Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 12 сентября по 18 сентября 2011 г.

Понедельник 19 сентября 2011 г.

Промсвязьбанк

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

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	16 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1575	1988	1538	2124	1464
США (DJI)	11509	12724	10720	12811	10608
Китай (SSEC)	2482	2820	2471	3160	2471
Нефть (WTI)	88,0	99,9	79,3	113,9	73,5
Золото (спот)	1814,0	1900,1	1485,1	1900,1	1273,4
Libor $ 3M,%	0,35	0,35	0,25	0,35	0,25
EUR/USD	1,380	1,453	1,361	1,487	1,293
USD/RUR	30,55	30,55	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 выросли: немецкий DAX (+7,4%), французский CAC 40 (+1,9%), британский FTSE-100 (+2,9%), американские DJIA (+4,7%), SP500 (+5,4%), Nasdaq Composite (+6,3%). См. стр. 3

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошлой неделе показал разнонаправленную динамику котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене за неделю акций немного превысило число выросших. При этом индексы ММВБ (-0,4%) и РТС (-3,1%) в начале недели снизились, затем отыграли понесенные потери, а в пятницу снова проявили слабость. 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 "Финансы" (-4,7%), "Промышленность" (-3,2%) и "Потребительский" (-2,6%). Менее других за неделю понес потери индекс сектора "Нефтегаз" (-2,1%). См. стр. 5

Новости недели

Совет директоров ЦБ принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования. См. стр. 2

Календарь событий сегодня:

США: Индекс рынка жилья. См. стр. 6

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков *)	771,4	592,4	179,0
Депозиты банков в ЦБ *)	156,0	294,5	-138,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-52,9	204,4	-257,3
*) в млрд. руб. на дату	(19.09.11)	(12.09.11)	

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Совет директоров Банка России принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования, повысить с 15 сентября 2011 года на 0,25 процентного пункта процентные ставки по депозитным операциям Банка России на фиксированных условиях и снизить на 0,25 процентного пункта процентные ставки по отдельным операциям предоставления ликвидности.

Комментарий: ЦБ РФ принял решение о сужении коридора депозитных ставок и ставок предоставления ликвидности на основе оценки инфляционных рисков и рисков для устойчивости экономического роста в условиях сохраняющейся неопределенности развития внешнеэкономической ситуации. Сближение процентных ставок по отдельным операциям предоставления и абсорбирования ликвидности Банка России должно способствовать ограничению волатильности процентных ставок денежного рынка в условиях риска возникновения ситуации недостатка рублевой ликвидности в банковском секторе. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, предполагается провести в последней декаде октября 2011 г.

Потребительские цены в РФ с 6 по 12 сентября снизились на 0,1% после нулевого роста в первую неделю сентября, сообщает Росстат. Инфляция с начала года снизилась до уровня 4,6%. За тот же период прошлого года она составляла 5,8%, а с начала сентября – 0,4%.

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 3,4% (3,6% на предыдущей неделе), в том числе цены на картофель снизились на 6,4%, морковь – на 4,7%, лук – на 4,6%, капусту белокочанную – на 2,9%. Минэкономразвития ожидает в сентябре нулевую инфляцию, но не исключает и дефляции, сообщила глава министерства Э.Набиуллина. Банк России рассчитывает уложиться в целевой ориентир по инфляции на 2011 год в 7% и ожидает ее дальнейшего замедления до 5-6% в 2012 году.

Перспектива разрешения долгового кризиса в Европе и США туманна, заявил премьер-министр России В.Путин. «Долговой кризис в Европе и США усугубляется тем, что их экономики находятся практически на грани рецессии. Ясности относительно их оздоровления как не было, так и нет. К сожалению, для всех нас, в том числе и для России», – сообщил В.Путин. Более того, подчеркнул премьер, «эта перспектива, возможно, даже дальше, чем это казалось три года назад». По мнению Путина, кризис суверенных долгов развитых стран требует от политиков, экономистов и инвесторов переосмысления традиционных подходов, а недавние лидеры «уже не могут быть примером взвешенной макроэкономической политики».

Новости эмитентов

Газпром: (рекомендация - *держать*):

Газпром, итальянская Eni, французская EDF и германская BASF/Wintershall подписали соглашение акционеров компании South Stream Transport в рамках реализации морского участка проекта газопровода "Южный поток". В соответствии с новым соглашением акционеров, EDF и BASF получат по 15% в проекте "Южный поток"; доля Eni сократится до 20%, у Газпрома останется 50%.

Комментарий: Между Россией и Европой растет напряжение по поводу строительства новых газопроводов. Евросоюз активно выступает против реализации проекта «Южный поток». В частности, комиссар Евросоюза по вопросам энергетики Г.Эттингер раскритиковал проект газопровода «Южный поток», который может помешать строительству Nabucco и Транскаспийского газопровода. Как считает глава Европейской комиссии Ж.М. Баррозу, строительство этих газопроводов является краеугольным камнем стратегии Евросоюза покончить с зависимостью от Газпрома. Недавно Еврокомиссия получила мандат на переговоры с Туркменией и Азербайджаном по поводу строительства Транскаспийского трубопровода, который должен составить конкуренцию «Южному потоку». В свою очередь, российская сторона категорически против строительства Транскаспийского трубопровода, который продвигает Европа.

Сбербанк: (рекомендация - *держать*):

Менеджмент Сбербанка РФ будет рекомендовать выплатить дивиденды за 2011 год в размере 15% от чистой прибыли за год, сообщил зампред правления Сбербанка А.Карамзин.

Комментарий: Наблюдательный совет Сбербанка РФ в августе этого года утвердил новую дивидендную политику, предусматривающую увеличение дивидендных выплат до 20% чистой прибыли по МСФО по итогам 2013 года. По всей видимости, приближение к этому показателю будет постепенным. Отметим, что Сбербанк постепенно увеличивает размер дивидендных выплат по отношению к чистой прибыли. За период с 2001 по 2009 год дивиденды выросли с 6% до 10% чистой прибыли по РСБУ. По итогам 2010 года банк направил на выплату дивидендов 12% чистой прибыли по РСБУ за год. Увеличение Сбербанком доли прибыли, направляемой на дивиденды, должно благоприятно отразиться на темпах роста котировок его акций в долгосрочной перспективе.

ВТБ: (рекомендация - *держать*):

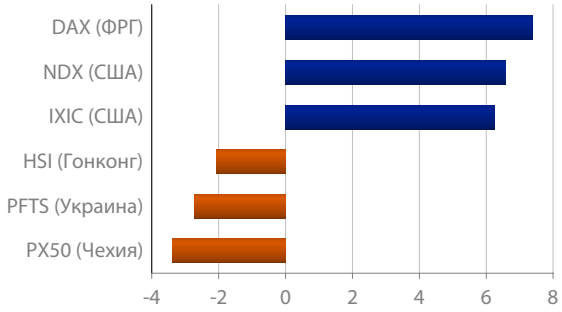
ВТБ за 8 месяцев 2011 г. получил 29,15 млрд. руб. чистой прибыли по РСБУ.

Комментарий: Ранее сообщалось, что чистая прибыль ВТБ по РСБУ за 7 месяцев 2011 г. составила 38,38 млрд. руб. Таким образом, величину убытка банка ВТБ в августе можно оценить примерно в 9,2 млрд. руб.

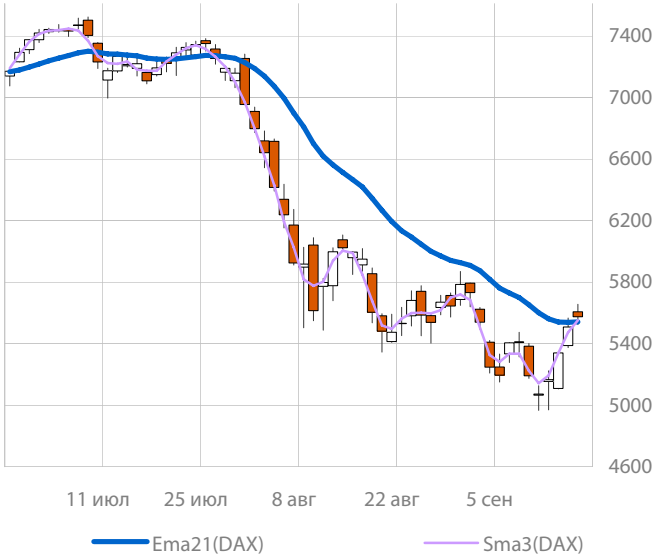
По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru и др.

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

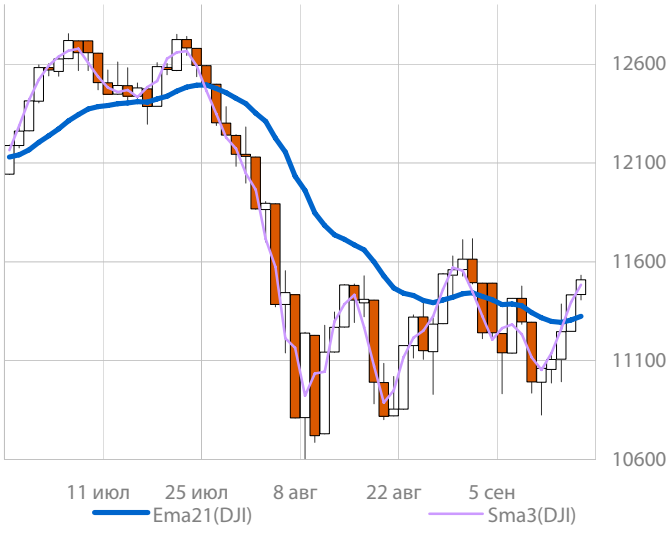
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе существенно выросли: немецкий DAX (+7,4%), французский CAC 40 (+1,9%), британский FTSE-100 (+2,9%), американские DJIA (+4,7%), SP500 (+5,4%), Nasdaq Composite (+6,3%).

- **Европейский центральный банк** (ЕЦБ) совместно с Федеральной резервной системой США, Банком Англии, Японии и Швейцарским национальным банком на минувшей неделе принял решение о выделении дополнительных долларовых кредитов европейским банкам. В последнем квартале текущего года ЕЦБ предоставит европейским банкам долларовую ликвидность в рамках трех кредитных операций сроком на три месяца с тем, чтобы гарантировать достаточное количество американской валюты в конце года. Решение ЕЦБ вызвано тем, что европейские банки столкнулись с трудностями при получении кредитов в США, поскольку их американские партнеры опасаются, что долговой кризис, разразившийся в Европе, негативно отразится на их будущей платежеспособности. Фондовые индексы отреагировали на решение ЕЦБ масштабным ростом, а наиболее значительно окрепли курсы акций немецких банков.

- **Ситуацию вокруг еврокризиса**, ожидаемого дефолта Греции и вероятность нового банковского кризиса в конце минувшей неделе обсудили министры финансов и руководители Центробанков стран Евросоюза (ЕС). ЕС и зона евро экономически чувствуют себя лучше, чем другие крупные развитые страны, заявил глава ЕЦБ Ж.-К. Трише, комментируя итоги прошедшего заседания. Тем не менее участникам встречи удалось договориться далеко не по всем актуальным вопросам. Глава Минфина США Т.Гейтнер выразил обеспокоенность разногласиями между правительствами европейских стран и ЕЦБ в отношении долговой проблемы еврозоны. «Очень жаль констатировать тот факт, что существуют не только разногласия во мнениях по поводу стратегий в Европе, но и конфликт между правительствами и Европейским Центральным банком», - заявил Гейтнер. Вместе с тем Гейтнер пообещал, что США окажут Европе помощь по выходу из долгового кризиса, подчеркнув, что первостепенная задача - избежать «угрозы каскадных дефолтов» стран зоны евро. Европа должна как можно быстрее принять решения, необходимые для преодоления долгового кризиса, чтобы не отдавать свою судьбу на волю финансовых рынков или государств, предоставляющих средства МВФ, считает Гейтнер. Он также отметил, что европейским лидерам следует прекратить рассуждения о роспуске еврозоны и отказе от евро, чтобы не пугать и без того волатильные рынки.

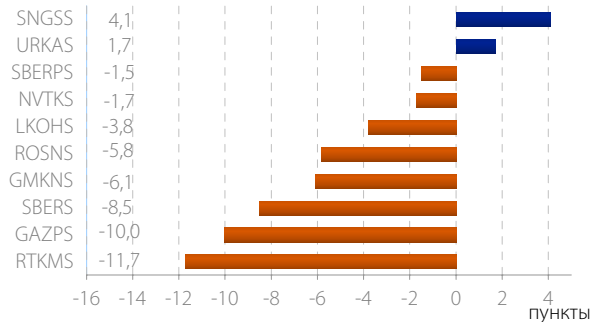
- **Рынок акций США** на прошедшей неделе продемонстрировал пятидневное ралли, поднявшее ведущие американские индексы в район максимальных отметок за последний месяц. Поддержку рынку оказали данные о неожиданном увеличении промпроизводства в США в августе. Объем промпроизводства в прошлом месяце вырос на 0,2%, тогда как эксперты не ожидали изменения показателя. Превзошел ожидания и рост потребительского доверия в США в сентябре. Соответствующий индекс потребительского доверия в США поднялся в сентябре до 57,8 пункта с 55,7 пункта месяцем ранее.

Российский рынок акций

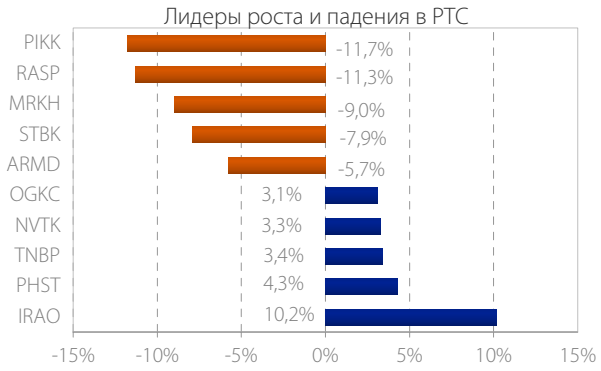
Динамика индекса РТС RTSI, *)



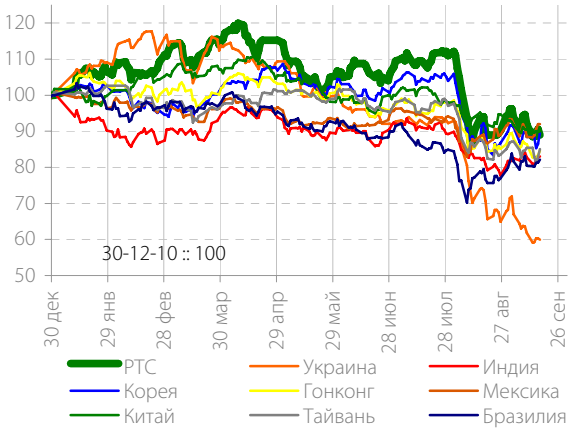
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в РТС



Сравнение динамики фондовых индексов



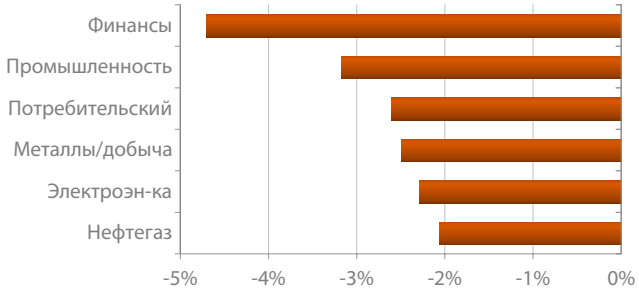
- **Рынок акций РФ** на прошлой неделе показал разнонаправленную динамику котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене за неделю акций немного превысило число выросших. При этом индексы ММВБ (-0,4%) и РТС (-3,1%) в начале недели снизились, затем отыграли понесенные потери, а в пятницу снова проявили слабость.
- **Неоднозначная динамика** индексов ММВБ и РТС на минувшей неделе была обусловлена противоречивым внешним фоном, сложившимся в результате выходивших преимущественно слабых данных макроэкономической статистики, понижения прогнозов по темпам восстановления мировой экономики, а также решения ЕЦБ принятого в координации с крупнейшими мировыми ЦБ помочь европейским банкам с долларовой ликвидностью.
- **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 14 сентября с. г., из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ, отток инвестиций превысил $300 млн., увеличившись примерно в 2,5 раза относительно того же показателя неделей ранее.
- **В числе фаворитов роста** минувшей недели были акции ТГК-5, ТГК-6 и ТГК-9, прибавлявшие более 7% 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 ИНТЕР РАО ЕЭС, достигшей, по неофициальным данным, договоренности с РусГидро о параметрах обмена доли энергохолдинга в Иркутскэнерго. Кроме того, группа ИНТЕР РАО ЕЭС заключила соглашение о создании совместного предприятия по строительству высокоэффективных промышленных газовых турбин с GE.
- **В числе аутсайдеров недели** оказались акции Росинтер Ресторантс Холдинга, потерявшие в цене более 12%. После опубликования компанией разочаровывающих финансовых результатов по ним были понижены рекомендации инвестбанками. В лидерах снижения на прошедшей неделе также 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 сползания западных экономик в рецессию и углубления еврокризиса. Главным событием предстоящей недели станет двухдневное заседание ФРС США, по итогам которого 21 сентября американский Центробанк может объявить о новых мерах стимулирования экономики. Кроме того, на этой неделе внимание инвесторов привлекут разнообразные данные по деловой активности, потребительскому доверию, рынку труда и рынку жилья.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

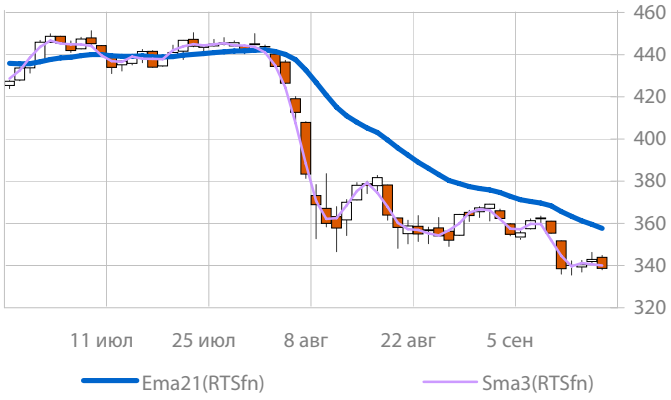
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704734), e-mail ib@psbank.ru

Российские отраслевые индексы

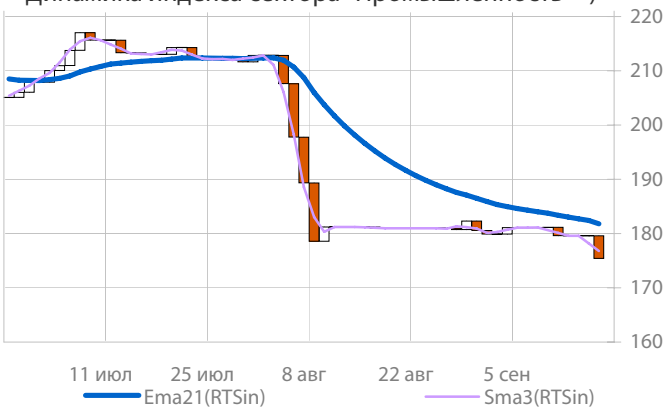
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Промышленность" *)



Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



- **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. Наибольшим снижением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Финансы" (-4,7%), "Промышленность" (-3,2%) и "Потребительский" (-2,6%). Менее других за неделю понес потери индекс сектора "Нефтегаз" (-2,1%).

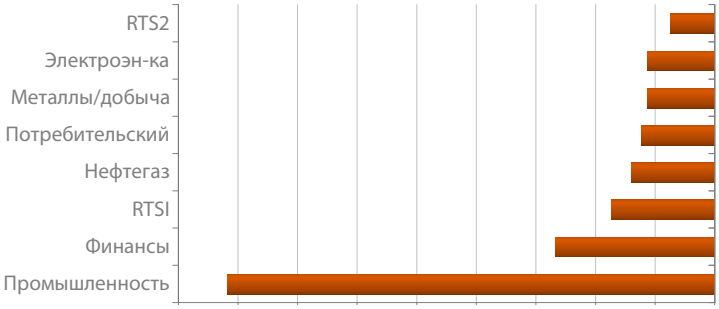
- **В секторе "Финансы"** лидерами падения прошлой недели стали обыкновенные акции Банка Санкт-Петербург (-7,4%). Как стало известно, мажоритарный акционер и глава правления банка "Санкт-Петербург" А.Савельев ведет переговоры о продаже своей доли с банком "Россия", подконтрольным предпринимателю Ю.Ковальчуку. Переговоры вышли на стадию обсуждения возможной структуры потенциальной сделки, однако прогнозировать, что они завершатся сделкой, пока рано. Привилегированные акции Сбербанка на прошлой неделе потеряли 5,6%, при этом обыкновенные снизились на 2,1%.

- **В секторе "Промышленность"** аутсайдерами недели стали акции Ковровского механического завода (-4,3%), Улан-Удэнского авиационного завода (-3,9%), КАМАЗа (-3,4%) и Иркута (-2,8%). Вместе с тем повышение за неделю показали котировки акций Соллерса (+4,2%), Казанского вертолетного завода (+3,97%) и Ульяновского автозавода (+3,9%).

- **В потребительском секторе** на прошлой неделе наибольшее снижение показали акции Росинтер Ресторантс Холдинга (-16,4%), Красного Октября (-7,4%), Синергии (-6,1%) и Группы Черкизово (-5,1%). Наибольшим повышением котировок за прошлую неделю в этом секторе выделились акции Нутринвестхолдинга (+23,7%), Фармстандарта (+6,0%) и Магнита (+4,8%).

- **В нефтегазовом секторе** на прошедшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Наибольшим подъемом в этом секторе за неделю выделились обыкновенные (+7,9%) и привилегированные (+2,5%) акции Сургутнефтегаза, а также обыкновенные акции Новатэка (+3,4%). В тоже время аутсайдерами в этом секторе стали акции Роснефти (-3,98%). Как стало известно, председатель Совета директоров Роснефти А.Некипелов сократил свою долю в компании с 0,0005% до 0,0002%. Сумма сделки оценивается примерно в 7 млн. руб. Сокращение топ-менеджерами пакетов акций своей компании обычно является негативным сигналом для участников рынка. Кроме того, снижением в этом секторе на минувшей неделе выделились "префы" Транснефти (-2,7%).

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 19 сентября 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 18:00 США: Индекс рынка жилья

вторник 20 сентября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 5.8% г/г
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 40
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -45
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство Прогноз: 0.59 млн.
- 16:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.59 млн. м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

среда 21 сентября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Государственные финансы
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 4.71 млн.
- 22:15 США: Решение ФРС по учетной ставке

четверг 22 сентября 2011 г.

- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 50.5
- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности Прогноз: 50.1%
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -1.1% м/м
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов в промышленности Прогноз: -5
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 Еврозона: Потребительское доверие Еврозоны
- 18:00 США: Опережающие индикаторы
- 18:00 США: Индекс цен на жилье

пятница 23 сентября 2011 г.

- 10:45 Франция: Индекс потребительского доверия
- 10:45 Франция: Индикатор делового климата
- 12:00 Италия: Розничные продажи

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