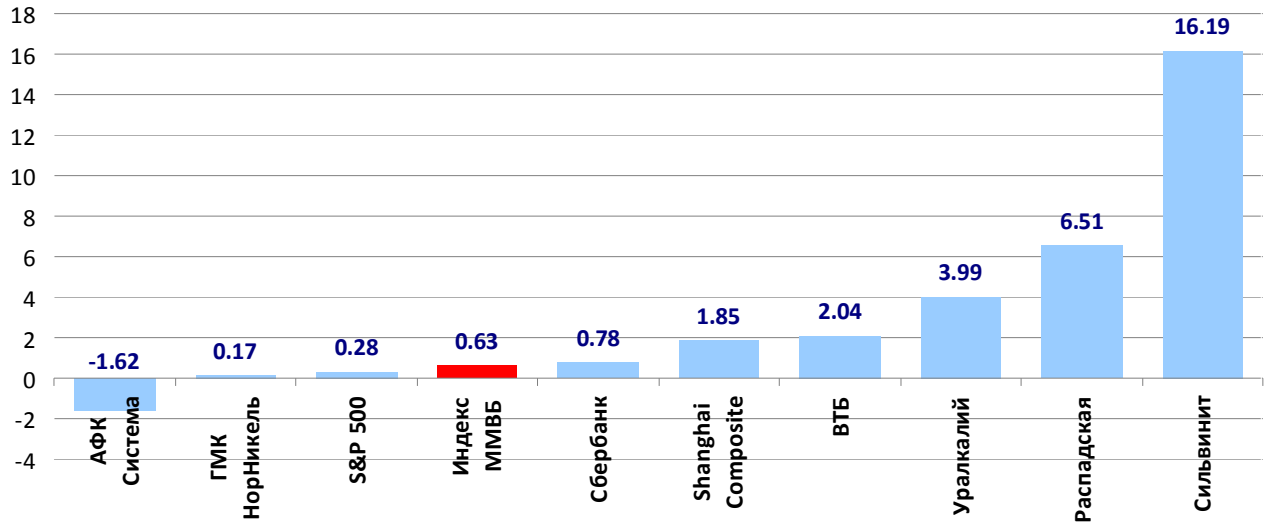
Динамика котировок акций и основных фондовых индексов на прошлой неделе



Источник: Bloomberg

Основные события прошедшей недели

ФРС США приняла решение сохранить ключевую учетную ставку в диапазоне 0-0,25% годовых. Как сообщается в заявлении ФРС, восстановление американской экономики продолжается, но по-прежнему происходит слишком медленными темпами, недостаточными для снижения уровня безработицы в стране. Рост расходов населения происходит умеренными темпами, но по-прежнему сдерживается высоким уровнем безработицы, слабыми темпами роста прибыли и ужесточением условий предоставления кредитов. Расходы компаний на оборудование и программное обеспечение растут, хотя медленнее, чем в начале года. Кроме того, инвестиции в сектор коммерческой недвижимости все еще слабые. Работодатели по-прежнему неохотно идут на увеличение заработной платы.

Китай повысил норму резервов для банков на 50 б.п., однако вопреки ожиданиям, не стал повышать процентные ставки. В то же время, рынок продолжает ждать роста ставки из-за хорошей макростатистики: импорт в ноябре увеличился на рекордные 37,7%, экспорт подрос на 34,9%. Торговый профицит увеличился по сравнению с прошлым годом на 15%.

Председатель ЦБ Сергей Игнатьев не исключает повышения ставок уже в конце 2010 г. или I квартале 2011 г. из-за рисков ускорения инфляции.

По итогам 2010 г. Минэкономразвития ожидает инфляцию 8,4%, Минфин — 8,4-8,5%, ЦБ — 8,5%; прежний прогноз, повышенный осенью, был 7-8%.

Fitch понизило в среду долгосрочный рейтинг Испанской конфедерации сберегательных касс (CECA) с «AA-» до «A+» с «негативным» прогнозом. Ранее в среду Moody's поместило кредитный рейтинг Испании по обязательствам в национальной и иностранной валюте на уровне «Aa1» в список на пересмотр с возможностью понижения.

Рынок облигаций практически вернулся к докризисным уровням.

Объем размещений облигаций российских банков на внутреннем рынке с начала года уже достиг 237 млрд. руб. и к 1 января 2011 года может преодолеть планку в 250 млрд. руб. Таким образом, в этом году по сравнению с итогами прошлого года, когда объем размещений бондов российскими банками составил 105 млрд. руб., рынок может вырасти на 140%, а по сравнению с докризисным 2007 годом — на 60%.

Норникель направил очередное предложение о выкупе принадлежащих Rusal акций ГМК за $12 млрд. Rusal пока не намерен продавать принадлежащие ей 25%+1 акцию. Однако, по мнению Прохорова, Rusal в итоге продаст свой пакет цене между $12 млрд. и $15 млрд. В свое время UC Rusal купила пакет за $14,5 млрд.

S& P в связи с этим уже поставило долгосрочный кредитный рейтинг на пересмотр с "негативным" прогнозом.

На 24-е декабря намечено размещение российских депозитарных распаисок РусАла, что может повлиять на уменьшении ликвидности на рынке.

Шахта Распадская, возобновила добычу угля. Об этом лично сообщил Владимир Путин. Всего восстановление шахты обошлось в 8,6 млрд. руб. Сначала года рост акций составил 44,97%. Более подробно на эту тему в нашем отчете по угольной отрасли: http://www.lanta.ru/private/Coal_Lanta-Bank.pdf

Одобрен новый порядок налогообложения угольной отрасли. Вместо единой ставки НДПИ в процентах от стоимости угля вводятся четыре твердые рублевые ставки - от 11 до 57 рублей за добытую тонну угля. При этом владельцы шахт получат возможность уменьшать налог на суммы, которые они направят на обеспечение безопасности труда работников. Выгоду от этого составит максимум 3,2 млрд. рублей на всю отрасль.

Уралкалий и Сильвинит официально объявили о слиянии. На первом этапе Уралкалий выкупит 20% обыкновенных акций конкурента за $1,4 млрд., оставшиеся акции Сильвинита обменяют на акции Уралкалия. Одну обыкновенную акцию Сильвинита можно будет поменять на 133,4 акции Уралкалия, а одну привилегированную - на 51,8 акции Уралкалия.

Таким образом, весь Сильвинит оценен в $7 млрд. — на 13% ниже, чем биржевая капитализация компании по итогам пятничных торгов. После слияния Сильвинит прекратит свое существование.

У Sistema Shyam TeleServices – индийской сотовой компании принадлежащей АФК Система, Telenor и Etisalat индийские власти могут отзывать частоты и лицензии.

ВТБ за 9 месяцев текущего года получило прибыль по МСФО более 38 млрд. рублей. По итогам года в банке ожидают ее выше 50 млрд. рублей, то есть даже несколько выше, чем те прогнозы, которые называли раньше. Ожидаемая прибыль в следующем году составит порядка 80 млрд. рублей, или плюс 60%.

ВТБ получит контрольный пакет акций Банка Москвы. Для этого ВТБ надо выкупить бумаги как минимум у одного из основных владельцев — правительства города или президента банка Андрея Бородина. У ВТБ избыточный капитал, который нужно эффективно использовать, отметил Костин: Будем как наращивать темпы роста кредитования, роста активов, так и приобретать банки, если они представляют для нас интерес.

ЦБ предложило разделить приватизацию Сбербанка на несколько лет. По словам Алексея Улюкаева Сбербанк - это довольно большой институт с большим free float и пока на бумаге нет конкретики по формам, срокам и структуре продажи.

Розничный кредитный портфель Сбербанка вслед за корпоративным вернулся на докризисный уровень, увеличившись на 8,9%, а корпоративный — почти на 10%. Сбербанк — лидер среди российских банков по объему обязательств населения, на него приходится чуть меньше трети всех взятых гражданами страны кредитов.

По мнению Счетной палаты у Сбербанка сейчас есть 800—900 млрд. руб. избыточной ликвидности, накопленные средства не создают проблем, но Сбербанку стоит активнее кредитовать реальный сектор и снижать ставки.

Ожидания на текущую неделю

Это последняя рабочая неделя перед Рождественскими каникулами на западных рынках.

ЕЦБ сейчас пытается всеми силами — удержать курс евро, который снова начал снижаться к доллару. Было принято решение, что фонд оказания экстренной помощи странам, столкнувшимся с угрозой дефолта, станет постоянно действующим механизмом.

Основные события текущей недели

20.12.10 Понедельник

- Индекс Moody's цен на недвижимость за октябрь (CPPI)
- Отчет НЛМК 3 кв.
- Уплата 1/3 НДС за 3 кв. 2010
- ВОСА Аэрофлот
- ВОСА Северсталь. Утверждение дивидендов за 9 мес.

22.12.10 Среда

- Продажи на вторичном рынке в ноябре, предполагают рост с 4.43 в октябре до 4.61 в ноябре (+4,06%)
- Индекс покупок по ипотеке ассоциации ипотечных банков. Этот индекс резко упал, в преддверии налогового периода, и с тех пор только незначительно поднялся
- ВВП за 3-й квартал. Это третья оценка, и консенсус предполагает пересмотр роста с 2,5% до 2,8%
- Данные по корпоративным прибылям

23.12.10 Четверг

- Продажи на первичном рынке недвижимости. Консенсус: увеличение продаж на 6% с 283 000 в октябре до 300 000 в ноябре
- Первичные заявки на пособие по безработице. Эти данные имели тенденцию к сокращению в последние несколько месяцев. Консенсус на последнюю неделю сохраняется – 420 000
- Личные доходы за ноябрь. Консенсус: +0,2% по доходам и +0,5% по личному потреблению
- Заказы на товары длительного пользования. Консенсус: падение на 0,7%, после падения на 3,3% в октябре
- ВОСА МТС и Комстара

24.12.10 Пятница

- Рынок США будет закрыт
- Акции Русала начнут торговаться на ММВБ в виде РДР
- ЦБ РФ может повысить процентную ставку

Отдел продаж финансовых продуктов **+7 (495) 957-00-18**
e-mail sales@lanta.ru
Web www.lanta.ru
Факс +7 (495) 957-00-80
Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на **www.lanta.ru** обязательна.