Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 13 декабря по 19 декабря 2010 г.

Понедельник 20 декабря 2010 г.

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

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



Ключевые индикаторы рынка

Тикер	10 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1713	1722	1464	1722	1227
США (DJI)	11410	11444	10526	11444	9686
Китай (SSEC)	2841	3160	2589	3303	2364
Нефть (WTI)	87,8	89,4	73,5	89,4	68,0
Золото (спот)	1385,0	1422,8	1247,1	1422,8	1053,2
Libor $ 3M,%	0,30	0,30	0,28	0,54	0,25
Mibor 3M,%	7,41	7,41	7,41	7,61	7,31
EUR/USD	1,323	1,419	1,286	1,466	1,195
USD/RUR	30,92	31,48	29,81	31,80	28,93

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе преимущественно выросли: DAX (-0,3%), CAC 40 (+0,3%), FTSE-100 (+1,0%), DJIA (+0,7%), SP500 (+0,3%), Nasdaq Composite (+0,2%).

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 вырос на 1,8% относительно значения своего закрытия неделей ранее. Индекс ММВБ за неделю прибавил 0,6%. Среднедневные обороты торгов на биржах РФ за неделю упали и оказались примерно на уровне среднеквартальных.

См. стр 4

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась позитивная динамика. Наибольшим повышением за неделю выделились индексы секторов "Финансы" (+4,7%), "Телеком" (+4,5%), "Промышленность" (+4,1%).

См. стр 5

Новости недели

Объем промышленного производства в РФ за 11 месяцев 2010 г. увеличился на 8,4% по сравнению с результатом аналогичного периода прошлого года, сообщил Росстат.

См. стр 2

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Платежный баланс.
Еврозона: Индекс доверия потребителей.

См. стр 6

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков *)	600,6	496,7	103,9
Депозиты банков в ЦБ *)	352,3	243,5	108,8
Сальдо операций ЦБ РФ *)	203,9	85,6	118,3
*) в млрд. руб. на дату	(20.12.10)	(13.12.10)	

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Объем промышленного производства в РФ за 11 месяцев 2010 г. увеличился на 8,4% по сравнению с результатом аналогичного периода прошлого года, сообщил Росстат. В ноябре текущего года промпроизводство выросло на 6,7% по сравнению с ноябрем 2009 г. и на 0,1% — по сравнению с сентябрем 2010 г. В целом за 2009 г. промпроизводство в РФ снизилось на 10,8% по сравнению с результатом предыдущего года.

Комментарий: Высокие темпы роста российского промышленного производства за 11 месяцев текущего года обусловлены эффектом "низкой базы" 2009 г. и подъемом в обрабатывающих отраслях промышленности, где рост превысил 12%. Благодаря правительственной программе утилизации автохлама, производство легковых автомобилей за январь-ноябрь текущего года выросло на 98%. Кроме того, существенный рост показало производство минеральных удобрении (+22,5%) и готового проката черных металлов (+11%). При этом за 11 месяцев 2010 г. объем добычи полезных ископаемых увеличился на 3,7% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, объем производства и распределения электроэнергии, газа и воды - на 4,5%. В следующем году мы ожидаем существенного снижения темпов роста объемов промышленного производства в РФ до 4-5% г/г.

Инфляция в РФ за период с 7 по 13 декабря 2010 г. составила 0,2%, с начала текущего месяца — 0,4%, с начала года — 8,1%, сообщил Росстат. По итогам 2009 г. инфляция в России составила 8,8%, за 2008 г. - 13,3%.

Комментарий: Инфляция в РФ по итогам 2010 г., скорее всего, выйдет за рамки официального прогноза Правительства РФ по инфляции на 2010 г., который находится на уровне 7-8%, но будет ниже прошлогодней. При этом, в начале следующего года мы ожидаем всплеска инфляции из-за роста бюджетных расходов, который традиционно происходит в конце года и предполагаем, что Банк России может пойти на повышение ставок на последнем заседании Совета директоров ЦБ по вопросам процентной политики, которое предварительно назначено на 24 декабря с. г.

Министерство экономического развития (МЭР) РФ снизило прогноз курса рубля на следующий год. По новому прогнозу, среднегодовой курс российской валюты в 2011 г. составит 31,3 руб. за доллар, а не 30,5 руб., как предполагалось в предыдущем прогнозе МЭР. Как пояснил замглавы МЭР А.Клепач, изменение прогноза в основном связано с пересмотром оценки доллара к евро. Он также сообщил, что министерство повысило прогноз цен на нефть Urals на 2011-2013 г. По словам Клепача, прогноз цены Urals на 2011 г. увеличен до $81 за баррель с $75. Замминистра отметил, что прогноз цен на нефть по-прежнему консервативен, и весьма вероятно, что цены окажутся выше.

Новости эмитентов

Газпром: (рекомендация - *накапливать*):

Nord Stream AG подписала официальные обязательства с 24 банками о предоставлении финансирования на сумму €2,5 млрд. для второй фазы проекта строительства газопровода. В ходе сбора заявок от банков предложение превысило требуемую сумму на 60%. Подписанные письма-обязательства станут основой подробных контрактов, которые планируется заключить в начале 2011 г. Газопровод Nord Stream, строительство морской части которого началось этой весной, пройдет по дну Балтийского моря, напрямую соединив Россию и Германию. Первый газ по 1200-километровой магистрали начнет поступать в следующем году, а в 2012 г. газопровод выйдет на проектную мощность в 55 млрд. кубометров в год. Акционеры проекта: Газпром, германские BASF и E.ON, голландская Gasunie, французская GDF Suez.

Комментарий: Акции Газпрома на минувшей неделе выглядели наравне с рынком, и, немного обогнав индекс ММВБ, прибавили чуть менее 1%. Ожидаемое улучшение финансовых результатов Газпрома после ввода в строй газопровода Nord Stream, на наш взгляд, делает его акции привлекательными для долгосрочных вложений.

Сбербанк: (рекомендация - *держать*):

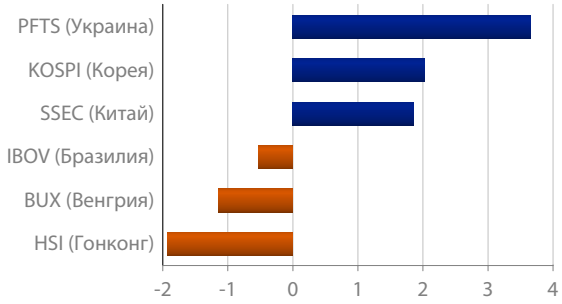
Сбербанк РФ в январе-ноябре 2010 года получил чистую прибыль по РСБУ в размере 152,491 млрд. руб., говорится в сообщении кредитной организации. Это в 8,3 раза больше, чем за аналогичный период прошлого года, когда банк получил 18,456 млрд. руб. чистой прибыли. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле банка на 1 декабря составила 5,2%. По данным на 1 ноября этот показатель находился на уровне 5,7%. Основной причиной улучшения качества портфеля в банке называют повышение качества кредитов юридическим лицам. Уровень покрытия кредитных рисков остается высоким - по состоянию на 1 декабря объем созданных банком резервов по кредитам превышает объем просроченной задолженности в 2,2 раза. Активы банка за 11 месяцев выросли на 15,5% и составили 8,210 трлн. руб. В ноябре объем активов банк увеличился на 246 млрд. руб., или на 3%. Выросли все основные составляющие активов: кредитный портфель и частных, и корпоративных клиентов, вложения в ценные бумаги и средства в банках. Портфель ценных бумаг увеличился в ноябре на 43 млрд. руб. - до 1,857 трлн. руб. Основные вложения были сделаны в облигации корпоративных эмитентов. Доля корпоративных облигаций в портфеле возросла до 19%, доля государственных ценных бумаг снизилась до 69%.

Комментарий: Катализатором роста котировок Сбербанка в 2011 г. может стать его программа депозитарных расписок, которую банк планирует озвучить в I квартале следующего года.

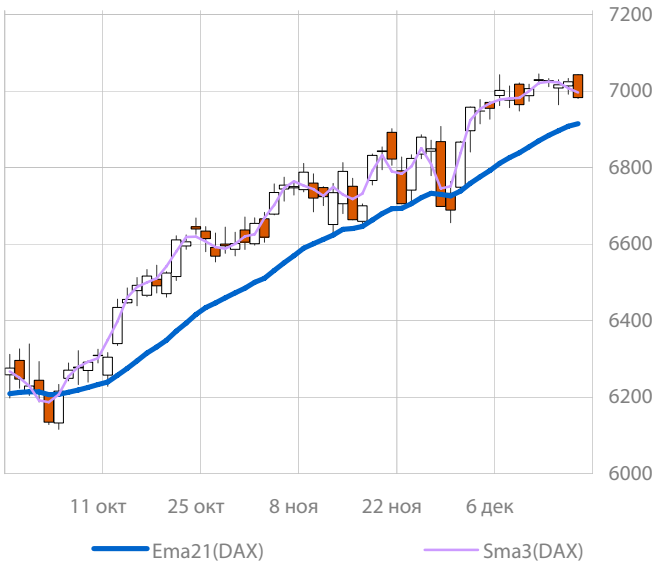
По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru и др.

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

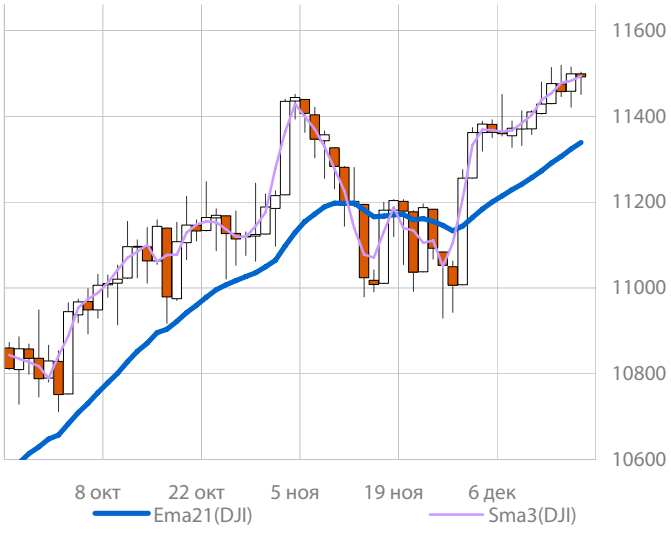
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе преимущественно выросли: DAX (-0,3%), CAC 40 (+0,3%), FTSE-100 (+1,0%), DJIA (+0,7%), SP500 (+0,3%), Nasdaq Composite (+0,2%).

- **Европейские фондовые индексы** преимущественно выросли на прошлой неделе в контексте принятых на саммите Евросоюза (ЕС) решений и позитивных данных макроэкономической статистики. Лидеры всех 27 стран Евросоюза выразили политическую решимость обеспечить стабильность единой валюты и Еврозоны в целом, а также решили создать постоянный механизм финансовой стабильности, который вступит в силу с июня 2013 г.

- **Франция не собирается выходить из зоны евро**, заявил по завершении саммита ЕС президент Франции Н.Саркози, ответив на призывы ряда французских политиков отказаться от евро и вернуться к французскому франку. "Такая возможность не рассматривается", - отметил Саркози. "Евро - это символ Европы. Его падение приведет к взрыву на континенте", - добавил Президент Франции. В свою очередь, канцлер Германии А.Меркель развеяла сомнения в готовности Берлина предоставить будущему фонду столь крупные средства, сколько потребует ситуация в Еврозоне в случае возникновения кризиса. "Мы готовы сделать все, чтобы обеспечить стабильность евро", - подчеркнула Меркель.

- **Европейский Центробанк** (ЕЦБ) объявил, что намерен к концу 2012 г. увеличить свой акционерный капитал в 2 раза с €5 млрд. до € 10 млрд. Это происходит впервые за время существования ЕЦБ. По всей видимости, эти действия ЕЦБ связаны с увеличением объемов помощи странам Еврозоны для защиты их от возможного дефолта и продолжающейся скупкой долговых обязательств проблемных членов Евросоюза.

- **Доверие предпринимателей** к экономике Германии побило рекорд 20-летней давности. Индекс делового доверия, который рассчитывает институт экономики Ifo, вырос со 109,3 до 109,9 пункта. Немецкая экономика остается локомотивом европейской, ситуация в ней гораздо лучше, чем у многих ее соседей. Директор института Ifo Г.-В. Зинн считает, что в будущем году эта тенденция сохранится.

- **Агентство Moody's** на прошедшей неделе снизило кредитный рейтинг Ирландии сразу на пять ступеней до уровня Baa1. Прогноз по рейтингу - "негативный". В агентстве Moody's отмечают, что доверие к кредитным учреждениям Ирландии практически полностью исчезло. Хотя снижение рейтинга Ирландии выглядело неизбежным, мало кто предполагал, что оно будет столь масштабным.

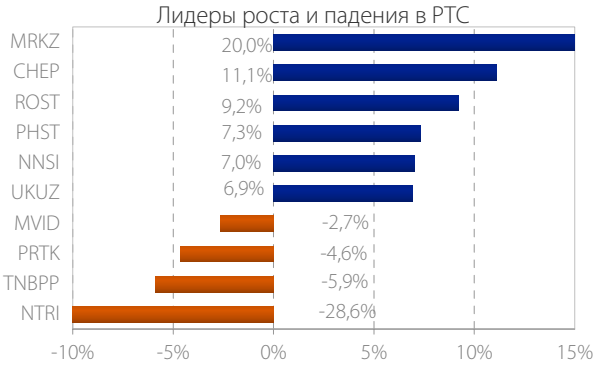
- **Фаворитами роста** среди американских "голубых фишек", входящих в состав индекса Dow Jones Industrial Average, на минувшей неделе стали акции потребительских Kraft Foods (+3,8%), Procter&Gamble (+2,5%) и промышленных компаний Caterpillar (+2,9%) на фоне опубликованных данных макроэкономической статистики, указавших на улучшение розничных продаж и ситуации в промышленном секторе. ФРС США на минувшей неделе приняла решение сохранить свою ключевую учетную ставку неизменной, весьма осторожно оценив перспективы улучшения ситуации в американской экономике.

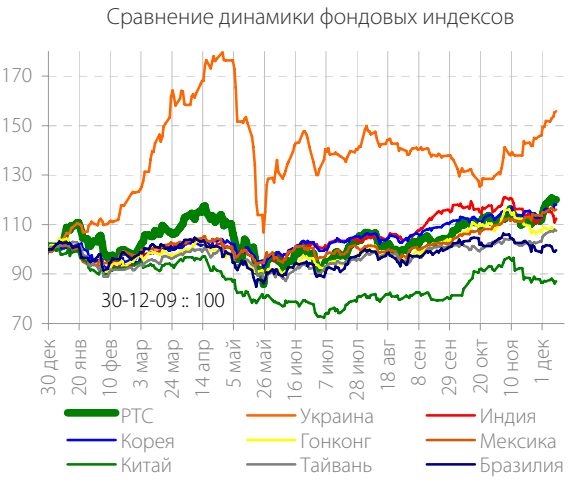
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru

Российский рынок акций









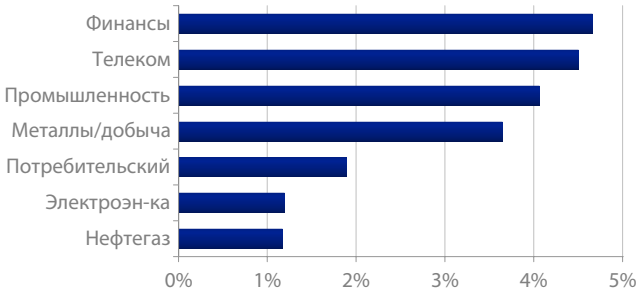
- **Отечественный рынок акций** на прошедшей неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам недели индекс РТС RTSI вырос на 1,8% относительно значения своего закрытия неделей ранее. Индекс ММВБ за неделю прибавил 0,6%. Среднедневные обороты торгов на биржах РФ за неделю упали и оказались примерно на уровне среднеквартальных. Завершил неделю индекс РТС RTSI на отметке в 1643,87 пункта, что на 20,7% выше, чем в конце 2009 г. Индекс 2 эшелона РТС-2 за неделю вырос на 4,6%, а с начала текущего года прирост этого индекса составил 56,3%.
- **Количество выросших в цене выпусков** акций оказалось примерно на 10% больше числа снизившихся. Это отмечалось на фоне смешанной динамики мировых фондовых и товарных рынков, где наблюдались незначительные изменения, а ведущие мировые фондовые индексы и цены на нефть в течение недели колебались в рамках боковых диапазонов. Соответственно, из четырех главных внешних факторов для рынка акций РФ: динамики ведущих мировых фондовых индексов, мировых цен на нефть, курса доллара и индекса "страха" (рыночной волатильности), два первых оказали на рынок акций РФ нейтральное воздействие. В то же время, отмечавшееся укрепление российского рубля к доллару и уменьшение волатильности мировых фондовых рынков поддержало отечественный фондовый рынок.
- **Индекс ММВБ** не показал за неделю значительных изменений и провел ее в достаточно узком диапазоне, располагающемся чуть выше отметки в 1650 пунктов. Среднесрочная растущая тенденция в индексе ММВБ, по нашим оценкам, пока остается в силе, и этот индекс в перспективе способен продолжить повышение. Однако в условиях возможного всплеска турбулентности на тонком предновогоднем рынке мы не исключаем пробития поддержки на уровне 1650 пунктов по индексу ММВБ. Проход этой отметки будет свидетельствовать в пользу углубления коррекции после роста, наблюдавшегося в начале декабря. Определенную поддержку рынку акций РФ на прошедшей неделе также оказал отмеченный приток капитала в фонды, инвестирующие в акции компаний из России, хотя нельзя сказать, что этот приток был значительным.
- **Фаворитами роста** минувшей недели среди отечественных “голубых фишек” стали акции Уралкалия, Сбербанка, ВТБ и Газпрома, в то время как давление продаж наблюдалось в акциях Роснефти и Лукойла. Лучше других среди менее ликвидных бумаг показали себя за неделю акции Сильвинита, Акрона, Концерна Калина и Распадской, выросшие на 7-16%. Аутсайдерами недели стали акции Гума, Магнита и Московской теплосетевой компании, потерявшие за неделю около 4%.
- **Предстоящая неделя** на западных фондовых рынках будет рождественской. Активность торгов по мере приближения к концу недели ощутимо уменьшится. Уже в четверг торговая сессия в США будет укороченной, после чего западные инвесторы уйдут на “длинные выходные”. При этом рынок акций РФ на следующей неделе, по всей видимости, продолжит консолидацию, возможно в более широком боковом диапазоне.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

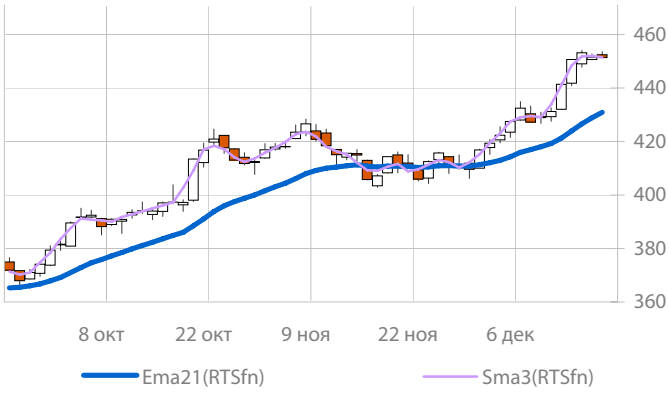
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704734), e-mail ib@psbank.ru

Российские отраслевые индексы

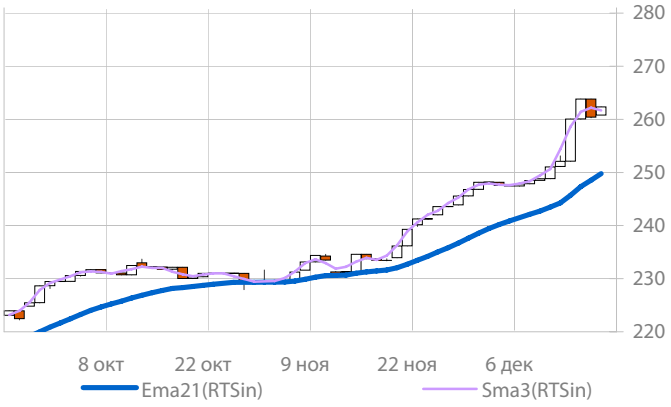
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



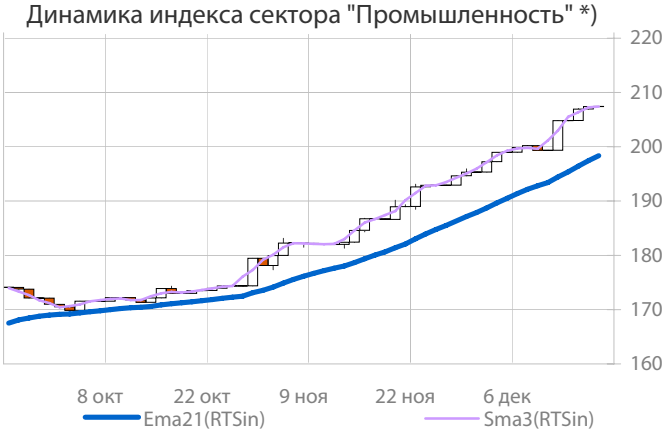
Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Телеком" *)



Динамика индекса сектора "Промышленность" *)



• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась позитивная динамика. Наибольшим повышением за неделю выделились индексы секторов "Финансы" (+4,7%), "Телеком" (+4,5%), "Промышленность" (+4,1%). Хуже рынка на неделе выглядел индекс сектора "Нефтегаз" (+1,2%).

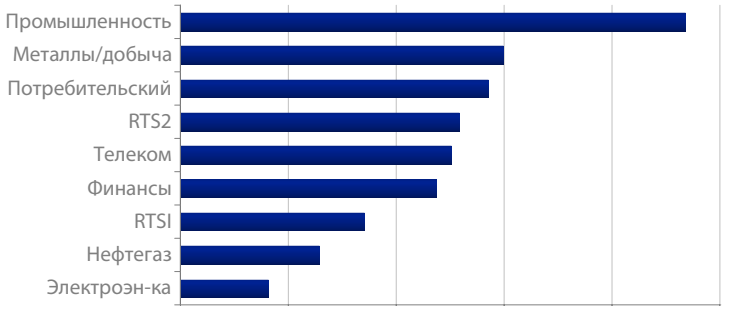
• **В секторе "Финансы"** наибольший интерес инвесторы на прошлой неделе проявили к обыкновенным акциям банка "Санкт-Петербург" (+8,8%), который опубликовал свои финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2010 г. Чистая прибыль банка "Санкт-Петербург" выросла в 8,4 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 2,3 млрд. руб. При этом чистая прибыль банка за третий квартал текущего года превысила результат второго квартала на 50,9% и достигла 1,2 млрд. руб. Кроме того, на прошлой неделе среди акций банков спросом пользовались привилегированные акции Сбербанка (+3,4%), а также обыкновенные акции банка "Возрождение" (+2,8%) и Банка Москвы (+2,1%). Как стало известно, чистая прибыль Сбербанка за 11 месяцев 2010 г. по РСБУ составила рекордные 152,5 млрд. руб. Авторитетный британский журнал "The Banker" назвал банк "Возрождение" банком года в России, а некоторые инвестбанки повысили свои рекомендации по акциям этого банка. Интерес к акциям банка Москвы был связан с озвученной готовностью ВТБ приобрести, как минимум, контрольный пакет в Банке Москвы в течение первой половины 2011 г. Перед продажей ВТБ Банк Москвы оценит Счетная палата.

• **В секторе "Телеком"** значительным повышением за неделю выделились обыкновенные акции Сибирьтелекома (+7,8%), Центртелекома (+6,3%) и Волгателекома (+6,3%), а также привилегированные акции ЮТК (+7,1%) и Центртелекома (+6,8%), выбиравшие свою недооценку относительно акций Ростелекома в контексте выхода реформы Связьинвеста на финишную прямую. Совет директоров Ростелекома на минувшей неделе принял решения о выпуске дополнительных акций и облигаций для обмена ценных бумаг присоединямых компаний.

• **В промышленном секторе** на минувшей неделе ростом котировок на ММВБ выделились обыкновенные акции Ковровского механического завода (+19,3%), Заволжского моторного завода (+9,3%), Соллерс (+5,6%) и Мотовилихинских заводов (+4,6%).

• **В нефтегазовом секторе** отмечалась смешанная динамика. При этом лучше других в секторе на прошлой неделе выглядели привилегированные акции Татнефти (+2,0%) и обыкновенные акции Сургутнефтегаза (+1,4%).

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 20 декабря 2010 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей за ноябрь Прогноз: +0.4% м/м
- 12:00 Еврозона: Текущий счет платежного баланса за октябрь Прогноз: -€9.3 млрд
- 18:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за декабрь Прогноз: -9

вторник 21 декабря 2010 г.

- 07:30 Япония: Индекс активности в промышленности за октябрь Прогноз: -0.1% м/м
- 08:00 Япония: Решение Банка Японии по процентной ставке
- 10:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за январь Прогноз: 5.9
- 15:00 Канада: Индекс потребительских цен за ноябрь Прогноз: +0.4% м/м
- 16:30 Канада: Розничные продажи за октябрь Прогноз: +0.5% м/м

среда 22 декабря 2010 г.

- 02:50 Япония: Баланс внешней торговли за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Валовой внутренний продукт (ВВП) за 3 квартал Прогноз: +0.8% к/к
- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 16:30 США: ВВП за 3 квартал Прогноз: +2.8% к/к
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление за 3 квартал Прогноз: +0.1% к/к
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за октябрь Прогноз: -0.1% м/м
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за ноябрь Прогноз: 4.72 млн в год
- 18:30 США: Запасы сырой нефти за 11-17 декабря

четверг 23 декабря 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Заявки на ипотеку за ноябрь Прогноз: 31.3 тыс
- 16:30 США: Потребительские расходы за ноябрь Прогноз: +0.5% м/м
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за ноябрь Прогноз: -0.6% м/м
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за ноябрь Прогноз: 421 тыс.
- 17:55 США: Индекс доверия потребителей от Мичиганского университета за декабрь Прогноз: 74.6
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за ноябрь Прогноз: 301 тыс.

пятница 24 декабря 2010 г.

- Еврозона: Рождество. Рынки закрыты.
- США: Рождество. Рынки закрыты.

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