Промсвязьбанк

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Шагов Олег
Аналитик
Shagov@psbank.ru

Панорама

Краткий обзор рынков акций

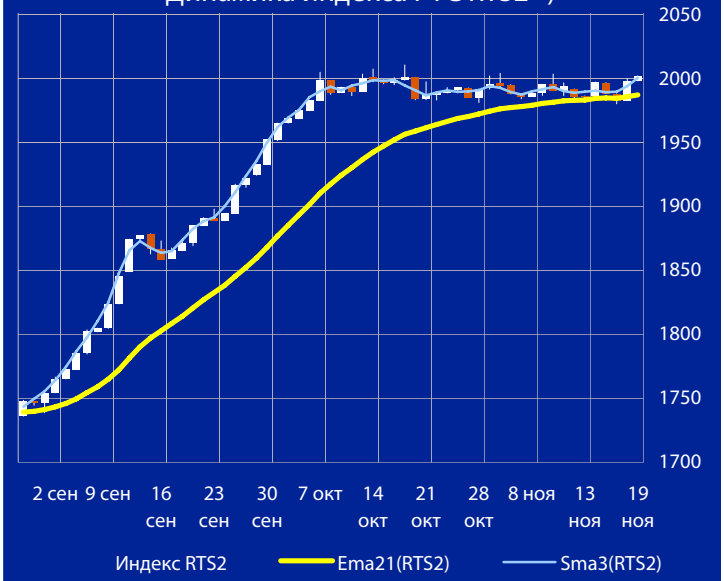
за период с 15 ноября по 21 ноября 2010 г.

Понедельник 22 ноября 2010 г.

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



Ключевые индикаторы рынка

Тикер	19 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1601	1659	1386	1676	1227
США (DJI)	11204	11444	9986	11444	9686
Китай (SSEC)	2889	3160	2589	3339	2364
Нефть (WTI)	81,5	87,8	71,6	87,8	68,0
Золото (спот)	1353,9	1422,8	1225,8	1422,8	1053,2
Libor $ 3M,%	0,28	0,33	0,28	0,54	0,25
Mibor 3M,%	7,41	7,41	7,41	7,88	7,31
EUR/USD	1,365	1,419	1,267	1,509	1,195
USD/RUR	31,10	31,31	29,81	31,80	28,78

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе преимущественно выросли: DAX (+1,6%), CAC 40 (+0,8%), FTSE-100 (-1,1%), DJIA (+0,1%), SP500 (+0,04%), Nasdaq Composite (0,00%).

См. стр 3

Российский рынок акций

Отечественный рынок акций на прошедшей неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам недели индекс РТС RTSI снизился на 0,3% относительно значения своего закрытия неделей ранее. Индекс ММВБ за неделю прибавил 1,0%.

См. стр 4

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась смешанная динамика. Повышением за неделю выделились индексы секторов "Промышленность" и "Потребительский", а снижением - индексы сектора "Финансы" и "Нефтегаз".

См. стр 5

Новости недели

Отток капитала из РФ за три квартала 2010 г. составил $15 млрд., а до конца года ЦБ РФ ожидает еще $7 млрд. оттока, сообщил первый зампред ЦБ РФ А.Улюкаев.

См. стр 2

Календарь событий сегодня:

США: Индекс экономической активности ФРБ Чикаго.
Еврозона: Предварительный индекс настроений потребителей за ноябрь.
Выступление главы ЕЦБ Ж.-К. Трише.

См. стр 6

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков *)	494,2	486,9	7,3
Депозиты банков в ЦБ *)	422,9	459,6	-36,7
Сальдо операций ЦБ РФ *)	123,4	83	40,4
*) в млрд. руб. на дату	(22.12.10)	(19.12.10)	

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России за период с 9 по 15 ноября 2010 года составила 0,2%, с начала текущего месяца - 0,4%, с начала года - 7,2%, сообщил Росстат. В прошлом году (за отчетный период) инфляция в России с начала ноября составила 0,2%, с начала года - 8,3%, в целом за месяц - 0,3%. По итогам 2009 г. инфляция в России составила 8,8%, за 2008 год - 13,3%.

Комментарий: По всей видимости, инфляция в России по итогам нынешнего года превысит 8%, но будет ниже прошлогодней. Например, Банк России ожидает возвращения инфляции в ноябре на сентябрьский уровень в 0,8% после замедления в октябре до 0,5%, сообщил первый зампред ЦБ А.Улюкаев в четверг. При этом он отметил, что в декабре инфляция примерно будет на уровне ноября. Это подразумевает, что по итогам года инфляция составит примерно 8,4%.

Отток капитала из РФ за три квартала 2010 г. составил $15 млрд., а до конца года ЦБ РФ ожидает еще $7 млрд. оттока, сообщил первый зампред ЦБ РФ А.Улюкаев. Он отметил, что такой значительный отток связан с погашением задолженности по внешним займам и формированием базы для этого. Он также не исключил, что в начале 2011 г. может быть приток капитала в зависимости от конъюнктуры рынка.

Комментарий: Столь серьезное увеличение оттока капитала наблюдается на фоне уменьшения притока в экономику России иностранных инвестиций. В частности, за 9 месяцев текущего года прямые инвестиции поступили в РФ на сумму $8,196 млрд., что на 17,8% меньше по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. При этом объем погашенных инвестиций, поступивших ранее в РФ из-за рубежа, составил в январе-сентябре нынешнего года $53,3 млрд. и оказался на 5,3% больше, чем в январе-сентябре 2009 г. Ситуация в экономике России сейчас складывается хуже, чем на других развивающихся рынках и поэтому иностранный капитал течет туда, где может получить большую доходность при сопоставимом или меньшем риске. Вместе с тем, следует ожидать, что российские власти начнут борьбу с оттоком капитала административными мерами и, в частности, ужесточат валютный контроль при экспортно-импортных операциях.

ОЭСР снизила прогноз по росту ВВП РФ в этом году до 3,7%, но полагает, что в следующем году темпы роста экономики ускорятся до 4,2%. Об этом говорится в новом докладе Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) Economic Outlook. Таким образом, организация заметно ухудшила прогноз по экономическому развитию России — в докладе за май этого года ОЭСР прогнозировала рост ВВП РФ в 2010 г. на уровне 5,5%, в 2011 г. - на уровне 5,1%. ОЭСР также ожидает, что к 2012 г. профицит платежного баланса РФ сократится почти вдвое (с нынешних 5,7% до 2,7% ВВП), поскольку импорт будет расти быстрее экспорта товаров.

Новости эмитентов

Газпром: (рекомендация - накапливать):

Глава ОАО "Газпром" А.Миллер заявил, что европейский рынок поставок российского газа не будет сужаться. "Европейский рынок газа не будет сужаться, нет таких перспектив, он будет расти - Газпром работает на основе долгосрочных договоров со своими потребителями", - сказал А.Миллер. "До рубежа 2030 г., если считать с 2010 г., у нас уже продано по долгосрочным контрактам суммарно 4,3 трлн. кубометров газа: этот газ еще не добыт, не транспортирован, а уже продан Газпромом, так что я могу сказать, что здесь никаких рисков нет, и объемы поставок газа в Европу будут расти", - сказал он. При этом он отметил, что приоритетом Газпрома является внутренний, а не европейский рынок.

Комментарий: Акции Газпрома по итогам минувшей недели прибавили всего 0,3% и, на наш взгляд, остаются недооцененными по своим фундаментальным показателям по сравнению с акциями других крупнейших мировых энергетических компаний. Мы предполагаем увидеть продолжение роста их котировок в среднесрочной перспективе.

Сбербанк: (*рекомендация - держать):*

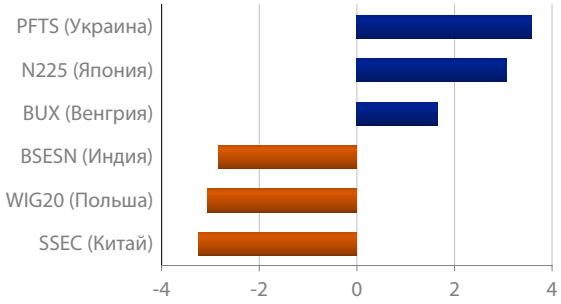
Чистая прибыль Сбербанка по итогам работы за 10 месяцев составила 126,2 млрд. руб. против 17,1 млрд. за аналогичный период 2009 г. Об этом говорится в сообщении банковской пресс-службы о результатах финансовой деятельности по российским правилам бухгалтерского учета. Чистый процентный доход в сравнении с 10 месяцами 2009 г. сократился на 0,3%, чистый комиссионный доход увеличился на 12,5%. Расходы по созданию резервов на возможные потери составили 109,8 млрд. руб. против 305 млрд. за 10 месяцев 2009 г. Операционные доходы до создания резервов на возможные потери снизились на 6,5%, операционные доходы после создания резервов на возможные потери увеличились в 1,9 раза, операционные расходы возросли на 14,8%. Операционные расходы увеличились на 14,8% прежде всего за счет роста расходов на содержание персонала в рамках плана на текущий год. Активы банка за 10 месяцев возросли на 12,1% до 7,965 трлн. рублей.

Комментарий: Как показывает бухгалтерская отчетность, увеличение чистой прибыли Сбербанка было в основном обусловлено снижением резервных отчислений. На котировки обыкновенных акций Сбербанка, которые провели минувшую неделю в рамках бокового диапазона 95-100 руб., публикация результатов банка по РСБУ за 10 месяцев особо не повлияла. Тогда как привилегированные акции стали лидерами роста прошлой недели среди отечественных голубых фишек благодаря перспективам выплат более высоких дивидендов.

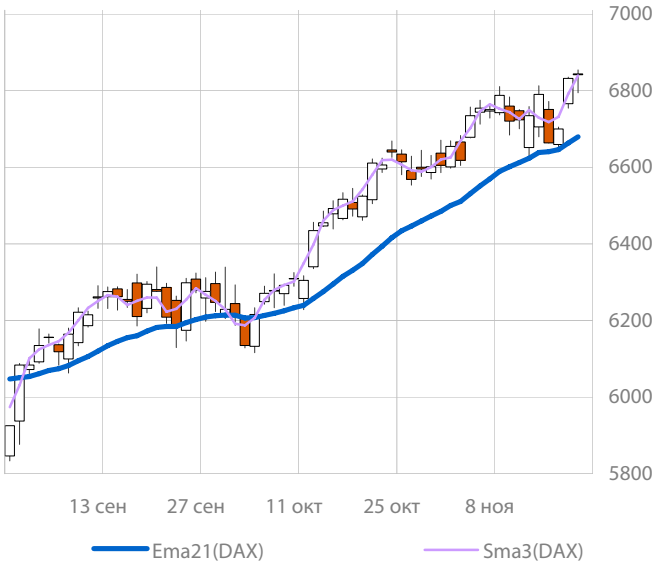
По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru и др.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru

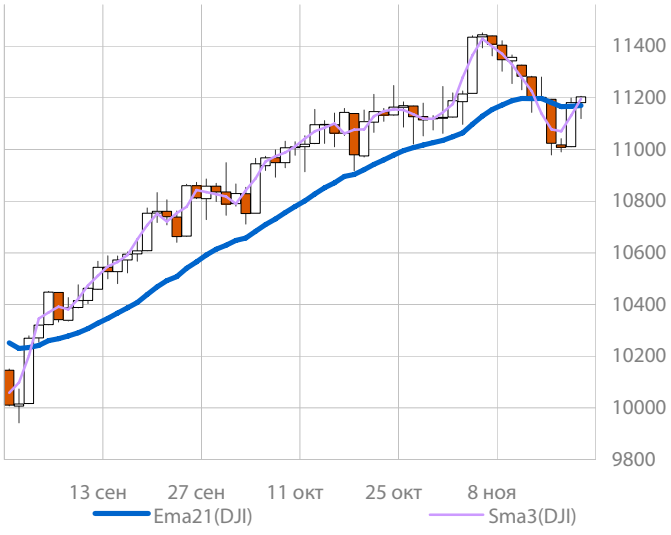
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



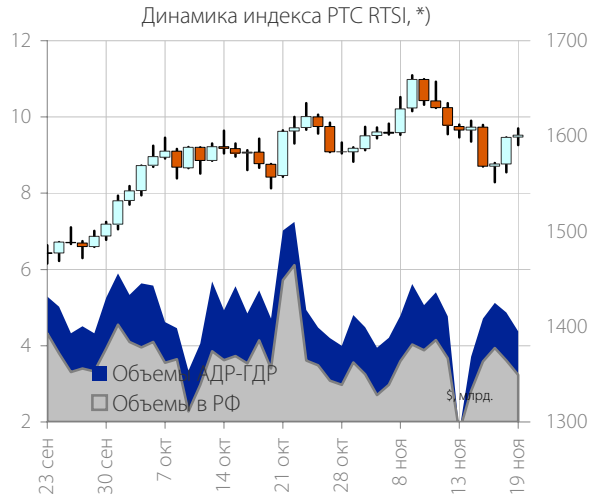
- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе преимущественно выросли: DAX (+1,6%), CAC 40 (+0,8%), FTSE-100 (-1,1%), DJIA (+0,1%), SP500 (+0,04%), Nasdaq Composite (0,00%). Поддержку фондовым рынкам во второй половине недели оказал ряд позитивных новостей, благодаря которым ведущие мировые фондовые индексы большей частью отыграли свои потери первой половины недели, а некоторые даже смогли выйти в неплохой "плюс". Прежде всего, стоит отметить, что число заявок на пособие по безработице в США выросло за неделю меньше, чем ожидалось, что просигнализировало об улучшении ситуации на американском рынке труда. Далее, ФРБ Филадельфии сообщил о рекордном росте индекса деловой активности в ноябре. Кроме того, обновленный после банкротства автогигант General Motors объявил о завершении первичного размещение акций и привлечении более $20 млрд. IPO новейших "государственных моторов" стало крупнейшим в истории США, что указывает на существование значительного инвестиционного спроса и уверенности инвесторов в среднесрочных экономических перспективах.

- **Согласие Правительства Ирландии** принять международную помощь, необходимую для спасения финансовой системы страны, вызвало оптимизм на глобальных рынках. Предполагаемый размер пакета помощи Ирландии составит €80-90 млрд. Точная сумма помощи Ирландии будет определена после начавшейся совместной проверки ее финансовой системы Еврокомиссией, ЕЦБ и МВФ. Выделение помощи Ирландии принципиально одобрили министры финансов стран Еврозоны. Ранее Ирландия отказывалась от международной поддержки, опасаясь жестких требований.

- **Европейский Центробанк** (ЕЦБ) может повысить процентные ставки до окончания периода действия стимулирующих мер, заявил глава ЕЦБ Ж.-К. Трише в минувший четверг. Он также предупредил о существующем риске зависимости евроэкономики от поддерживающих мер ЕЦБ. По его мнению, кризис в Европе является результатом неадекватной макроэкономической политики в ряде стран региона и мониторинга этой политики государствами - членами Евросоюза. По словам Трише, решение текущих проблем заключается в обеспечении в будущем «правильного» контроля за финансовой и макроэкономической политикой при помощи «гораздо более эффективной системы наблюдения».

- **Глава ФРС США** Б.Бернанке высказался в защиту монетарной политики ФРС и новой программы по стимулированию экономики в размере $600 млрд. Он заявил, что эти шаги направлены на укрепление американской экономики, которое необходимо для глобального восстановления, отвергнув обвинения в стремлении ослабить доллар, чтобы получить преимущества в мировой торговле. Вместе с тем, нельзя не отметить, что в последнее время все чаще звучат призывы отказаться от доллара США как мировой резервной валюты. Тем не менее, в МВФ считают, что для этого пока не сложились все необходимые условия, хотя и признают, что было бы лучше, если бы была сформирована система с многочисленными резервными валютами.

Российский рынок акций









- **Отечественный рынок акций** на прошедшей неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам недели индекс РТС RTSI снизился на 0,3% относительно значения своего закрытия неделей ранее. Индекс ММВБ за неделю прибавил 1,0%. Среднедневные обороты торгов на биржах РФ за неделю упали и оказались примерно на 3% ниже среднеквартальных. Завершил неделю индекс РТС RTSI на отметке в 1600,98 пункта, что на 10,8% выше, чем в конце 2009 г. Индекс 2 эшелона РТС-2 за неделю вырос на 0,8%, а с начала текущего года прирост этого индекса составил 40,2%. В сравнении с динамикой индексов акций развивающихся стран с конца 2009 г. индекс РТС по состоянию на конец недели выглядит “серднячком”.

- **Динамика рынка акций РФ** на минувшей неделе имела V-образный характер. Индекс РТС снизился в первой половине недели и поднялся во второй вслед за соответствующим изменением ведущих мировых фондовых индексов и цен на сырье. Впервые после длительного периода притока средств в фонды инвестиций в мировые развивающиеся рынки GEM на минувшей неделе, по данным Emerging Portfolio Fund Research, был зафиксирован отток капитала. Это произошло на фоне выросших у инвесторов опасений относительно ужесточения Центробанками монетарной политики в контексте растущих инфляционных ожиданий. В частности, решение Центробанка Южной Кореи в начале прошлой недели о повышении базовой ставки, предпринятое из-за ускорения темпов инфляции, вызвало на рынках ожидания того, что и Китай также предпримет шаги по ужесточению своей денежно-кредитной политики. При этом китайский фондовый рынок просел более чем на 5%. Европейский Центробанк также просигнализировал, что может повысить процентные ставки прежде, чем свернет все меры стимулирования экономики, предпринятые им в ходе кризиса.

- **В этом контексте индекс ММВБ** на минувшей неделе сначала снизился и достиг зоны поддержки, располагающейся чуть выше отметки в 1500 пунктов, а затем резко отскочил от нее к середине среднесрочного торгового диапазона 1500-1600 пунктов, в котором, на наш взгляд, он может провести остаток текущего года. При этом изменения котировок по спектру отечественных "голубых фишек" по итогам минувшей недели носили разнонаправленный характер. Повышением выделились привилегированные акции Сбербанка на фоне публикации банком сильных результатов по РСБУ за 10 месяцев текущего года. Аутсайдерами недели стали акции ФСК ЕЭС и банка ВТБ. Снижение акций ФСК было спровоцировано слухами о возможной продаже Газпромом на рынке миноритарной доли в ФСК. Акции ВТБ пошли на снижение после того, как стало известно, что поиски "качественного инвестора" для продажи пакета акций ВТБ продолжаются, а оценка в 10% пакета акций ВТБ до сих пор не готова.

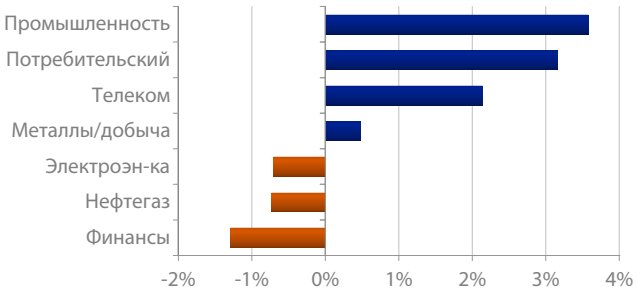
- **Определяющее влияние** на динамику отечественного рынка акций на предстоящей неделе, на наш взгляд, будут оказывать изменения ситуации на глобальных фондовых рынках и цен на сырье. В начале недели мы ожидаем увидеть повышение индекса РТС.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

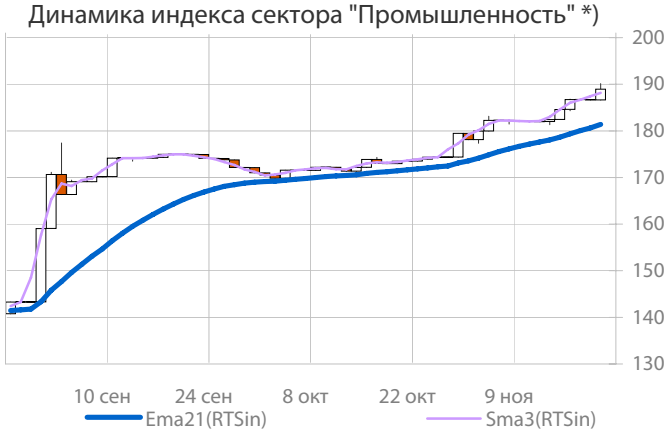
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704734), e-mail ib@psbank.ru

Российские отраслевые индексы

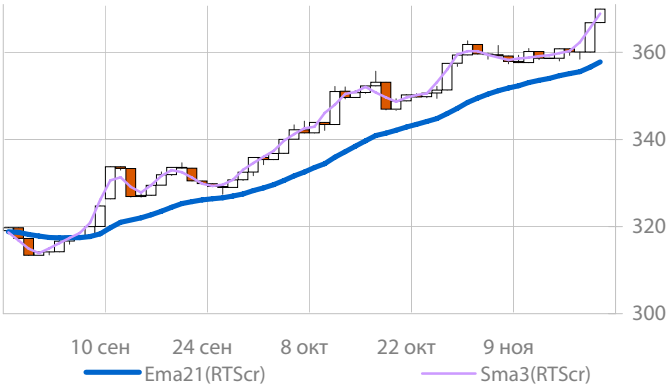
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



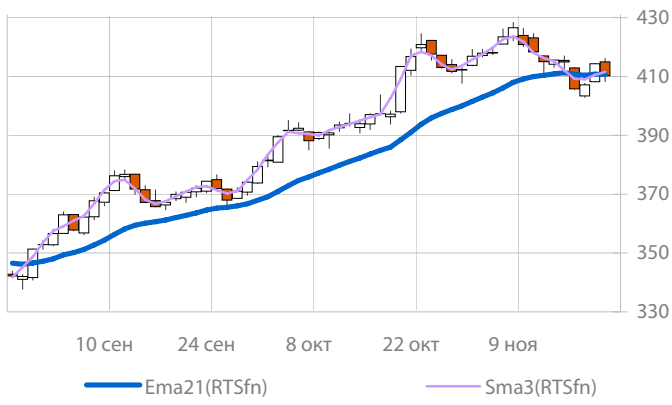
Динамика индекса сектора "Промышленность" *)



Динамика индекса сектора "Потребительский" *)



Динамика индекса сектора "Финансы" *)



• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. При этом наибольшим повышением за неделю выделились индекс сектора "Промышленность" (+3,6%) и индекс сектора "Потребительский" (+3,2%). Вместе с тем, снижение по итогам недели показали индекс сектора "Финансы" (-1,3%), а также индекс сектора "Нефтегаз" (-0,7%).

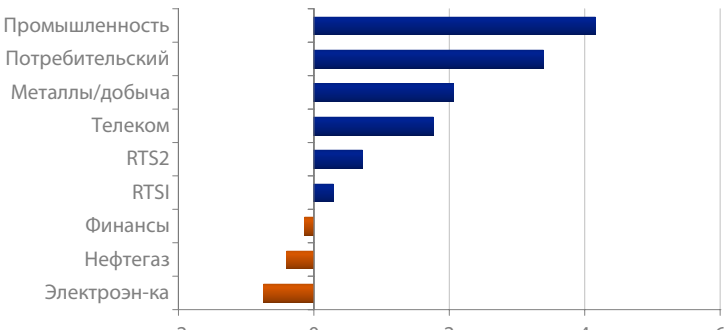
• **В секторе "Промышленность"** наибольший интерес инвесторов отмечался к акциям авиапредприятий: Улан-Удэнский авиационный завод (+24,1%), Казанский вертолетный завод (+35,5%). Интерес к акциям авиастроительных предприятий, занимающихся производством вертолетной техники, был вызван сообщениями о поставках новых вертолётов российского производства в Китай. В частности, Улан-Удэнский авиазавод в рамках заключенного контракта уже осуществляет поставку в КНР 32 средних многоцелевых вертолётов Ми-171Е. Вместе с тем, интерес к акциям Казанского вертолетного завода был поддержан сильными финансовыми результатами компании, которая за 9 мес. с. г. увеличила чистую прибыль по РСБУ в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 2,273 млрд. руб. благодаря увеличению объемов выпуска и реализации продукции.

• **В секторе "Потребительский"** повышением за неделю выделились акции Нутринвестхолдинга (+21,7%), Вимм-Билль-Данна (+9,4%), М.Видео (+9,0%) и Концерна Калина (+6,9%). Рост котировок акций Нутринвестхолдинга и Вимм-Билль-Данна, по-видимому, был вызван слухами о снижении пошлины на импорт сухих молочных продуктов и ингредиентов, используемых для производства детского питания. Вместе с тем, стоит отметить , что в Арбитражный суд Москвы подано заявление о банкротстве Нутринвестхолдинга, а Вимм-Билль-Данн сообщил о сокращении по РСБУ за 9 мес. с. г. чистой прибыли в 2,1 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

• **В секторе "Финансы"** динамика котировок акций имела разнонаправленный характер. В аутсайдерах прошлой недели на волне фиксации прибыли оказались обыкновенные акции Банка Санкт-Петербург (-5,6%), а также привилегированные (-3,8%) и обыкновенные (-2,1%) акции банка "Возрождение". При этом повышением за неделю выделились привилегированные акции Сбербанка (+3,7%) и обыкновенные акции Росбанка (+2,7%).

• **В нефтегазовом секторе** наибольшие потери за неделю понесли привилегированные акции Сургутнефтегаза (-1,6%) и обыкновенные акции Роснефти (-0,7%).

Текущие индексы привлекательности секторов



Текущие индексы привлекательности секторов отражают средний темп изменения отраслевых индексов за последние 2 недели.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

Календарь событий

понедельник 22 ноября 2010 г.

- 16:00 Индекс экономической активности ФРБ Чикаго.
- 18:00 Еврозона: Предварительный индекс настроений потребителей за ноябрь Прогноз: -10
- 19:00 Еврозона: Выступление глав ЕЦБ Ж.-К.Трише с годовым отчетом в Европарламенте

вторник 23 ноября 2010 г.

- 10:00 Германия: Индекс цент на импорт за октябрь
- 10:00 Германия: ВВП, окончательные данные за 3 квартал Прогноз: +0.7% к/к, +3.9% г/г
- 11:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в производственном секторе за ноябрь Прогноз: 55.2
- 11:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг за ноябрь Прогноз: 54.8
- 11:30 Еврозона: Доверие потребителей за октябрь
- 12:30 Великобритания: Число одобренных заявок на ипотечное кредитование за октябрь Прогноз: 31.3 тыс.
- 16:30 США: ВВП, вторая оценка за III квартал Прогноз: +2.3%
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за октябрь Прогноз: 4.49 млн
- 18:00 США: Индекс активности в обрабатывающем секторе промышленности ФРБ Ричмонда за ноябрь
- 22:00 США: Протоколы заседания ФРС за 3 ноября

среда 24 ноября 2010 г.

- 12:00 Германия: Индекс настроений в деловых кругах экономического института IFO за ноябрь
- 12:00 Германия: Индекс экономических ожиданий IFO за ноябрь
- 12:30 Великобритания: ВВП за 3 квартал
- 13:00 Еврозона: Новые заказы в промышленности за сентябрь
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице за 14-20 ноября
- 16:30 США: Личные доходы за октябрь Прогноз: +0.3%
- 16:30 США: Личные расходы за октябрь Прогноз: +0.3%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за октябрь Прогноз: 0.0%
- 17:55 США: Индекс настроений потребителей, рассчитывающийся Мичиганским университетом за ноябрь
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за октябрь Прогноз: 316 тыс.
- 18:00 США: Индекс на жилье за сентябрь

четверг 25 ноября 2010 г.

- США: Национальный праздник День Благодарения. Рынки закрыты.

пятница 26 ноября 2010 г.

- Япония: Индекс потребительских цен за октябрь
- Япония: Уровень безработицы за октябрь
- Германия: Розничные продажи за октябрь
- Германия: Индекс потребительских цен за ноябрь

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

Инвестиционный департамент

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37
E-mail: ib@psbank.ru



Руководство

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович Tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович Milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Трейдер	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Трейдер	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru	Трейдер		+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич Baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.
Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru