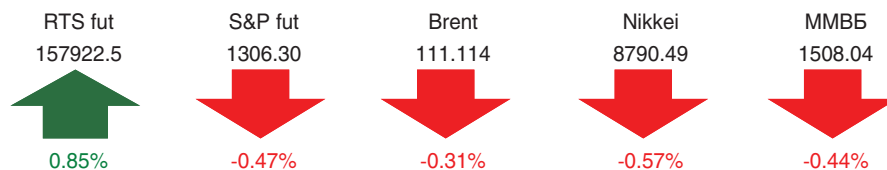


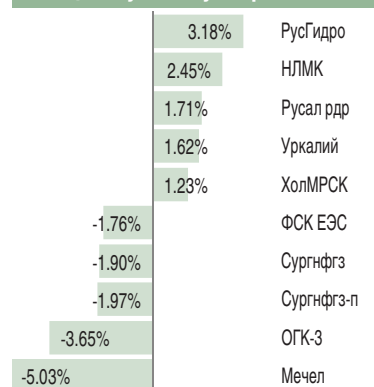


РОССИЙСКИЙ РЫНОК

утренний обзор



Акции лучше/хуже рынка*



* Динамика акций в сравнении с индексом ММВБ. Данные ММВБ.

В ОЖИДАНИИ ОТКРЫТИЯ

Внешний фон – умеренно негативный. Ведущие мировые рынки демонстрируют преимущественно негативную динамику на фоне слабых данных по ВВП США. Американские индексы потеряли до 0,6%, в Азии потери составляют 0,5-0,7%. Фьючерс на S&P торгуется с понижением на 0,5%, а цены на нефть находятся на уровне \$111,1 за баррель Brent. Учитывая значительный рост фьючерса на РТС в вечернюю сессию, мы ожидаем, что российский рынок на открытии продемонстрирует небольшое снижение – в рамках 0,5%. Поддержкой по ММВБ выступает отметка 1500 пунктов. Сегодня инвесторы будут внимательно следить за новостями из Европы. На выходных поступили сообщения о том, что кредиторы Греции готовы понести убытки до 70%, чтобы ослабить долговое бремя страны. Кроме того, сегодня состоится размещение долговых бумаг Италии. Из макростатистики выделим данные по личным доходам и расходам американцев.

ДВИЖУЩИЕ ФАКТОРЫ

Рост



- Высокие цены на нефть

Падение

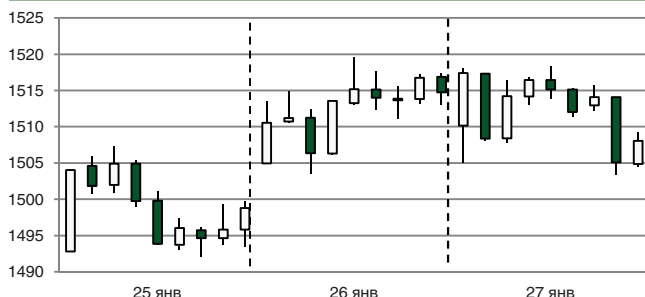


- Фьючерс на S&P в минусе
- Снижение мировых индексов

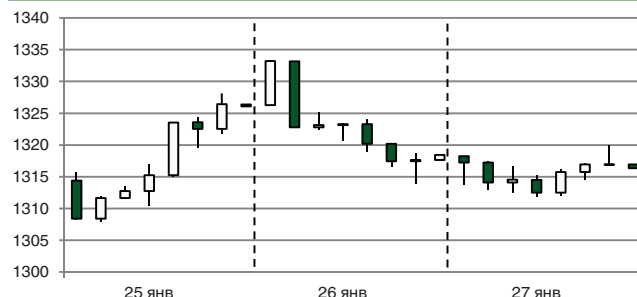
В аутсайдерах оказался Мечел

упавший на 5,5%. Компании снова грозит margin call. Согласно обновленному кредитному договору с Газпромбанком на \$1 млрд, если соотношение чистый долг/EBITDA компании в 2012 году превысит 3,0, «Мечелу» придется увеличить закладываемый пакет акций «Южного Кузбасса» с 25 до 35%.

ММВБ



S&P500



РОССИЯ

Российский фондовый рынок в пятницу продемонстрировала нисходящее движение. Котировки «голубых фишек» демонстрировали коррекцию на фоне бурного роста накануне. Несмотря на то, что Иран планирует прекратить поставки нефти в Евросоюз уже с предстоящей недели, и принятие положительного решения по этому вопросу иранским парламентом должно значительно повысить цены на нефть. Тем не менее, инвесторы упорно распродавали бумаги нефтяного сектора, отказываясь верить в возможность ралли на нефтяном рынке на иранском факторе. Под занавес торгов вышедшая хуже ожиданий макростатистика по ВВП из США увеличила количество «медведей», которые потянули котировки ведущих компаний вниз. По итогам дня ММВБ снизился на 0,4%. Хуже рынка выглядел нефтегазовый сектор. Активно распродавались бумаги Сургутнефтегаза, подешевевшие в итоге на 2,3%. Котировки Газпрома и Татнефти снизились на 1,5%, акции Лукойла и Роснефти опустились на 0,2% и 0,5% соответственно. В «плюсе» на 0,3%; оказались бумаги Новатэка. Разнонаправленное движение наблюдалось в банковском секторе. Акции Сбербанка оказались в положительной области с приростом 0,3%, в то время как бумаги ВТБ подешевели на 1% на фоне существенного расхождения отчетов МСФО и РСБУ. Согласно отчету по МСФО за 2011г. чистая прибыль выросла почти вдвое – до \$3 млрд, по РСБУ ВТБ отчитался в начале недели, чистая прибыль по российским стандартам снизилась более чем вдвое – до 21 млрд руб.



МИРОВЫЕ РЫНКИ

Торги на американских фондовых биржах завершились разнонаправленным изменением основных индексов на фоне разочаровывающих данных по ВВП и слабым отчетам Ford Motor (-4,2%) и Chevron (-2,5%). Dow Jones по итогам дня снизился на 0,6%, S&P500 – на 0,2%. Nasdaq в то же время прибавил 0,4%. По предварительной оценке, ВВП США в IV квартале вырос на 2,8%, в то время как аналитики прогнозировали рост на 3%. Основу прироста составило увеличение запасов, потребительские расходы выросли только на 2%. Хуже ожиданий оказалась отчетность Ford Motor, что добавило пессимизма рынку. Компания сообщила о прибыли \$0,2 на акцию при выручке \$34,6 млрд. Аналитики прогнозировали прибыль \$0,25 на акцию. Слабые результаты Ford объяснил дорожающим долларом, высокими ценами на нефть, проблемами в Европе, а также наводнением в Тайланде, которое снизило продажи в Азии. Отчетность Chevron также не впечатлила. Прибыль оказалась хуже прогнозов из-за потерь в перерабатывающем бизнесе компании. Акции Exxon Mobil (-1,1%) на этом фоне также подешевели, и в результате компания утратила первую строчку в рейтинге самых дорогих компаний. Несмотря на поток негатива, рынок все же не стал глубоко корректироваться. Поддержку оказало сообщение о том, что ожидаемое IPO социальной сети Facebook может состояться уже на следующей неделе. Также позитивной была статистика по потребительским настроениям. Индекс Мичиганского университета вырос до 75 пунктов, оказавшись лучше ожиданий.

ДИНАМИКА ОФБУ

Данные на 25.01.2012

Название	Тип1	Тип2	Тип3	Валюта	Пай, руб	СЧА, млн руб.	1 д.	1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	12 мес.	36 мес.
Центр-инвест — Первый	О	А	Р	RUR	156.84	39.03	3.92%	-0.90%	-2.12%	-6.89%	-16.57%	-14.86%	58.42%
Абсолют — Перспектива	О	И	Р	RUR	1145.67	52.35	2.33%	-4.45%	-7.61%	-10.03%	-14.33%	-14.65%	102.79%
Абсолют — Тактика	О	А	Р	RUR	805.43	53.12	1.53%	-6.95%	-7.91%	-10.65%	-22.66%	-37.02%	-17.38%
Газпромбанк — Агрессивный	О	А	Р	RUR	19623.31	402.14	0.87%	-5.87%	-2.89%	-2.38%	-9.68%	-9.90%	143.46%
Газпромбанк — Страховые резервы	И	О	Р	RUR	4893.02	2.25	0.34%	-57.62%	-57.29%	-57.77%	-2.86%	0.23%	59.70%
Зенит — Перспективный	О	А	Р	RUR	5158.62	105.26	0.19%	-2.04%	-2.97%	-12.10%	-24.22%	-18.61%	530.62%
Зенит — Доходный II	О	А	Р	RUR	7013.77	353.27	0.12%	-1.67%	-2.50%	-10.22%	-22.16%	-16.42%	685.86%
Зенит — Доходный	О	А	Р	RUR	50190.72	721.41	0.04%	-2.53%	-2.93%	-12.74%	-25.07%	-18.37%	377.88%
Газпромбанк — Консервативный	И	О	Р	RUR	4980.64	37.18	0.01%	-2.64%	-1.62%	-1.13%	-0.85%	-12.67%	1.26%
Центр-инвест — Второй	О	О	Р	RUR	1568.38	18.30	0.01%	-0.06%	0.53%	-0.72%	-0.94%	4.30%	82.45%
Банк на Красных Воротах — Универсальный*	О	С	Р	RUR	14364.57	42.01	0.00%	-1.43%	-0.34%	-3.44%	-15.29%	-19.62%	92.96%
Зенит — Вечные ценности*	О	Т	Г	RUR	50182.65	435.66	0.00%	-4.81%	-12.13%	-21.46%	-15.46%	-13.80%	76.46%
Зенит — Основа капитала*	О	А	Р	RUR	2187.32	84.23	0.00%	-2.50%	-1.91%	-13.13%	-21.62%	-14.41%	
Зенит — Тихая гавань*	О	О	Р	RUR	58384.17	195.31	0.00%	-0.22%	0.37%	-1.82%	-2.55%	2.11%	85.65%
Кросс — Консервативный*	О	А	Р	RUR	108407.25	28.32	0.00%	-0.51%	0.55%	-20.16%	-20.83%	-17.53%	256.83%
Кросс — Сбалансированный*	О	А	Р	RUR	46774.14	2.49	0.00%	-0.57%	0.18%	-19.31%	-23.89%	-17.83%	257.28%
Славянский кредит — Славянский*	О	А	Р	RUR	44538.59	9.49	0.00%	-1.45%	-1.90%	-0.15%	-4.47%	-2.89%	140.86%
Славянский кредит — Хедж-фонд*	О	А	Р	RUR	7951.89	69.98	0.00%	-0.01%	4.66%	2.42%	13.51%	30.39%	82.34%
Татфондбанк — Фонд золотой*	О	С	Р	RUR	1462.88	9.58	0.00%	-0.94%	-1.98%	-4.62%	-7.84%	-2.15%	170.11%
Татфондбанк — Фонд российских акций*	О	А	Р	RUR	1090.23	22.93	0.00%	-0.97%	-1.94%	-4.04%	-6.82%	-1.62%	120.97%
Татфондбанк — Фонд стабильного дохода*	О	О	Р	RUR	1658.02	8.94	0.00%	0.46%	0.25%	1.53%	1.99%	6.07%	51.11%
ТрансКредитБанк — Магистраль*	О	О	Р	RUR	1158.27	0.30	0.00%	0.00%	0.00%	-0.11%	-1.82%	0.98%	40.48%
ТрансКредитБанк — Аврора*	О	А	Р	RUR	671.21	85.02	0.00%	0.00%	0.00%	0.28%	-5.90%	-18.58%	116.07%
ТрансКредитБанк — Локомотив*	О	С	Р	RUR	1221.16	6.72	0.00%	0.00%	0.00%	0.14%	-8.04%	-11.52%	72.53%
Энерготрансбанк — Янтарь - российские акции*	О	А	Р	RUR	1387.44	22.94	0.00%	-5.90%	-4.40%	-8.11%	-15.65%	-16.74%	81.53%
Энерготрансбанк — Янтарь - энергоресурсы*	О	А	Р	RUR	802976.49	5.81	0.00%	-3.32%	2.27%	8.28%	-4.73%	-6.44%	46.33%
М2М Прайвет Банк — Сбалансированный*	О	С	Р	RUR	4310.38	162.79	0.00%	-0.21%	-1.50%	-8.09%	-12.14%	-9.72%	
М2М Прайвет Банк — Стабильный*	О	О	Р	RUR	12624.43	71.45	0.00%	-0.18%	0.40%	0.46%	1.12%	5.89%	
М2М Прайвет Банк — Эффективный*	О	А	Р	RUR	4647.16	282.68	0.00%	-0.29%	-3.58%	-12.17%	-19.23%	-18.60%	
М2М Прайвет Банк — Перспективные инвестиции*	О	Т	Г	RUR	9331.35	59.16	0.00%	-6.33%	-8.78%	-15.84%			
М2М Прайвет Банк — Агрессивный*	О	И	Р	RUR	4044.21	24.27	0.00%	-6.21%	-7.45%	-7.07%			
Абсолют — Доходный	О	О	Р	RUR	1952.97	310.59	-0.07%	0.03%	0.46%	-0.42%	1.05%	6.60%	66.64%
Петрокоммерц — 2	О	С	Р	RUR	2626.24	590.32	-0.20%	-1.11%	-1.07%	0.26%	-1.49%	-3.27%	40.80%
Петрокоммерц — 1	О	С	Р	RUR	1744.94	191.57	-0.22%	-1.18%	-0.89%	0.10%	-1.92%	-4.92%	30.77%
Зенит — Валютный	О	А	Г	USD	957.86	138.98	-0.22%	-4.03%	-8.97%	4.27%	-5.36%	-7.50%	146.82%
Петрокоммерц — 3	О	С	Р	RUR	1138.60	44.12	-0.23%	-1.29%	-1.09%	0.06%	-1.58%	-3.83%	31.31%
Петрокоммерц — Корпоративный	О	С	Р	RUR	484.64	2.67	-0.26%	-1.70%	-2.02%	-1.83%	-5.40%	-7.99%	2.27%
Петрокоммерц — Облигации	О	О	Р	RUR	663.06	0.21	-0.34%	-3.07%	-7.89%	-15.46%	-19.99%	-22.21%	-16.61%
Петрокоммерц — Акции	О	А	Р	RUR	536.06	50.29	-0.78%	-5.45%	-4.54%	-6.21%	-12.38%	-11.25%	64.80%
Абсолют — Доверие	О	С	Р	RUR	2098.93	395.65	-1.24%	-4.37%	-4.26%	-10.91%	-4.92%	1.46%	122.07%

Данные АЗИПИ

* Отсутствуют данные на указанную дату

Тип1:

О - открытый, И - интервальный;

Тип2:

А - акции, О - облигации, С - смешанные инвестиции, И - индексный, Т - товарный;

Тип3:

Р - Россия, Г - глобальный.

**АЗИПИ**

информационное агентство

О нас: Ассоциация защиты информационных прав инвесторов (АЗИПИ) анализирует информацию о деятельности различных форм бизнеса в России. Начав работу в 1995 году, АЗИПИ по договоренности с ЦБ РФ стала первым информационным центром раскрытия информации о кредитных организациях. В настоящий момент АЗИПИ является уполномоченным агентством ФСФР по раскрытию информации об эмитентах, ведет одну из наиболее полных баз данных о деятельности фондов коллективных инвестиций. Информационное агентство «АЗИПИ» создаёт аналитические материалы по фондовому рынку и рынку коллективных инвестиций. Основная задача — оценка текущей ситуации, макроэкономических тенденций, прогноз дальнейшего развития и формирование инвестиционных предложений для участников рынка. Основные направления проекта: рынок ценных бумаг России и США, коллективные инвестиции, инвестиции в развивающиеся страны и альтернативные проекты.

Над обзором работали:**ЕВГЕНИЙ ХМЕЛЬНИЦКИЙ**

Ведущий аналитик

ДАВИД КРАДЖЯН

Аналитик

Контактная информация129515, Россия, Москва
Ул. Академика Королева, а/я 92Телефон: +7 (495) 926-62-68
E-mail: info@azipi.ru

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Настоящий обзор не содержит предложений по совершению инвестиций и выражает наше субъективное мнение. Несмотря на то, что мы прикладываем значительные усилия, чтобы сделать информацию как можно более достоверной и полезной, мы не претендуем на ее исчерпывающую полноту и абсолютную точность. Приведенные показатели не обязательно могут служить ориентиром для оценки будущей результативности инвестиций. Мы напоминаем о необходимости комплексного анализа при принятии инвестиционных решений.

Все мнения и прогнозы, содержащиеся в настоящем документе, отражают собственную позицию авторов. Это мнение может не совпадать с позицией АЗИПИ. Ассоциация защиты информационных прав инвесторов гарантирует, что никакие компании, упоминающиеся в настоящем документе, не совершали денежных или иных компенсаций в пользу Ассоциации за участие в обзоре.

Никакая часть информации, содержащейся в настоящем документе, не может воспроизводиться, передаваться, распространяться, публиковаться или использоваться без письменного разрешения Ассоциации защиты информационных прав инвесторов.