Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 15 августа по 21 августа 2011 г.

Понедельник 22 августа 2011 г.

Промсвязьбанк

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

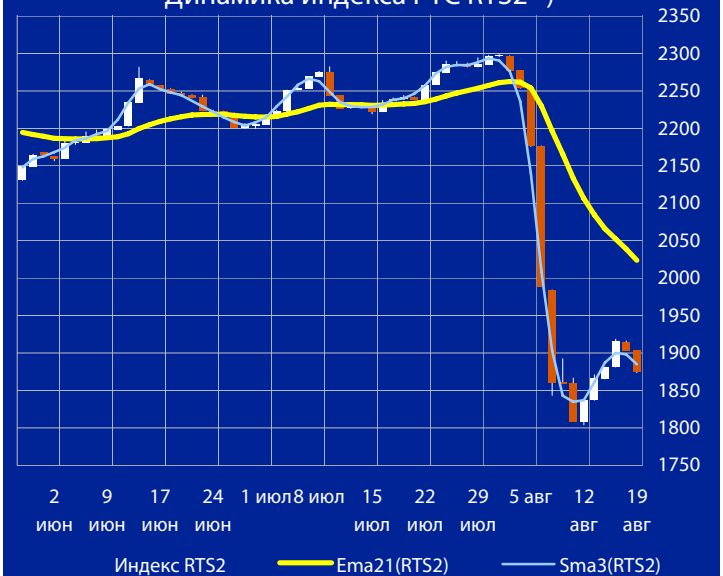
Ключевые индикаторы рынка

Тикер	19 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1575	1988	1538	2124	1386
США (DJI)	10818	12724	10720	12811	9986
Китай (SSEC)	2534	2858	2526	3160	2526
Нефть (WTI)	82,3	102,7	79,3	113,9	71,6
Золото (спот)	1852,2	1852,2	1485,1	1852,2	1225,8
Libor $ 3M,%	0,30	0,30	0,25	0,33	0,25
EUR/USD	1,440	1,468	1,401	1,487	1,267
USD/RUR	29,01	29,92	27,51	31,48	27,33

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе существенно снизились: немецкий DAX (-8,6%), французский CAC 40 (-6,1%), британский FTSE-100 (-5,2%), американские DJIA (-4,0%), SP500 (-4,7%), Nasdaq Composite (-6,6%). См. стр. 3

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошлой неделе продемонстрировал смешанную динамику котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Причем количество упавших в цене акций по итогам недели примерно в 1,5 раза превысило число выросших.

См. стр. 4

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Наибольшим снижением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Финансы" (-3,2%) и "Металлы/добыча" (-1,7%). Небольшое повышение показали индексы секторов "Электроэнергетика" (+0,9%) и "Нефтегаз" (+0,6%).

См. стр. 5

Новости недели

Потребительские цены в России с 9 по 15 августа 2011 года снизились на 0,1%, сообщил Росстат. С начала месяца потребительские цены снизились на 0,1%, а с начала года инфляция по состоянию на 15 августа составила 4,9%. См. стр. 2

Календарь событий сегодня:

США: Индекс деловой активности. См. стр. 6

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков *)	678,1	770,9	-92,8
Депозиты банков в ЦБ *)	409,2	360,9	48,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	365	302,4	62,6
*) в млрд. руб. на дату	(22.08.11)	(15.08.11)	

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Потребительские цены в России с 9 по 15 августа 2011 года снизились на 0,1%, сообщил Росстат. С начала месяца потребительские цены снизились на 0,1%, а с начала года инфляция по состоянию на 15 августа составила 4,9%. В 2010 году цены с начала августа выросли к 15 августа на 0,4%, а с начала года – на 5,1%. Уровень годовой инфляции к 15 августа снизился до 8,5% с 9% на начало месяца.

Комментарий: Цены снижаются уже второй раз за последние 3 недели. Со 2 по 8 августа была нулевая инфляция, а с 26 июля по 1 августа цены снизились на 0,1 п.п. До этого три недели подряд инфляция была нулевой. Отсутствие инфляции в последние недели связано с сезонным снижением цен на продукты питания из-за нового урожая. В частности, отмечается удешевление плодоовощной продукции, которое за последнюю неделю в среднем составило 4,4%. В том числе цены на картофель снизились на 9,7%, капусту белокочанную – на 6,2%, морковь – на 5,4%, лук – на 4,7%. Минэкономразвития ожидает нулевую инфляцию в августе и не исключает дефляцию в сентябре, а по итогам 2011 года прогнозирует рост цен на уровне 6,5-7,5%. Инфляция по итогам всего года, как полагают в ЦБ РФ, удержится в рамках 7% из-за снижения давления на инфляцию монетарного фактора.

ВВП РФ в I полугодии текущего года, по предварительной оценке, вырос на 3,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, говорится в сообщении Росстата.

Комментарий: Данные Росстата оказались хуже предварительных расчетов Минэкономразвития, которое оценивало рост ВВП в I полугодии в 3,9%. Замедление годовых темпов роста ВВП отчасти объясняется более высокой базой прошлого года. В том, что темпы роста экономики РФ немного не дотянули до прогнозного уровня, мы не видим ничего страшного. Во II полугодии мы ожидаем ускорения роста ВВП, как за счет роста инвестиций, так и за счет роста в сельском хозяйстве. Наш текущий прогноз по росту российской экономики на 2011 год совпадает с прогнозом Минэкономразвития и составляет 4,2%.

Нестабильность в мировой экономике сохранится в течение 10—15 лет, считает заместитель председателя ЦБ РФ А.Улюкаев. «Мы с вами должны быть настороже, держать порох сухим, принимать разные меры, чтобы купировать локальные проблемы. Глобальную проблему мы решить не в состоянии. Это будет продолжаться лет десять — пятнадцать», - сказал Улюкаев. За событиями на рынке стоят дисбалансы в мировой экономике, которые являются следствием того, что происходило в мировой экономике до 2008 года. В течение по меньшей мере десятилетия регуляторы предоставляли избыточную ликвидность, а участники рынка ее размещали в неадекватно оцененные риски. Уровень рисков и обязательств остается избыточным, полагает А.Улюкаев.

Новости эмитентов

Газпром: (рекомендация - *держать*):

В Газпроме не исключают возможности изменения принципа расчета цены на газ. По словам представителей Газпрома, «рост потребления газа на фоне ухудшения обеспеченности нефтью диктует переход от цен на основе нефтяной корзины к самостоятельному ценообразованию на основе спроса и предложения». Это обуславливает необходимость нового механизма ценообразования, когда цены на нефть и газ должны формироваться независимо друг от друга.

Комментарий: Изменения принципа расчета цены на газ Газпромом вызовет пересмотр инвестбанками прогнозов его финансовых результатов и "справедливых цен" на акции газового концерна. На прошедшей неделе акции Газпрома выглядели несколько лучше рынка, прибавив за неделю скромные 0,03%.

Роснефть: (рекомендация - *держать*):

По итогам января-июня 2011 года выручка ОАО "НК "Роснефть" составила по РСБУ 657,298 млрд. руб., что на 33,4% превышает аналогичный показатель 2010 года. Валовая прибыль составила 225,933 млрд. руб., что на 24% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Прибыль от продаж выросла на 35,9% - до 150,776 млрд. руб. по сравнению с 111,330 млрд. руб. за 6 месяцев 2010 года. Доналоговая прибыль выросла в 1,9 раза до 170,133 млрд. руб. против 88,225 млрд. руб. за январь-июнь 2010 года. Чистая прибыль выросла в 1,98 раза - до 137,492 млрд. руб. против 69,402 млрд. руб. за 6 месяцев прошлого года.

Комментарий: Акции Роснефти опустились в район двухлетних минимумов, несмотря на сильные финансовые результаты и высокие прогнозы по годовой прибыли. Мы полагаем, что текущие ценовые уровни акций Роснефти привлекательны исходя из текущих фундаментальных показателей и перспектив развития компании.

Сургутнефтегаз: (рекомендация – *держать*):

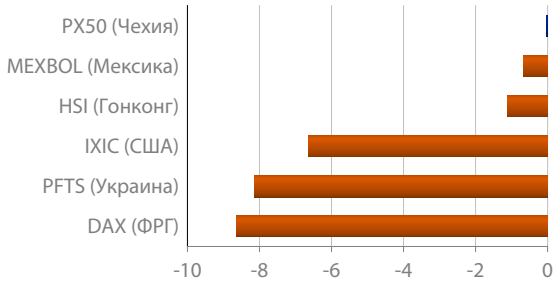
По итогам I полугодия 2011 года чистая прибыль ОАО "Сургутнефтегаз" составила по РСБУ 77,784 млрд. руб., что на 39%, или в 1,4 раза, превышает полугодовой показатель 2010 года (56,047 млрд. руб.), указывается в отчете о прибылях и убытках компании за 6 месяцев т.г. Выручка компании выросла в январе-июне также в 1,4 раза - до 381,320 млрд. руб. по сравнению с 276,285 млрд. руб. в I полугодии 2010 года. Валовая прибыль увеличилась в 1,7 раза - до 145,011 млрд. руб., прибыль от продаж составила 118,417 млрд. руб., что в 1,9 раза больше, чем год назад. Доналоговая прибыль повысилась в 1,4 раза - до 96,303 млрд. руб.

Комментарий: Акции Сургутнефтегаза благодаря опубликованным хорошим финансовым результатам стали одними из лидеров повышения на прошедшей неделе в отечественном нефтегазовом секторе и имеют хорошие шансы для роста в долгосрочной перспективе.

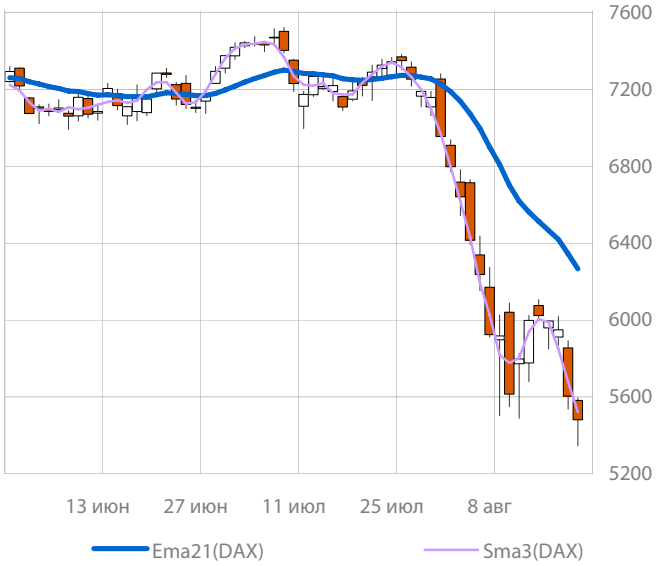
По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru и др.

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

Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



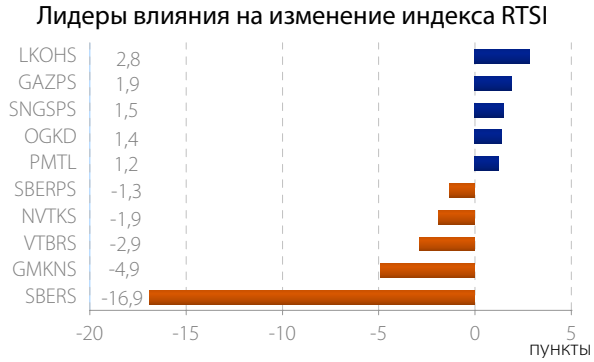
- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе существенно снизились: немецкий DAX (-8,6%), французский CAC 40 (-6,1%), британский FTSE-100 (-5,2%), американские DJIA (-4,0%), SP500 (-4,7%), Nasdaq Composite (-6,6%).

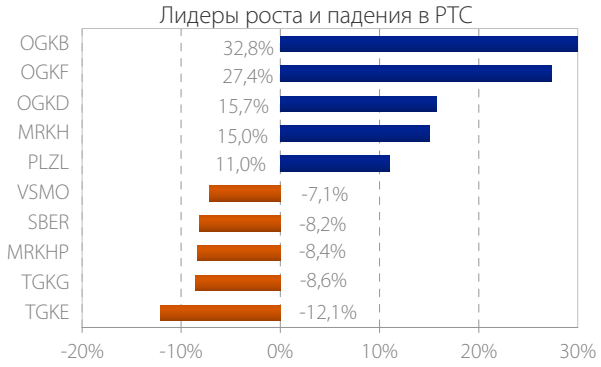
- **Встреча глав Германии и Франции** на прошедшей неделе не смогла успокоить инвесторов, которые ждали от нее так и не принятого решения о создании единых долговых обязательств стран еврозоны. Не прозвучало также и ожидаемого одобрения увеличения объема Европейского фонда финансовой стабильности, который призван оказывать помощь государствам, попавшим в сложное положение. Лидеры Германии и Франции выступили за создание комиссии по координации финансовой политики в странах еврозоны, которая будет способствовать стабильности экономической ситуации в Европе, а также в перспективе - за создание экономического правительства еврозоны. Кроме того, было предложено ввести налог на банковские транзакции. Еврокомиссия согласилась с предложениями Меркель и Саркози. Как сообщили в совместном коммюнике глава Еврокомиссии и еврокомиссар по валютной и экономической политике, уже началась разработка законодательных предложений. По оценке Еврокомиссии введение налога на банковские транзакции станет " инструментом, который гарантирует, что частный финансовый сектор будет вносить более справедливый вклад в обеспечение стабильности зоны евро". Однако рядовые граждане с пессимизмом относятся к последним действиям властей. Согласно мониторингу общественного мнения, 55% немцев не верят в то, что правительство, возглавляемое А.Меркель, выведет страну из финансового и экономического кризиса. Деятельность французского президента оценивается еще хуже – 63% заявили, что мало доверяют финансовой политике Н.Саркози. Это нашло свое отражение в динамике фондовых индексов Германии и Франции, которые за последние 4 недели просели более чем на 20% каждый. Это сопоставимо лишь с поведением этих фондовых индексов в период кризиса 2008 года.

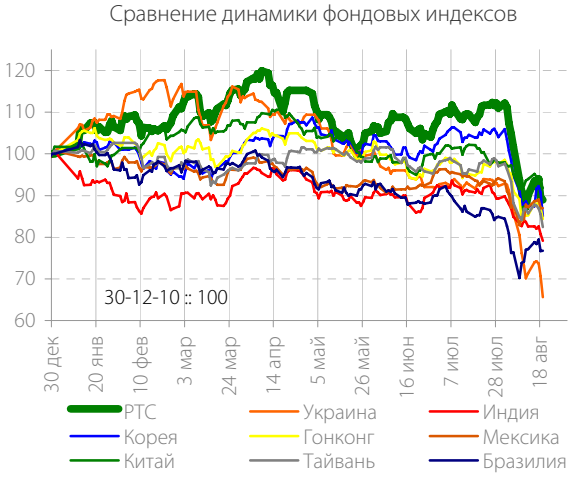
- **Рынок акций США** на минувшей неделе понес существенные потери, а поводом для широкой распродажи акций в США стал поток плохих данных макроэкономической статистики и обозначившиеся разногласия в ФРС. В частности, число американцев обратившихся за пособием по безработице неожиданно выросло до 408 тыс. Продажи на вторичном рынке жилья в США упали на 3,5%. Инфляция в США продемонстрировала максимальный рост за последние 4 месяца. Наиболее тревожным стал показатель индекса производственной активности ФРБ Филадельфии, который обвалился до отметки в -30,7, что, по нашим оценкам, свидетельствует о 80% вероятности наступления новой рецессии в США. Глава ФРБ Филадельфии назвал решение главы ФРС Б.Бернанке сохранить ставки на минимальном уровне до середины 2013 г. "неподходящей политикой в неподходящее время", а глава ФРБ Далласа заявил, что ФРС не должна проводить политику защиты фондовых инвесторов. Отметим также, что августовский опрос портфельных управляющих продемонстрировал резкое ухудшение ожиданий инвесторов относительно перспектив мировой экономики.

Российский рынок акций









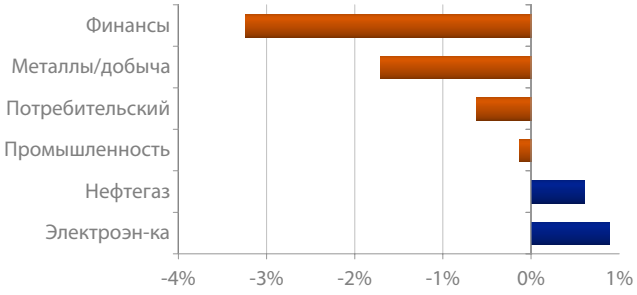
- **Рынок акций РФ** на прошлой неделе продемонстрировал смешанную динамику котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Причем количество упавших в цене акций по итогам недели примерно в 1,5 раза превысило число выросших. При этом в ведущих российских индексах ММВБ /-2,2%/ и РТС /-1,2%/ в первой половине недели отмечался подъем, но он оказался неустойчивым. Во второй половине недели фондовые индикаторы РФ понесли ощутимые потери.
- **Снижение отечественного рынка акций** на прошедшей неделе было обусловлено влиянием негативных тенденций, развивавшихся на глобальных фондовых и сырьевых рынках. Увеличение вероятности новой рецессии в США и Европе, пересмотр прогнозов роста мировой экономики в сторону понижения, намерение европейских властей увеличить налоговое бремя, а также развивающийся кризис недоверия в европейском финансовом секторе обрушили во второй половине недели ведущие европейские и американские фондовые индексы. Под давлением оказались и мировые цены на сырье, которые упали из-за опасений ослабления спроса в контексте снижения темпов роста мировой экономики и отмеченного увеличения запасов нефти и нефтепродуктов в США.
- **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 17 августа с. г., из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ, отток инвестиций превысил $300 млн., против оттока в $412 млн. неделей ранее.
- **Аутсайдерами фондового рынка РФ** на прошедшей неделе стали акции промышленных предприятий, таких как КАМАЗ и Соллерс, а также акции банков, таких как ВТБ и Банк Санкт-Петербург, демонстрировавших снижение более чем на 9%. В лидерах подъема российского рынка акций на минувшей неделе оказался сектор электроэнергетики, где ростом более чем на 12% отметились акции таких генерирующих компаний, как ОГК1, ОГК2, ОГК3 и ОГК6, которые привлекли “охотников за дешевизной” своими ценами после широкой распродажи, устроенной инвесторами в секторе электроэнергетики неделей ранее.
- **На динамику рынка акций РФ** на предстоящей неделе будут продолжать оказывать влияние геополитические события, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики, а также сдвиги в конъюнктуре глобальных рынков. В плане макроэкономических показателей на этой неделе внимание инвесторов привлекут показатели ВВП США и Великобритании, потребительского доверия в США и Еврозоне, а также разнообразные индексы деловой активности, данные по рынку жилья и труда. Основной интригой предстоящей недели станет выступление Б.Бернанке на намеченной на 26 августа конференции ФРС в Джексон-Хоуле.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

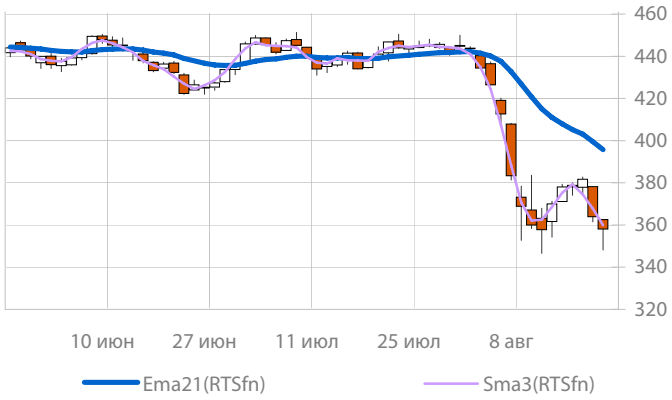
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704734), e-mail ib@psbank.ru

Российские отраслевые индексы

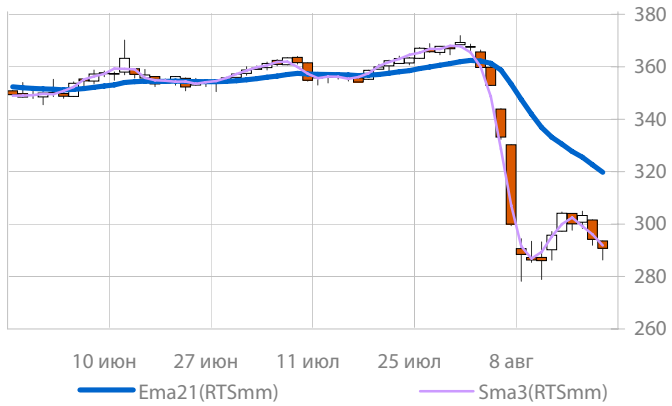
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



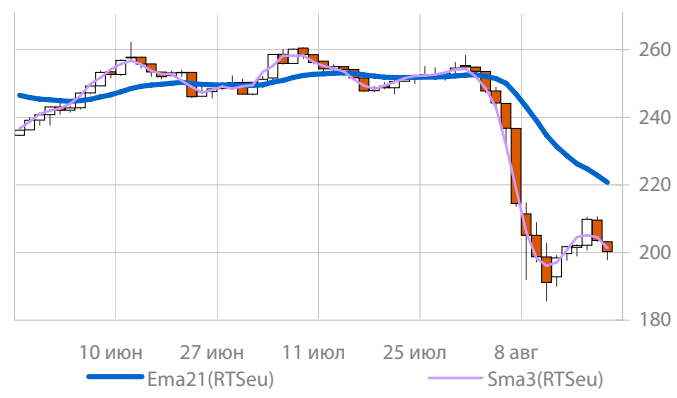
Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Наибольшим снижением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Финансы" (-3,2%) и "Металлы/добыча" (-1,7%). Небольшое повышение показали индексы секторов "Электроэнергетика" (+0,9%) и "Нефтегаз" (+0,6%).

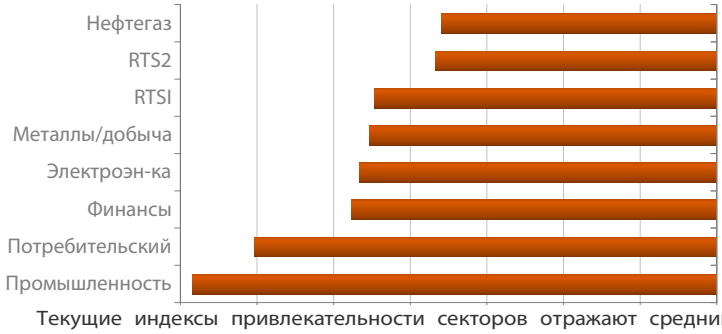
• **В финансовом секторе** аутсайдерами минувшей недели стали обыкновенные акции Банка Санкт-Петербург (-9,5%), Сбербанка (-7,9%) и ВТБ (-5,6%), а также привилегированные акции Сбербанка (-7,1%) и банка "Возрождение" (-5,3%). Падение котировок акций ведущих российских банков было связано с развивающимся европейским финансовым кризисом, а также понижением рядом инвестбанков рекомендаций по этому сектору в связи с ожиданием ухудшения финансовых результатов.

• **В секторе "Металлы/добыча"** лидерами падения прошлой недели стали акции Мечела (-6,9%), НЛМК (-4,9%), Распадской (-4,8%), ВСМПО-Ависма (-4,7%) и Северстали (-4,0%). Это произошло под влиянием ухудшения Morgan Stanley и Deutsche Bank прогнозов мирового экономического роста из-за ужесточения мер бюджетной консолидации в Европе и США. Ухудшение глобальной экономической конъюнктуры, скорее всего, негативно отразится на объемах экспорта и финансовых результатах компаний этого сектора. Вместе с тем, в контексте продолжившегося подъема цен на драгоценные металлы в лидерах роста в этом секторе по итогам прошлой недели оказались акции Лензолото (+3,8%), Полюс Золото (+2,4%) и Полиметалла (+1,4%).

• **В секторе электроэнергетики** лидерами роста прошлой недели стали акции ОГК-1 (+19,6%), ОГК-2 (+18,0%), ОГК-6 (+17,8%), ОГК-3 (+16,8%). Компании ОГК-2 и ОГК-6 объявили о начале выкупа собственных бумаг у миноритариев, которые не согласились с объединением этих компаний. Согласно закону общая сумма средств, направляемых на выкуп акций, не может превышать 10% от стоимости чистых активов общества. В ОГК-2 предъявлено к выкупу акций на 20 млрд. руб., а в ОГК-6 - на 16 млрд. руб. С учетом значительного превышения выкуп будет проведен пропорционально заявленным требованиям. Каждый акционер ОГК-2 сможет продать только 20,21% предъявленных акций, а ОГК-6 - 26,32%.

• **В нефтегазовом секторе** отмечалась разнонаправленная динамика. Лидерами роста недели оказались привилегированные акции Сургутнефтегаза (+6,8%), а падением выделились акции Новатэка (-4,2%).

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 августа 2011 г.

- 16:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго

вторник 23 августа 2011 г.

- 11:28 Германия: Индексы менеджеров по снабжению для сферы услуг
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 87
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -25
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности Прогноз: -13
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.31 млн. м/м
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

среда 24 августа 2011 г.

- 12:00 Германия: Индексы Ifo
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: 12.1 % г/г
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

четверг 25 августа 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK Прогноз: 5.2
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице

пятница 26 августа 2011 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен
- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 7 % г/г
- 12:00 Еврозона: Кредитование физических лиц Прогноз: 2.5 %
- 12:00 Еврозона: Денежная масса M3 Прогноз: 2.2 %
- 12:30 Великобритания: Динамика ВВП Прогноз: 0.2 % к/к
- 16:30 США: Динамика ВВП
- 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке

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

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



Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент-директор 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
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-01
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 +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 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7(910) 417-97-73 +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