Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 29 августа по 4 сентября 2011 г.

Понедельник 5 сентября 2011 г.

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

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	2 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1657	1988	1538	2124	1453
США (DJI)	11240	12724	10720	12811	10341
Китай (SSEC)	2528	2820	2516	3160	2516
Нефть (WTI)	86,5	101,9	79,3	113,9	73,5
Золото (спот)	1874,7	1887,5	1485,1	1887,5	1243,8
Libor $ 3M,%	0,33	0,33	0,25	0,33	0,25
EUR/USD	1,420	1,468	1,401	1,487	1,270
USD/RUR	29,14	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 изменились разнонаправленно: немецкий DAX (+0,02%), французский CAC 40 (+2,0%), британский FTSE-100 (+3,2%), американские DJIA (-0,4%), SP500 (-0,2%), Nasdaq Composite (+0,02%).

См. стр. 3

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошлой неделе показывал преимущественно позитивную динамику, а количество выросших в цене за неделю акций более чем в 2 раза превысило число упавших. При этом ведущие российские индексы ММВБ (+3,9%) и РТС (+3,8%) в 1 половине недели демонстрировали подъем, а в пятницу на рынке имела место фиксация прибыли. 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 "Металлы/добыча" (+4,3%) и "Нефтегаз" (+3,4%). См. стр. 5

Новости недели

В России за период с 23 по 29 августа с.г была зафиксирована дефляция. С начала августа снижение цен составило 0,2%, а с начала нынешнего года инфляция в РФ составила 4,8%, сообщил Росстат. См. стр. 2

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индексы деловой активности.
Еврозона: Розничные продажи.
США: Национальный праздник. См. стр. 6

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков *)	575,2	651,8	-76,6
Депозиты банков в ЦБ *)	259,2	167,1	92,1
Сальдо операций ЦБ РФ *)	208	107,5	100,5
*) в млрд. руб. на дату	(05.09.11)	(29.08.11)	

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

В России за период с 23 по 29 августа 2011 года была зафиксирована дефляция. С начала августа снижение цен составило 0,2%, а с начала нынешнего года инфляция в РФ составила 4,8%, сообщил Росстат.

Комментарий: 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 неделю в среднем составило 4,5% (5,6% на предыдущей неделе), в том числе цены на картофель снизились на 8,2%, капусту белокочанную – на 6%, морковь – на 7%. Минэкономразвития РФ ожидает в сентябре 2011 года дефляцию. Первый заместитель председателя ЦБ РФ А.Улюкаев, считает, что инфляция в 2011 году «гарантированно уложится в прогноз 7%», а по итогам III квартала с.г. инфляция окажется ниже 0,5%. В 2014 году ЦБ РФ планирует снижение инфляции до 4-5%.

Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный суверенный рейтинг дефолта эмитента РФ по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB» с «позитивным» прогнозом.

Комментарий: Как отмечает Fitch, подтверждение рейтингов России с «позитивными» прогнозами отражает потенциал снижения макроэкономической нестабильности и инфляции. Ранее на минувшей неделе агентство Standard & Poor's подтвердило суверенные кредитные рейтинги РФ - долгосрочный по обязательствам в иностранной валюте на уровне «BBB», краткосрочный - на уровне «A-3». Прогноз S&P по рейтингам - «стабильный». При этом агентство S&P подчеркнуло, что сильная зависимость экономики страны от углеводородов и других сырьевых ресурсов, а также политическая неопределенность, вызванная неясностью в вопросе преемственности президентской должности и слабостью системы сдержек и противовесов между институтами власти, по-прежнему ограничивают уровень рейтингов.

В обрабатывающих отраслях РФ в августе с. г. наблюдалась стагнация. Соответствующий индекс PMI HSBC в прошлом месяце остался, как и в июле, ниже критической отметки в 50 пунктов и составил 49,9 пунктов.

Комментарий: Незначительное падение индикатора деловой активности в августе стало уже третьим за прошедшие четыре месяца. Основной причиной слабых августовских показателей явилось дальнейшее снижение объемов новых производственных заказов. Новые экспортные заказы также снижались второй месяц подряд. Однако производство в августе продолжало расти, несмотря на устойчивое падение новых заказов. Тем не менее, темпы роста производства были слабыми и оставались значительно ниже среднего долгосрочного значения. Данные за август зафиксировали дальнейшее замедление инфляции закупочных цен, которая ослабевает непрерывно с февраля 2011 года.

Новости эмитентов

Газпром: (рекомендация - *держать*):

Чистая прибыль Газпрома по МСФО в I квартале 2011 года увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 44% и достигла 467,969 млрд. руб. Выручка Газпрома за I квартал составила 1,316 трлн. руб., что на 38% выше показателя аналогичного периода прошлого года.

Комментарий: Фундаментальные показатели Газпрома выглядят достаточно сильно и свидетельствуют о значительном потенциале роста котировок акций газового холдинга в долгосрочной перспективе.

Сбербанк: (рекомендация - *держать*):

Сбербанк России увеличил чистую прибыль по МСФО в I полугодии с. г. на 173,9%, или в 2,7 раза, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года — до 176,1 млрд. руб.

Комментарий: Чистый процентный доход и чистый комиссионный доход Сбербанка составили в I полугодии с.г. 92% всего операционного дохода до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля. Чистая процентная маржа банка стабилизировалась в диапазоне от 6,2% до 6,5% с начала 2011 года. Несмотря на более высокие операционные расходы в I полугодии, соотношение расходов к доходам оставалось на приемлемом уровне 45,6%. Главным фактором текущей неопределенности для акций Сбербанка является ситуация вокруг размещения его пакета в 7,6% акций, который планировалось приватизировать в сентябре-октябре этого года.

ВТБ: (рекомендация - *держать*):

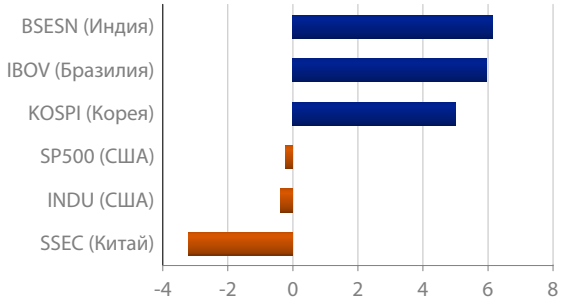
Группа ВТБ увеличила чистую прибыль по МСФО за I полугодие 2011 года в 2,1 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 53,6 млрд. руб. Корпоративный кредитный портфель вырос на 6% с начала года и составил 2,668 трлн. руб. Объем розничного кредитного портфеля составил 608,6 млрд. рублей, увеличившись на 12,4% по сравнению началом года. Доля неработающих кредитов в кредитном портфеле составила 7,7% против 8,6% на начало 2011 года. Инвестиционно-банковский бизнес группы, ВТБ Капитал, сохранил лидерство на рынке долгового капитала с долей 24,5% на рынке внутренних облигационных займов и 14,9% на рынке размещений еврооблигаций эмитентов из стран СНГ. ВТБ в I полугодии в 2 раза увеличил вознаграждение своим ключевым менеджерам по сравнению с аналогичным периодом прошлого года — до 3,2 млрд. руб.

Комментарий: Опубликованные финансовые результаты оказались выше рыночных ожиданий. Отметим, что ВТБ планирует этой осенью провести встречи с инвесторами в Москве, Лондоне и Нью-Йорке. Встречи с инвесторами в Москве предположительно пройдут 4 октября, накануне инвестиционного форума «Россия зовет». Даты встреч с инвесторами в Лондоне и Нью-Йорке будет уточнены позднее.

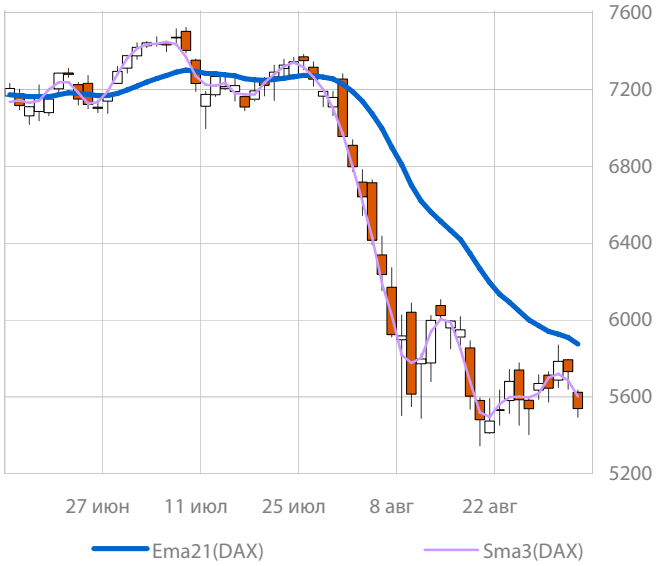
По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru и др.

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

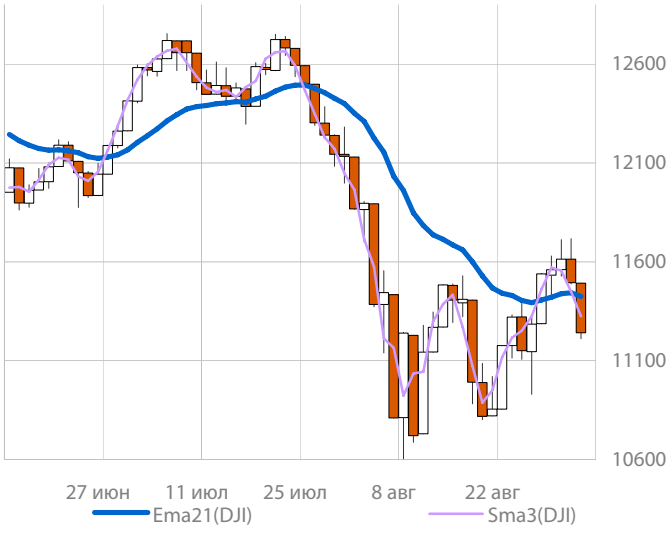
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI

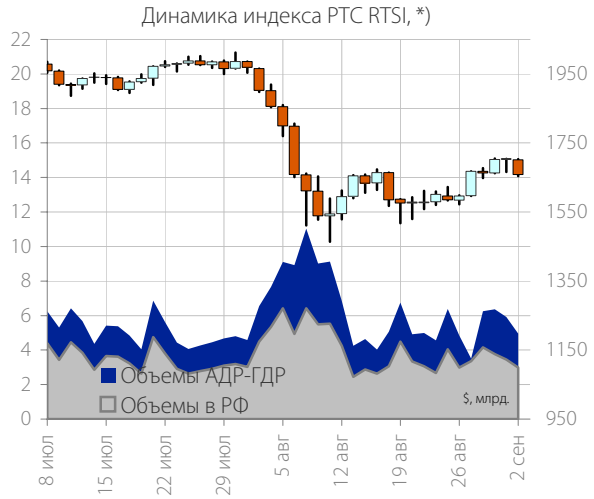


- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе изменились разнонаправленно: немецкий DAX (+0,02%), французский CAC 40 (+2,0%), британский FTSE-100 (+3,2%), американские DJIA (-0,4%), SP500 (-0,2%), Nasdaq Composite (+0,02%).

- **Слабые данные макростатистики**, вышедшие на минувшей неделе, показали, что европейская экономика ощутимо притормаживает. В частности, активность в производственном секторе еврозоны в августе сократилась, а соответствующий индекс PMI еврозоны, согласно данным Markit, упал в августе до 49 пунктов. При этом французский PMI упал до 49,1 пунктов, немецкий PMI снизился до 50,9 пункта. В Великобритании PMI в августе опустился до 49 пунктов, а индекс экспортных заказов опустился до самого низкого уровня с мая 2009 года. Тем не менее, агентство Standard & Poor's /S&P/ не прогнозирует новой рецессии в Еврозоне в обозримой перспективе, хотя и не обольщается насчет положения дел и снизило прогноз по экономическому росту еврозоны. «Мы продолжаем считать, что полноценного нового витка рецессии в еврозоне удастся избежать, поскольку видим несколько источников поддержки экономического роста в последующие 18 месяцев», - указал главный экономист S&P по Европе Ж.-М. Си в опубликованном отчете по экономике еврозоны. Среди источников роста - спрос на европейские товары, а также восстановление объемов капиталовложений в корпоративном секторе. Однако S&P отмечает, что темпы экономического роста в регионе будут зависеть от уровня внутреннего потребительского спроса, на который оказывает влияние высокая безработица. «Мы считаем, что понижательные риски значительны. В особенности нужно внимательно отслеживать тенденции в сфере потребительского спроса на ближайшие кварталы», - отмечается в докладе. Учитывая возможность повторной рецессии и сохраняющиеся проблемы с суверенными долгами в Южной Европе, S&P прогнозирует, что ЕЦБ, который на этой неделе примет решение по ставкам, возьмет паузу в повышении процентных ставок до весны 2012 года.

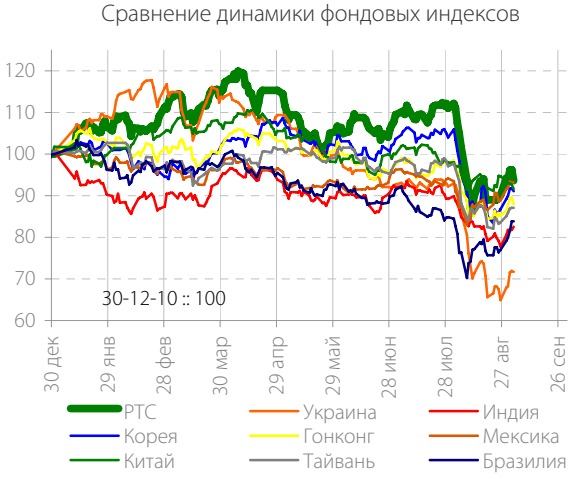
- **Рынок акций США** показал смешанную динамику, растеряв в пятницу весь свой прирост из-за вышедших слабых данных по рынку труда. Как стало известно, число рабочих мест в экономике США не изменилось в августе по сравнению с предыдущим месяцем - это наихудший показатель с сентября 2010 года, тогда как рынок ожидал роста количества рабочих мест на 68 тыс. Безработица в США в августе осталась на уровне июля - 9,1%, что совпало с ожиданиями. Согласно пересмотренным данным, в июле количество рабочих мест в США повысилось лишь на 85 тыс., а не на 117 тыс., как сообщалось ранее. В периоды когда экономическая ситуация становится неопределенной, компании прекращают наем сотрудников. Именно поэтому опасения того, что США балансируют на краю новой рецессии, нельзя назвать неоправданными. Президент США Б.Обама на этой неделе намерен выступить перед Конгрессом на тему необходимости принятия срочных мер для улучшения экономической ситуации. План Президента США, предположительно, предлагает расширение налоговых кредитов для малого бизнеса и увеличения инвестиций в инфраструктуру страны.

Российский рынок акций









- **Рынок акций РФ** на прошлой неделе показывал преимущественно позитивную динамику котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций более чем в два раза превысило число упавших. При этом ведущие российские индексы ММВБ /+3,9%/ и РТС /+3,8%/ в первой половине недели демонстрировали подъем, а в пятницу на рынке имела место фиксация прибыли.

- **Индексы ММВБ и РТС** на минувшей неделе продолжили лавировать в фарватере мировых тенденций, которые складывались под влиянием глобальных событий и выходящих противоречивых данных макроэкономической статистики. Поддерживало российский рынок повышение мировых цен на нефть Brent, которые в середине недели подтянулись к отметке в $115 за баррель, однако удержаться там не смогли. Отрицательно на настроения инвесторов повлияли слабые данные по деловой активности в промышленном секторе и показатели рынка труда, которые свидетельствуют о том, что западные экономики балансируют на грани новой рецессии.

- **Позитивным моментом** для рынка акций РФ на минувшей неделе стало сокращение оттока капитала из фондов, инвестирующих в акции российских компаний. По данным EPFR за неделю, завершившуюся 31 августа с. г., из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ, отток инвестиций составил около $40 млн., уменьшившись более чем в 10 раз относительно того же показателя неделей ранее.

- **В числе фаворитов роста** минувшей недели были акции Ростелекома, ТМК, Фармстандарта и Аэрофлота, прибавившие более 10%. Акции Ростелекома выросли в контексте их включения в состав индекса MSCI Russia с удельным весом в 3,43%. Котировки акции ТМК и Фармстандарта поднялись на фоне публикации компаниями хороших финансовых результатов, превысивших ожидания инвесторов. Позитивная статистика по росту объемов авиаперевозок пошла на пользу акциям Аэрофлота. В аутсайдерах недели оказались акции ряда электроэнергетических компаний, на которые продолжает давить политика сдерживания роста энерготарифов.

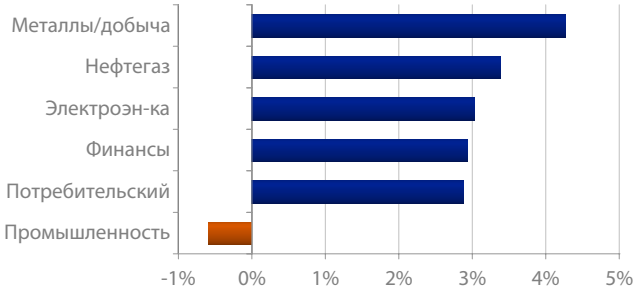
- **На предстоящей неделе** на динамику рынка акций РФ будут продолжать оказывать влияние сдвиги в конъюнктуре глобальных рынков, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики, которые находятся в центре внимания инвесторов из-за опасений осенней волны экономических проблем. В плане макроэкономических показателей на предстоящей неделе наибольшее внимание инвесторов привлекут показатели ВВП и розничных продаж Еврозоны, промышленного производства в Германии, а также индексы деловой активности в США и Европе. Европейский Центробанк и Банк Англии на предстоящей неделе огласят свои решения по монетарной политике. В понедельник из-за национального праздника в США торговая активность на фондовом рынке РФ будет пониженной.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

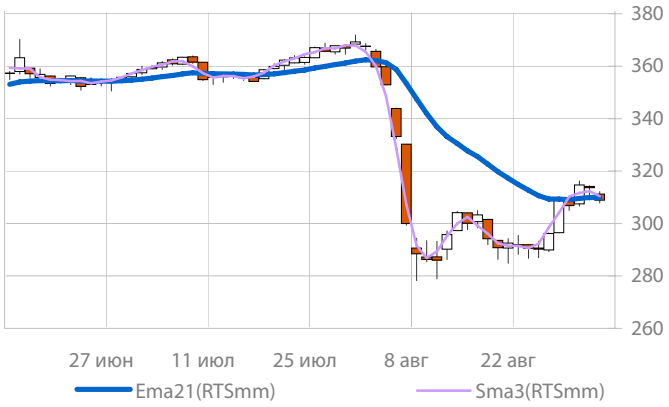
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704734), e-mail ib@psbank.ru

Российские отраслевые индексы

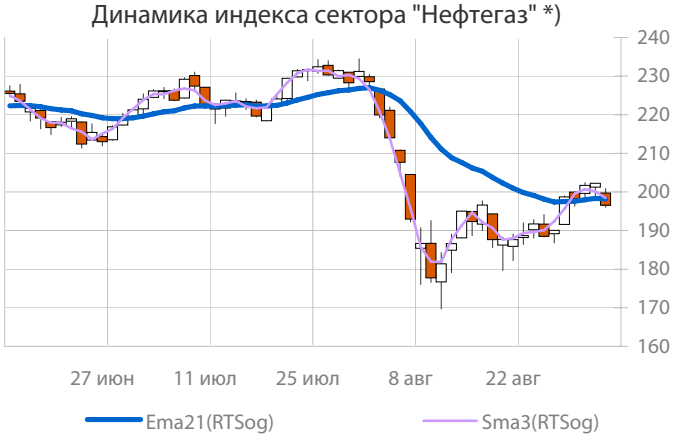
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



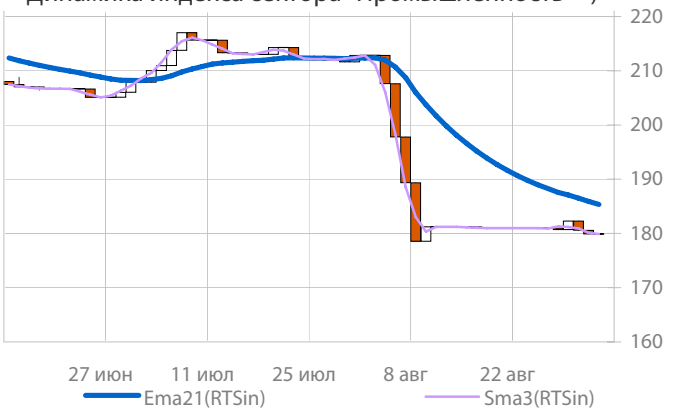
Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Промышленность" *)



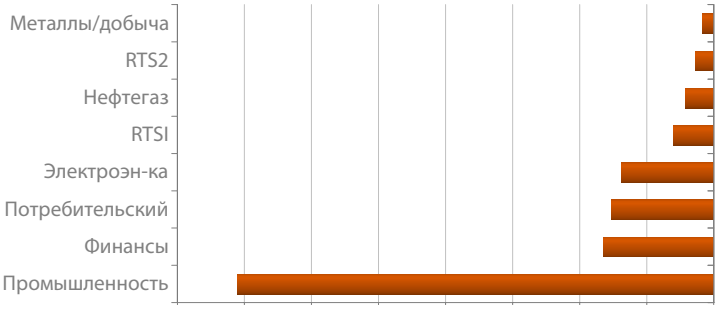
• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. Наибольшим повышением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Металлы/добыча" (+4,3%) и "Нефтегаз" (+3,4%). Снижением отметился индекс сектора "Промышленность" (-0,6%).

• **В секторе "Металлы/добыча"** лидерами роста прошлой недели стали акции ТМК (+17,5%), ВСМПО-Ависма (+10,1%), Распадской (+9,9%), НЛМК (+8,95%) и ММК (+5,7%). Чистая прибыль ТМК по МСФО в I полугодии 2011 г. выросла в 3,9 раза до $258 млн. В компании этот рост связывают с увеличением валовой прибыли и снижением чистых финансовых расходов. Полугодовая выручка составила $3,547 млрд., что на 38% превысило показатель за аналогичный период прошлого года. Увеличение выручки произошло главным образом вследствие роста цен и улучшения структуры сортамента выпускаемой продукции. ВСМПО-АВИСМА раскрыла планы по инвестициям на ближайшие несколько лет и объемам производства в 2011 г. Компания намерена вложить $800 млн. в производство титана до 2015 г. из-за роста спроса на титановую продукцию со стороны авиапроизводителей. В этом году компания планирует произвести 27 тыс. тонн титановой продукции, вернувшись к уровню докризисного 2007 г. Компания Распадская выплатит по итогам I полугодия 2011 г. дивиденды в размере 5 руб. на одну обыкновенную акцию. Всего на выплату дивидендов Распадская направит 3,9 млрд. руб.

• **В нефтегазовом секторе** фаворитами роста минувшей недели стали акции Роснефти (+10,1%), ТНК-ВР (+19,4%) и Новатэка (+10,0%). Главным событием недели стало соглашение Роснефти с ExxonMobil, почти идентичное тому, что планировалось заключить в начале года с BP. Главной задачей партнеров станет освоение российского шельфа. Сотрудничество с ExxonMobil открывает перед Роснефтью новые перспективы. Американский гигант готов уступить Роснефти доли в своих новых и уже действующих проектах в Северной Америке, в том числе в Мексиканском заливе. Речь идет как минимум о шести проектах, однако их перечень еще не утвержден окончательно.

• **В промышленном секторе** на прошлой неделе отмечалась разнонаправленная динамика. В аутсайдерах оказались привилегированнее акции ЗМЗ (-1,8%) и обыкновенные акции УАЗа (-0,6%). Лучше других в этом секторе выглядели акции Силовых машин (+14,0%).

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 5 сентября 2011 г.

- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -1% г/г
- США: Национальный праздник

вторник 6 сентября 2011 г.

- 13:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.2% к/к
- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: -1.5% м/м
- 18:00 США: Индекс менеджеров по снабжению для непроизводственной сферы ISM Прогноз: 51.5

среда 7 сентября 2011 г.

- 07:00 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: -0.5% г/г
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 0.5% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 Канада: Решение по ставке ставка Банка Канады Прогноз: 1%

четверг 8 сентября 2011 г.

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 11.2 млрд.
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1.5%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Торговый баланс

пятница 9 сентября 2011 г.

- 03:50 Япония: ВВП
- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 6.2% г/г
- 05:30 Китай: Промышленное производство Прогноз: 13.6% г/г
- 05:30 Китай: Розничные продажи Прогноз: 17.1% г/г
- 09:00 Япония: Индекс доверия потребителей
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 5.9% г/г
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 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

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