Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 27 июня по 3 июля 2011 г.

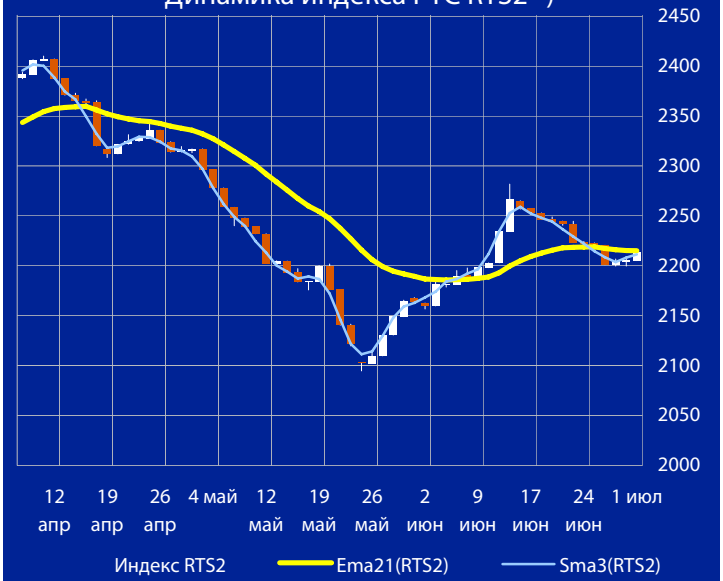
Понедельник 4 июля 2011 г.

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

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



Ключевые индикаторы рынка

Тикер	1 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1938	2124	1765	2124	1317
США (DJI)	12583	12811	11897	12811	9686
Китай (SSEC)	2759	3057	2621	3160	2364
Нефть (WTI)	94,9	113,9	90,6	113,9	71,6
Золото (спот)	1485,1	1563,2	1433,6	1563,2	1160,0
Libor $ 3M,%	0,25	0,30	0,25	0,53	0,25
EUR/USD	1,451	1,487	1,404	1,487	1,253
USD/RUR	27,82	28,51	27,33	31,48	27,33

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе существенно выросли: немецкий DAX (+4,2%), французский CAC 40 (+5,9%), британский FTSE-100 (+5,1%), американские DJIA (+5,4%), SP500 (+5,6%), Nasdaq Composite (+6,1%). **См. стр. 3**

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошлой неделе продемонстрировал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене акций по итогам недели примерно в 1,5 раза превысило число снизившихся. При этом в ведущих индексах ММВБ (+3,9%) и РТС (+4,3%) обозначилась локальная восходящая тенденция, которая в условиях благоприятного внешнего фона может получить продолжение. **См. стр. 4**

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. Наибольшим повышением за неделю в РТС выделились индексы секторов “Финансы” (+4,6%) и ”Нефтегаз” (+4,0%). **См. стр. 5**

Новости недели

Совет директоров ЦБ РФ принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям ЦБ РФ. **См. стр. 2**

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс цен производителей.
США: День Независимости. Рынки закрыты. **См. стр. 6**

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков *)	767,1	691,7	75,4
Депозиты банков в ЦБ *)	534,8	569,9	-35,1
Сальдо операций ЦБ РФ *)	444,7	471,8	-27,1
*) в млрд. руб. на дату	(04.07.11)	(27.06.11)	

*) 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

Макроэкономика и банковская система

Совет директоров Банка России 30 июня 2011 г. принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России. С учетом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций и эффекта реализованных в последние месяцы мер денежно-кредитной политики достигнутый уровень процентных ставок рассматривается Банком России как приемлемый для обеспечения на ближайшие месяцы баланса между рисками сохранения инфляционного давления и замедления экономического роста. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, предполагается провести в начале августа с.г.

Комментарий: Решение ЦБ РФ принял на основе оценки инфляционных рисков и рисков устойчивости экономического роста, в том числе обусловленных сохранением неопределенности развития внешнеэкономической ситуации. По состоянию на 27 июня инфляция в РФ в годовом выражении снизилась до 9,4% с 9,6% в мае, чему в первую очередь способствовало замедление роста и снижение цен на отдельные группы продовольственных товаров. Причем, сформировавшееся замедление годовых темпов роста денежной массы создает условия для дальнейшего снижения инфляции, обусловленной действием монетарных факторов.

Инфляция в России за период с 21 по 27 июня составила 0%, сообщил Росстат. С начала июня инфляция составила 0,2%, с начала года – 5% (в 2010 году с начала месяца на аналогичную дату 0,4%, с начала года – 4,4%, в целом за июнь – 0,4%).

Комментарий: Недельная инфляция в среднем составляет по 0,1% последние почти четыре месяца, что в годовом исчислении соответствует росту примерно в 5,3%. Напомним, что Минэкономразвития ожидает инфляцию в июне на уровне 0,3-0,4%, по итогам 2011 года – на уровне 6,5-7,5%. ЦБ РФ прогнозирует инфляцию по итогам I полугодия на уровне 5,2%, а по итогам всего года рассчитывает, что инфляция удержится в рамках 7%. Таким образом, инфляция в этом году может уложиться в 7,5%, если в оставшиеся полгода будет расти чуть с меньшим темпом чем 0,1% в неделю.

Президент России Д.Медведев представил бюджетное послание на 2012-2014 гг. Полный текст документа размещен на официальном сайте главы государства. В частности, в нем отмечается, что «в ближайшие годы в России должна быть сформирована принципиально новая модель экономического роста, основанная на росте частной инициативы, массовых инновациях, эффективной системе публичных услуг, качественной финансовой и производственной структуре. Однако не все элементы бюджетной и налоговой политики в полной мере отвечают этим задачам. Сохраняются также риски, связанные с зависимостью от внешнеэкономической конъюнктуры».

Новости эмитентов

Газпром: (рекомендация - *держать*):

Акционеры Газпрома на прошедшем на этой неделе годовом собрании утвердили выплату дивидендов за 2010 г. в размере 3,85 рубля на акцию. Всего на выплату дивидендов будет направлено 91 млрд. руб. – рекордная сумма за всю историю компании. Оставшиеся 273 млрд. руб. из чистой прибыли за 2010 год будут направлены на инвестиционные цели. По итогам 2011 года Газпром ожидает получить чистую прибыль по РСБУ в размере 750 млрд. руб.

Комментарий: Озвученный Газпромом ориентир по чистой прибыли по РСБУ в 750 млрд. руб. предполагает более чем двукратный рост этого показателя в текущем году, что, на наш взгляд, является довольно грубой оценкой и не учитывает корректировок на возможную «бумажную» переоценку. При годовой чистой прибыли в 750 млрд. руб. коэффициент P/E Газпрома составит чуть более 6, что свидетельствует о фундаментальной недооценке акций этой компании.

Сбербанк: (рекомендация - *держать*):

Сбербанк 27 июня запустил спонсируемую программу ADR первого уровня на свои акции. Торги ADR Сбербанка стартовали на Лондонской фондовой бирже (LSE) 1 июля, а уже с 4 июля ADR Сбербанка будут включены в FTSE Russia IOB Iindex. Индекс FTSE Russia IOB рассчитывается на основании котировок депозитарных расписок 15 крупнейших по полной рыночной капитализации российских компаний, обращающихся на LSE. С включением в индекс бумаг Сбербанка количество компаний в индексе составит 16 до момента пересмотра FTSE Russia IOB Iindex в сентябре 2011 года. Удельный вес расписок Сбербанка будет на уровне 40%. Каждая расписка в рамках программы представляет 4 обыкновенных акции Сбербанка.

Комментарий: Начавшиеся на минувшей неделе торги депозитарными расписками Сбербанка расширили спектр его инвесторов и сопровождались значительным ростом котировок его акций, которые стали лидерами роста на отечественном фондовом рынке, прибавив за неделю более 7%.

Роснефть: (рекомендация - *держать*):

Президент НК "Роснефть" Э.Худайнатов увеличил долю в компании с 0,0295% до 0,0483%, говорится в сообщении Роснефти. Изменение доли участия Э.Худайнатова произошло 28 июня с.г. Согласно пресс-релизу компании, Э.Худайнатов приобрел 1,988 млн. акций Роснефти, в результате его доля выросла до 5,115 млн. штук.

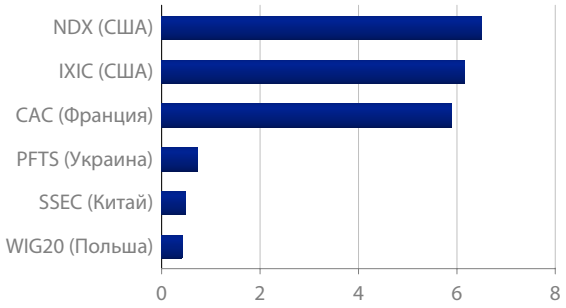
Комментарий: Приобретение главой Роснефти почти 2 млн. акций компании служит фактической иллюстрацией сделанного им заявления на прошедшем недавно собрании акционеров Роснефти о том, что акции компании имеют значительный потенциал для роста в долгосрочной перспективе.

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

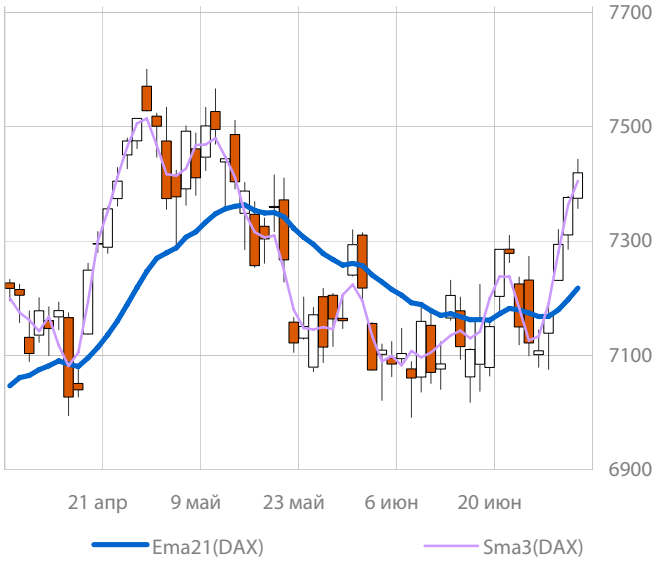
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru

Зарубежные рынки акций

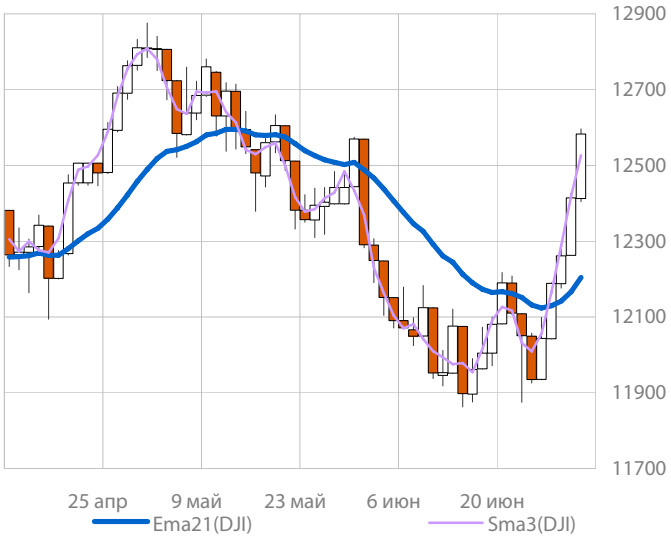
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе существенно выросли: немецкий DAX (+4,2%), французский CAC 40 (+5,9%), британский FTSE-100 (+5,1%), американские DJIA (+5,4%), SP500 (+5,6%), Nasdaq Composite (+6,1%).

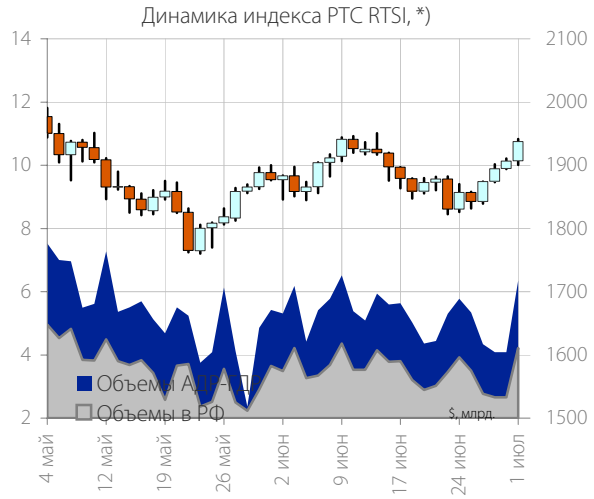
- **В центре внимания инвесторов** на прошлой неделе был вопрос принятия Грецией мер бюджетной экономии. Греческий парламент принял закон о реализации реформ, включая сокращение расходов и повышение налогов, а также приватизацию. Новый закон касается реализации запланированных мер объемом в €28 млрд., а также приватизации, от которой планируется выручить до €50 млрд. Принятие закона было обязательным условием ЕС и МВФ для продолжения их кредитной поддержки Греции. Принятие парламентом Греции бюджетной программы происходило на фоне массовых демонстраций протеста в столице страны и всеобщей забастовки, которая блокировала в стране транспортное сообщение.

- **Совет министров финансов Еврозоны** одобрил в субботу предоставление очередного транша финансовой поддержки Греции в размере €12 млрд., из которых Еврозона выделяет €8,7 млрд., а €3,3 млрд. - МВФ. По решению Еврогруппы, средства от европейских государств поступят до середины июля вслед за предполагаемым одобрением со стороны МВФ. На выделяемые кредиты от МВФ и еврозоны сейчас Греция и оплачивает свой долг. В 2012 году Греции понадобится €27 млрд. на обслуживание своих долгов, однако страна вряд ли сможет занять их на рынке. Поэтому сейчас разрабатывается новый план спасения Греции, учитывающий возможность добровольного вовлечения частных инвесторов в процесс пролонгации обязательств страны.

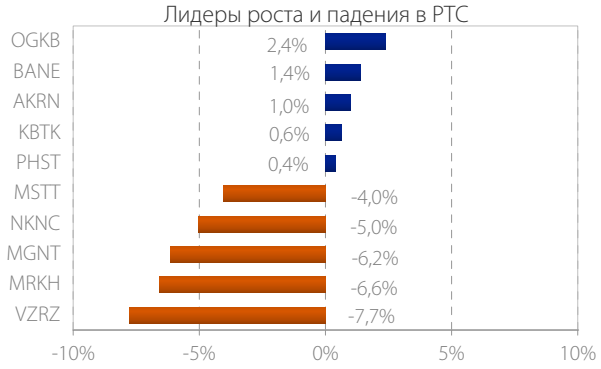
- **Агентство Fitch Ratings** понизило прогноз по росту мировой экономики в 2011 году до 3,1% по сравнению с 3,2%, прогнозировавшимися кварталом ранее, сообщается в очередном квартальном докладе Fitch «Прогноз развития глобальной экономики». Агентство сократило прогноз по росту американской экономики в 2011 г. с 3% до 2,6%. Fitch отмечает, что медленное восстановление мировой экономики вкупе с возросшими инфляционными рисками ставит дилемму перед центральными банками, которые, с одной стороны, должны поддерживать относительно мягкую, стимулирующую денежно-кредитную политику, а с другой - удерживать под контролем рост цен. Агентство ожидает, что в США базовые процентные ставки будут находиться вблизи нулевого уровня, по меньшей мере, до I квартала 2012 г.

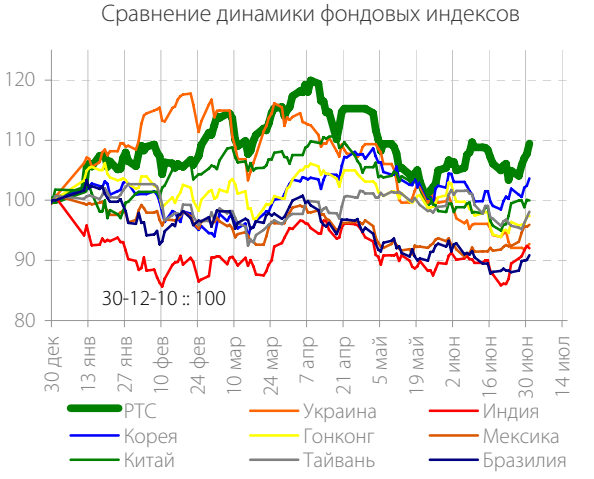
- **Опасения относительно технического дефолта** США снова оказались в центре внимания на прошлой неделе после того, как бюджетные переговоры между демократами и республиканцами в Вашингтоне вновь не увенчались успехом. Причем, агентство Standard & Poor's предупредило, что рейтинг США будет немедленно сокращен до уровня «выборочный дефолт», если государство пропустит платежи про долгам 4 августа. Облигации, срок обращения которых истекает 4 августа, получат рейтинг «D», если правительство США не сможет выполнить обязательства по ним. Рейтинги других Treasuries также будут понижены, но не настолько резко.

Российский рынок акций









- **Рынок акций РФ** на прошлой неделе продемонстрировал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене акций по итогам недели примерно в 1,5 раза превысило число снизившихся. При этом в ведущих российских индексах ММВБ (+3,9%) и РТС (+4,3%) обозначилась локальная восходящая тенденция, которая в условиях благоприятного внешнего фона может в перспективе получить свое продолжение.

- **Фаворитами роста** минувшей недели среди отечественных "голубых фишек" стали акции Сбербанка. Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) зарегистрировала программу ADR I уровня Сбербанка и заявила о вступлении этого решения в силу с 27 июня с.г. Начало торгов ADR Сбербанка на Лондонской и Франкфуртской биржах на этой неделе привело к увеличению интереса к ним со стороны инвесторов. Кроме того, произошедшее уменьшение беспокойств относительно долговых проблем Еврозоны способствовало активизации спроса на акции европейских банков, что оказало дополнительную поддержку повышению котировок акций Сбербанка.

- **Аутсайдерами на рынке акций РФ** на прошедшей неделе стали акции ВСМПО-Ависма, ТГК-5, ТГК-6 и ТГК-9, потерявшие за неделю более 6%. Стоит отметить, что акции "ВСМПО-Ависмы" к последней декаде июня оказались лидерами роста из числа 50 бумаг, которые входят в состав индекса РТС, прибавив с начала года более 20%. Однако в конце завершившегося полугодия в них началась активнаяфиксация инвесторами прибыли, посчитавшими полученный доход достаточным, а момент подходящим для сокращения своих вложений.

- **Негативным фактором для рынка акций РФ** на минувшей неделе стал продолжившийся отток капитала из фондов, инвестирующих в акции российских компаний. По данным Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ за неделю, завершившуюся 29 июня с. г. из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ, отток инвестиций составил почти $190 млн., против оттока в $298 млн. неделей ранее.

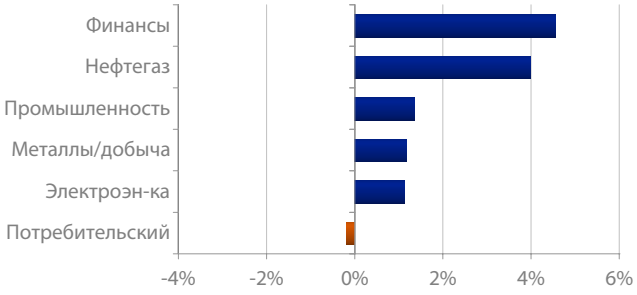
- **На предстоящей неделе** на динамику рынка акций РФ будут оказывать влияние геополитические события, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики, а также сдвиги в конъюнктуре глобальных рынков. Европейский Центробанк на предстоящей неделе примет решение по монетарной политике, на котором может поднять свою ключевую ставку. В плане макроэкономических показателей на будущей неделе внимание инвесторов привлекут индикаторы рынка труда в США, динамики ВВП Еврозоны, промышленного производства в Германии и Великобритании, а также разнообразные индексы деловой активности в США и Европе.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

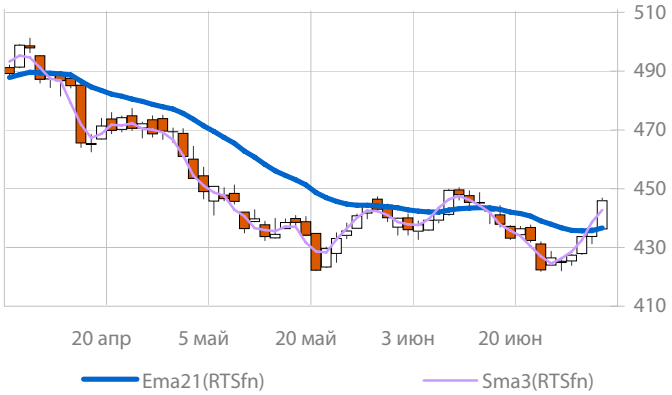
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704734), e-mail ib@psbank.ru

Российские отраслевые индексы

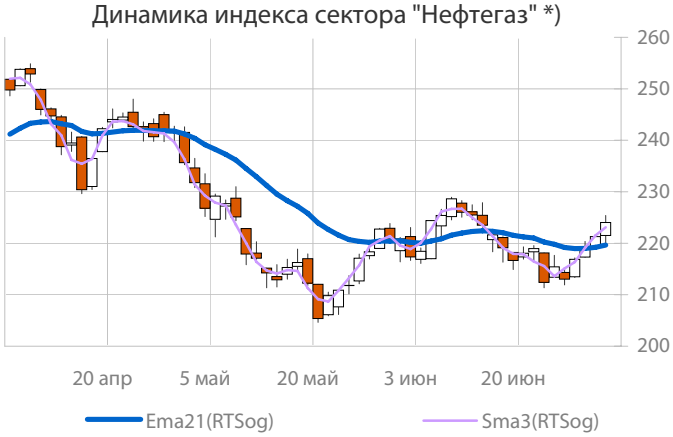
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Промышленность" *)

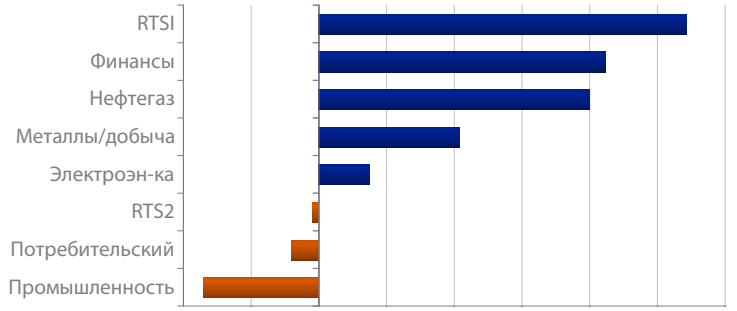


• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. Наибольшим повышением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Финансы" (+4,6%), "Нефтегаз" (+4,0%) и "Промышленность" (+1,4%). Слабее других за неделю показал себя индекс сектора "Потребительский" (-0,2%).

• **В финансовом секторе** лидерами роста на прошедшей неделе благодаря позитивным корпоративным новостям стали стали обыкновенные (+7,6%) и привилегированные (+7,8%) акции Сбербанка, а также обыкновенные акции ВТБ (+6,7%) и Банка Москвы (+1,9%). Сбербанк на минувшей неделе запустил программу своих депозитарных расписок. Акции ВТБ и Банка Москвы прибавили после того, как стало известно, что Агентство по страхованию вкладов /АСВ/ предоставит оздоровляемому Банку Москвы обеспеченный залогом заем на сумму 295 млрд. руб. по ставке 0,51% годовых на срок 10 лет. Средства на эти цели в виде кредита АСВ на срок 5 лет по ставке 0,5% годовых предоставит Банк России. Сейчас ВТБ владеет 46,48% акций Банка Москвы, которые он приобрел в феврале у столичного правительства. Чтобы провести финансовое оздоровление Банка Москвы, ВТБ будет консолидировать 75% его акций, а инвесторами в рамках процесса финансового оздоровления Банка Москвы со стороны группы ВТБ станут "ВТБ Пенсионный Администратор" и "ВТБ Долговой центр".

• **В нефтегазовом секторе** фаворитами роста минувшей недели на фоне благоприятных корпоративных новостей стали акции НОВАТЭКа (+8,3%). Выступая в минувший четверг на межрегиональной конференции "Единой России", премьер-министр РФ В.Путин заявил, что строительство порта и завода по производству СПГ на Ямале обойдется суммарно в 0,9-1 трлн. руб. Проект "Ямал СПГ" реализует крупнейший российский независимый производитель газа НОВАТЭК. В рамках этого проекта планируется разрабатывать Южно-Тамбейское газоконденсатное месторождение на Ямале и построить завод по сжижению газа. Также проект предусматривает создание морского порта в поселке Сабетта на Ямале, строительство танкерного флота ледового класса. По словам В.Путина государство возьмет на себя часть инвестиций в инфраструктуру, уточнив, что госинвестиции планируется направить в обустройство акватории порта. Кроме того, повышением за неделю в контексте роста мировых цен на нефть выделились обыкновенные (+7,7%) и привилегированнее (+7,1%) акции Татнефти. Акции Газпрома за неделю прибавили 2,9%, Лукойла +2,7%, а Роснефти +1,5%.

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 4 июля 2011 г.

- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: 1.2
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 6.3 % г/г
- США: День Независимости. Рынки закрыты.

вторник 5 июля 2011 г.

- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -1 % м/м
- 18:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности Прогноз: 1 % м/м

среда 6 июля 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Динамика ВВП
- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: -0.5 % м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 18:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM

четверг 7 июля 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 1.1 % м/м
- 12:30 Великобритания: Производство в обрабатывающей промышленности Прогноз: 1 % м/м
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 0.6 % м/м
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5 %
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1.5 %
- 16:15 США: Изменение числа занятых от ADP
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице

пятница 8 июля 2011 г.

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 5.6 % г/г
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 18:00 США: Оптовые запасы

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
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

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 311-833-662	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович Khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
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
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Трейдер		70-47-35
Хлебников Дмитрий Сергеевич khlebnikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7(495) 705-90-96 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-8
Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7(910)417-9773 +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