Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 5 сентября по 11 сентября 2011 г.

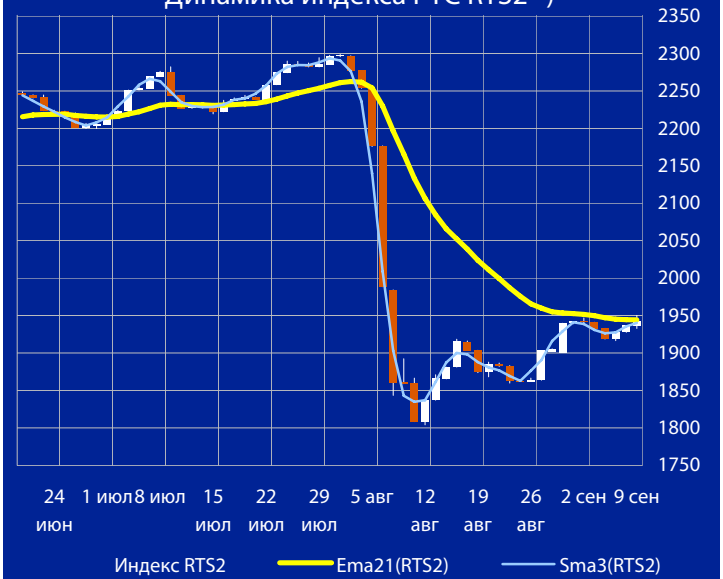
Понедельник 12 сентября 2011 г.

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

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



Ключевые индикаторы рынка

Тикер	9 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1625	1988	1538	2124	1464
США (DJI)	10992	12724	10720	12811	10463
Китай (SSEC)	2498	2820	2471	3160	2471
Нефть (WTI)	87,2	99,9	79,3	113,9	73,5
Золото (спот)	1856,4	1900,1	1485,1	1900,1	1243,8
Libor $ 3M,%	0,34	0,34	0,25	0,34	0,25
EUR/USD	1,368	1,453	1,368	1,487	1,272
USD/RUR	29,99	29,99	27,51	31,48	27,33

Мировые рынки акций

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

См. стр. 3

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошлой неделе показал разнонаправленную динамику котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций немного превысило число упавших. Индексы ММВБ за неделю вырос на 0,4%.

См. стр. 4

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. Наибольшим снижением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Нефтегаз" (-2,5%), "Финансы" (-1,9%) и "Металлы/добыча" (-1,1%). Повышением за неделю отметился индекс сектора "Промышленность" (+0,7%).

См. стр. 5

Новости недели

Потребительские цены в РФ с 30 августа по 5 сентября не изменились, сообщил Росстат. Таким образом, инфляция с начала года осталась на уровне 4,7%.

См. стр. 2

Календарь событий сегодня:

Италия: Промышленное производство.

См. стр. 6

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков *)	592,4	575,2	17,2
Депозиты банков в ЦБ *)	294,5	259,2	35,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	204,4	208	-3,6
*) в млрд. руб. на дату	(12.09.11)	(05.09.11)	

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Потребительские цены в РФ с 30 августа по 5 сентября не изменились, сообщил Росстат. Таким образом, инфляция с начала года осталась на уровне 4,7%. За тот же период 2010 г. она составляла 5,6%, а за первую неделю сентября цены из-за подорожания продуктов питания на фоне неурожая выросли на 0,2%.

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 3,6% (4,5% на предыдущей неделе), в том числе цены на картофель снизились на 8,1%, лук – на 5,7%, капусту белокочанную – на 3,6%, морковь – на 5,6%. Минэкономразвития ожидает, что инфляция в РФ в сентябре будет нулевой или «небольшой», заявил замглавы МЭР А.Клепач. Первый заместитель председателя ЦБ РФ А.Улюкаев, считает, что инфляция в 2011 году уложится в прогноз 7%. По прогнозу ЦБ за первые три квартала инфляция не должна выйти за рамки 5,5%. При этом в четвертом квартале Банк России ожидает инфляцию порядка 1,5%.

Банк России ожидает в сентябре-октябре этого года дальнейшего снижения ликвидности в банковском секторе относительно нынешнего уровня приблизительно в один триллион рублей, заявил первый зампред ЦБ А.Улюкаев.

Комментарий: Причиной снижения ликвидности будут два фактора: августовское изменение бюджетной политики в сторону большей строгости и финансовой дисциплины и проведенные Центробанком валютные интервенции впервые за три года. По словам Улюкаева, в августе ЦБ впервые за три года не только покупал, но и продавал валюту, и сальдо составило $0,5 млрд., то есть эмиссия была примерно в 15 млрд. руб., вместо ежемесячных 140-150 млрд. руб. Вместе с тем если по состоянию на август текущего года профицит бюджета составлял примерно 2,5% ВВП, то до конца года он уйдет к 0-0,5%. Это фактически будет способствовать обмелению текущей ликвидности.

Предприятия, связанные с Минобороны, в частности, «Оборонстрой», «Ремвооружение», «Авиаремонт», их дочерние и зависимые компании, по неофициальным данным, получили указание о переходе на обслуживание в ВТБ и Сбербанк.

Комментарий: По приблизительным оценкам предприятия, связанные с Минобороны, сейчас обслуживаются более чем в 130 банках, наиболее крупными из которых являются Альфа-Банк и НОМОС-Банк. Организовать контроль за расходованием денег и получением информации о движении средств при наличии счетов в таком количестве независимых банков затруднительно. В то же время разветвленные сети филиалов ВТБ и Сбербанка и новые технологии типа системы «Сбербанк Корпорация» позволят установить надлежащий контроль над корпоративными денежными потоками.

Новости эмитентов

Газпром: (рекомендация - *держать*):

Газпром на прошлой неделе приступил к закачке природного газа в первую нитку газопровода «Северный поток». Старт процедуре дал премьер-министр РФ В.Путин. После этого, отвечая на вопросы журналистов, Путин констатировал, что Украина фактически потеряла эксклюзивное положение транзитера российского газа. Газопровод «Северный поток» протяженностью 1224 км напрямую соединит Россию и Евросоюз через Балтийское море. На сегодня проект включает в себя две нитки по 27,5 млрд. кубометров – всего 55 млрд. кубометров в год. Магистраль предназначена для транспортировки не только новых контрактных объемов газа, но и переноса потоков с уже действующих маршрутов. Поставки газа в Чехию и Словакию поэтапно будут переводиться на маршрут «Северный поток» - OPAL через Германию вместо украинского транзита. В настоящий момент ведется укладка второй линии газопровода «Северный поток». Проложено уже более 650 км – она будет введена в строй в следующем году.

Комментарий: Мы не исключаем расширения мощностей «Северного потока» и строительства его третьей нитки в свете эскалации трений с Украиной, которая заявила о планах разделения партнера Газпрома - украинского Нафтогаза - по видам бизнеса на отдельные компании, что, по мнению украинской стороны, приведет к пересмотру условий контрактов газового транзита. Отметим также, что Газпром в январе-августе с.г. увеличил экспорт газа в дальнее зарубежье на 14,5%, или на 12,7 млрд. кубометров, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В текущем году газовый холдинг наблюдает рост спроса на европейском рынке, и поэтому ввод первой ветки газопровода «Северный поток» является очень своевременным.

Сбербанк: (рекомендация - *держать*):

Сбербанк РФ в январе-августе с.г. увеличил чистую прибыль по РСБУ в 2,55 раза – до 225,8 млрд. руб. по сравнению с 88,5 млрд. руб. за аналогичный период 2010 г. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле Сбербанка на 1 сентября 2011 г. составила 4,39%. Этот показатель снизился с 4,51% на 1 августа и с 5,04% на 1 января 2011 г. Резервы по кредитам на 1 сентября составили 636 млрд. руб. и превысили объем просроченной задолженности в 2,1 раза.

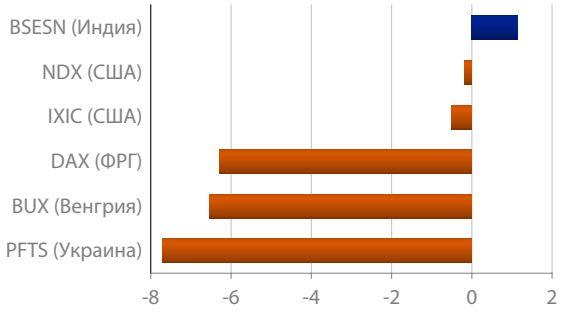
Комментарий: Фундаментальные показатели бизнеса Сбербанка выглядят достаточно перспективно и свидетельствуют о значительном потенциале роста котировок его акций в долгосрочной перспективе, чему также может поспособствовать выбранная банком стратегия приватизации его 7,6% акций, в рамках которой кредитная организация предполагает ждать «окна» возможностей. Это еще раз подчеркивает то, что текущая просадка акций Сбербанка обусловлена временной нестабильностью внешних условий, тогда как внутренние факторы остаются сильными.

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

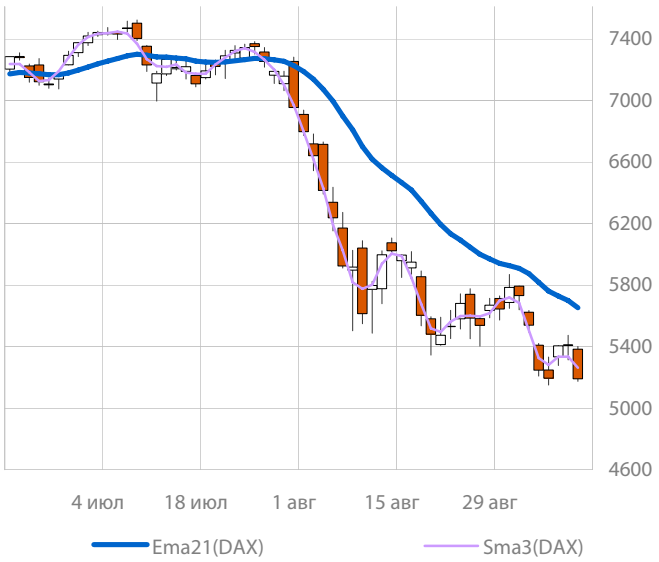
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru

Зарубежные рынки акций

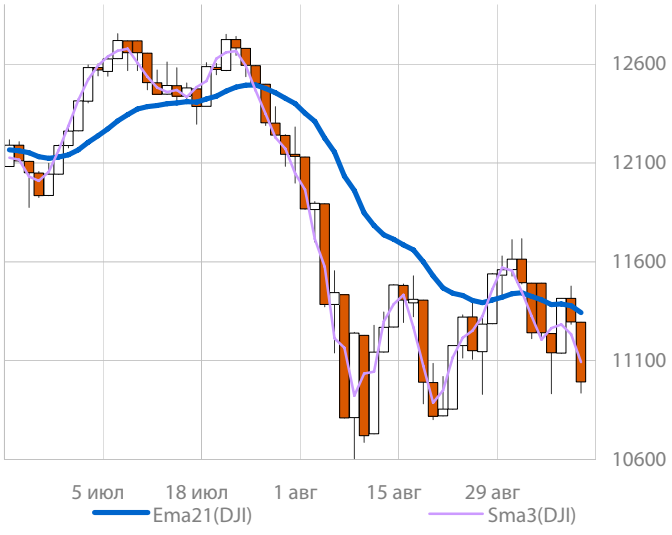
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



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

- **Мировая экономика** вступает в новую опасную фазу, заявила на минувшей неделе глава МВФ К.Лагард, призвав власти поддержать экономический рост. Лагард порекомендовала не сворачивать с пути бюджетной консолидации, отметив, что слишком быстрая консолидация вредит экономике и ухудшает перспективы рынка труда. Именно поэтому главная трудность заключается в том, чтобы подобрать оптимальные темпы коррекции бюджетов. К.Лагард считает, что политика мировых ЦБ должна оставаться стимулирующей, поскольку риск новой рецессии сейчас сильнее, чем риск ускорения инфляции.

- **Развитым странам** угрожает экономический спад, считают эксперты Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Тем не менее ОЭСР исключает возможность рецессии того же размаха, как во время финансового кризиса 2008-2009 годов.

- **Главы Центробанков и Минфинов стран G7** на встрече в Марселе в конце минувшей недели приняли итоговый документ, в котором сделали ставку на единство позиций и пообещали поддержать экономический рост. Однако конкретные меры по подъему экономики, которые они намерены принять, не были указаны.

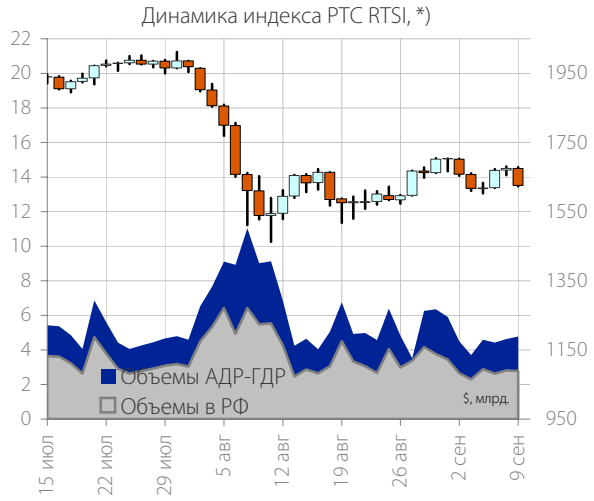
- **Европейский центральный банк** (ЕЦБ) на минувшей неделе оставил базовую процентную ставку на уровне 1,5% годовых. В своем выступлении глава ЕЦБ Ж.-К. Трише отметил усиление рисков ослабления экономического роста в Европе и связал это с сохраняющейся напряженностью в некоторых сегментах финансового рынка как в еврозоне, так и на глобальном уровне, а также с возможностью распространения проблем на реальный сектор экономики. ЕЦБ также понизил прогнозы роста ВВП еврозоны в этом году до 1,4-1,8%, против предыдущих 1,5-2,3%.

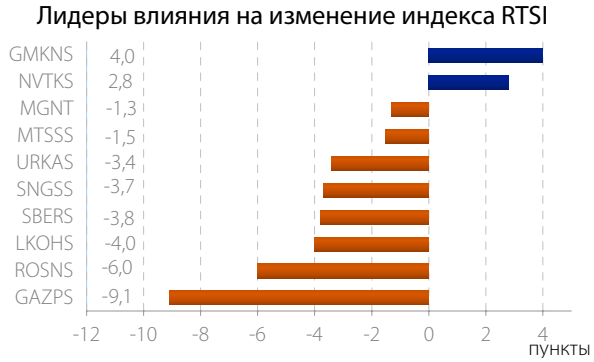
- **Президент США Б.Обама** обнародовал план по борьбе с безработицей и стимулированию национальной экономики, предполагающий инвестиции в модернизацию инфраструктуры, поддержку малого бизнеса и безработных, сокращение налогового бремени на физлиц. Общая стоимость программы составит $447 млрд. По словам президента, новые расходы не приведут к увеличению бюджетного дефицита.

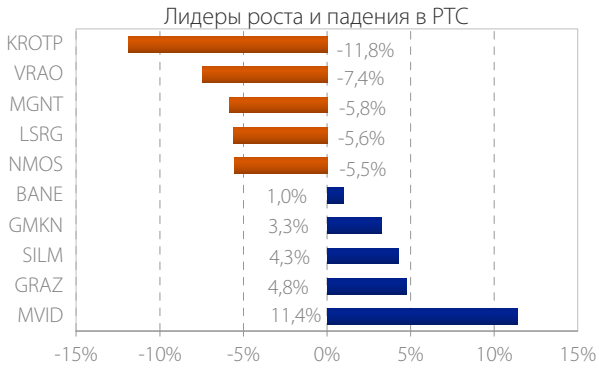
- **Глава ФРС Б.Бернанке** в своем выступлении на прошедшей неделе вновь ограничился лишь общими словами относительно предполагаемых мер кредитно-денежного стимулирования экономики. При этом в качестве главной причины текущего слабого экономического роста Бернанке указал неослабевающую финансовую напряженность, которая вызвана опасениями относительно углубления долгового кризиса в Европе.

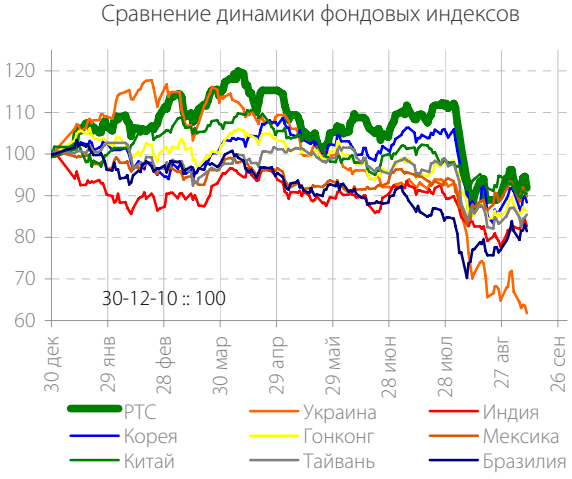
- **Вероятность рецессии мировой экономики** повысилась до уровня 50%, считает лауреат Нобелевской премии в области экономики П.Кругман. В августе он отмечал, что риск рецессии мировой экономики может быть «немного выше» уровня 30%.

Российский рынок акций









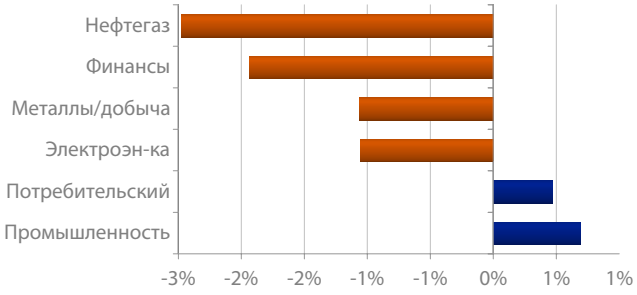
- **Рынок акций РФ** на прошлой неделе показал разнонаправленную динамику котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций немного превысило число упавших. При этом индексы ММВБ /+0,4%/ и РТС /-1,9%/ в начале недели снизились, затем отыграли понесенные потери, а в пятницу снова двинулись вниз.
- **Неоднозначная динамика** индексов ММВБ и РТС на минувшей неделе была обусловлена противоречивым внешним фоном, сложившимся в результате разнородных движений на глобальных фондовых, сырьевых и валютных рынках. Поддерживало российский рынок повышение мировых цен на нефть Brent, которые в середине недели подтянулись к отметке в $116 за баррель, однако удержаться там не смогли. Отрицательно на настроения инвесторов повлияли выступления глав европейского и американского Центробанков.
- **Негативным моментом** для рынка акций РФ на минувшей неделе стало увеличение оттока капитала из фондов, инвестирующих в акции российских компаний. По данным Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ за неделю, завершившуюся 7 сентября с. г., из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ, отток инвестиций составил около $130 млн., увеличившись более чем в три раза относительно того же показателя неделей ранее.
- **В числе фаворитов роста** минувшей недели были акции ТГК-9 и ТГК-5, прибавившие более 10% на фоне решения Совета директоров ОАО «ТГК-9» о дополнительном выпуске акций ТГК-9 для консолидации генерирующих активов ТГК-5, ТГК-6 и Волжской ТГК на базе ТГК-9. Еще одним лидером роста минувшей недели стали акции ТМК /+9,0%/, сообщившей о росте чистой прибыли по МСФО в I полугодии с. г. в 3,9 раза - до $258 млн. В аутсайдерах недели оказались акции МТС /-5,3%/ из-за неоправдавшего ожиданий инвесторов отчета компании по US GAAP за II квартал, а также акции компании Иркутскэнерго /-5,1%/, зафиксирововавшей убыток в 4,75 млрд. руб. по МСФО в I полугодии с. г.
- **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 осенних потрясений на фондовых рынках. Отметим, что уровень взаимной корреляции между движениями котировок акций 250 крупнейших компаний, входящих в состав индекса S&P500, на минувшей неделе достиг максимального значения с 1987 года. Текущая высокая степень синхронизации объясняет отмечающуюся избыточную реакцию рынка на новости и говорит об увеличении рисков резких биржевых колебаний. В плане макроэкономических данных на предстоящей неделе наибольшее внимание инвесторов привлекут показатели инфляции и промышленного производства в США и Еврозоне, розничных продаж и притока капитала в США, а также данные по деловой активности и рынку труда.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

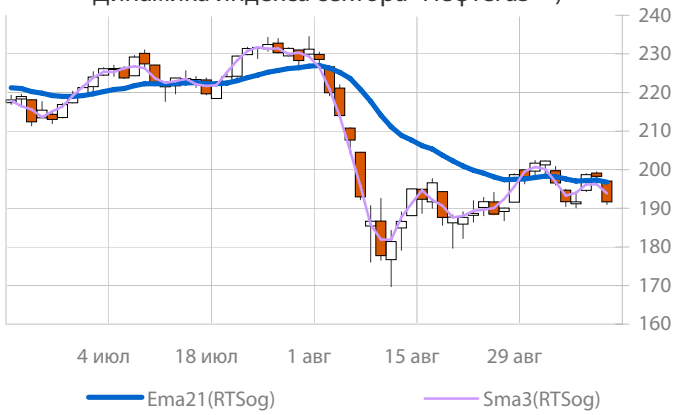
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704734), e-mail ib@psbank.ru

Российские отраслевые индексы

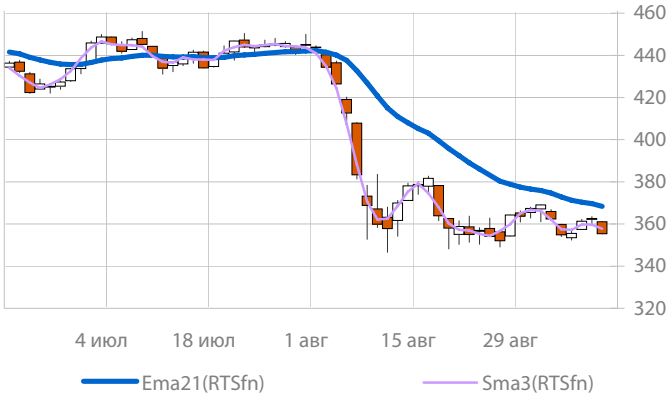
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



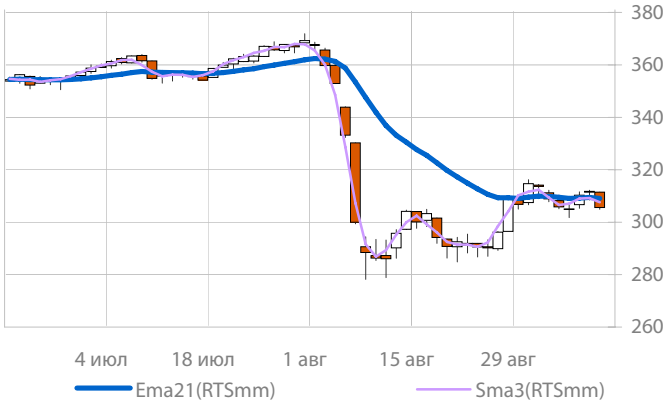
Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. Наибольшим снижением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Нефтегаз" (-2,5%), "Финансы" (-1,9%) и "Металлы/добыча" (-1,1%). Повышением за неделю отметился индекс сектора "Промышленность" (+0,7%).

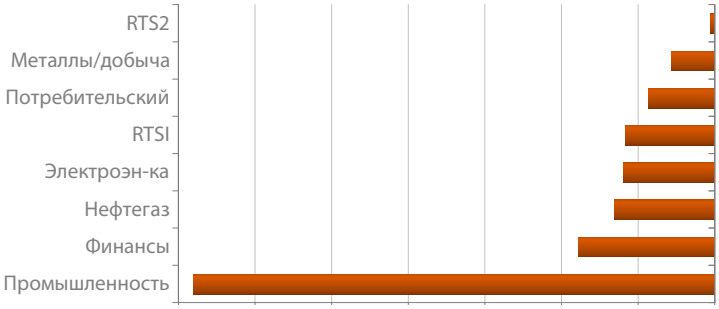
• **В нефтегазовом секторе** аутсайдерами прошедшей недели стали привилегированные акции Транснефти (-3,9%), а также обыкновенные акции Роснефти (-2,4%) и Сургутнефтегаза (-2,3%). Минэкономразвития предложило на прошлой неделе провести в 2012 году приватизацию пакета акций Роснефти в размере до 15%. Пакет акций Транснефти предполагается приватизировать в 2012-2014 годах. Вместе с тем, в этом секторе повышение по итогам прошлой недели продемонстрировали привилегированные акции Сургутнефтегаза (+4,95%) и обыкновенные акции ТНК-ВР (+2,7%).

• **В финансовом секторе** на прошедшей неделе наблюдалась смешанная динамика, а аутсайдерами на ФБ ММВБ оказались акции Банка Санкт-Петербург (-1,1%). Инвесторы с недовением относятся к акциям банков из-за опасений новой волны финансового кризиса. В частности, глава Минфина РФ А.Кудрин заявил, что вероятность второй волны мирового экономического кризиса возросла по сравнению с июнем. Отметим также слова главы Deutsche Bank Дж. Аккермана, заявившего, что все напоминает осень 2008 года, а многие европейские банки не выживут, если переоценить по рыночным уровням суверенный долг, хранящийся в банковских портфелях.

• **В секторе "Металлы/добыча"** лидерами снижения прошлой недели стали на волне фиксации прибыли акции ВСМПО-Ависма (-6,0%). Кроме того, значительное снижение котировок продемонстрировали акции Мечела (-4,7%). Компания "Мечел-Майнинг" обратилась в ФСФР за разрешением на проведение IPO 25% своих акций на Лондонской бирже. Первоначально размещение планировалось провести осенью. Однако из-за ухудшения рыночной конъюнктуры компания не исключает переноса IPO на 2012 год. Котировки акций Лензолото (-4,6%) и Полиметалла (-4,5%) пошли на снижение вслед за понижением стоимости драгметаллов.

• **В промышленном секторе** на прошлой неделе отмечалась разнонаправленная динамика. В фаворитах роста оказались акции ОМЗ (+10,6%) и УАЗа (+2,8%). Хуже других в этом секторе выглядели акции Казанского вертолетного завода (-7,7%) и УУАЗа (-3,3%).

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 12 сентября 2011 г.

- Китай: Национальный праздник
- 12:00 Италия: Промышленое производство

вторник 13 сентября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.5% г/г
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт/импорт
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -132 млрд.

среда 14 сентября 2011 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 12:30 Великобритания: Число заявок на пособие по безработице Прогноз: 35 тыс.
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 7.9%
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 4.6% г/г
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: 6.5% г/г
- 16:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.2% м/м
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.5% м/м

четверг 15 сентября 2011 г.

- 03:30 Япония: Индекс Tankan
- 04:00 Китай: Прямые иностранные инвестиции
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.1% г/г
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 1.3% г/г
- 13:00 Еврозона: Занятость в Еврозоне
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 17:15 США: Промышленное производство
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

пятница 16 сентября 2011 г.

- 10:00 Еврозона: Регистрация новых автомобилей
- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего баланса
- 13:00 Еврозона: Торговый баланс
- 17:00 США: Потоки капитала
- 17:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей

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