Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 29 ноября по 5 декабря 2010 г.

Понедельник 6 декабря 2010 г.

Промсвязьбанк

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

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	3 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1688	1688	1453	1688	1227
США (DJI)	11382	11444	10341	11444	9686
Китай (SSEC)	2842	3160	2589	3332	2364
Нефть (WTI)	89,2	89,2	73,5	89,2	68,0
Золото (спот)	1406,3	1422,8	1243,8	1422,8	1053,2
Libor $ 3M,%	0,30	0,30	0,28	0,54	0,25
Mibor 3M,%	7,41	7,41	7,41	7,71	7,31
EUR/USD	1,337	1,419	1,270	1,489	1,195
USD/RUR	31,18	31,48	29,81	31,80	28,93

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе выросли: DAX (+1,4%), CAC 40 (+0,6%), FTSE-100 (+1,4%), DJIA (+2,6%), SP500 (+2,97%), Nasdaq Composite (+2,2%). См. стр 3

Российский рынок акций

Отечественный рынок акций на прошедшей неделе показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам недели индекс РТС RTSI вырос на 5,3% относительно значения своего закрытия неделей ранее. Индекс ММВБ за неделю прибавил 5,3%.

См. стр 4

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. При этом наибольшим повышением за неделю выделились индексы секторов "Потребительский" (+8,9%), "Нефтегаз" (+6,1%) и "Металлы/добыча" (+5,7%).

См. стр 5

Новости недели

Инфляция в РФ в ноябре 2010 г. составила 0,8% после роста на 0,5% в октябре, 0,8% - в сентябре, 0,6% - в августе, по 0,4% - в июле и июне, говорится в сообщении Росстата. С начала года инфляция зафиксирована на уровне 7,6%. См. стр 2

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс доверия инвесторов за декабрь.
США: Выступление главы ФРБ Ричмонда.

См. стр 6

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков *)	455,0	455,0	0,0
Депозиты банков в ЦБ *)	302,3	302,3	0,0
Сальдо операций ЦБ РФ *)	100	100	0,0
*) в млрд. руб. на дату	(17.12.10)	(16.12.10)	

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в РФ в ноябре 2010 г. составила 0,8% после роста на 0,5% в октябре, 0,8% - в сентябре, 0,6% - в августе, по 0,4% - в июле и июне, говорится в сообщении Росстата. С начала года инфляция зафиксирована на уровне 7,6%. В ноябре 2009 г. инфляция составила 0,3%, а за январь-ноябрь - 8,4%. В годовом выражении инфляция в ноябре выросла до 8% с 7,5% в октябре, 7% - в сентябре, 6,1% - в августе, 5,5% - в июле, 5,8% - в июне и 6% - в мае и апреле. Базовый индекс потребительских цен (БИПЦ), исключающий изменения цен на отдельные товары, подверженные влиянию факторов, которые носят административный, а также сезонный характер, в ноябре 2010 года составил 100,7%, с начала года - 105,8% (в ноябре 2009 г. - 100,3%, с начала года -108%).

Комментарий: По всей видимости, инфляция в России по итогам нынешнего года превысит 8%, но будет ниже прошлогодней. При этом в декабре инфляция примерно будет на уровне ноября и по итогам года составит около 8,4%. Официальный прогноз Правительства РФ по инфляции на 2010 год пока находится на уровне 7-8%, но все ведомства финансово-экономического блока уже сходятся во мнении, что в эти рамки уложиться уже не удастся.

Темп роста выпуска продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в РФ в октябре 2010 г. составил 3,2% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г., свидетельствуют данные Росстата. В сентябре этот показатель вырос на 1,3% к сентябрю прошлого года после повышения на 2,4% в августе, на 3,1% в июле, на 7,1% в июне, на 8,7% в мае и 7,7% в апреле. В целом за январь-октябрь 2010 года выпуск по базовым видам деятельности увеличился на 4,7% по сравнению с январем-октябрем 2009 г. В январе-октябре 2009 года было зафиксировано падение выпуска на 11,9% к тому же периоду 2008 г. (в том числе в октябре 2009 г. снижение составило 6,6% к октябрю 2008 г.). Индекс выпуска исчисляется на основе данных об изменении физического объема производства продукции сельского хозяйства, промпроизводства, строительства, грузооборота транспорта, розничной и оптовой торговли. Промышленное производство в октябре по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросло на 6,6% (за 10 месяцев - на 8,6%).

Комментарий: Мы отмечаем определенное улучшение ситуации в промышленном производстве РФ, темп роста которого по итогам 2010 г., может достичь 8,3%, вместо прогнозировавшихся ранее 7,6%. Вместе с тем, существенные летние потери в сельском хозяйстве, обусловленные природными катаклизмами, и уменьшающиеся темпы роста деловой активности в сфере услуг, по всей видимости, помешают ВВП РФ в 2010 г. вырасти в соответствие с официальным 4% прогнозом и его рост окажется в районе 3,8%.

Новости эмитентов

Газпром: (рекомендация - *накапливать*):

Внешэкономбанк закрыл сделку по выкупу у германского E.ON Ruhrgas 2,7% акций Газпрома, рассказал глава госкорпорации В.Дмитриев. В минувшую среду энергетический концерн E.ON подписал соглашение с ВЭБом о продаже ему 2,7% акций Газпрома из своего пакета в 3,5%. Оставшиеся 0,8% акций российского газового гиганта проданы германской компанией на рынке. При этом на вопрос, намерен ли ВЭБ продавать пакет акций Газпрома, глава ВЭБа ответил: «Да».

Комментарий: Акции Газпрома стали одними из лидеров роста на отечественном фондовом рынке на минувшей неделе. Ожидаемые высокие финансовые результаты газового холдинга по-прежнему делают его акции привлекательными по соотношению капитализации и прибыли. Сейчас у газового холдинга один из самых низких в секторе мультипликаторов P/E, что, собственно, и позволяет говорить о фундаментальной недооценке его акций.

Сбербанк: (*рекомендация - держать):*

Сбербанк не намерен менять дивидендную политику, сказал в пятницу глава Сбербанка Г.Греф. «Считаю оптимальным уровень дивидендов в 10% чистой прибыли», — сказал он. Сбербанк сохраняет дивиденды на уровне 10% чистой прибыли по РСБУ в течение ряда последних лет.

Комментарий: Сбербанк 6 декабря планирует представить финансовую отчетность за 9 месяцев 2010 г. по МСФО. Мы ожидаем, что чистая прибыль Сбербанка за 9 месяцев 2010 г. по МСФО составит 103 млрд. рублей, что в 10 раз превысит результат аналогичного периода 2009 г. При этом отчисления на создание резервов под обеспечение кредитного портфеля за III квартал достигнут 45 млрд. руб., снизившись по сравнению со II кварталом 2010 г. на 20%.

ВТБ: (*рекомендация - держать):*

Минэкономразвития в середине декабря внесет в Правительство проект распоряжения с оценкой 10% акций ВТБ и параметрами сделки по их продаже, сообщила глава министерства Э.Набиуллина. По ее словам, пока не завершена оценка этого пакета, кроме того, она должна пройти экспертизу. На вопрос о том, возможно ли заключение договоров с покупателями акций ВТБ по английскому праву, Э.Набиуллина ответила: "Общая линия, чтобы сделки заключались в российской юрисдикции". Вместе с тем, она напомнила, что приватизация более 7% акций Сбербанка намечена не на 2011 г. (когда запланирована приватизация второго 10%-ного пакета ВТБ), а на 2011-2012 гг.

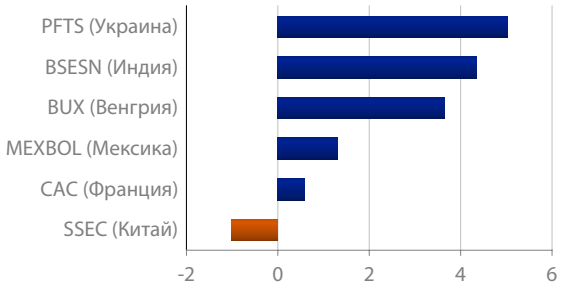
Комментарий: Новости относительно оценки пакета акций ВТБ и других параметров предстоящей крупной сделки могут оказать существенное влияние на динамику его котировок в ближайшее время.

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

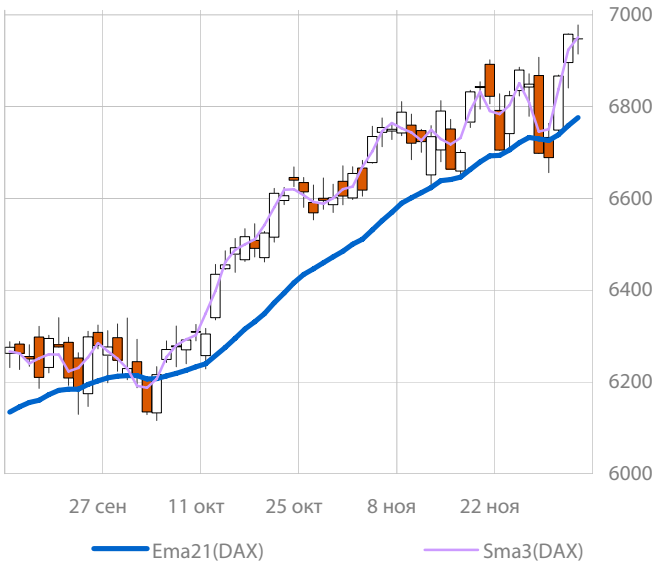
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru

Зарубежные рынки акций

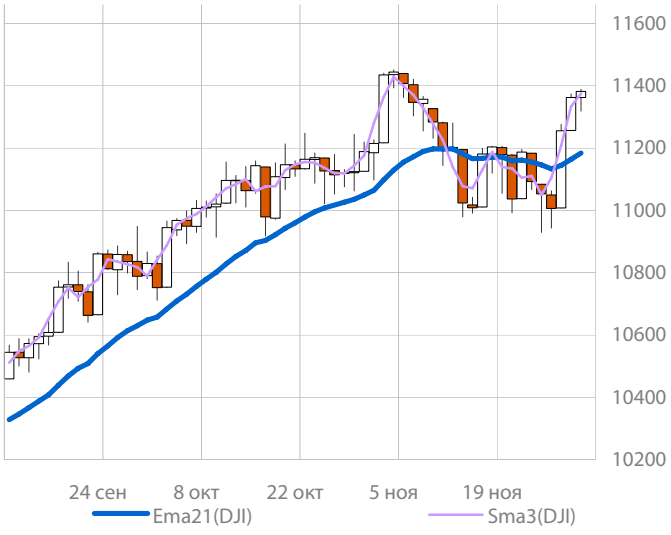
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе выросли: DAX (+1,4%), CAC 40 (+0,6%), FTSE-100 (+1,4%), DJIA (+2,6%), SP500 (+2,97%), Nasdaq Composite (+2,2%), а подъем котировок возглавили акции сырьевых компаний на фоне очередной волны повышения цен на мировых товарных рынках, а также финансовых компаний в контексте уменьшившихся опасений относительно развития европейского долгового кризиса.

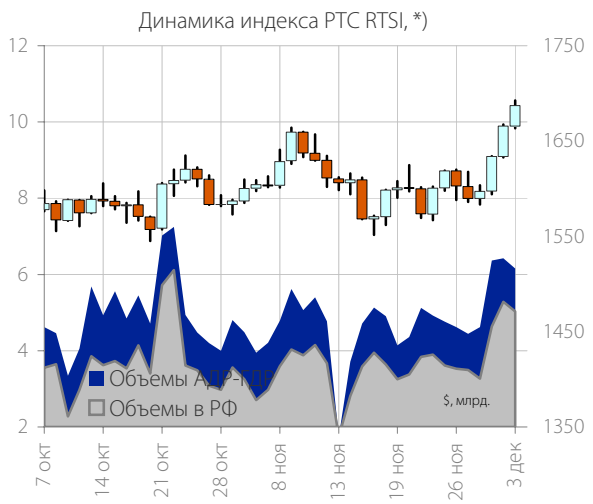
- **Всплеск цен на энергоносители** на минувшей неделе способствовал росту котировок нефтегазовых компаний и был обусловлен тем, что в Европу неожиданно рано пришли снегопады и зимние холода. В Великобритании из-за снегопадов железнодорожное сообщение с Францией и Бельгией функционировало с большим трудом, наблюдалась задержка авиарейсов. Неудивительно, что при этом цены на нефть в Лондоне подскочили до максимальных уровней за 2 года - выше отметки в $90 за баррель. При этом власти Германии решили бороться с выросшей аварийностью на автодорогах принятием закона, согласно которому все водители с наступлением зимы обязаны сменить летнюю резину на зимнюю.

- **Европейский Центробанк** (ЕЦБ) на минувшей неделе принял решение сохранить свою ключевую ставку неизменной. Глава ЕЦБ Ж.-К. Трише на пресс-конференции по итогам заседания ЕЦБ повторил свою уже привычную фразу о том, что в настоящее время ставка ЕЦБ "является адекватной" ситуации в экономике. "Последние статданные соответствуют нашей оценке, предполагающей сохранение позитивного импульса в экономике стран региона, - сказал Ж.-К.Трише, - в то же время неопределенность в отношении перспектив экономики в настоящее время является повышенной". По его словам, ЕЦБ отложит сворачивание экстренных мер по предоставлению ликвидности, чтобы справиться с существенной напряженностью на финансовых рынках и продолжит предоставлять банкам ликвидность в неограниченном объеме в течение I квартала 2011 г. сроком на 7 дней, 1 или 3 месяца под базовую процентную ставку - 1% годовых. Это поддержало евро, который отыграл к концу недели часть своих потерь против доллара США.

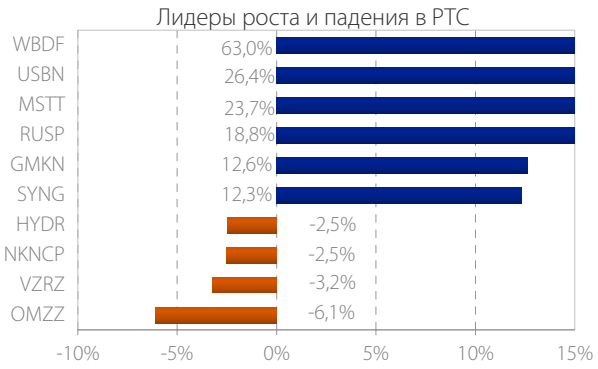
- **Фаворитами роста** среди американских "голубых фишек", входящих в состав индекса Dow Jones Industrial Average, на минувшей неделе стали акции нефтегазового концерна Exxon Mobil (+3,5%), алюминиевого гиганта Alcoa (+3,5%), а также Microsoft Corporation (+3,8%). Рост ведущих фондовых индексов США в конце недели сдержали слабые данные по рынку труда. Безработица в США в ноябре выросла до 9,8%, а число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики увеличилось всего на 39 тыс., против прогнозировавшегося увеличения на 150 тыс., что несколько разочаровало инвесторов. Тем не менее, американская экономика продолжает выздоравливать: в стране растут уровень потребительской активности, промпроизводства и объемы продаж автомобилей, говорится в опубликованном на минувшей неделе обзоре ФРС США "Бежевая книга". Вместе с тем, американский Центробанк отмечает, что рынок жилья все еще переживает депрессию, однако в последнее время ситуация там все-таки незначительно улучшилась.

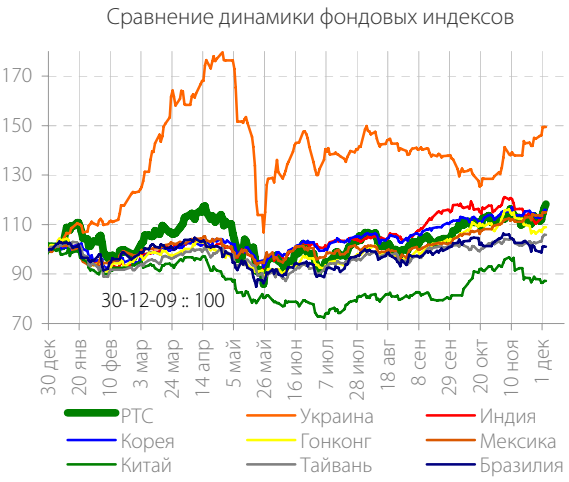
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru

Российский рынок акций









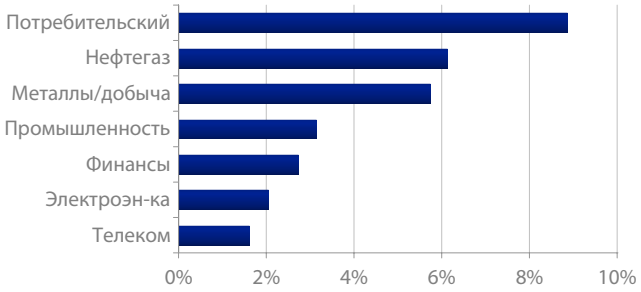
- **Отечественный рынок акций** на прошедшей неделе показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам недели индекс РТС RTSI вырос на 5,3% относительно значения своего закрытия неделей ранее. Индекс ММВБ за неделю прибавил 5,3%. Среднедневные обороты торгов на биржах РФ за неделю существенно выросли и оказались примерно на треть выше среднеквартальных. Завершил неделю индекс РТС RTSI на отметке в 1687,36 пункта, что на 16,8% выше, чем в конце 2009 г. Индекс 2 эшелона РТС-2 за неделю вырос на 3,6%, а с начала текущего года прирост этого индекса составил 47,6%. В сравнении с динамикой индексов акций развивающихся стран индекс РТС по итогам недели стал одним из лидеров роста. Способствовал росту рынка акций РФ на прошедшей неделе приток капитала в фонды, инвестирующие в акции компаний из России. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), приток капитала в фонды, инвестирующие в акции РФ и стран СНГ, за период с 25 ноября по 1 декабря составил $26 млн. против оттока в размере $25 млн. неделей ранее.
- **Количество выросших в цене выпусков** среди наиболее ликвидных акций на прошедшей неделе оказалось примерно в 3 раза больше числа снизившихся. Индекс ММВБ в начале декабря рос максимальным темпом за последние полгода и в конце недели обновил двухлетние максимумы, пока не проявив намерений сменить тенденцию, в рамках которой он растет уже 11 неделю подряд. Это является исторически рекордной по продолжительности серией. При этом индекс наиболее ликвидных бумаг ММВБ10 на минувшей неделе достиг нового исторического максимума.
- **Фаворитами роста** недели среди отечественных "голубых фишек" стали акции Газпрома и Норникеля, а подъем их котировок поддерживался неподдельным интересом инвесторов к вложению в акции компаний сырьевых секторов на фоне повышения мировых цен на нефть и промышленные металлы. Цены на нефть Brent прибавили за неделю более 6%, перевалив за отметку в $90 за баррель, цены на медь выросли почти на 6%, а на никель - примерно на 4%. Росту котировок акций Газпрома способствовала информация о выкупе Внешэкономбанком у немецкой E.ON пакета в 2,7% акций газового холдинга и озвученные подробности подписанного с концерном Shell протокола о глобальном стратегическом сотрудничестве, предусматривающем участие Газпрома в проектах Shell по разведке и добыче нефти и газа в третьих странах. Торговый оборот по акциям Газпрома за неделю оказался рекордным в этом году.
- **Однако рост** котировок акций РФ в рамках господствующей растущей тенденции в последние дни проходил весьма неравномерно по спектру бумаг. Довольно прохладное отношение отмечалось к акциям крупнейших российских банков - Сбербанка и ВТБ и акциям компаний из сектора электроэнергетики - Русгидро и ФСК ЕЭС. Аутсайдерами недели на фондовом рынке оказались бумаги ряда сбытовых компаний из сектора электроэнергетики, таких как Костромская ЭСК, Кировская ЭСК, Дагестанская ЭСК, обвалившиеся в цене на 18-25%.
- **В начале текущей недели** мы ожидаем сохранения позитивных тенденций в динамике индекса РТС RTSI.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

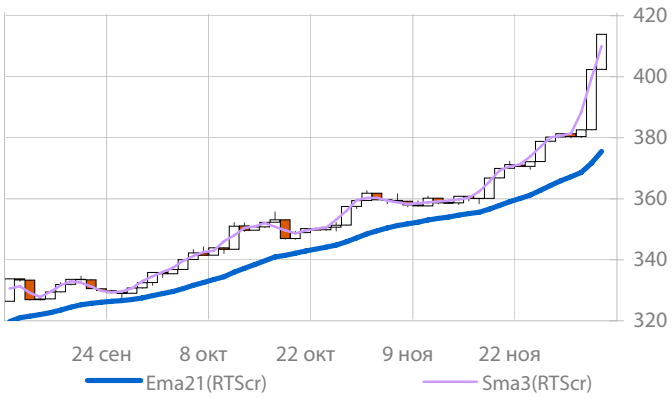
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704734), e-mail ib@psbank.ru

Российские отраслевые индексы

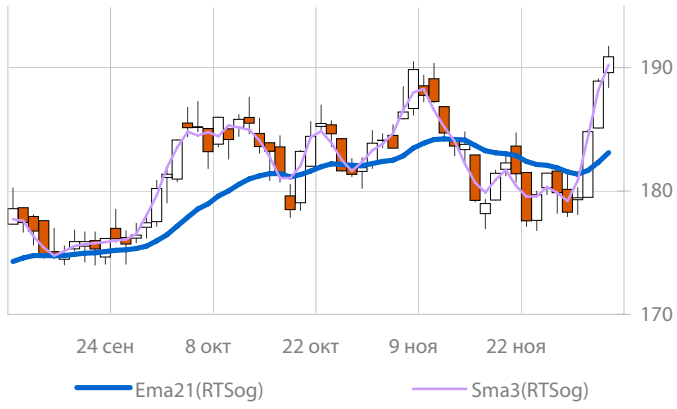
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



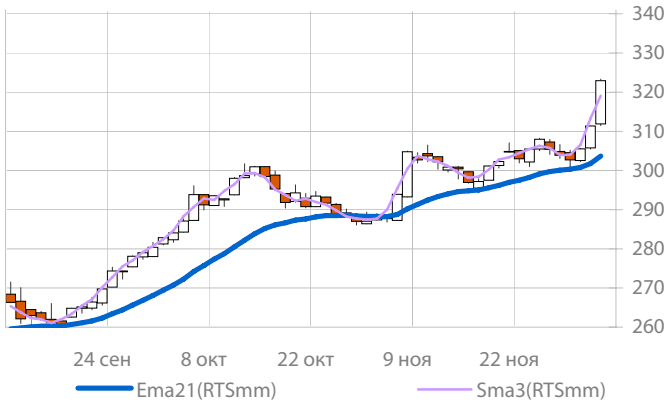
Динамика индекса сектора "Потребительский" *)



Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



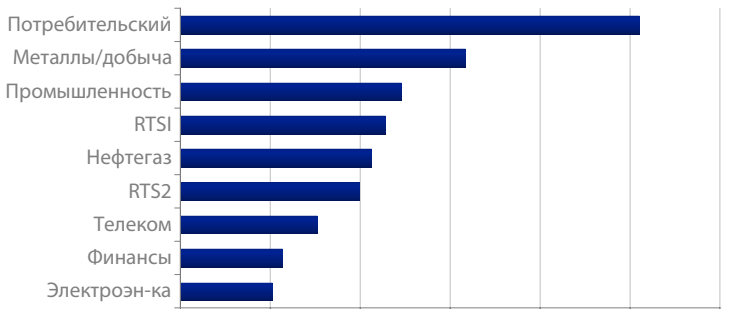
• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. При этом наибольшим повышением за неделю выделились индексы секторов "Потребительский" (+8,9%), "Нефтегаз" (+6,1%) и "Металлы/добыча" (+5,7%). Вместе с тем, отстал от рынка по итогам недели индекс сектора "Телеком" (+1,6%).

• **В секторе "Потребительский"** резким повышением за неделю выделились акции Вимм-Билль-Данна (ВБД, +57,5%) на фоне сообщений о намерении компании PepsiCo приобрести 66% пакет акций Вимм-Билль-Данна примерно за $3,8 млрд., а также в дальнейшем выкупить и остальные акции компании. Кроме того, существенный подъем котировок в этом секторе за неделю показали акции Красного Октября (+13,7%), Синергии (+12,3%), а также пивоваренной компании "Балтика" (+11,3%), поскольку Пивоваренная компания «Балтика» вышла на рынок Ближнего Востока с новым продуктом – безалкогольным напитком. Балтика представила в Бейруте (Ливан) четыре сорта солодового безалкогольного напитка: «Балтика 0 зерновой», «Балтика 0 яблоко», «Балтика 0 лимон», «Балтика 0 имбирь» с содержанием алкоголя 0%, которые производятся из пивного сусла, но не проходят стадию брожения. В первую очередь, новый безалкогольный солодовый напиток Балтики будет продаваться в странах Ближнего Востока и Африки, где действует строгий запрет на употребление алкоголя. Кроме того, интерес к новому продукту проявляют США и ряд Европейских стран.

• **В нефтегазовом секторе** на минувшей неделе ростом котировок на фоне значительного повышения мировых цен на энергоносители выделились акции Газпрома (+9,3%), Новатэка (+9,8%) и Лукойла (+5,8%). Поддержку росту акций Газпрома и Новатэка оказали ожидания дальнейшего улучшения их финансовых результатов на фоне прогнозов синоптиков относительно наступившей холодной зимы. Польские метеорологи, например, пугают тем, что эта зима будет одной из самых суровых в Европе за последнее тысячелетие. Причем сразу же в начале декабря холод в Москве и области попытался побить исторические рекорды, но не дотянул 1 градуса до рекордно низкой температуры 1931 г.

• **В секторе "Металлы/добыча"** интерес инвесторов в контексте подъема мировых цен на сырье отмечался к акциям Мечела (+11,3%), Распадской (+10,8%), Норникеля (+10,3%) и НЛМК (+10,1%). Психологическую поддержку этому и строительному сектору оказало получение РФ права провести чемпионат мира по футболу в 2018 г., в преддверии которого будут возводиться новые стадионы.

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

понедельник 6 декабря 2010 г.

- 12:30 Еврозона: Доверие инвесторов за декабрь Прогноз: 13.8
- 21:00 США: Выступление главы ФРБ Ричмонда Лэкера

вторник 7 декабря 2010 г.

- 07:30 Япония: Индекс опережающих индикаторов за октябрь
- 08:00 Великобритания: Оценка ВВП
- 12:30 Великобритания: Промпроизводство за октябрь
- 14:00 Германия: Заказы в обрабатывающей промышленности за октябрь
- 17:20 Канада: Решение Банка Канада по ставке Прогноз: 1%
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма за декабрь

среда 8 декабря 2010 г.

- 14:00 Германия: Промпроизводство за октябрь
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов

четверг 9 декабря 2010 г.

- 02:50 Япония: ВВП за 3 кв.
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за ноябрь
- 12:00 Еврозона: Месячный отчет ЕЦБ
- 15:00 Великобритания: Решение Банка Англии по ставке Прогноз: 0.50%
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы за октябрь

пятница 10 декабря 2010 г.

- 08:00 Китай: Баланс внешней торговли за ноябрь
- 08:00 Китай: Индекс цен на недвижимость за ноябрь
- 08:00 Япония: Доверие потребителей за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей за ноябрь
- 16:30 США: Баланс внешней торговли за октябрь
- 17:55 США: Доверие потребителей за декабрь

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