

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

Динамика индекса PTC RTSI *)



Динамика индекса PTC RTS2 *)



*) По данным PTC
(www.rts.ru)

Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 16 августа по 22 августа 2010 г.

Понедельник 23 августа 2010 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	20 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1425	1524	1227	1676	1050
США (DJI)	10214	10699	9686	11205	9281
Китай (SSEC)	2642	2688	2364	3339	2364
Нефть (WTI)	73,5	82,6	68,8	86,8	65,9
Золото (спот)	1228,0	1260,3	1160,0	1260,3	944,5
Libor \$ 3M,%	0,33	0,54	0,33	0,54	0,25
Mibor 3M,%	7,41	7,41	7,41	11,57	7,31
EUR/USD	1,271	1,327	1,195	1,509	1,195
USD/RUR	30,64	31,80	29,71	31,97	28,68

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе снизились: DAX (-1,2%), CAC 40 (-1,3%), FTSE-100 (-0,3%), DJIA (-0,9%), SP500 (-0,7%), Nasdaq Composite (-0,1%).

[См. стр 3](#)

Российский рынок акций

Отечественный рынок акций на прошлой неделе показал разнонаправленное изменение котировок акций по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам прошедшей недели индекс PTC RTSI снизился на 1,4% относительно значения своего закрытия недель ранее.

[См. стр 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом срезе под наибольшим давлением продаж на прошедшей неделе оказались акции ряда компаний из сектора электроэнергетики. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ за неделю преимущественно снизились.

[См. стр 5](#)

Новости дня

Средневзвешенная ставка банков РФ по кредитам нефинансовым организациям в рублях на срок до одного года, снижавшаяся с начала 2010 г. в июле упала сразу на 1 процентный пункт - до минимума с января 2008 г. и составила 10,5%, свидетельствуют данные Банка России.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Германия, Еврозона: Индексы деловой активности.
США: Индекс общеэкономической активности.

[См. стр 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	474,0	587,3	-113,3
Депозиты банков в ЦБ *)	622,8	572,5	50,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	177,7	120,1	57,6
*) в млрд. руб. на дату (23.08.10) (20.08.10)			

Макроэкономика и банковская система

Средневзвешенная ставка банков РФ по кредитам нефинансовым организациям в рублях на срок до одного года (без учета Сбербанка), снижавшаяся с начала 2010 г. и неожиданно показавшая небольшой прирост в июне, в июле упала сразу на 1 процентный пункт - до минимума с января 2008 г. и составила 10,5%, свидетельствуют данные Банка России. В текущем году максимальный уровень средней кредитной ставки был зафиксирован в январе — 13,8%, максимум кризисного 2009 г. тоже был достигнут в январе - 17,4%.

Банк России обнародовал данные мониторинга размера процентных ставок десяти банков, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц: за вторую декаду августа максимальная ставка снизилась на 0,02 процентного пункта и составила 8,76% годовых, следует из сообщения департамента внешних и общественных связей ЦБ.

Объем золота в международных золотовалютных резервах (ЗВР) России на 1 августа составлял 23,3 млн. чистых тройских унций (724,7 т). По сравнению с 1 июля (22,8 млн. унций) запасы золота в ЗВР России выросли на 2,19%.

Минфин РФ проведет 25 августа 2010 г. аукционы по доразмещению облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) выпусков 26203 на сумму 15 млрд. руб. и 25074 на 33,54 млрд. руб. по номиналу. Об этом говорится в сообщениях Минфина. Ранее анонсировалось доразмещение в указанную дату только выпуска 26203. Незапланированное доразмещение Минфин связывает с наличием спроса инвесторов на краткосрочные ценные бумаги, о котором свидетельствуют итоги последних аукционов по размещению госбумаг.

Новости эмитентов

ВЭБ: Правительство РФ определило «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк, ВЭБ)» единственным исполнителем услуг по инвестиционному консультированию для государственных нужд субъектов РФ по формированию инвестиционных проектов. Соответствующее распоряжение правительства подписал премьер-министр РФ В.Путин.

ВТБ после 2013 г. определится с планами по дальнейшему расширению региональной сети в странах СНГ, сообщил вице-президент ВТБ, начальник управления по координации банков СНГ Е.Немеринский. "До конца 2013 года ВТБ не планирует расширять свое присутствие в СНГ, поскольку

считает, что уже присутствует на рынках региона с наибольшим потенциалом для бизнеса группы", - сказал он ". По его информации, до конца 2013 г. стратегия ВТБ предусматривает развитие уже работающих дочерних банков в этом регионе. ВТБ в настоящее время имеет 6 дочерних банков в 6 странах СНГ. Они работают на Украине, в Белоруссии, Казахстане, Азербайджане, Армении и Грузии.

Газпром: Рейтинговая служба международного агентства Standard & Poor's (S&P) повысила краткосрочный рейтинг ОАО "Газпром" (GAZP) с "A-3" до "A-2". Повышение рейтинга обусловлено пересмотром прогноза рейтингов ОАО "Газпром" с "негативного" на "стабильный" 18 августа 2010 г., а также улучшением ситуации с ликвидностью, тогда же его долгосрочный рейтинг был подтвержден на уровне "BBB", говорится в сообщении агентства.

Ростелеком проводит дополнительную проверку поступивших от акционеров требований о выкупе акций и уточняет содержащиеся в них сведения об акционерах. "Значительное количество предъявленных требований содержит информацию об акционерах, которая не соответствует данным списка лиц, имеющих право требовать выкупа принадлежащих им акций, и информации, содержащейся в системе ведения реестра акционеров общества", - говорится в сообщении Ростелекома. Сроки выкупа и оплаты акций не меняются - эти процедуры будут завершены не позднее 10 сентября, отмечается в сообщении.

ОАК: Акционеры ОАО "Объединенная авиастроительная корпорация" (ОАК) на внеочередном собрании одобрили сделку по передаче в собственность РФ 14,028 млрд. обыкновенных акций ОАК. Об этом говорится в сообщении ОАК. Цена сделки составила 14,028 млрд. руб. (цена размещения акций дополнительного выпуска - 1 руб.). Совет директоров ОАК утвердил решение о дополнительном выпуске обыкновенных акций на 17 млрд. руб. (17 млрд. акций номинальной стоимостью 1 руб.). Способ размещения - закрытая подписка. Размещение довыпуска акций началось 17 августа 2010 г. После размещения доэмиссии РФ увеличит свою долю в ОАК с 80,29% до 81,75%.

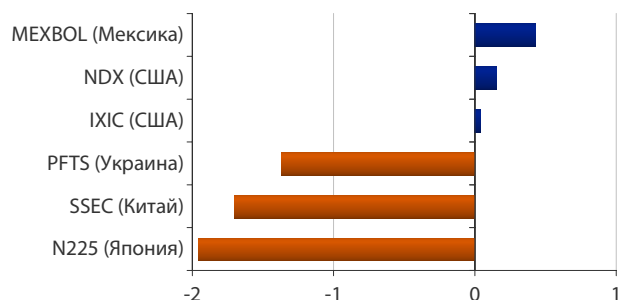
Корпорация "Иркут" начнет размещение биржевых облигаций на 5 млрд. руб. 14 сентября 2010 г.

Авиакомпания "ЮТэйр" (UTair) в январе-июле 2010 г. перевезла 2,59 млн. пассажиров, что на 42,5% превышает показатель аналогичного периода 2009 г., говорится в сообщении пресс-службы перевозчика. Пассажирооборот компании вырос на 51,8% - до 4,515 млрд. пассажиро-километров.

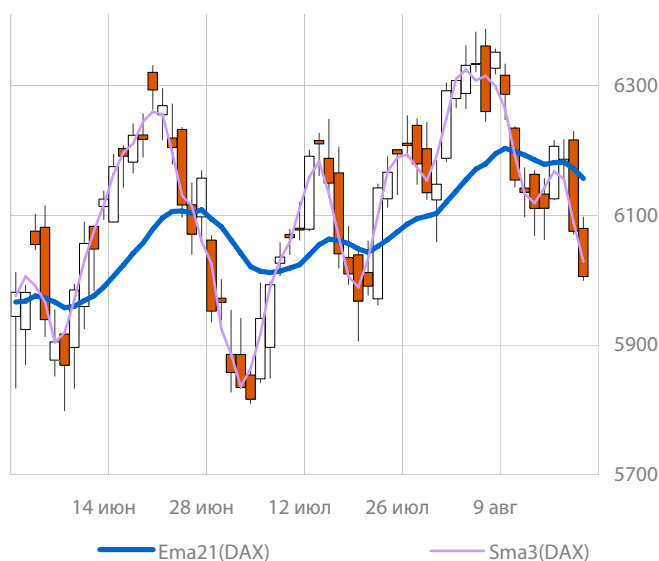
ТГК-6 начнет 2 сентября 2010г. размещение облигаций серии 01 на общую сумму 5 млрд. руб.

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

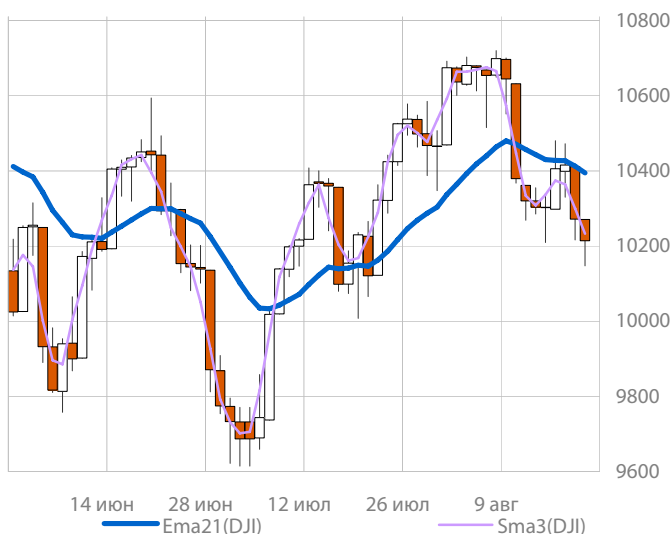
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за 20/8/2010 г.



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



• **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе снизились: DAX (-1,2%), CAC 40 (-1,3%), FTSE-100 (-0,3%), DJIA (-0,9%), SP500 (-0,7%), Nasdaq Composite (-0,1%).

• **Европейские фондовые индексы**, повышавшиеся в начале минувшей недели на позитивных новостях, закончили торговую неделю резким снижением под влиянием негативной динамики американского рынка акций.

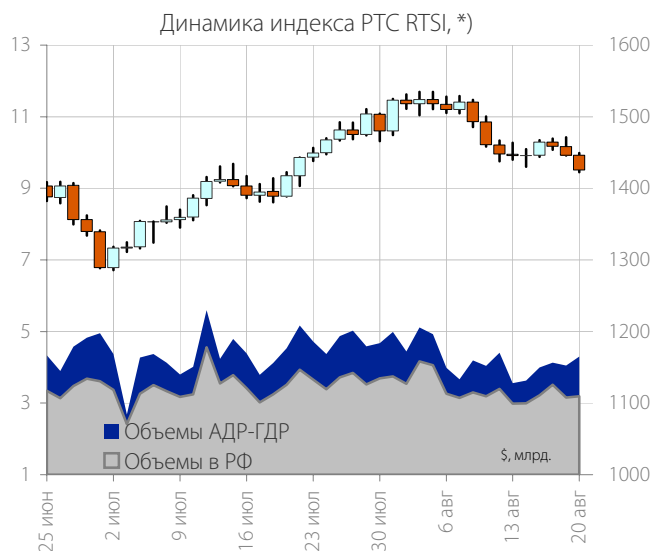
• **Бундесбанк** на прошлой неделе повысил оценку роста ВВП ФРГ на текущий год благодаря подъему экономики во II квартале. Президент Бундесбанка А.Вебер заявил в пятницу о том, что более сильное, чем ожидалось, восстановление немецкой экономики может позволить банку поднять свой прогноз роста ВВП ФРГ на 2011 г. По его словам, Европейский Центробанк (ЕЦБ), скорее всего, в сентябре улучшит прогнозы ВВП Еврозоны благодаря быстрому росту ВВП Германии. Вебер также заявил, что в Еврозоне нет признаков инфляционных рисков и процентная ставка ЕЦБ останется на отметке в 1% еще какое-то время. Вебер считается наиболее вероятным преемником Ж.-К. Трише на посту президента ЕЦБ начиная с 2011 г.

• **Ведущие индексы рынка акций США** за неделю понесли потери из-за неблагоприятных данных макроэкономической статистики.

• **Число американцев**, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе неожиданно выросло до 500 тыс., что стало максимальным значением этого показателя за последние почти 9 месяцев, хотя рынок ждал снижения числа заявок на 6 тыс. Увеличение числа заявок на пособие по безработице является тревожным сигналом и говорит о том, что компании возобновляют увольнения на фоне ухудшения перспектив экономического роста в США.

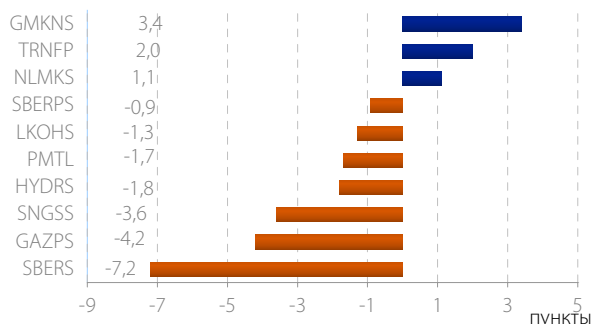
• **Индекс деловой конъюнктуры** в производственном секторе Среднеатлантического региона США, рассчитываемый ФРБ Филадельфии, неожиданно упал в августе 2010 г. до отметки в -7,7 пункта с +5,1 пункта месяцем ранее (прогноз +7). Этот показатель считается одним из основных индикаторов положения дел в производственной отрасли экономики США.

• **Недовольство американцев** к экономической политике Президента Б.Обамы продолжает расти и достигло рекордного уровня, сообщает Associated Press (AP). Согласно опросу, проведенному агентством, недовольство экономическим курсом высказывают 56% населения страны. Опрос проводился с 11 по 16 августа. По мнению 61% респондентов, состояние экономики за время пребывания Обамы у власти ухудшилось или не изменилось. 81% опрошенных сочли экономическую ситуацию неблагоприятной или очень неблагоприятной. Наибольшую озабоченность у населения вызывает рост уровня безработицы. AP отмечает, что недовольство экономической политикой Обамы может негативно сказаться на результатах Демократической партии на ближайших выборах, которые пройдут в США в ноябре 2010 г.



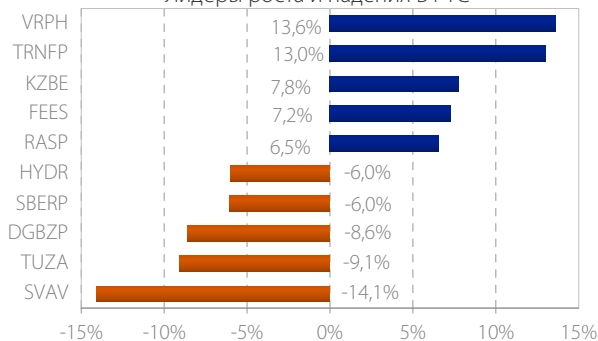
- **Отечественный рынок акций** на прошлой неделе показал разнонаправленное изменение котировок акций по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам прошедшей недели индекс PTC RTSI снизился на 1,4% относительно значения своего закрытия недель ранее. Индекс ММВБ за неделю потерял 0,7%. Суммарные обороты торгов на биржах РФ за неделю в среднем незначительно выросли и оказались примерно на 10% ниже среднеквартального значения этого показателя. Завершил неделю индекс PTC RTSI на отметке в 1425,03 пункта, что на 1,4% ниже, чем в конце прошлого года. В сравнении с динамикой индексов акций развивающихся стран с конца 2009 г. индекс PTC по состоянию на конец недели выглядит несколько лучше других. Индекс 2 эшелона PTC-2 за неделю понизился на 1,7%, показав повышение с начала текущего года на 21,5%.

Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



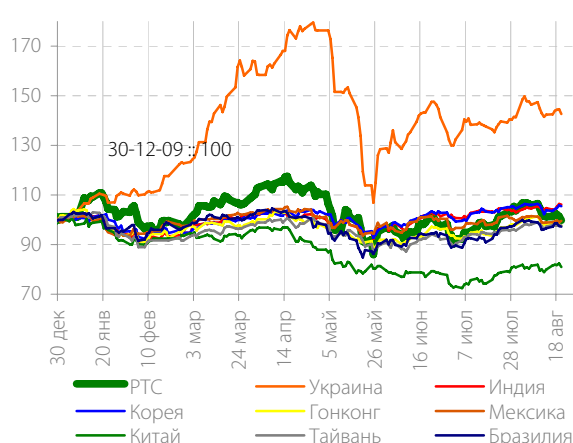
- **Рост котировок** отечественных акций в начале минувшей недели сменился снижением во второй ее половине под влиянием негативной динамики американских фондовых индексов, понесших потери на фоне вышедших слабых данных макроэкономической статистики. Расстроили инвесторов данные по рынку труда и деловой активности в производственном секторе Среднеатлантического региона США, оказавшиеся существенно хуже ожиданий. Именно после публикации этих данных в четверг по мировым фондовым и товарным площадкам прокатилась волна распродаж, которая продолжилась и в пятницу. Тем не менее, наиболее значимые изменения котировок отечественных акций за неделю были обусловлены корпоративными новостями.

Лидеры роста и падения в PTC



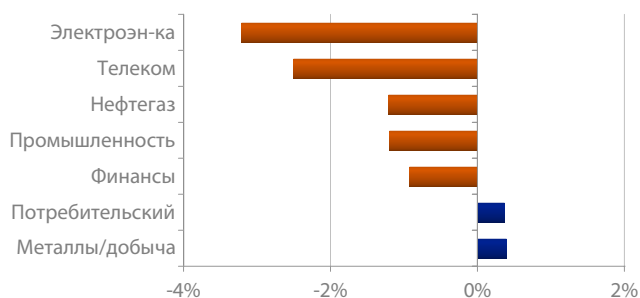
- **Число снизившихся** в цене выпусков отечественных акций по итогам недели лишь ненамного превысило количество выросших. Значимой новостью недели стало сохранение базы расчета индексов MSCI Russia по итогам их квартального пересмотра. Таким образом, акции Распадской из индекса MSCI Russia исключены не были, что вывело эти бумаги в число лидеров роста недели, тогда как акции Холдинга МРСК вновь оказались не включены в расчет индекса MSCI, что сделало их одними из аутсайдеров рынка за неделю. В числе фаворитов роста недели также оказались привилегированные акции Ростелекома, выросшие благодаря просочившейся неофициальной информации о предъявлении миноритарными акционерами бумаг к выкупу на общую сумму 7,6 млрд. руб. Не исключено, что часть полученных средств миноритарные акционеры вновь направят на покупку акций Ростелекома для восстановления утраченных пропорций в своих портфелях, а это может в среднесрочной перспективе оказывать поддержку этим бумагам.

Сравнение динамики фондовых индексов

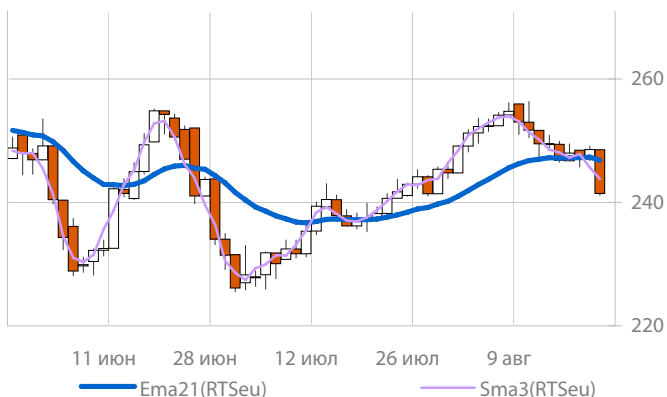


- **В условиях смешанного внешнего фона** мы можем увидеть в начале текущей недели колебания индекса PTC в боковом диапазоне.

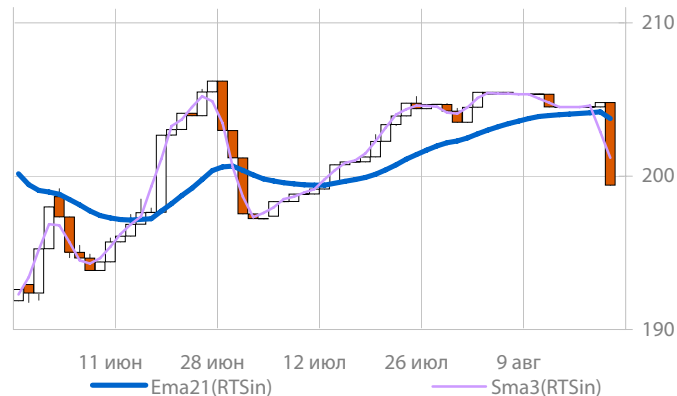
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



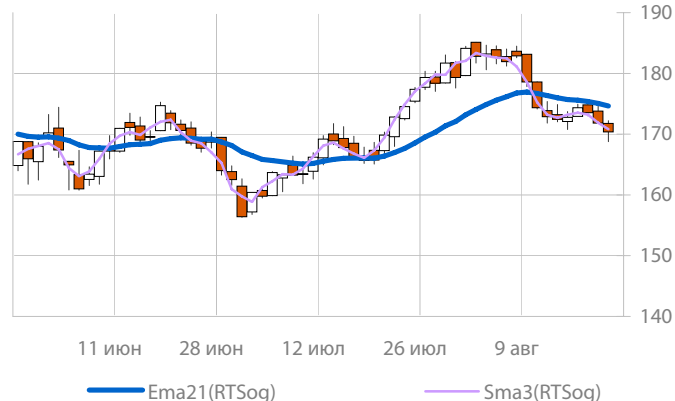
Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



Динамика индекса сектора "Телеком" *)



Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



- В **отраслевом срезе** под наибольшим давлением продаж на прошедшей неделе оказались акции ряда компаний из сектора электроэнергетики. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ за неделю преимущественно снизились. Аутсайдерами рынка в отраслевом спектре были индексы секторов "Электроэнергетика" (-3,2%), "Телеком" (-2,5%) и Нефтегаз (-1,2%). Повышением за неделю выделились индексы секторов "Металлы/добыча" (+0,4%) и "Потребительский" (+0,4%)

- В секторе **"Электроэнергетика"** наибольшим снижением на ММВБ за неделю выделились обыкновенные акции Мосэнергосбыта (-9,8%), Холдинга МРСК (-7,0%), Красноярской ГЭС (-5,8%), ТГК-5 (-5,2%) и ТГК-2 (-5,1%). В тоже время существенное повышение котировок в этом секторе произошло в акциях Башэнерго (+6,7%) и Кузбассэнерго (+5,5%).

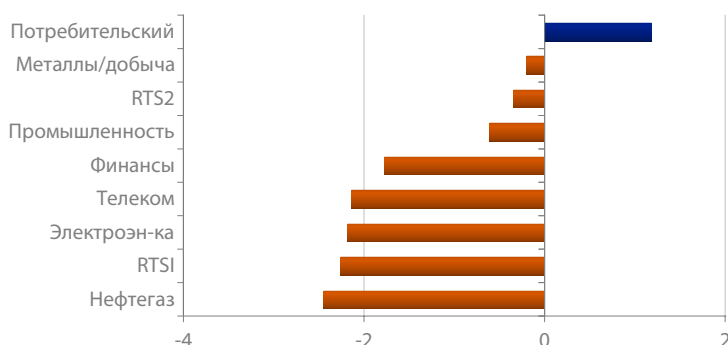
- В секторе **"Телеком"** наибольшие потери на ММВБ за неделю понесли привилегированные акции Центртелекома (-3,1%) и МГТС (-1,3%), а ростом выделились привилегированные акции Ростелекома (+8,4%).

- В секторе **"Нефтегаз"** аутсайдерами недели оказались обыкновенные акции Сургутнефтегаза (-4,0%) и Газпром нефти (-2,3%). Лучше других в этом секторе на неделе выглядели привилегированные акции Транснефти (+2,8%) и акции Новатэка (+2,8%).

- В секторе **"Металлы/добыча"** фаворитами роста недели на ММВБ стали акции Распадской (+5,6%), НЛМК (+3,9%) и Норникеля (+3,2%).

- В секторе **"Потребительский"** котировки акций изменились разнонаправленно. При этом на ММВБ более других за неделю прибавили акции Верофарма (+6,6%), а также обыкновенные (+4,1%) и привилегированные (+5,9%) акции Балтики.

Текущие индексы привлекательности секторов



Текущие индексы привлекательности секторов отражают средний темп изменения отраслевых индексов за последние 2 недели.

понедельник 23 августа 2010 г.

- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за август Прогноз: 60.9
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз: 56.2
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за август Прогноз: 56.4
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз: 55.5
- 12:00 Еврозона: Композитный индекс PMI за август
- 16:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго за июль
- 18:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия за август Прогноз: -13
- 18:30 США: Выступление главы ФРБ Канзас-Сити Т.Хенига

вторник 24 августа 2010 г.

- 10:00 Германия: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз: 2.2% к/к, 3.7% г/г
- 10:00 Германия: Личное потребление за 2 квартал
- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотеку от BVA за июль Прогноз: 36.0 тыс.
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за июль Прогноз: 1.5% м/м, 24.2% г/г
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за июль Прогноз: 4.75 млн.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за август Прогноз: 12

среда 25 августа 2010 г.

- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса за июль Прогноз: ¥470.0 млрд.
- 03:50 Япония: Индекс оптовых цен на услуги за июль Прогноз: -1.0%
- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за август Прогноз: 105.5
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за июль Прогноз: 3.0%
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за июль Прогноз: 330 тыс.
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за июль Прогноз: 0.1%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 20 августа

четверг 26 августа 2010 г.

- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за сентябрь Прогноз: 4.1
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за август Прогноз: -0.3%
- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат M3 за июль Прогноз: 0.4%
- 14:00 Великобритания: Розничные продажи за август Прогноз: 25
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 21 августа Прогноз: 485 тыс.

пятница 27 августа 2010 г.

- 03:30 Япония: Расходы домовладельцев за июль Прогноз: 1.5%
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен за июль Прогноз: -0.9%
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен Токио за август Прогноз: -1.1%
- 03:30 Япония: Уровень безработицы за июль Прогноз: 5.3%
- 12:30 Великобритания: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз: 1.1% к/к 1.6% г/г
- 12:30 Великобритания: Объем коммерческих инвестиций за 2 квартал Прогноз: 2.3% к/к -6.2% г/г
- 16:30 США: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз: 1.4%
- 16:30 США: Ценовой индекс ВВП за 2 квартал Прогноз: 1.8%
- 17:00 Германия: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 1.1%
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за август Прогноз: 70
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке

Инвестиционный департамент

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

E-mail: ib@psbank.ru**Руководство**

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель 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
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Панфилов Александр Сергеевич Panfilov@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 150-506-020	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru	Треjder		+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06
Коваленко Кирилл Алексеевич Kovalenkoko@psbank.ru	Международные продажи		Моб.: +7(916) 810-18-98 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-92

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