Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 7 ноября по 13 ноября 2011 г.

Понедельник 14 ноября 2011 г.

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

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



Ключевые индикаторы рынка

Тикер	11 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1531	1704	1217	2124	1217
США (DJI)	12154	12231	10655	12811	10655
Китай (SSEC)	2481	2627	2317	3057	2317
Нефть (WTI)	99,0	99,0	75,7	113,9	75,7
Золото (спот)	1770,8	1900,1	1600,9	1900,1	1322,1
Libor $ 3M,%	0,44	0,44	0,29	0,44	0,25
EUR/USD	1,375	1,451	1,327	1,487	1,293
USD/RUR	30,37	32,76	28,62	32,76	27,33

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе преимущественно выросли: немецкий DAX (+1,5%), французский CAC 40 (+0,8%), британский FTSE-100 (+0,3%), американские DJIA (+1,4%), SP500 (+0,8%), Nasdaq Composite (-0,3%).

См. стр. 3

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на минувшей неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене за неделю акций превысило примерно на треть число выросших. Индексы ММВБ (-1,1%) и РТС (-0,8%) на прошедшей неделе демонстрировали повышенную турбулентность в рамках бокового диапазона.

См. стр. 4

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Наибольшим снижением за неделю в РТС выделился индекс сектора "Металлы/добыча" (-5,5%), а лидером роста стал индекс сектора "Электроэнергетика" (+2,4%).

См. стр. 5

Новости недели

Потребительские цены в РФ за неделю с 1 по 7 ноября выросли на 0,2%, сообщил Росстат. С начала года цены выросли на 5,4%.

См. стр. 2

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Промышленное производство.

См. стр. 6

Показатели банковской ликвидности			Изменение
Остатки на к/с банков *)	888,6	543,1	345,5
Депозиты банков в ЦБ *)	97,2	115,4	-18,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-365,8	-93,8	-272,0
*) в млрд. руб. на дату	(14.11.11)	(07.11.11)	

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Потребительские цены в РФ за неделю с 1 по 7 ноября выросли на 0,2%, сообщил Росстат. С начала года цены выросли на 5,4%. В аналогичном периоде 2010 г. с начала месяца цены выросли на 0,2%, с начала года - на 7,0%, а в целом за ноябрь - на 0,8%.

Комментарий: В октябре текущего года инфляция в России начала вновь ускоряться и составила 0,5% против 0% в сентябре. Мы предполагаем возможность дальнейшего увеличения инфляционного давления в ноябре-декабре. Причем месячный темп роста инфляции, по нашим текущим оценкам, может составить 0,6-0,8%. Вместе с тем в долгосрочной перспективе можно ожидать снижения инфляции. Замглавы Минэкономразвития РФ А.Клепач на минувшей неделе сообщил о том, что рекомендации Международного валютного фонда (МВФ) по ограничению инфляции в пределах 3-5% в долгосрочной перспективе являются выполнимыми. МВФ порекомендовал правительству РФ работать по сдерживанию роста цен до 4,5-5% к 2014-2015 годам и до 3% к 2018-2019 годам.

Президент РФ Д.Медведев оценил перспективы страны в случае новой волны кризиса мировой экономики. По его мнению, на сей раз РФ справится с трудностями даже лучше, чем в 2008 году. Себя Медведев в смысле отношения к финансовому положению в мире и РФ считает умеренным оптимистом. «Трудностей сейчас, конечно, много, особенно в зоне евро. Они связаны с тем, что страны очень долго не могут договориться о преодолении кризиса, и это влияет на замедление темпов экономики», – заявил Медведев. Президент РФ обратил внимание и на то, что в РФ фиксируются самые низкие за новую историю темпы роста потребительских цен – согласно официальному прогнозу, к концу года инфляция составит 7%.

Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's пересмотрела оценку страновых и отраслевых рисков банковского сектора РФ и на этом основании перевела Россию из группы 8 в группу 7. "Оценка экономического риска "7" отражает мнение о том, что Россия подвергается высокому риску нарушения экономической устойчивости, среднему риску возникновения экономических дисбалансов и очень высокому кредитному риску в экономике", - сообщает S&P. Ожидаемые темпы роста экономики РФ оцениваются агентством как умеренные ввиду сильной зависимости от сырьевых ресурсов, неконкурентоспособности производственного сектора и низких темпов проведения экономических реформ. Динамика роста сильно зависит от цен на нефть, в меньшей степени - от цен на другие сырьевые товары. Оценка отраслевого риска "7" отражает очень высокие, по мнению S&P, риски институциональной системы РФ и высокие риски, связанные с качеством конкурентной среды и ресурсной базой банковского сектора. Для российских банков, по оценкам агентства, характерна невысокая готовность к принятию рисков.

Новости эмитентов

Газпром: (рекомендация - *держать*):

Газпром в январе-июне 2011 года увеличил чистую прибыль по МСФО в 1,6 раза – до 771,669 млрд. руб. Выручка «Газпрома» в I полугодии составила 2,347 трлн. руб., что на 36,8% выше уровня аналогичного периода прошлого года.

Комментарий: Результаты Газпрома оказались лучше рыночных ожиданий, которые предполагали чистую прибыль в среднем на уровне 748,75 млрд. руб. и выручку в 2,305 трлн. руб. Это позволило котировкам акций газового холдинга выглядеть на минувшей неделе "лучше рынка". Позитивным моментом для инвесторов мы считаем также то, что Газпром заложил в бюджет следующего года дивиденды в размере 25% от чистой прибыли по РСБУ.

Сбербанк: (рекомендация - *держать*):

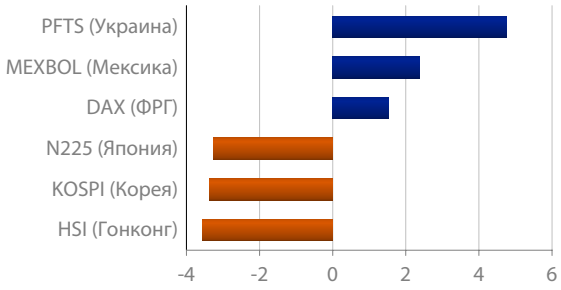
Сбербанк РФ за 10 месяцев 2011 года увеличил чистую прибыль по РСБУ в 2,2 раза - до 276,4 млрд. руб. против 126,2 млрд. руб. за январь-октябрь 2010 года, говорится в сообщении банка. Активы банка на 1 ноября 2011 года составили 9,52 трлн. руб., увеличившись с начала года на 11,4%. Кредитный портфель корпоративных клиентов в январе-октябре этого года вырос на 19,7% - до 5,7 трлн. руб. Розничный кредитный портфель к 1 ноября 2011 года достиг 1,615 трлн. руб., что на 24,1% больше, чем на начало года. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле на 1 ноября 2011 года составила 4,01%, снизившись с 5,04% на начало года и с 4,16% на 1 октября. Банк в январе-октябре получил доход по операциям с ценными бумагами в размере 8 млрд. руб., что вдвое меньше показателя за 10 месяцев прошлого года в связи с падением котировок ценных бумаг.

Комментарий: Основными причинами сильных финансовый результатов банка стало увеличение доходов по кредитам за счет роста портфеля и сокращение расходов. Доходы от восстановления совокупных резервов за 10 месяцев этого года составили 5,8 млрд. руб. против расходов в размере 164,9 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года. По словам главы Сбербанка Г.Грефа, для банка актуальны существующие в мире и России макроэкономические риски, но его устойчивость не подвергается сомнению ни в одном из стрессовых сценариев. «Не очень хорошо, наверное, про свой банк так говорить, но мы феноменально устойчивы. Вчера у меня был президент одного из крупнейших международных банков, он сказал, что наша ситуация — самая выгодная в мировой индустрии, а о наших показателях устойчивости можно только мечтать. И это правда. Нас волнует не вопрос устойчивости, - сказал Г.Греф, — а то, сколько мы будем зарабатывать при этом, и сколько кредитов станет проблемными, и как долго придется эту ситуацию ликвидировать, как в 2009 - 2010 годах», - заявил Греф.

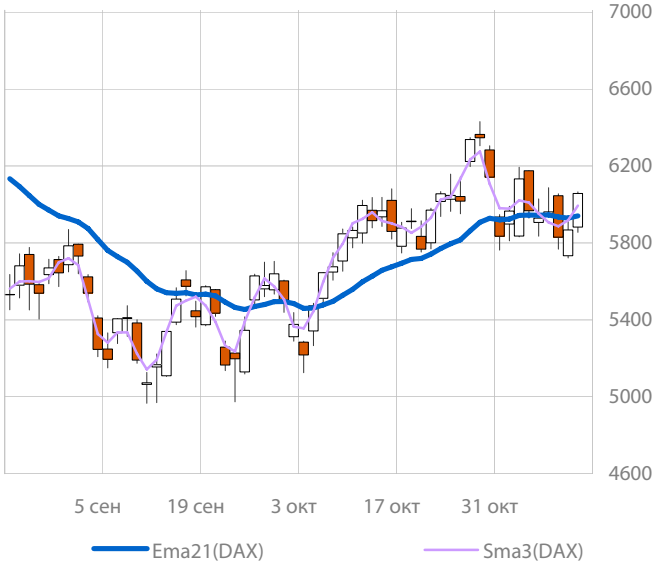
По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru и др.

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

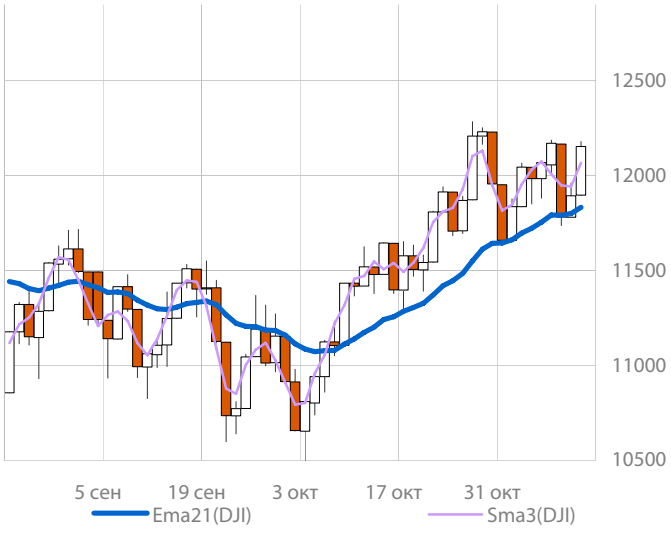
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе преимущественно выросли: немецкий DAX (+1,5%), французский CAC 40 (+0,8%), британский FTSE-100 (+0,3%), американские DJIA (+1,4%), SP500 (+0,8%), Nasdaq Composite (-0,3%).

- **Европейские фондовые индексы** по итогам минувшей недели выросли на фоне снижения беспокойств инвесторов относительно углубления европейских проблем и обозначившегося разрешения греческого и итальянского политического кризисов.

- **В Греции** после затянувшихся согласований в пятницу было приведено к присяге новое коалиционное правительство во главе с бывшим зампредом Европейского Центробанка (ЕЦБ) Л.Пападемосом, что должно помочь Греции получить от Евросоюза (ЕС) столь необходимую финансовую помощь. Новый премьер отметил, что его правительство будет носить переходный характер, а главной его целью будет реализация кредитного соглашения с ЕС.

- **Премьер-министр Италии** С.Берлускони подал в отставку. Ранее он обещал покинуть свой пост после одобрения парламентом страны пакета антикризисных мер, который, в частности, предполагает повышение пенсионного возраста, рост цен на бензин, продажу государственного имущества. На прошлой неделе обе палаты итальянского парламента проголосовали за принятие закона, направленного на стабилизацию экономической ситуации в стране. Народ Италии выразил свое отношение к политику, собравшись в центре Рима и выкрикивая лозунги «Прощай, Сильвио!» и «В отставку!».

- **Европейский Центробанк** не может проводить более активные интервенции, способствуя разрешению долгового кризиса в еврозоне. Основную роль в выводе региона из кризиса должны взять на себя страны — члены блока, заявили представители ЕЦБ. ЕЦБ пытается противостоять давлению, оказываемому на него европейскими лидерами, которые требуют от банка более активных действий для выхода из сложившейся ситуации.

- **Европейская комиссия** (ЕК) ухудшила прогноз роста ВВП еврозоны на 2011 и 2012 годы на фоне финансового кризиса в регионе и ослабления темпов роста мировой экономики. Теперь в ЕК ожидают, что в текущем году ВВП еврозоны увеличится на 1,5%, а в следующем – на 0,5%. Прежний прогноз предполагал рост на 1,6% и 1,8% соответственно. В частности, ЕК понизила оценку роста ВВП Италии на 2012 год – до 0,1% с 1,3%, что наглядно демонстрирует влияние финансовых и политических проблем на экономику страны.

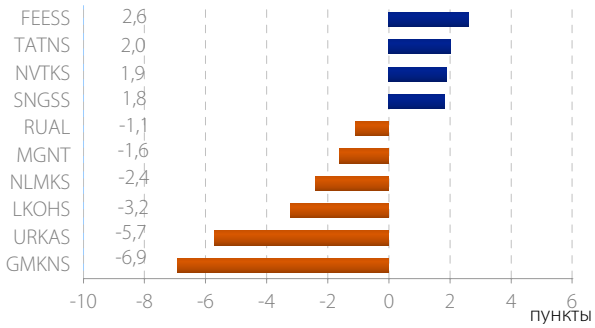
- **Долговой кризис Евросоюза** является в настоящее время главным препятствием на пути роста мировой экономики, в связи с чем властям следует ускорить принятие мер для восстановления финансовой стабильности региона, заявил глава Минфина США Т.Гейтнер. По его словам, дальнейшая динамика развития ситуации в Европе является одной из наиболее обсуждаемых проблем. По мнению Гейтнера экономика Евросоюза, имеет под собой прочные основания, но следует ускорить принятие необходимых изменений, которых требуют рынки, чтобы восстановить их доверие.

Российский рынок акций

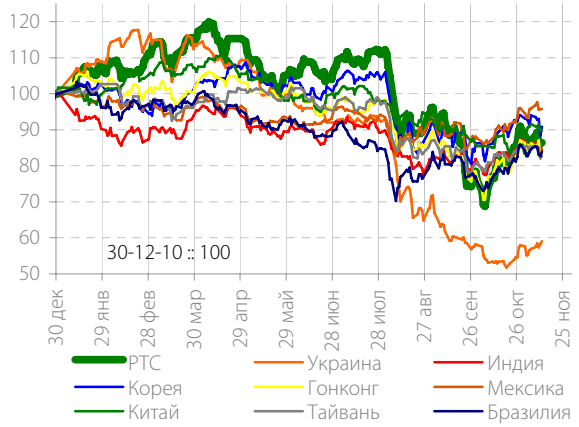
Динамика индекса РТС RTSI, *)



Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Сравнение динамики фондовых индексов



- **Рынок акций РФ** на минувшей неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене за неделю акций превысило примерно на треть число выросших. Индексы ММВБ (-1,1%) и РТС (-0,8%) на прошедшей неделе демонстрировали повышенную турбулентность в рамках бокового диапазона. Позитивным моментом для фондового рынка РФ стал сохранившийся приток капитала в фонды, инвестирующие в акции российских компаний, который, однако, оказался небольшим.

- **Ситуация на рынке акций РФ** на минувшей неделе развивалась в фарватере разворачивавшихся на мировых фондовых площадках тенденций. Поводом для беспокойств в середине недели стал резкий рост доходности итальянских бумаг, которая перевалила за психологическую отметку в 7% годовых вдоль всей кривой со сроками погашения от двух лет, что вызвало опасения развития нового витка финансового кризиса. Это спровоцировало давление продаж в акциях банковского сектора, которые понесли значительные потери. Однако затем череда позитивных новостей ослабила опасения инвесторов относительно углубления европейского долгового кризиса. Прежде всего, стоит выделить успешно прошедший аукцион по итальянским госбумагам, после которого "невидимая рука" рынка вернула доходность итальянских бумаг с дюрацией до 10 лет ниже отметки в 7% годовых. Позитивным моментом стало формальное окончание правительственного кризиса в Греции. Новым греческим премьером избран бывший зампред ЕЦБ Л.Пападемос, что поможет Греции в короткие сроки обеспечить реализацию достигнутых соглашений с Евросоюзом и получить столь необходимую финансовую помощь.

- **В аутсайдерах рынка** акций РФ на прошедшей неделе вновь оказались акции металлургических компаний. Причинами их слабости стало понижение по ним рекомендаций инвестбанками вследствие риска развития рецессии в европейской экономике. Лучше рынка на минувшей неделе выглядел нефтегазовый сектор, где активность проявляли "охотники за дивидендами", активно скупавшие бумаги с ожидаемой высокой дивидендной доходностью. Наибольшим подъемом за неделю в этом секторе выделились обыкновенные и привилегированные акции Татнефти.

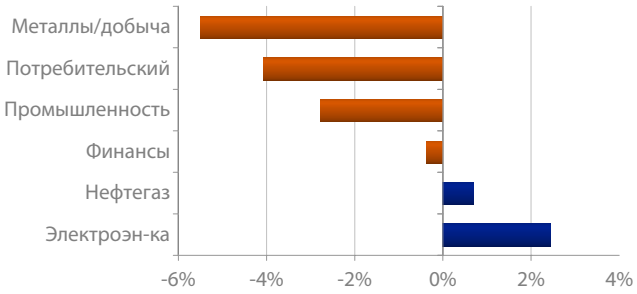
- **На предстоящей неделе** на динамику рынка акций будут продолжать оказывать влияние глобальные события, сдвиги в конъюнктуре мировых фондовых, товарных и валютных рынков, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. В плане макроэкономических показателей внимание инвесторов привлекут данные по промышленному производству и инфляции в США и Еврозоне, ВВП Еврозоны и Германии, а также разнообразные индексы деловой активности, рынка жилья и рынка труда. Продолжить держать инвесторов в напряжении ситуация в ЕС.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

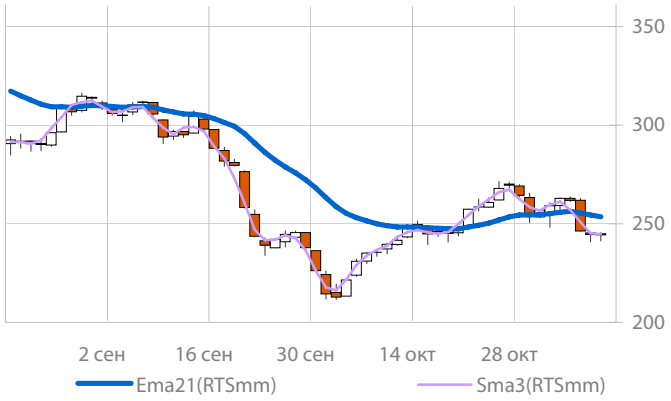
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704734), e-mail ib@psbank.ru

Российские отраслевые индексы

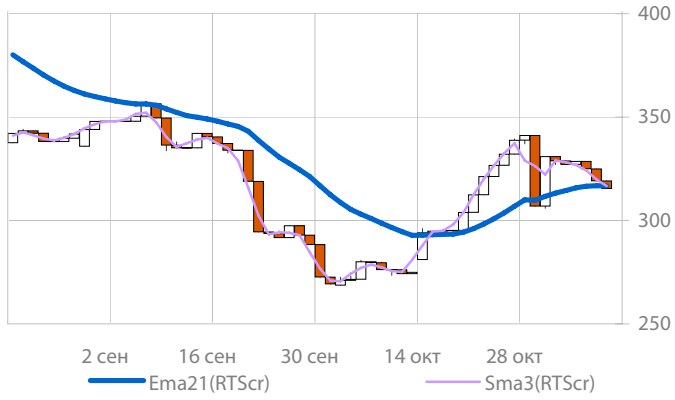
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



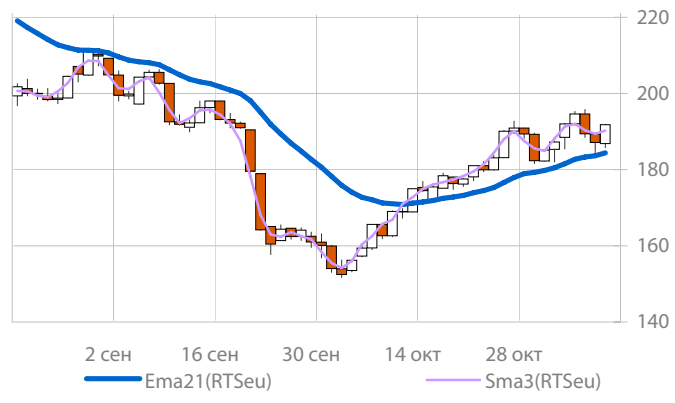
Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



Динамика индекса сектора "Потребительский" *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



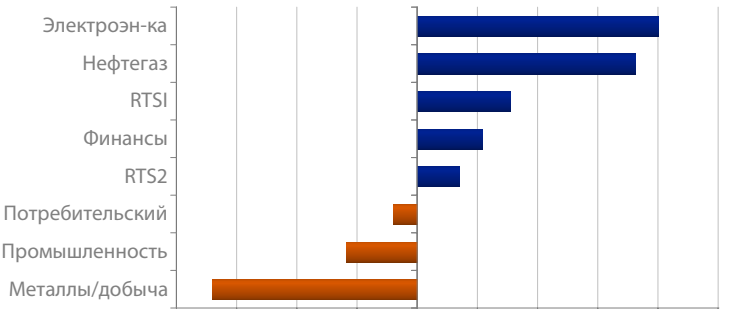
• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Наибольшим снижением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Металлы/добыча" (-5,5%) и "Потребительский" (-4,1%), а лидерами роста стали индексы секторов "Электроэнергетика" (+2,4%) и "Нефтегаз" (+0,7%).

• **В секторе "Металлы/добыча"** на прошлой неделе лидерами снижения стали обыкновенные акции НЛМК (-9,3%), Полюс Золото (-8,2%) и Норникеля (-6,2%). Акции НЛМК понесли ощутимые потери на фоне сообщений о снижении комбинатом чистой прибыли в III квартале текущего года по РСБУ в 7,6 раза относительно предыдущего отчетного периода. По мнению компании, снижение деловой активности в главных отраслях-потребителях может привести к ослаблению спроса и, как следствие, снижению мировых цен на черные металлы в конце 2011 года, которое может сохраниться и в начале 2012 года. Котировки акций "Полюс Золота" снизились на фоне опасений инвесторов по поводу возможного принудительного выкупа акций у миноритариев. Как стало известно, офертой Polyus Gold International Limited, которая летом этого года стала владельцем 89% ОАО "Полюс Золото" (PLZL) и сделала предложение о выкупе владельцам оставшихся акций, воспользовались держатели 3,86% акций. По итогам оферты у Polyus Gold Int будет 93% капитала "Полюс Золота", а законодательство РФ предусматривает возможность объявления принудительного выкупа у миноритариев в случае, если мажоритарий консолидирует 95% и более акций эмитента. Акции Норникеля понесли потери на фоне понижения по ним рекомендаций инвестбанками.

• **В потребительском секторе** аутсайдерами прошедшей недели стали акции Нутринвестхолдинга, обвалившиеся в цене на 75%, в отношении которого Арбитражный суд г.Москвы ввел процедуру наблюдения.

• **В секторе "Электроэнергетика"** лидерами роста на прошлой неделе стали обыкновенные акции МРСК Урала (+14,5%), ФСК ЕЭС (+11,6%), МРСК Северо-Запада (+8,2%) и ОГК-1 (+6,6%). Интерес инвесторов к акциям компаний электроэнергетики мы связываем с ожиданием публикации компаниями, бизнес которых ориентирован на внутренний спрос и мало подвержен внешним рискам, хороших финансовых результатов, а также отмечающимся точечным повышением рекомендаций инвестбанков по акциям этого сектора.

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 14 ноября 2011 г.

- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -2% м/м

вторник 15 ноября 2011 г.

- 10:30 Франция: ВВП
- 11:00 Германия: ВВП Прогноз: 0.5% к/к
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% м/м
- 14:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: 0.5 млрд.
- 14:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.2% к/к
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 34.1
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -52
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC Прогноз: -
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Прогноз: -4
- 17:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: -0.1% м/м
- 17:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.2% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.1% м/м

среда 16 ноября 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.3% м/м
- 14:30 Великобритания: Отчёт Банка Англии по инфляции
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.0% м/м
- 18:00 США: Покупки долгосрочных ЦБ США
- 18:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.4% м/м
- 19:00 США: Индекс рынка жилья от NAHB

четверг 17 ноября 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Розничные продажи
- 14:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 17:30 США: Начало жилстроительства, разрешения на строительство
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

пятница 18 ноября 2011 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1%
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов Прогноз: 0.5%

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