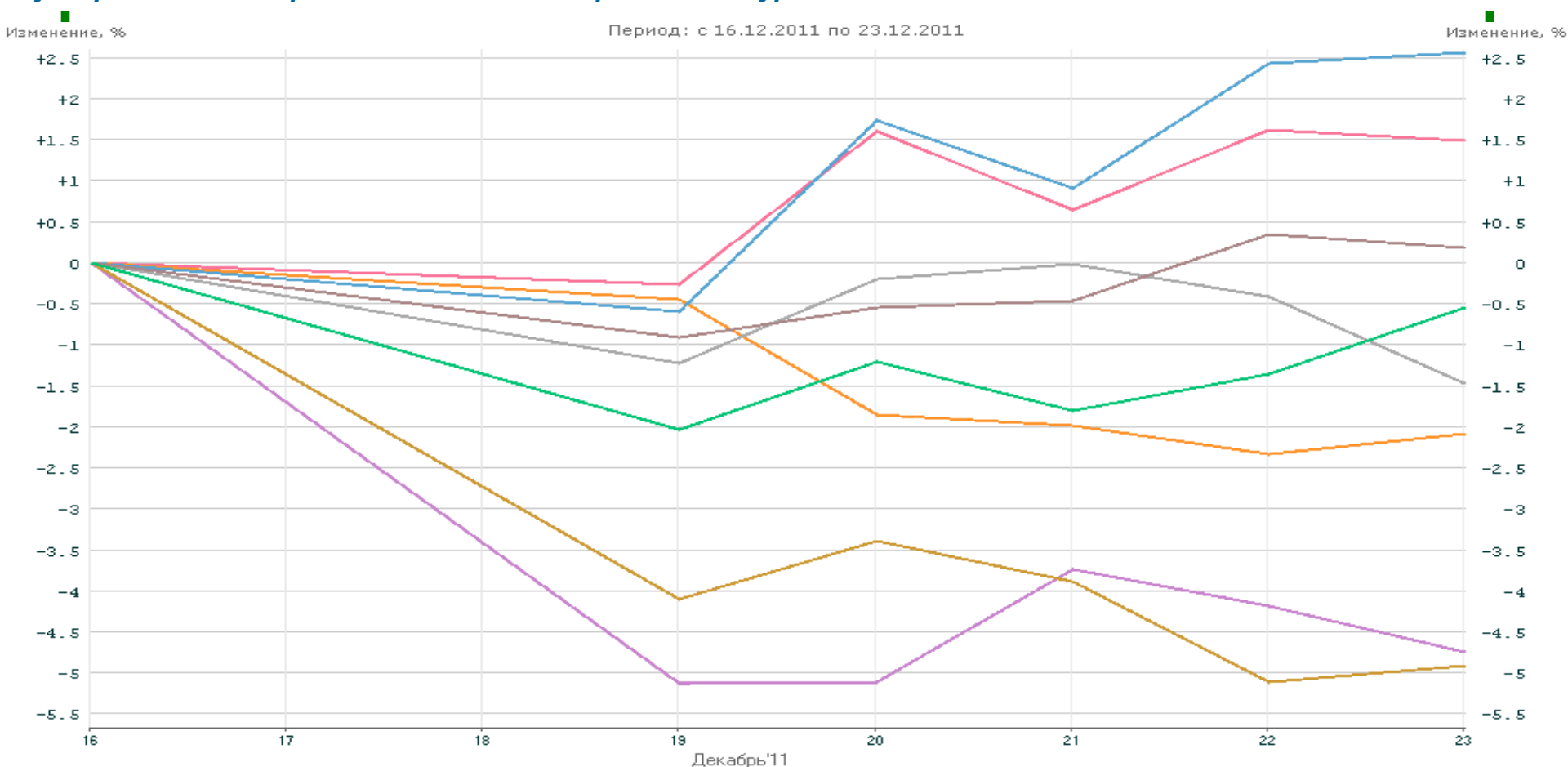


**-0,24%**  
Снижение индекса ММВБ

# Российские фондовые индексы: динамика с 16 по 23 декабря 2011г.

Лучше рынка – нефтегазовый сектор

Хуже рынка – потребительский сектор и металлургия



RTSI RTS2 RTSog RTSscr RTSmm RTSin RTSeu RTSfn

Last +1.48% -2.09% +2.55% -4.74% -1.48% +0.18% -4.91% -0.54%

Max +1.62% 0.00% +2.55% 0.00% 0.00% +0.35% 0.00% 0.00%

Min -0.26% -2.33% -0.59% -5.12% -1.48% -0.91% -5.12% -2.03%

# Российский фондовый индекс: динамика за 2011г.

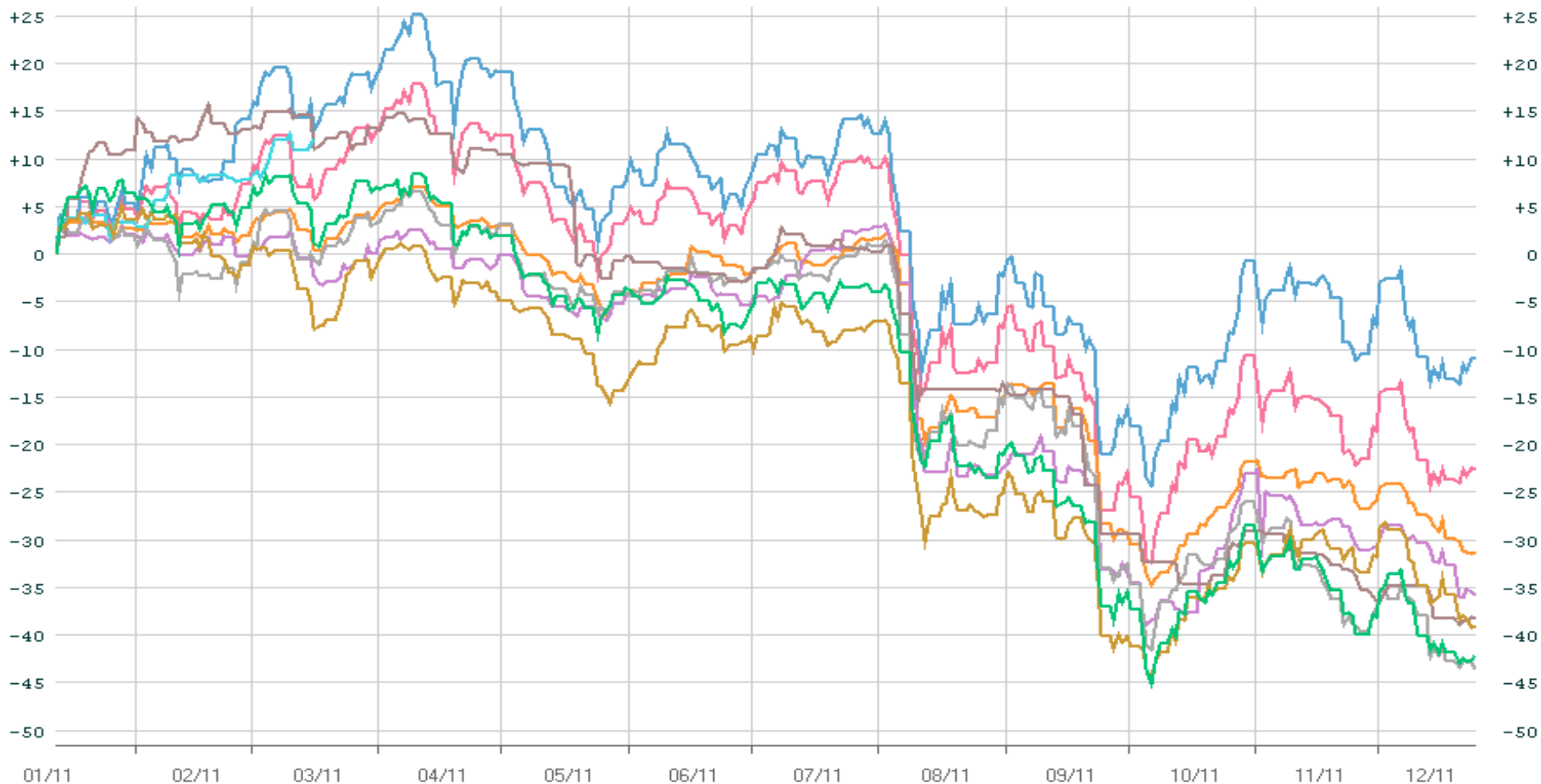
*Лучше рынка выглядели компании связи и нефтегазового сектора.*

*Хуже рынка – компании электроэнергетики, промышленности и финансового сектора.*

Изменение, %

Период: с 11.01.2011 по 23.12.2011

Изменение, %



RTSI RTS2 RTSog RTScr RTSmm RTSin RTSfl RTSeu RTSfn

Last -22.64% -31.34% -10.87% -35.85% -43.59% -38.21% +12.12% -39.02% -42.10%

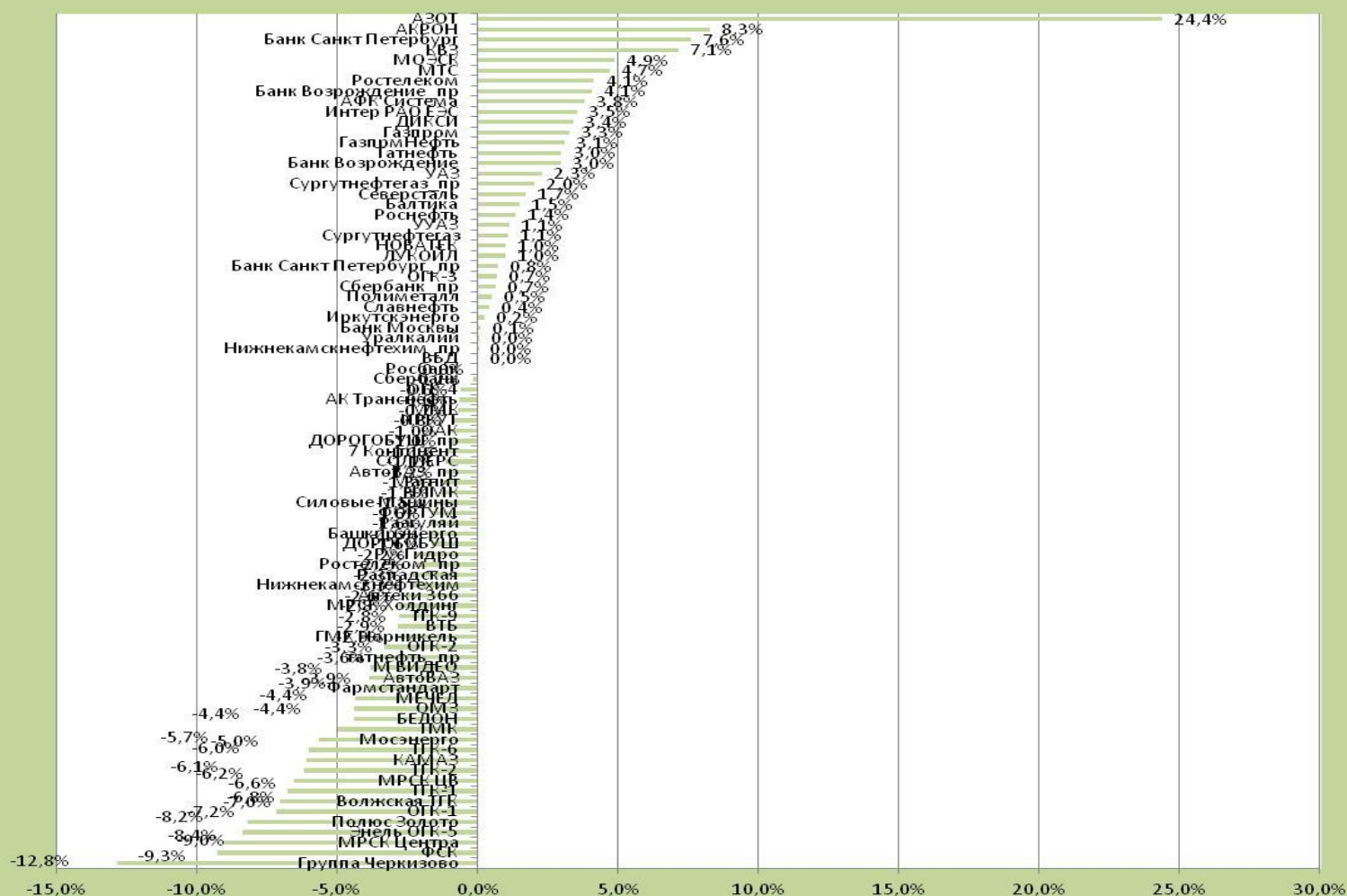
Max +17.83% +7.00% +25.15% +3.07% +6.67% +15.64% +12.62% +5.02% +8.36%

Min -32.46% -34.79% -24.27% -38.91% -43.59% -38.89% 0.00% -44.36% -45.18%

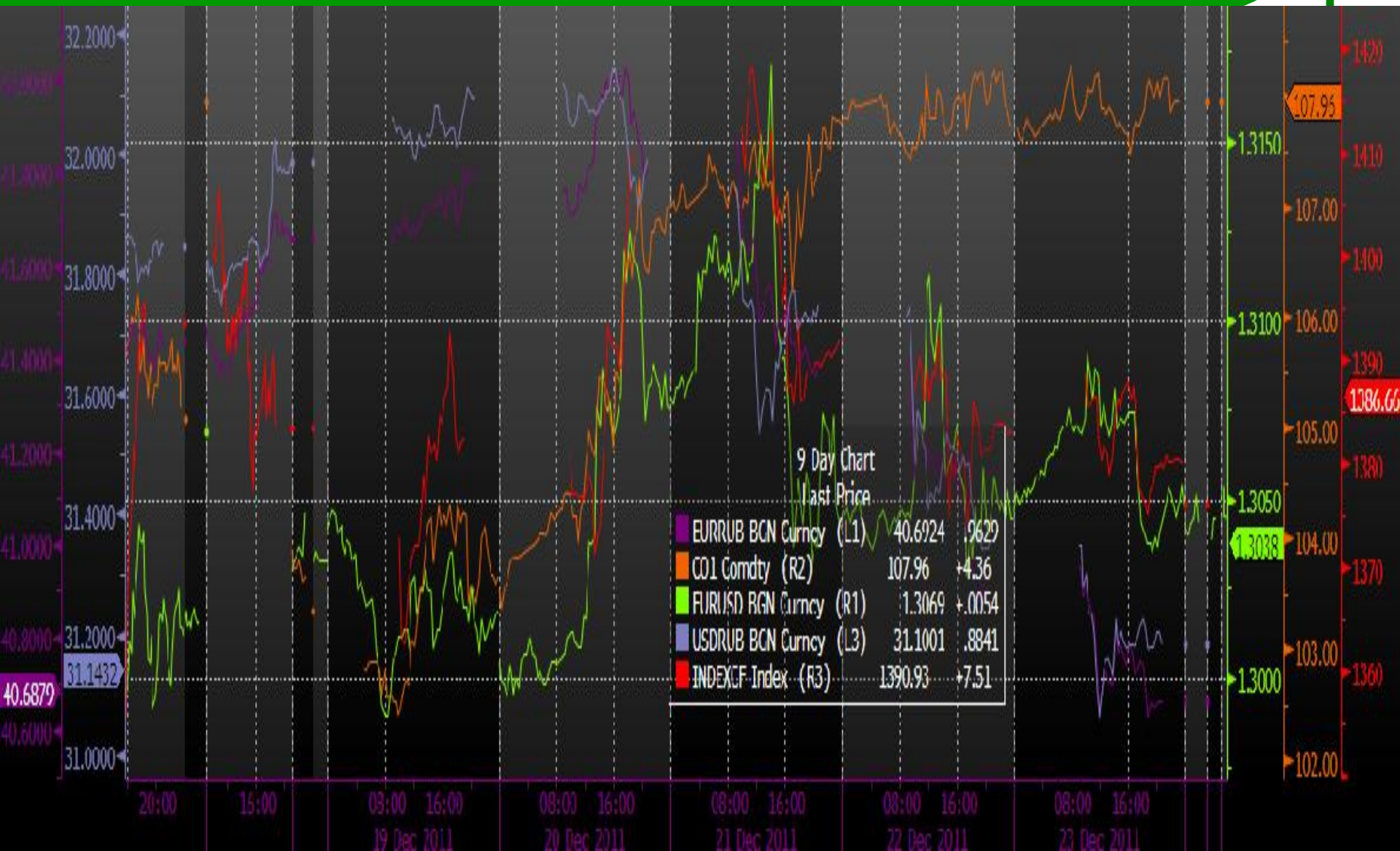
# Ценовые лидеры и аутсайдеры среди наиболее ликвидных российских акций за период со 16 по 23 декабря 2011г.

Аутсайдеры: ФСК, МРСК Центра, Энель ОГК-5, Полус Золото

Лидеры: АКРОН, МОЭСК, Банк Санкт-Петербург, МТС, Ростелеком



# RTS Index, Brent, USD/EUR/RUB: «аппетит к риску» вырос на ожиданиях повышения лимитов фондов ESM/EFSF



# Новости

- ✓ *Brent (+4,8%), Urals (+4,5%), никель (+8,8%), медь (+3,5%), платина (-2,6%), палладий (-0,7%), золото (-1,1%), серебро (-4,0%), пшеница (+4,9%), кукуруза (+6,3%)*
- ✓ *Статистика по российской экономике: темпы инфляции стабилизировались, рост промышленного производства активизировался, профицит бюджета и повышение положительного сальдо внешнеторгового баланса, ухудшение показателей реальных располагаемых доходов, инвестиций и розничных продаж*
- ✓ *Ростелеком может принять обновленную дивидендную политику*
- ✓ *ИнтерРАО может получить статус федерального гарантирующего поставщика электроэнергии.*
- ✓ *Инвестпрограмма Газпрома на 2012-2014гг. может составить около 4 трлн. руб. , планы капвложений на 2012г. концерна снижены*
- ✓ *Холдинг Интеррос выступает за погашение казначейских акций, выкупленных в ходе IPO*
- ✓ *Уралкалий определился с ценой на 2012г. для внутренних производителей сложных удобрений : рост составит 34%*

## Мечел: дивиденды

Наименование	Тип акций	2007	2008	2009	2010	9 мес. 2011	2011П
Чистая прибыль (руб.) по РСБУ		33 336 168 000	48 085 546 000	8 517 203 000	42 928 914 000	-13 995 664 000	-18 660 885 333
Чистая прибыль (руб.) по МСФО - GAAP		23 127 581 830	33 500 632 250	2 248 711 260	21 250 521 540	16 731 841 815	22 309 122 420
Количество акций	об. шт.	416 270 745	416 270 745	416 270 745	416 270 745	416 270 745	416 270 745
	пр.шт.	138 756 915	138 756 915	138 756 915	138 756 915	138 756 915	138 756 915
Дивиденд на 1 акцию	об. ак.	<b>26,38</b>	<b>5,53</b>	<b>1,09</b>	<b>8,73</b>	<b>8,04</b>	<b>10,72</b>
	пр.ак.	-	<b>50,55</b>	<b>3,29</b>	<b>26,21</b>	<b>17,92 ?</b>	
Сумма дивидендов (руб.)	об. ак.	10 981 222 253	2 301 977 220	453 735 112	3 634 043 604	3 346 368 363	4 461 824 484
	пр.ак.	-	7 014 162 053	456 510 250	3 636 818 742	2 486 635 106	4 461 824 484
	Итого	10 981 222 253	9 316 139 273	910 245 362	7 270 862 346	5 833 003 469	8 923 648 968
Доля дивидендов в общей сумме (%)	об. ак.	100%	25%	50%	50%	57%	50%
	пр.ак.	0%	75%	50%	50%	43%	50%
	Итого	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Доля дивидендов от прибыли (%)	об. ак.	47%	7%	20%	17%	20%	20%
	пр.ак.	0%	21%	20%	17%	20%	20%
	Итого	47%	28%	40%	34%	40%	40%

## Мечел: дивиденды (Устав)

13.16 По прекращении указанных в п.13.15 обстоятельств Общество обязано выплатить акционерам объявленные дивиденды.

13.17 Ежегодный фиксированный дивиденд, выплачиваемый на одну привилегированную акцию Общества, устанавливается в размере 20 (двадцати) процентов чистой прибыли Общества по данным годовой консолидированной финансовой отчетности, составленной в соответствии с применимым в Обществе стандартом международной отчетности, и прошедшей независимую аудиторскую проверку в соответствии с применимыми принципами аудита, разделенных на 138 756 915 (сто тридцать восемь миллионов семьсот пятьдесят шесть тысяч девятьсот пятнадцать), и объявляется и выплачивается при условии достаточности для этих целей чистой прибыли Общества, определяемой в соответствии с пунктом 13.5. настоящего Устава. Для целей применения настоящего пункта величина чистой прибыли по данным годовой консолидированной финансовой отчетности, составленной в соответствии с применимым в Обществе стандартом международной отчетности, определяется в рублях по курсу, установленному Центральным банком Российской Федерации на день проведения заседания Совета директоров Общества, на котором было принято решение о рекомендациях по размеру дивидендов по привилегированным акциям. При этом если размер дивиденда, подлежащего выплате Обществом по одной обыкновенной акции в определенном году, превышает размер дивиденда, подлежащего выплате Обществом по одной привилегированной акции в этом же году, размер дивиденда, подлежащего выплате по одной привилегированной акции, должен быть увеличен до размера дивиденда, объявленного по одной обыкновенной акции. В случае, изменения номинальной стоимости обыкновенных акций Общества, размер дивиденда, подлежащего выплате Обществом по одной обыкновенной акции, для целей указанного выше положения настоящего пункта Устава определяется исходя из номинальной стоимости обыкновенных акций до такого изменения. В случае, если дивиденды по обыкновенным акциям выплачиваются неденежными средствами, то для целей применения настоящего пункта имущество, направляемое на выплату дивидендов по обыкновенным акциям, подлежит денежной оценке, определяемой Советом директоров с привлечением независимого оценщика, осуществляющего оценочную деятельность в соответствии с законодательством Российской Федерации. Общество вправе объявлять и выплачивать дивиденды по привилегированным акциям в размере, превышающем установленный в настоящем пункте, но не более размера, рекомендованного Советом директоров Общества, и при условии достаточности для этих целей чистой прибыли Общества, определяемой в соответствии с пунктом 13.5. настоящего Устава.

## *Мечел: дивиденды (Устав)*

13.5 Балансовая и чистая прибыль Общества определяются в соответствии с действующими на территории Российской Федерации правилами бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности предприятий и отражаются в балансе Общества. Распределению между акционерами может подлежать часть прибыли Общества, остающаяся после уплаты налогов и иных обязательных платежей.

13.6 Дивидендом является часть чистой прибыли Общества, подлежащая в соответствии с настоящим Уставом распределению среди акционеров, приходящаяся на одну обыкновенную и/или привилегированную акцию. При этом для целей определения размера дивиденда, выплачиваемого по привилегированным акциям Общества, Общество вправе использовать данные консолидированной финансовой отчетности Общества, составленной в соответствии с каким-либо признанным международным стандартом отчетности, применимым в Обществе в соответствующем отчетном периоде (далее – "применимый в Обществе стандарт международной отчетности"), в том числе, Международными стандартам финансовой отчетности (МСФО), разработанными Советом по Международным стандартам финансовой отчетности, или Общепринятыми принципами бухгалтерского учета США (US GAAP).

*Россия: Золотовалютные резервы ЦБ РФ снизились до 513 млрд. долл. против 514,1 млрд. недель ранее.*



*Россия: Темпы промышленного производства в России в ноябре ускорились с 3,5% до 3,9% в годовом выражении. При этом индекс цен производителей упал до 15,7% против 17,5% в октябре.*



*Россия: Темпы потребительской инфляции в России с начала года составили 5,9% и стабилизировались на недельном уровне в 0,1%.*



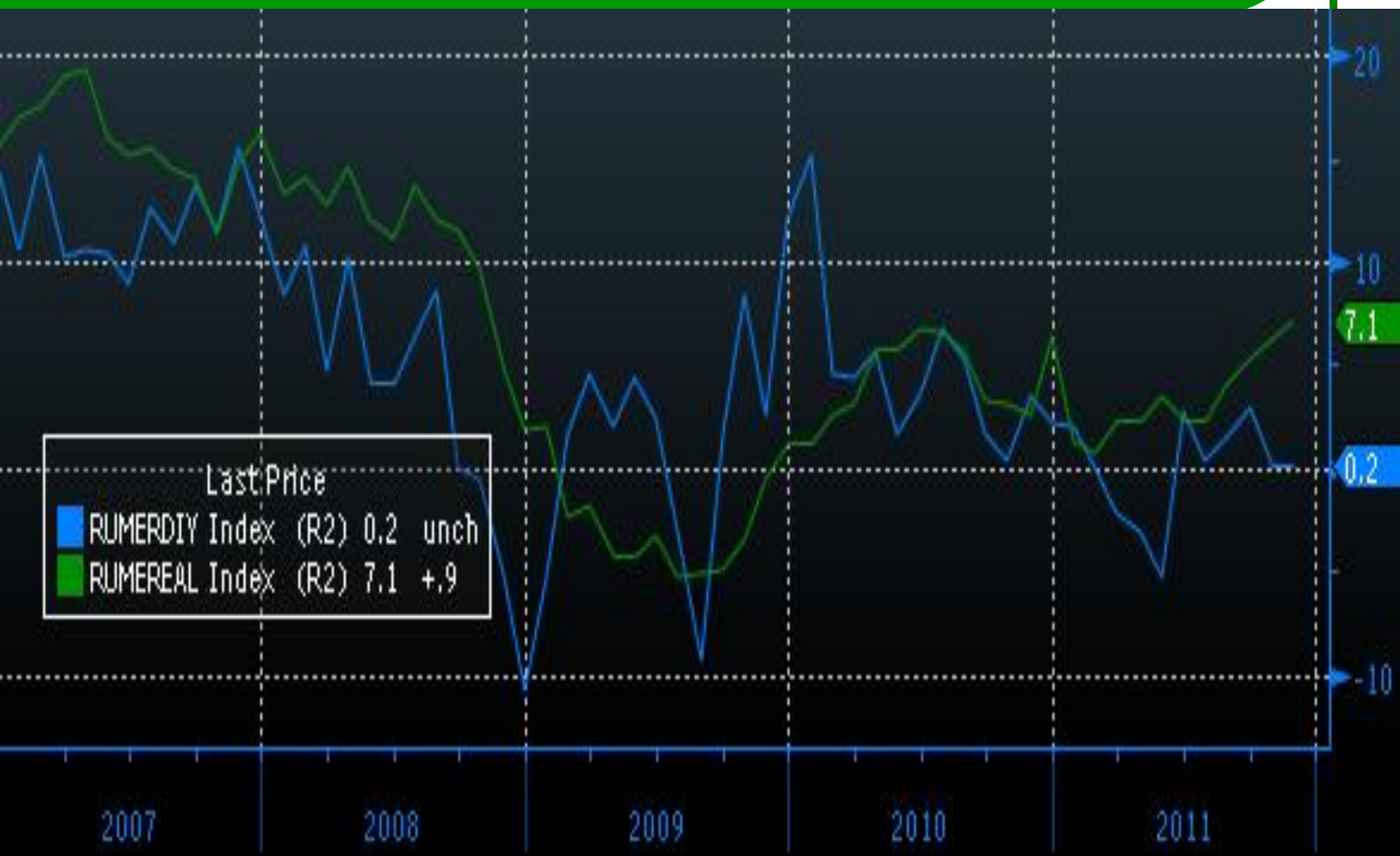
*Россия: Состояние Федерального бюджета России пока находится в профиците. Уточненные данные по динамике ВВП оказались неизменными и показали рост на 4,8% в 3 кв. 2011г.*



*Россия: Положительное сальдо торгового баланса России по итогам октября составило 16,9 млрд. долл., что превысило прогноз на уровне 15,6 млрд. долл. за счет опережающего роста экспорта.*



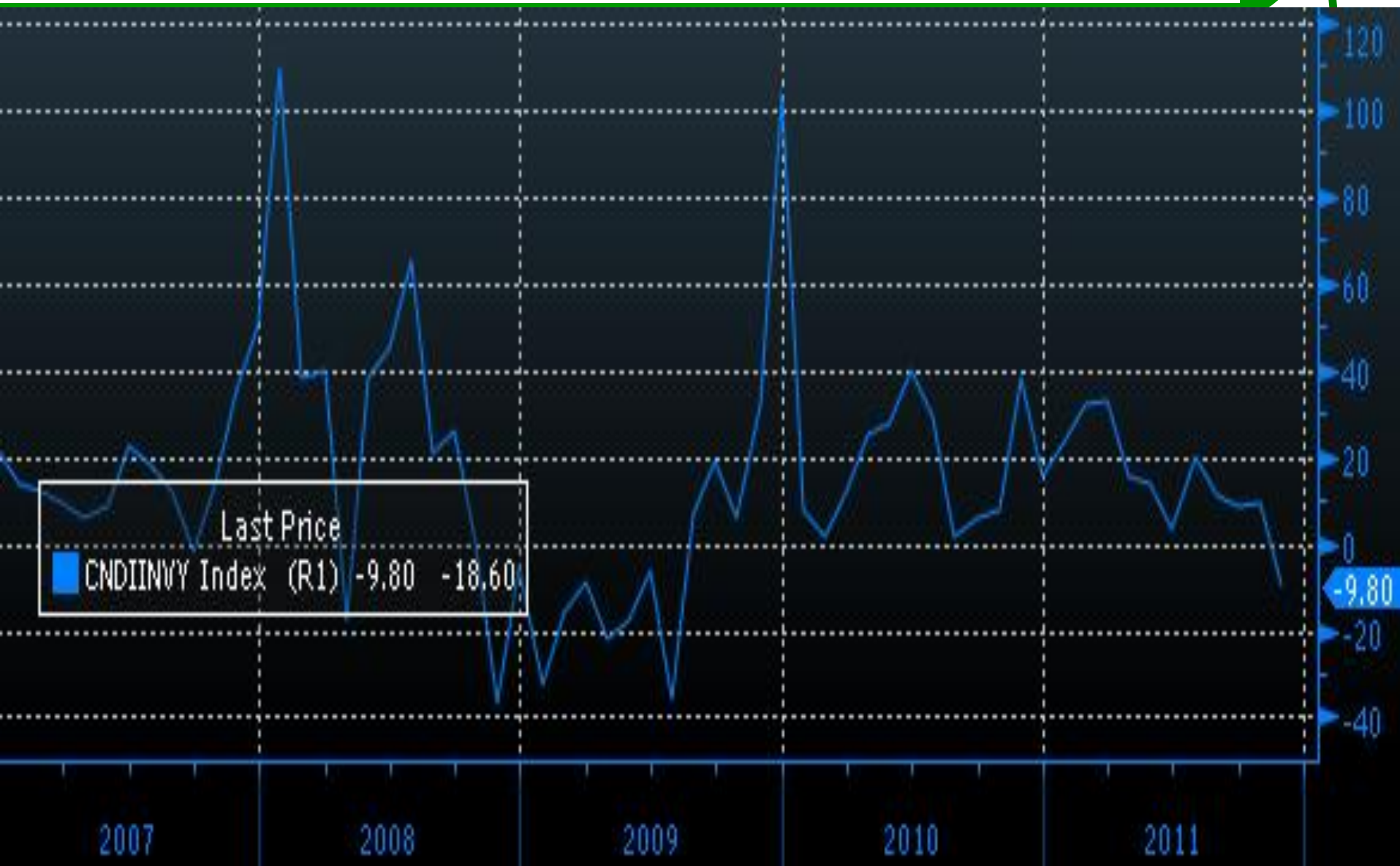
*Россия: Показатели свидетельствуют о стабилизации факторов поддержки экономики. Темпы роста располагаемых доходов в ноябре упали до 0,2% против 0,4% в октябре, хотя рост реальной заработной платы ускорился до 7,1% против 6,2% в октябре.*



*Россия: Розничные продажи в ноябре упали на 0,8% к уровню октября, а в годовом выражении рост снизился до 8,6% против 9% в октябре. Рост инвестиций в основной капитал в ноябре к ноябрю прошлого года упал до 7,7% против 8,6% в октябре.*



*Китай: Прямые иностранные инвестиции в Китай упали на 9,8% в ноябре к аналогичному периоду прошлого года.*



*Китай: Темпы роста денежной массы в Китае продолжают снижаться под влиянием мер ужесточения кредитно денежной политики НБК.*



*Япония: Темпы роста промышленного производства в Японии упали с 2,4% до 2,2%, а загрузка мощностей в промышленности выросла на 4,1%.*



*Япония: Продажи на рынке недвижимости Японии выросли на 31% в ноябре.*



*Германия: Индексы менеджеров по закупкам PMI в декабре в Германии оказались лучше ожиданий.*



*Германия: Данные по индексу доверия потребителей на январь показывают улучшение оценок и стабилизацию на уровне 5,6 на фоне сокращения уровня безработицы. Темпы роста цен производителей стабилизировались на уровне 5,2%.*



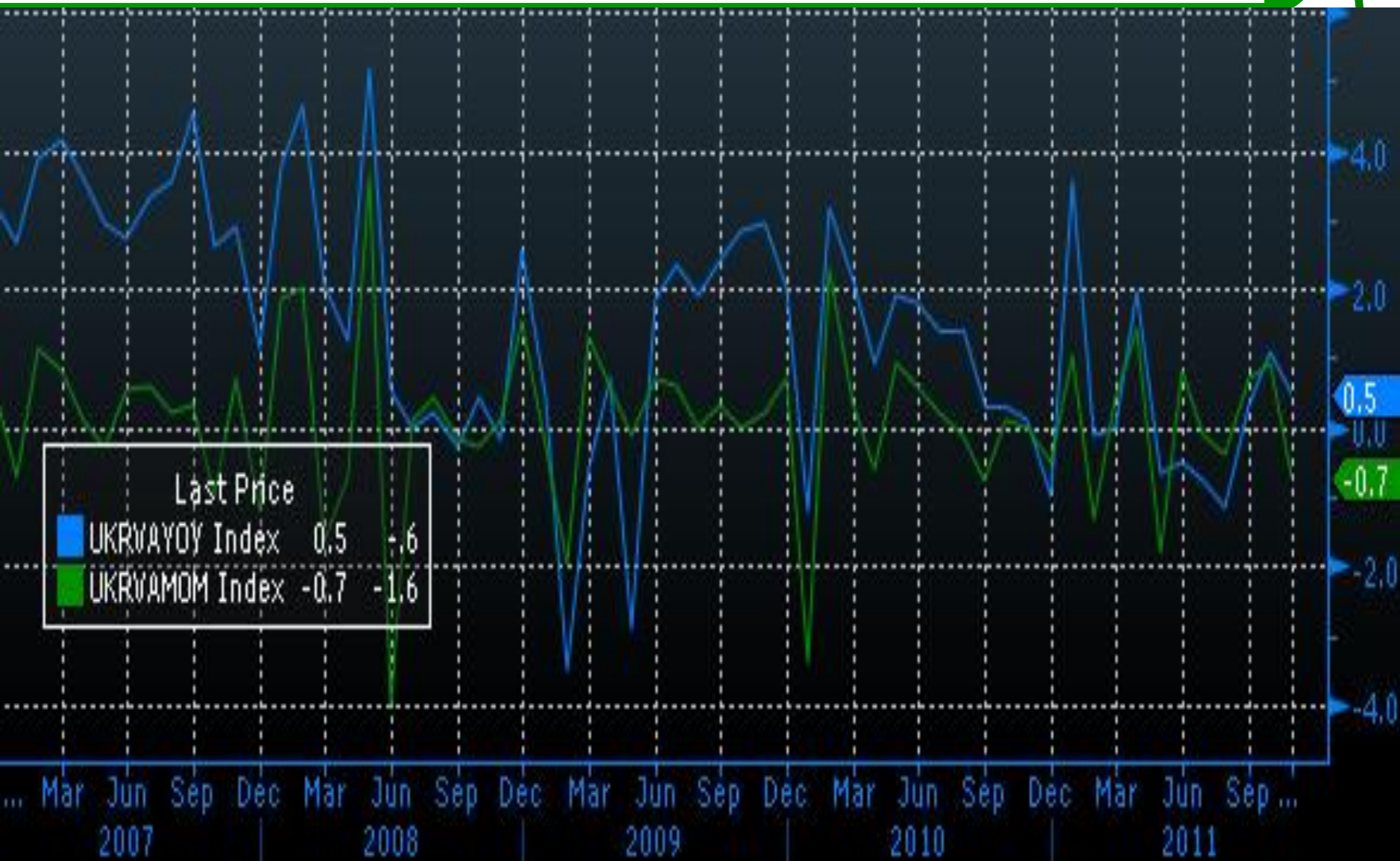
*Германия: Индекс делового климата и экономических ожиданий в Германии от института IFO показали незначительный рост в декабре и превысили не только значения ноября, но и прогнозные значения.*



*Евросоюз: Индекс менеджеров по закупкам в ЕС в декабре также улучшились.*



*Великобритания: Снижение розничных продаж в Великобритании в ноябре составило 0,7% против роста в октябре на 0,9%.*



*Еврозона: Темпы потребительской инфляции в еврозоне стабилизировались на уровне 3%.*



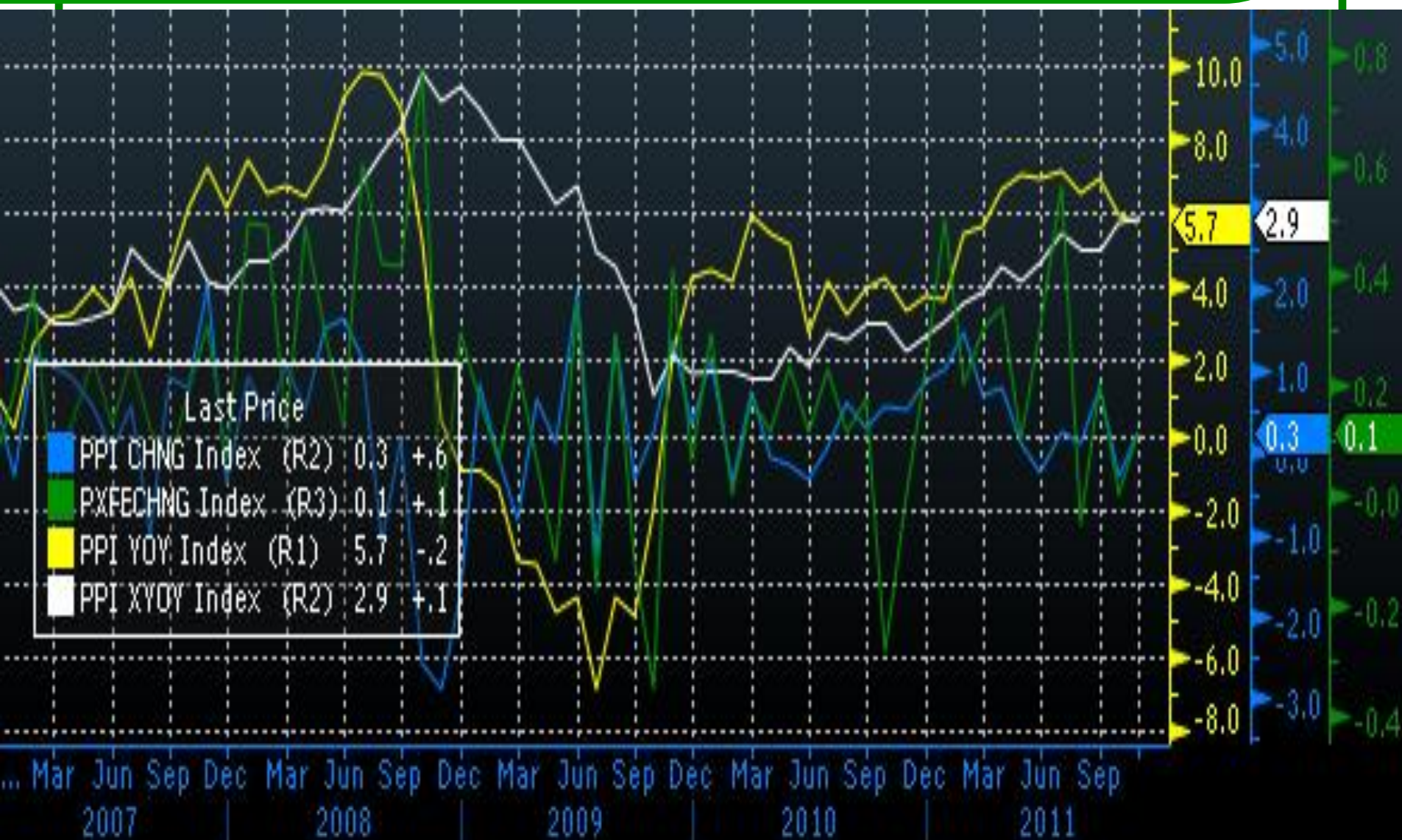
*Еврозона: Уточненные данные по промышленному производству в Еврозоне оказались хуже ожиданий и показали рост на 1,3% против роста на 2,2% в годовом выражении месяцем ранее.*



*Германия: Индексы экономических настроений в Германии неожиданно выросли впервые за 10 месяцев.*



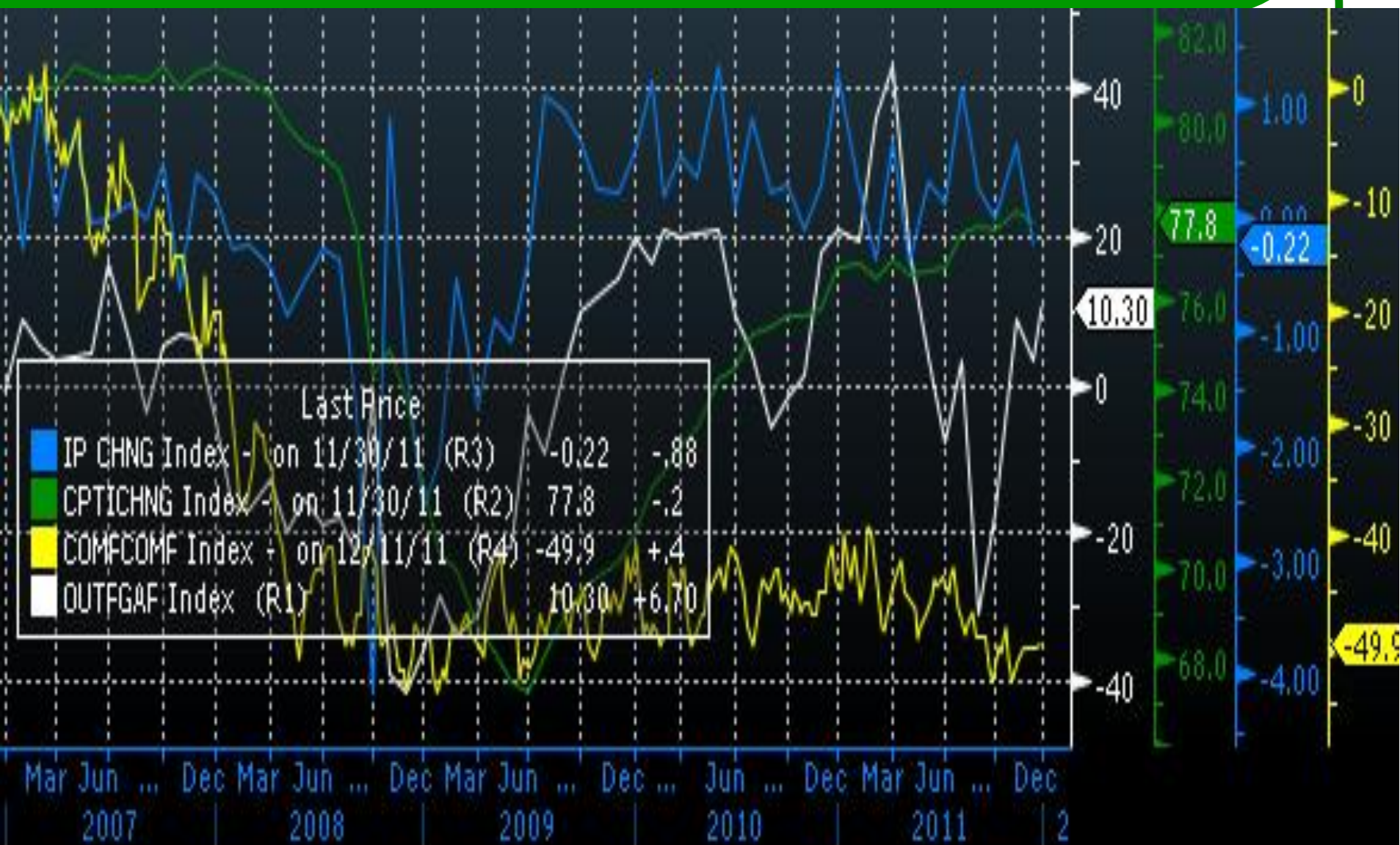
**США:** Статистика по США оказалась оптимистичной. Индекс цен производителей снизился с 5,9% до 5,7%.



**США:** Недельная статистика по количеству обращений за пособиями оказалась минимальной за три года. Производственный индекс Empire Manufacturing впервые с 1-го квартала превысил более 9,5.



**США:** Промышленное производство в США в ноябре упало на 0,2% против роста на 0,7% в октябре. Загрузка мощностей в промышленности в ноябре снизилась с 78% до 77,8%. Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии также вырос до максимального значения с апреля 2011г.



*США: Индекс импортных цен в США показал снижение рост до 9,9% в годовом выражении против 10,9% месяцем ранее.*



*США: Статистики по США было не много. Рост розничных продаж в ноябре оказался менее ожидаемого значения и составил 0,2%.*



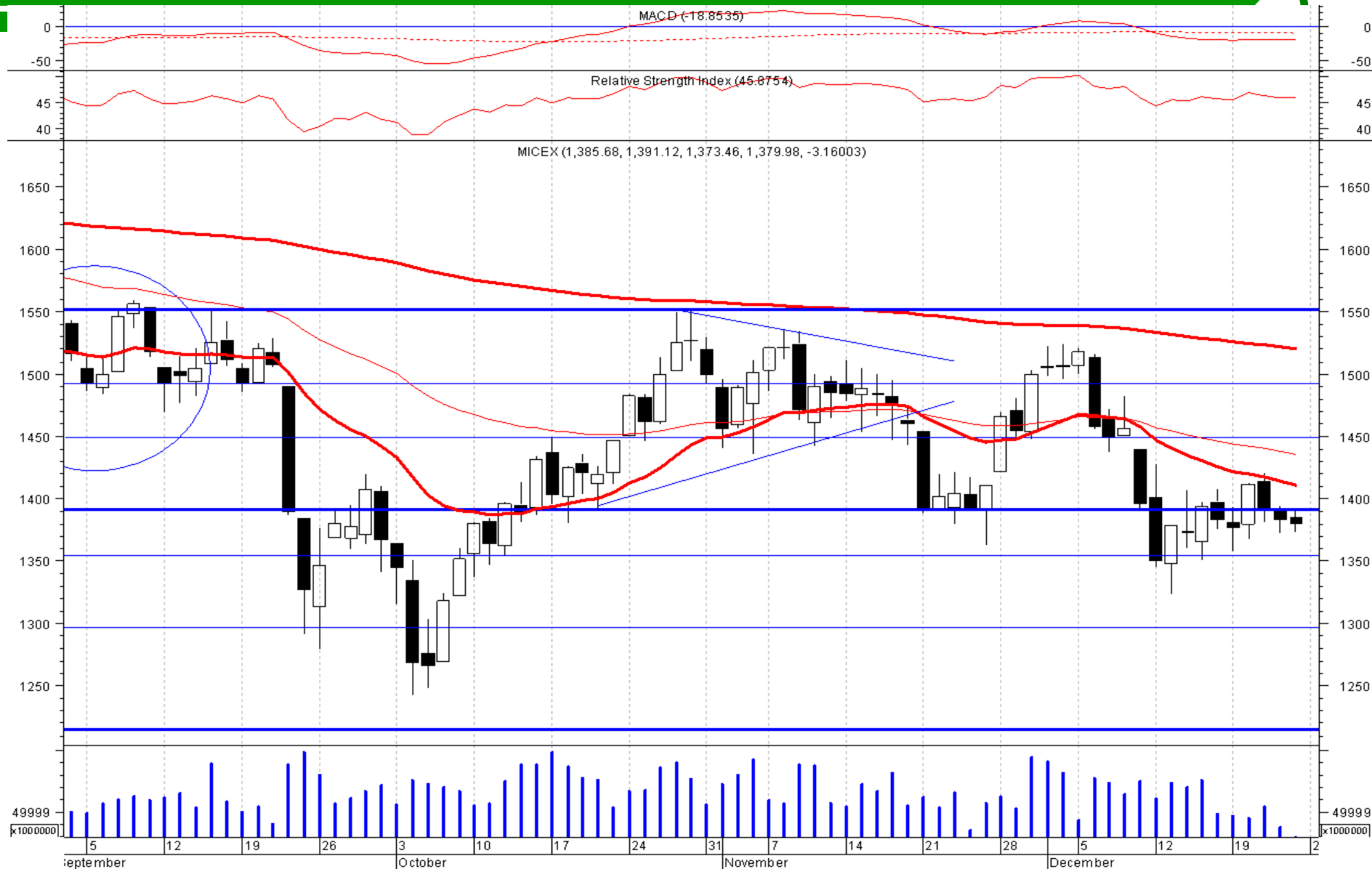
**США: Сектор недвижимости продолжает рост: данные по количеству новых объектов показали рост на 9,3% в ноябре против прогноза роста на 1,1% и снижения в октябре на 2,9%. Количество новых объектов, по которым начато строительство составило максимальное значение с апреля 2010г.**



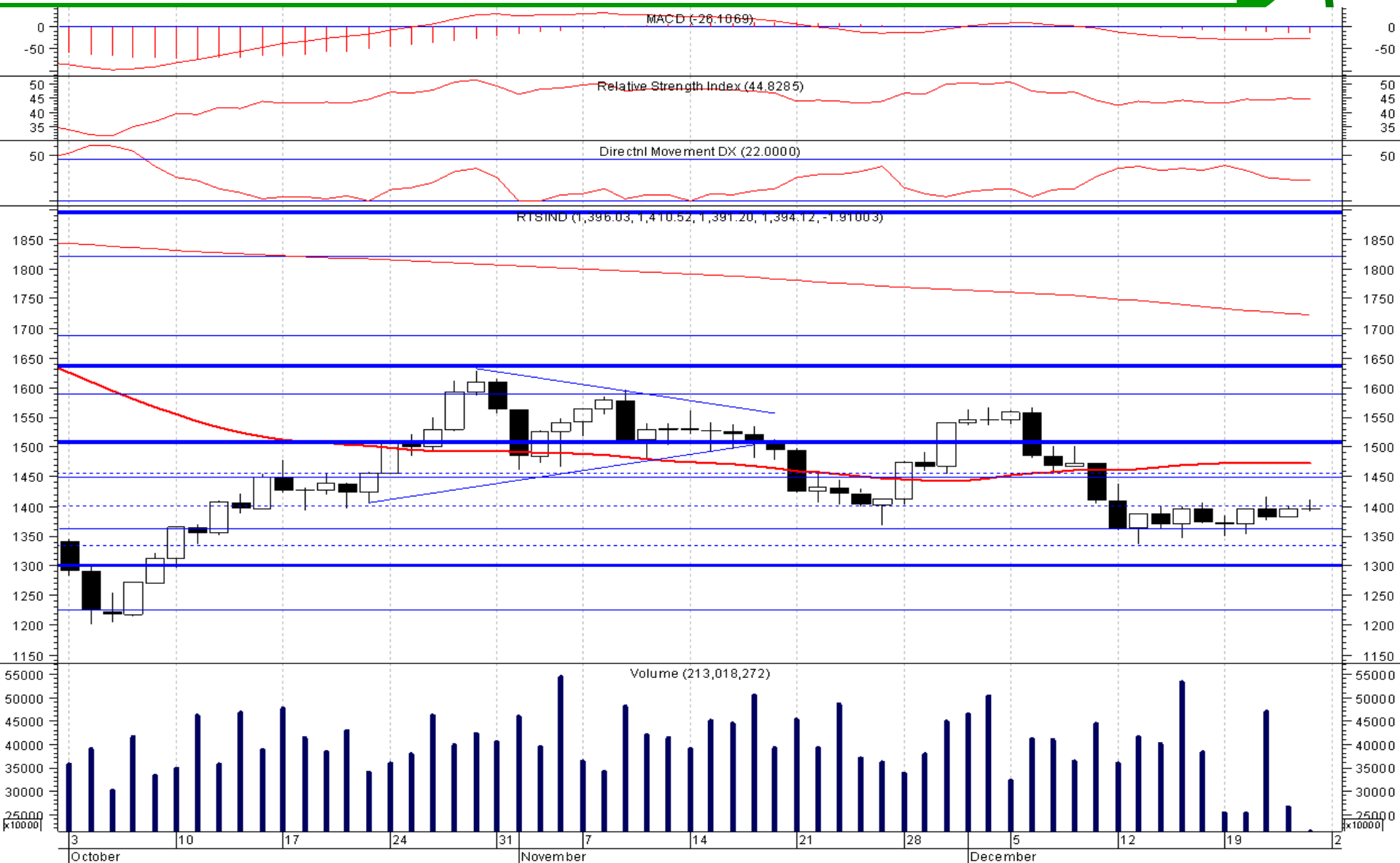
## Взгляд на российские фондовые индексы до конца 2011г.

- *Экономическая статистика в декабре свидетельствует об оживлении экономической активности в США и умеренно негативной реакции экономики еврозоны на кредитный кризис. В то же время данные по китайской экономике свидетельствуют об усилении тенденции замедления, что может оказать сдерживающее влияние на общую тенденцию восстановления мировой экономики. С учетом указанных тенденций сохраняется вероятность улучшения показателей экономики США в 1-м квартале 2012г., что поддержит общий положительный настрой на мировых фондовых площадках.*
- *Технически движение российских индексов в узком диапазоне в рамках сужающегося треугольника должно было привести к тестированию уровней поддержки 1350-1390 пунктов по индексу ММВБ и 1400-1450 пунктов по индексу РТС. На сегодняшний день движение в узком боковом коридоре продолжается. Направление дальнейшего движения будет в значительной степени зависеть от силы негативных факторов. Обострение внутривнутриполитических рисков оказывает негативное влияние на настроения международных инвесторов. В то же время поддержку российскому фондовому рынку оказывают стабильно высокие цены на нефть, которые не падают ниже психологически важной отметки в 100 долл. за барр. по смеси марки Brent.*
- *До конца года вероятно боковое движение индексов в широком боковом диапазоне при условии смягчения остроты европейских кредитных проблем и отсутствия признаков рецессии в мировой экономике.*

# Индекс ММВБ



# Индекс РТС





**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.