Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 26 сентября по 2 октября 2011 г.

Понедельник 3 октября 2011 г.

Промсвязьбанк

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

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	30 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1341	1988	1315	2124	1315
США (DJI)	10913	12724	10720	12811	10720
Китай (SSEC)	2359	2820	2359	3160	2359
Нефть (WTI)	79,2	99,9	79,2	113,9	79,2
Золото (спот)	1628,7	1900,1	1485,1	1900,1	1314,7
Libor $ 3M,%	0,37	0,37	0,25	0,37	0,25
EUR/USD	1,345	1,453	1,345	1,487	1,293
USD/RUR	32,18	32,24	27,51	32,24	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 (+5,9%), французский CAC 40 (+6,1%), британский FTSE-100 (+1,2%), американские DJIA (+1,3%), SP500 (-0,4%), Nasdaq Composite (-2,7%).

См. стр. 3

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошлой неделе показал разноплановое изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене за неделю акций немного превысило число выросших.

См. стр. 4

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась смешанная динамика. Наибольшим повышением за неделю в РТС выделился индекс сектора "Нефтегаз" (+3,7%). Вместе с тем аутсайдерами недели оказались индексы секторов "Металлы/добыча" (-2,4%), и "Потребительский" (-2,1%).

См. стр. 5

Новости недели

Потребительские цены в РФ с 20 по 26 сентября не изменились, сообщил Росстат. С начала месяца дефляция составила 0,1%. С начала года цены выросли на 4,6%.

См. стр. 2

Календарь событий сегодня:

Еврозона, США: Индексы деловой активности в производственном секторе.

См. стр. 6

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков *)	781,5	832,9	-51,4
Депозиты банков в ЦБ *)	209,5	199,2	10,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-35,5	36,5	-72,0
*) в млрд. руб. на дату	(03.10.11)	(26.09.11)	

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Потребительские цены в РФ с 20 по 26 сентября не изменились, сообщил Росстат. С начала месяца дефляция составила 0,1%. С начала года цены выросли на 4,6%. Год назад инфляция за 26 дней сентября разогналась до 0,9%, а с начала года составляла на тот момент 6,3%.

Комментарий: В годовом выражении инфляция на 26 сентября замедлилась до 7,2% с 8,2% на конец августа. Основной вклад в подавление роста цен по-прежнему вносит плодоовощная продукция. За прошедшую неделю она в среднем подешевела на 1,8%. Минэкономразвития не исключает дефляции в сентябре. По итогам года министерство прогнозирует инфляцию в пределах 6,5-7%. Существенное снижение курса рубля вряд ли отразится на инфляции в РФ в текущем году и, скорее всего, оно проявится лишь в будущем году.

Объем международных резервов РФ с 16 по 23 сентября 2011 года уменьшился на $6 млрд. — с $532 млрд. до $526 млрд., следует из сообщения департамента внешних и общественных связей Банка России.

Комментарий: Неделей ранее резервы сократились на $6,8 млрд., до этого — на $4,6 млрд. Однако за 8 месяцев с.г. международные резервы РФ увеличились на $65,6 млрд. до $545 млрд. на 1 сентября. Таким образом, снижение международных резервов РФ в сентябре вписывается в рамки сезонных колебаний и выглядит достаточно скромным, не превышая 20% от их прироста с начала года. Добавим, что в настоящее время крупнейшим в мире держателем международных резервов является Китай, который к концу II квартала 2011 г. имел рекордные $3,2 трлн. На втором месте находится Япония, золотовалютные резервы которой на конец августа 2011 года достигали $1,22 трлн. Россия прочно удерживает третье место.

Спрос на депозитном аукционе Минфина РФ в четверг превысил предложение в 2,4 раза, составив 168,7 млрд. рублей при лимите в 70 млрд. руб., говорится в материалах ведомства. Средства были предоставлены сроком на 10 недель: дата внесения депозитов – 30 сентября, возврата – 7 декабря. Средневзвешенная ставка размещения – 6,91%, ставка отсечения – 6,63%. Общий объем подлежащих удовлетворению заявок – 70 млрд. руб.

Комментарий: С начала сентября Минфин провел семь депозитных аукционов, в том числе два на прошедшей неделе с общим лимитом 200 млрд. руб. и три на предыдущей неделе, когда банкам было предложено в совокупности 420 млрд. руб. При этом на большинстве аукционов спрос значительно превышал предложение. Повышение спроса со стороны российских банков на временно свободные средства бюджета наблюдалось вследствие проходивших налоговых выплат и нестабильности на мировых финансовых рынках. В связи с завершением квартала и периода налоговых выплат мы ожидаем некоторого охлаждения спроса банков на рублевую ликвидность.

Новости эмитентов

Газпром: (рекомендация - *держать*):

Жалоба литовского правительства стала основанием для масштабных проверок газовых компаний в Европе. На минувшей неделе офицеры Еврокомиссии провели обыски в офисах европейских компаний - импортеров газа по подозрению в осуществлении поставщиками топлива антиконкурентной практики. Правительство Литвы обвиняет Газпром в установлении несправедливо высоких цен на газ.

Комментарий: Проверка и обыски контрагентов и дочерних компаний Газпрома не означают какого-либо признания нарушения газовым холдингом антимонопольного законодательства или обвинения в нем. Обыски проходили не только у контрагентов и дочерних компаний Газпрома, но и одновременно и в RWE и E.ON Ruhrgas.

Сбербанк: (рекомендация - *держать*):

Приватизация 7,6% акций Сбербанка РФ может состояться в этом году, считает Председатель ЦБ РФ С.Игнатьев. "Я не исключаю", - сказал он на пресс-конференции, отвечая на вопрос о том, откроется ли окно для приватизации. Вместе с тем С.Игнатьев отметил, что сейчас неправильно было бы продавать этот пакет акций ввиду падения стоимости акций. Глава ЦБ РФ напомнил, что у Банка России было намерение продать этот пакет в 2011 или в 2012 году. "Неудачно было бы продать в текущей ситуации по очень низкой цене, они могут стоить намного дороже", - добавил он.

Комментарий: Очевидно, что текущая просадка стоимости акций Сбербанка обусловлена временной нестабильностью на внешних рынках, тогда как фундаментальные показатели бизнеса Сбербанка и внутренние факторы остаются сильными. Именно поэтому в долгосрочной перспективе акции Сбербанка могут существенно вырасти в цене.

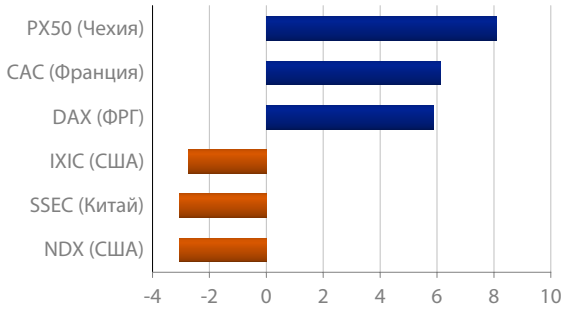
ЛУКОЙЛ: (рекомендация - *держать*):

ЛУКОЙЛ предлагает законодательно закрепить статус национальной компании, заявил президент нефтяной компании В.Алекперов. По его мнению, несправедливо делить компании на государственные и негосударственные. Так, например, на шельфе может работать только государственная компания, зато перед каждой компанией стоит задача выплаты налогов, отметил он. В.Алекперов напомнил, что ЛУКОЙЛ в 2010 году перечислил более 800 млрд. руб. в качестве налогов, или 10% доходной части бюджета России, или 25% от его нефтегазовых доходов. "Неужели государству выгодно терять деньги, деля на тех, кто право имеет, а не опыт и технологии?", - подчеркнул глава компании. "Поэтому мы говорим не о разделяющем, а объединяющем термине - национальная компания. Мы намерены добиваться его законодательного закрепления", - сообщил Алекперов. По его словам, национальная компания должна быть социально ответственной и финансово стабильной.

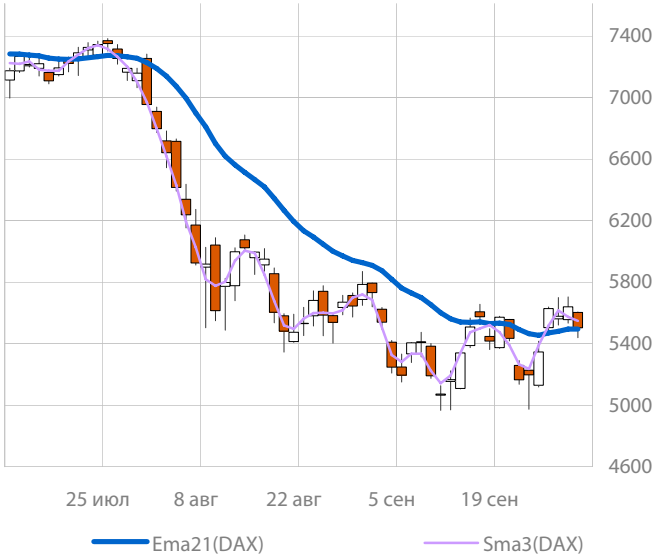
По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru и др.

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

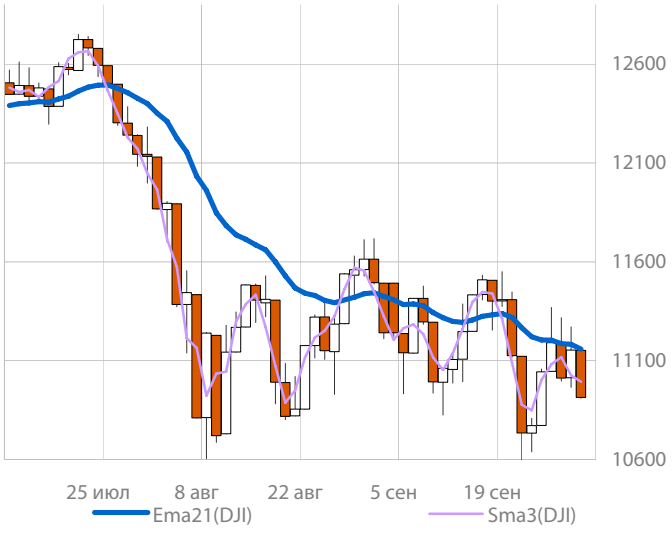
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



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 (+5,9%), французский CAC 40 (+6,1%), британский FTSE-100 (+1,2%), американские DJIA (+1,3%), SP500 (-0,4%), Nasdaq Composite (-2,7%).

- **Европейские фондовые индексы** на минувшей неделе ощутимо выросли на фоне надежд инвесторов на то, что принятые властями меры будут способствовать разрешению европейского долгового кризиса.

- **Европарламент одобрил** «шесть законодательных инициатив» контроля за экономикой еврозоны. Страны еврозоны теперь не смогут игнорировать предупреждения Еврокомиссии по корректировке бюджетной политики. В частности, ведомство одобрило введение нового штрафа в размере 0,2% ВВП для тех членов еврозоны, которые предоставляют сфальсифицированные статданные по дефициту бюджета и госдолгу, а также санкции в размере 0,1% ВВП для тех членов еврозоны, которые не исполняют рекомендации по исправлению макроэкономических дисбалансов. Кроме того, законодательство увеличивает полномочия Еврокомиссии /ЕК/, которая может запросить дополнительную необходимую информацию от стран - членов еврозоны.

- **Немецкий Бундестаг одобрил** программу увеличения объемов Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) с 440 млрд. до 780 млрд. евро и расширения его полномочий. Участие Германии в фонде увеличится со 123 млрд. до 211 млрд. евро. В мае 2010 года страны Евросоюза договорились о создании EFSF для оказания финансовой помощи государствам еврозоны, находящимся в трудном положении. В июле текущего года было достигнуто соглашение о расширении полномочий EFSF, которое предполагает, что он возьмет на себя ответственность за выкуп облигаций стран региона вместо Европейского Центробанка /ЕЦБ/, а также сможет выдавать кредиты нуждающимся странам до того, как им потребуется экстренная помощь.

- **ЕЦБ занимается выкупом долговых бумаг** со вторичного рынка в целях поддержки всей еврозоны, а не для помощи каким-либо конкретным странам заявил президент ЕЦБ Ж.-К. Трише. Трише в октябре покидает свой пост руководителя ЕЦБ и следующее заседание ЕЦБ, которое пройдет 6 октября, станет для него последним. Его сменит глава Центробанка Италии М.Драги, кандидатура которого была одобрена на саммите глав государств Евросоюза в июне этого года.

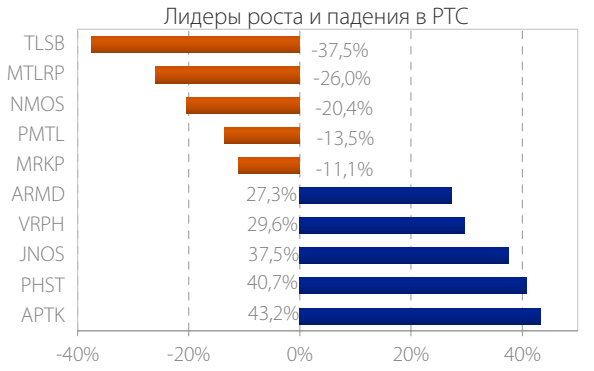
- **Минторговли США повысило оценку роста ВВП** во II квартале с.г. до 1,3% в годовом выражении с 1%, свидетельствуют окончательные данные. Темпы роста потребительских расходов в прошедшем квартале были пересмотрены до 0,7% с 0,4%, инвестиций компаний в оборудование и программное обеспечение - до 6,2% с 7,9%. Согласно среднему прогнозу экономистов, опрошенных Bloomberg, ВВП США в III квартале с. г. увеличится на 1,8% в годовом выражении, в IV квартале - на 2,2%.

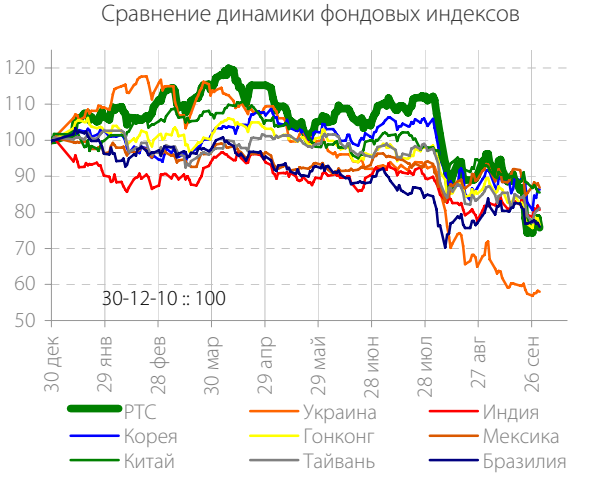
- **Индекс потребительского доверия в США** поднялся в сентябре до 59,4 пункта с 55,7 пункта месяцем ранее, свидетельствуют окончательные данные Мичиганского университета.

Российский рынок акций









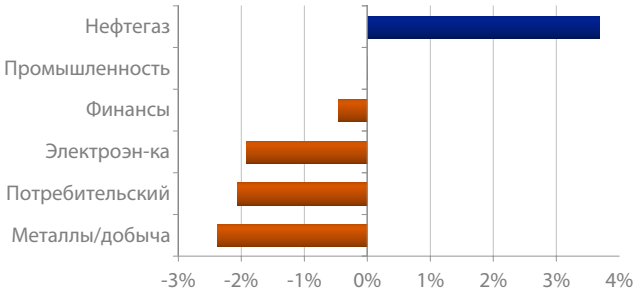
- **Рынок акций РФ** на прошлой неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене за неделю акций немного превысило число выросших. При этом ведущие российские фондовые индексы ММВБ /+3,0%/ и РТС /+1,9%/ провели неделю в довольно широком боковом диапазоне.
- **В преддверии завершения третьего квартала** отечественный рынок акций предпринял попытку компенсировать те существенные потери, которые он понес в начале последней декады сентября. Помогала ему в этом отмечавшаяся в середине недели позитивная динамика европейских и американских фондовых индексов, а также повышение мировых цен на “черное золото”. Однако российскому рынку акций удалось возместить потери лишь частично - индексы ММВБ и РТС на минувшей неделе отыграли около половины падения предыдущей недели, а затем вновь пошли на снижение.
- **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 28 сентября с. г., из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ, отток инвестиций превысил $440 млн., увеличившись примерно в 2,7 раза относительно того же показателя неделей ранее.
- **В числе фаворитов роста** минувшей недели оказались акции Норникеля, Аэрофлота и Концерна Калина, подъем котировок которых поддерживался позитивными корпоративными новостями. В частности, дочерняя компания Норникеля - Norilsk Nickel Investments - на минувшей неделе начала прием заявок на обратный выкуп (buy back) акций Норникеля, который заканчивается 28 октября с.г. Параметры проводимого buy back стали для инвесторов подтверждением мнения о том, что текущая рыночная стоимость акций Норникеля занижена. Аэрофлот порадовал инвесторов своими финансовыми и производственными результатами, а также сообщил о том, что рассматривает возможность проведения обратного выкупа акций компании на рынке.
- **В числе аутсайдеров** минувшей недели оказались акции угольной компании Распадская, опубликовавшей финансовые результаты по МСФО за первое полугодие, которые оказались хуже рыночных ожиданий. Значительным снижением среди менее ликвидных бумаг отметились котировки акций Заволжского моторного завода и Синергии.
- **На предстоящей неделе** на динамику рынка акций РФ будут продолжать оказывать влияние глобальные события, сдвиги в конъюнктуре мировых фондовых, товарных и валютных рынков, корпоративные новости и цифры макроэкономической статистики. В плане макроэкономических показателей на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут данные по рынку труда в США, розничным продажам в Еврозоне и промышленному производству в Германии, а также разнообразные данные по деловой активности.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

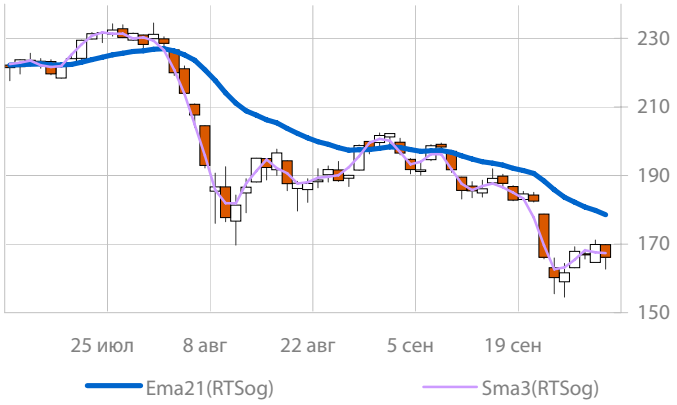
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704734), e-mail ib@psbank.ru

Российские отраслевые индексы

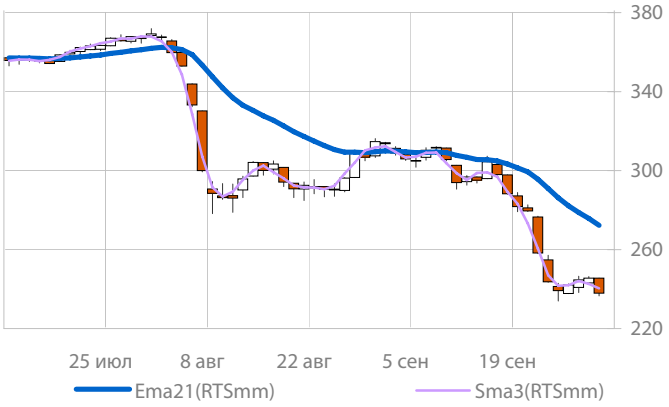
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



Динамика индекса сектора "Потребительский" *)

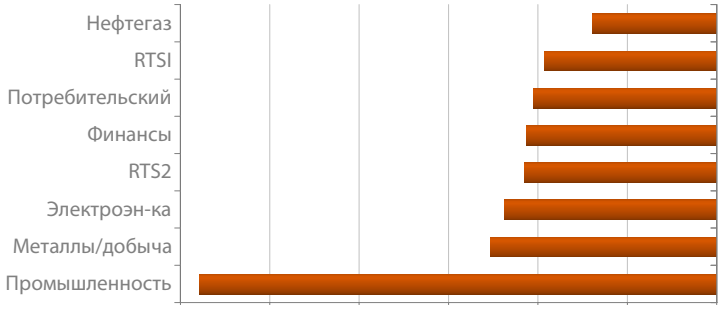


• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Наибольшим повышением за неделю в РТС выделился индекс сектора "Нефтегаз" (+3,7%). Вместе с тем аутсайдерами недели оказались индексы секторов "Металлы/добыча" (-2,4%), и "Потребительский" (-2,1%).

• **В нефтегазовом секторе** на прошлой неделе наибольшим ростом отметились обыкновенные акции Сургутнефтегаза (+8,3%), Татнефти (+6,7%), Лукойла (+6,5%) и Мегионнефтегаза (+13,4%), а также привилегированные акции Транснефти (+9,1%) и Мегионнефтегаза (+9,0%). С 1 октября с.г. в нефтяной отрасли РФ вступает в действие новый режим налогообложения, получивший условное название «60-66». Режим «60-66» предусматривает снижение экспортной пошлины на нефть посредством изменения формулы ее расчета. В частности, будет учитываться не 65% от разницы между ценой мониторинга и ценой нефти в $182,5 за тонну, а 60%. Кроме того, сохраняется повышенный уровень пошлины на экспорт бензина - 90% от пошлины на нефть. В связи с изменением формулы расчета пошлина на экспорт нефти снижается примерно на 7%, а пошлины на светлые и темные нефтепродукты унифицируются на уровне 66% от пошлины на нефть. Проведенная реформа налогообложения, как мы полагаем, благоприятно отразится на финансовых результатах большинства российских нефтяных компаний, а наибольший выигрыш от перехода на режим "60-66" могут получить ЛУКОЙЛ и Роснефть.

• **В секторе "Металлы/добыча"** лидерами падения прошлой недели стали обыкновенные акции Полиметалла (-11,1%), Распадской (-10,3%), Мечела (-7,7%), ММК (-4,1%) и ТМК (-3,8%). Как стало известно, основные акционеры Полиметалла приняли решение об изменении корпоративной структуры компании. Теперь ее холдинговой компанией станет Polymetal International, которая подаст заявку на листинг на Лондонской фондовой бирже и предложит свои акции институциональным инвесторам. В пятницу компания PMTL Holding Limited, "дочка" Polymetal International, заявила о выставлении оферты акционерам Полиметалла на приобретение принадлежащих им акций и GDR. Чтобы оферта была признана действительной, ее должны акцептовать владельцы минимум 85% акций Полиметалла. В ходе оферты 1 обыкновенная акция и 1 GDR ОАО "Полиметалл" меняются на 1 обыкновенную акцию и 1 GDR Polymetal International. После завершения оферты компания проведет делистинг акций Полиметалла на ММВБ и РТС, GDR на LSE.

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 3 октября 2011 г.

- 11:50 Франция: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM для производственной сферы Прогноз: 50.5
- 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: -0.3%

вторник 4 октября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве Прогноз: 51.7
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 5.8% г/г
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- 18:00 США: Заказы в промышленности

среда 5 октября 2011 г.

- 11:50 Франция: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности для сферы услуг Прогноз: 50.7
- 12:30 Великобритания: ВВП Прогноз: 0.2% кв/кв
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -0.3% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 75 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM для непроизводственной сферы Прогноз: 53.1

четверг 6 октября 2011 г.

- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 0.3% м/м
- 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

пятница 7 октября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 6.2% г/г
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: -1.9% м/м
- 16:30 США: Уровень безработицы
- 18:00 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 18:00 США: Оптовые запасы

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

Промсвязьбанк

Инвестиционный департамент

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