

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

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



Панорама

Краткий обзор рынков акций

Среда 25 августа 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	24 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1397	1524	1227	1676	1053
США (DJI)	10040	10699	9686	11205	9281
Китай (SSEC)	2650	2688	2364	3339	2364
Нефть (WTI)	71,6	82,6	68,8	86,8	65,9
Золото (спот)	1230,1	1260,3	1160,0	1260,3	944,5
Libor \$ 3M,%	0,31	0,54	0,31	0,54	0,25
Mibor 3M,%	7,41	7,41	7,41	11,57	7,31
EUR/USD	1,267	1,327	1,195	1,509	1,195
USD/RUR	30,82	31,80	29,71	31,97	28,68

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов во вторник снизились: DAX (-1,3%), CAC 40 (-1,7%), FTSE-100 (-1,5%), DJIA (-1,3%), SP500 (-1,5%), Nasdaq Composite (-1,7%).

[См. стр 3](#)

Российский рынок акций

Отечественный рынок акций во вторник показал преимущественное снижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Индекс РТС RTSI*) по итогам дня снизился на 2,04% относительно значения своего закрытия в конце предыдущих торгов.

[См. стр 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом срезе наибольшим спросом во вторник пользовались акции ряда промышленных компаний и телекомов. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ вчера в основном снизились.

[См. стр 5](#)

Новости дня

ВВП РФ, по оценке Минэкономразвития, вырос на 2,5% по сравнению с июлем 2009 г., сообщил заместитель министра экономического развития (МЭР) А.Клепач. За январь-июль, по оценке министерства, рост ВВП составил 3,8% к аналогичному периоду 2009 г.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

США: Заказы на товары длительного пользования.

США: Продажи на первичном рынке жилья.

США: Индекс цен на жилье.

[См. стр 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков *)	595,9	495,2 100,7
Депозиты банков в ЦБ *)	498,5	584,8 -86,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	156	243 -87,0

*) в млрд. руб. на дату (25.08.10) (24.08.10)

Макроэкономика и банковская система

ВВП РФ, по оценке Минэкономразвития, вырос на 2,5% по сравнению с июлем 2009 г., сообщил заместитель министра экономического развития (МЭР) А.Клепач. За январь-июль, по оценке министерства, рост ВВП составил 3,8% к аналогичному периоду 2009 г. В то же время с учетом сезонной и календарной составляющих ВВП в июле, по расчетам Минэкономразвития, снизился на 0,3% к июню после роста на те же 0,3% в июне к маю. Рост промышленного производства в РФ в 2010 г. может составить 7,6% вместо 2,7%, прогнозировавшихся ранее, сообщил А.Клепач. При этом по его словам, прогноз по росту ВВП на 2010 г. сохраняется на уровне 4%.

Влияние засухи как макроэкономического фактора на ВВП РФ в 2010 г. МЭР оценивает на уровне 0,4-0,5 процентных пункта, сообщил заместитель главы МЭР РФ А.Клепач. "Это прямой эффект. В целом влияние может быть на 0,7-0,8 процентных пункта, если не выше", - подчеркнул он.

МЭР РФ ожидает инфляцию в 2010 г. на уровне не многим более 7%, сказал заместитель главы МЭР РФ А.Клепач, отметив, что инфляция "будет точно не на уровне 2009г." (8,8%). По его словам, инфляция в РФ в августе 2010 г., по предварительной оценке МЭР, составит 0,5%.

Минфин РФ во вторник разместил на срок до 15 декабря на депозиты в 5 банках, принявших участие в отборе, 36 млрд. руб. временно свободных бюджетных средств, сообщается в информации Минфина. Средневзвешенная ставка составила 4,48% годовых. К размещению было предложено 50 млрд. руб. Участники аукциона подали заявки на 36 млрд. руб., все они были удовлетворены. Ставка отсечения совпала с минимальной установленной ставкой - 4,45%, участники отбора указали в заявках ставки в диапазоне 4,45-4,51%.

Новости эмитентов

Газпром нефть: Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) изменило прогноз рейтинга "Газпром нефти" на "стабильный" с "негативного". Как сообщается в пресс-релизе агентства, долгосрочный рейтинг компании был подтвержден на уровне "BBB-". "Пересмотр прогноза обусловлен тем, что в I полугодии 2010 г. "Газпром нефти" удалось увеличить свободный операционный денежный поток, что позволило компании поддерживать характеристики кредитоспособности на уровне, достаточно комфортном для данного рейтинга, - заявила кредитный аналитик S&P Е.Ананькина.

Чистая прибыль ОАО «Магнит», по МСФО в I полугодии 2010 г. выросла на 1,17% до 3,945 млрд. руб. Об этом говорится в неаудированном финансовом отчете компании по МСФО. Выручка компании в рублях выросла на 31,84% и достигла 103,664 млрд. руб. Рост этого показателя «Магнит» связывает с увеличением торговых площадей и ростом сопоставимых продаж на 4,93%. В I полугодии 2010 г. компания открыла 264 магазина (260 магазинов формата «у дома» и 4 гипермаркета) и увеличила свои торговые площади на 27,72% до 1,156 млн. кв. м. К 30 июня 2010 г. в состав сети входило 3 492 магазина (из них 28 гипермаркетов).

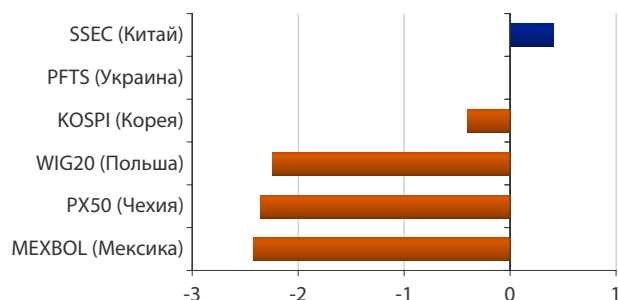
МТС: Сбербанк РФ снизил процентные ставки по кредитам ОАО "Мобильные ТелеСистемы" (МТС) на общую сумму 53 млрд. руб., говорится в сообщении оператора. В том числе, по кредиту на сумму 47 млрд. руб. со сроком погашения в сентябре 2013 г. процентная ставка была снижена на 1,4 процентного пункта (п.п.) - с 10,65% до 9,25% годовых.

Акционирование ФГУП «Почта России» может завершиться в I квартале 2012 г., заявил советник гендиректора предприятия по стратегии Е.Чечельницкий. Основная сложность, связанная с преобразованием в ОАО, заключается в формировании имущественного комплекса, отметил он. «Придется решить много вопросов, связанных с земельными отношениями, и без специального закона об особенностях управления и распоряжения имуществом организаций, осуществляющих свою деятельность в области почтовой связи, не обойтись. Аналогичные законы принимались и для акционирования РЖД, и в атомной области», - рассказал Чечельницкий. Капитализация «Почты России» после акционирования (2011-2012 г.), по оценке аудиторской компании KMPG, может достигнуть 20-50 млрд. руб., а при условии публичного размещения к 2020 г. - 200-250 млрд. руб. В эти расчеты включено как обязательное условие соответствие прогнозных финансовых показателей и мультипликаторов, предоставленных менеджментом ФГУП «Почты».

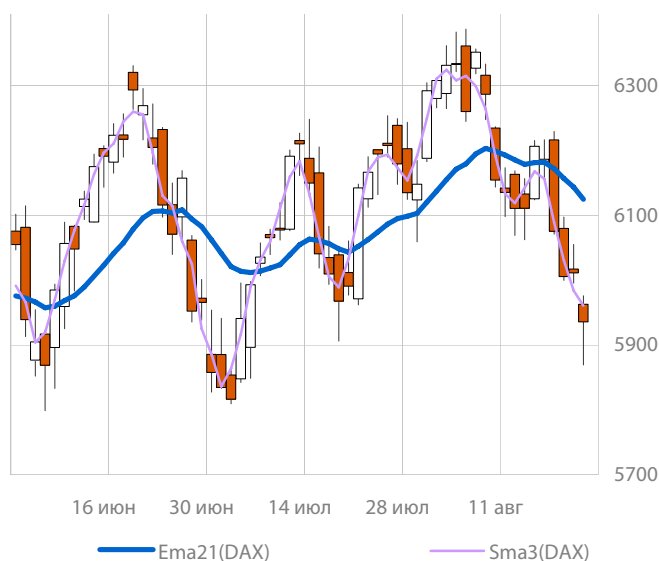
ЧТПЗ: ОАО «Челябинский трубопрокатный завод» (ЧТПЗ) может привлечь стратегического партнера, разместить на западных рынках глобальные депозитарные расписки (GDR), а также провести IPO, сообщается в материалах компании. Акционеры предприятия на внеочередном собрании приняли решение о размещении 472,383 млн. обыкновенных акций номиналом 1 рубль по открытой подписке. В настоящее время уставный капитал ЧТПЗ состоит из 472,383 млн. обыкновенных акций номиналом один рубль. Таким образом, в результате доэмиссии он может удвоиться. От официальных комментариев в пресс-службе ЧТПЗ отказались.

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

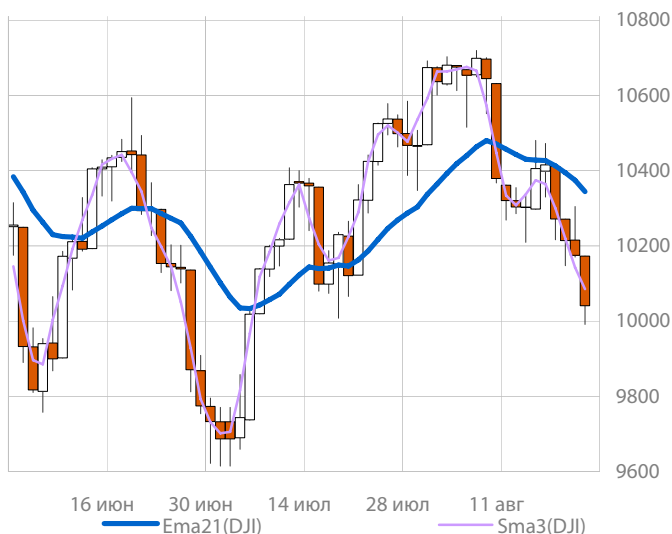
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за 24/8/2010 г.



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



• **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов во вторник снизились: DAX (-1,3%), CAC 40 (-1,7%), FTSE-100 (-1,5%), DJIA (-1,3%), SP500 (-1,5%), Nasdaq Composite (-1,7%).

• **Европейские фондовые индексы** вчера упали из-за понижения котировок акций сырьевых компаний, промышленных предприятий и банков.

• **Европейские банки**, скорее всего, будут подвергаться стресс-тестам более часто, чем раньше, заявил комиссар ЕС по экономической и кредитно-денежной политике О.Рен. По его словам, руководство Евросоюза сейчас обсуждает вопрос о том, через какой интервал времени должны проводиться стресс-тесты, а решение может быть принято на встрече министров финансов стран Еврозоны 7 сентября. Последний раз европейские банки проходили стресс-тесты в конце июля с. г.

• **Британской экономике** может угрожать новая рецессия, а представленные Банком Англии прогнозы роста на 2010-2011 г.г., вероятно, слишком оптимистичны, заявил член комитета по денежно-кредитной политике Банка Англии М.Уил. Он также отметил, что последний экономический прогноз Банка Англии предполагает "значительную вероятность сокращения экономики в течение IV квартала". Это обусловлено недостаточностью кредитования, сокращением госрасходов и слабым доверием потребителей.

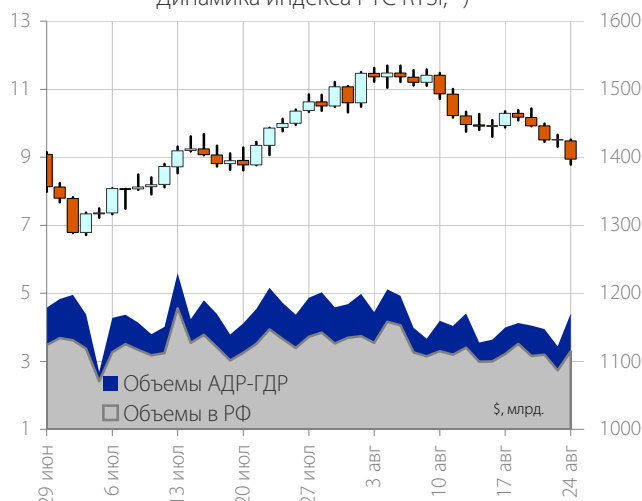
• **Объем промышленных заказов** в Еврозоне в июне 2010 г. вырос на 2,5% м/м и на 22,6% г/г, сообщило статистическое агентство Eurostat. Эти данные оказались несколько лучше ожиданий.

• **ВВП Германии** вырос во II квартале 2010 г. на 2,2% по сравнению с предыдущим кварталом, что совпало как с предварительными расчетами, так и с ожиданиями рынка. Подъему германской экономики способствовало значительное увеличение объемов экспорта, а также инвестиций компаний в производственное оборудование.

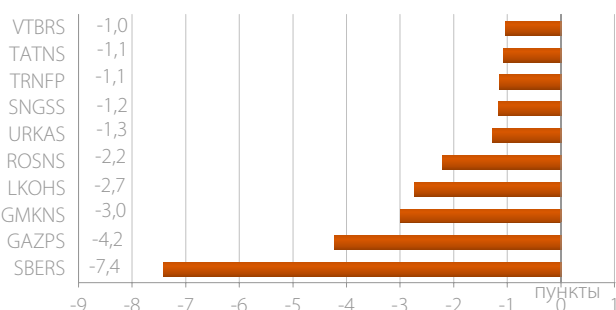
• **Ведущие индексы рынка акций США** во вторник снизились под влиянием негативных данных макроэкономической статистики.

• **Продажи на вторичном рынке жилья** в США в июле рухнули на рекордные 27,2% - до 3,83 млн. домов в годовом исчислении, достигнув минимального значения более чем за 20 лет. Количество выставленных на продажу домов за месяц выросло на 2,5% - до 3,98 млн. При текущих темпах продаж потребовалось бы 12,5 месяца для того, чтобы полностью распродать их, - максимальный показатель с 1999 г. На перепродажи домов в США приходится около 90% рынка торговли жильем.

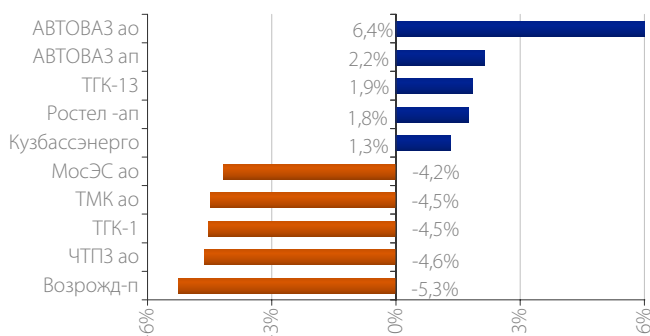
Динамика индекса PTC RTSI, *)



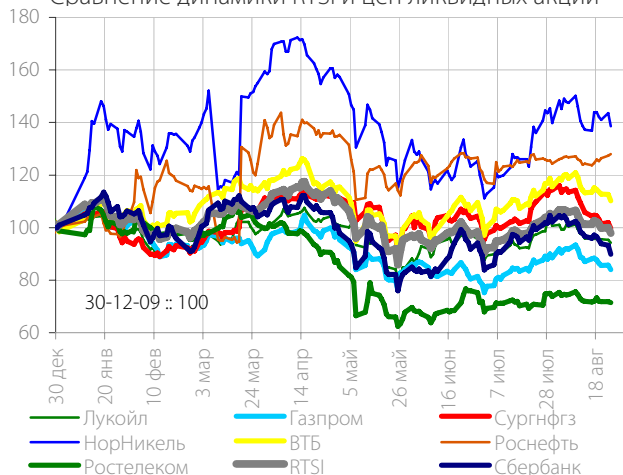
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения на ММВБ



Сравнение динамики RTSI и цен ликвидных акций



• **Отечественный рынок акций** во вторник показал преимущественное снижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Индекс PTC RTSI*) по итогам дня снизился на 2,04% относительно значения своего закрытия в конце предыдущих торгов. При этом индекс ММВБ за торговую сессию потерял 1,97%. Суммарные обороты торгов на биржах РФ вчера существенно выросли и оказались почти на уровне среднеквартального значения этого показателя. По закрытию торговой сессии индекс PTC RTSI опустился до отметки в 1396,86 пункта. Индекс 2 эшелона PTC-2 вчера снизился на 0,37%. Наибольшее отрицательное влияние на динамику индекса PTC-2 оказали упавшие котировки обыкновенных акций МРСК Холдинга, МРСК Центра и Акрона.

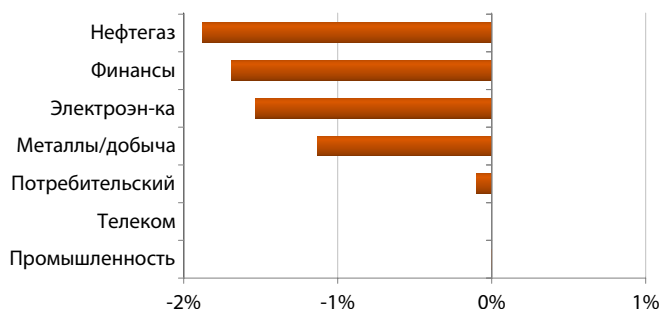
• **Существенное снижение котировок** российских акций вчера было обусловлено негативными ожиданиями относительно данных американской макроэкономической статистики по рынку жилья, определивших на весь торговый день нисходящий характер движения ведущих мировых фондовых индексов. Примечательно, что публиковавшиеся достаточно неплохие статистические показатели по Еврозоне вчера фактически были проигнорированы рынком. Добавило пессимизма отечественным инвесторам наблюдавшееся понижение цен на нефть, вызванное прогнозами увеличения запасов энергоносителей в США, которое спровоцировало давление продаж в акциях нефтегазовых компаний. При этом акции Газпрома, Лукойла, Роснефти и Сургутнефтегаза вчера стали лидерами негативного влияния на индекс PTC.

• **Акции Сбербанка** вчера оказались аутсайдерами среди "голубых фишек" из-за продаж со стороны крупных инвесторов. Сегодня Сбербанк планирует опубликовать финансовую отчетность. Как ожидается, чистая прибыль Сбербанка по МСФО за II квартал с. г. вырастет в 4,3 раза по сравнению с аналогичным периодом 2009 г., но снизится примерно вдвое по отношению к I кварталу с.г. Мы думаем, что хорошая финансовая отчетность сегодня окажет поддержку котировкам акций Сбербанка.

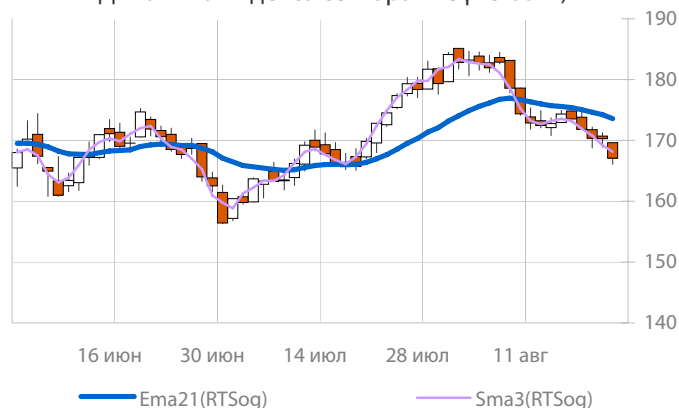
• **Фаворитами роста** во вторник вновь стали обыкновенные и привилегированные акции АвтоВАЗа, продолжающие рост на фоне поступающих позитивных для автозавода новостей. Отметим, что в Тольятти начала функционировать промышленная особая экономическая зона (ОЭЗ) на создание инфраструктуры которой из федерального бюджета планируется выделить 7,2 млрд. руб. Налог на прибыль в ОЭЗ снижается до 15,5%, предусматривается режим свободной таможенной зоны.

• **В условиях смешанного внешнего фона** мы ожидаем сегодня увидеть колебания индекса PTC в рамках бокового диапазона.

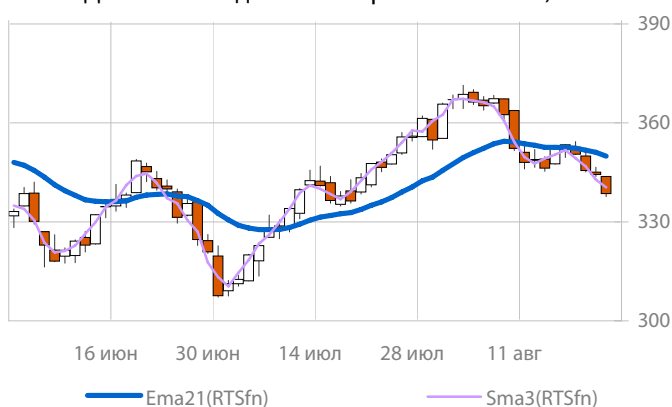
Изменение отраслевых индексов за 24/8/2010 г. *)



Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



• В отраслевом срезе наибольшим спросом во вторник пользовались акции ряда промышленных компаний и телекомов. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ вчера в основном снизились. Аутсайдерами рынка в отраслевом спектре во вторник стали индексы секторов "Нефтегаз" (-1,9%), "Финансы" (-1,7%) и "Электроэнергетика" (-1,5%). Лучше других вчера выглядели индексы секторов "Промышленность" и "Телеком", которые по итогам торгов не изменились.

• В секторе "Нефтегаз" котировки акций во вторник снизились в контексте отмечавшегося понижения мировых цен на "черное золото". При этом более других на ММВБ вчера упали котировки обыкновенных акций Татнефти (-3,6%), Новатэка (-2,5%) и Газпром нефти (-2,1%). В РТС наибольшие потери понесли привилегированные акции Транснефти (-11,2%).

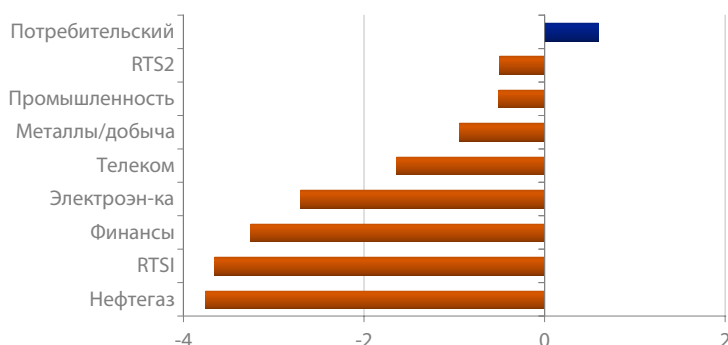
• В секторе "Финансы" аутсайдерами во вторник оказались обыкновенные акции Сбербанка (-4,1% в РТС и -3,1% на ММВБ), а также привилегированные акции банка "Возрождение" (-5,3% на ММВБ). Лучше других здесь вчера выглядели акции Банка Москвы (+0,3%) и Росбанка (+1,1%).

• В секторе "Электроэнергетика" наибольшим падением на ММВБ во вторник отметились обыкновенные акции ТГК-1 (-4,5%), Мосэнергосбыта (-4,2%) и МРСК Волги (-3,3%). В РТС более других упали акции РусГидро (-2,2%).

• В секторе "Промышленность" наибольший прирост на ММВБ во вторник наблюдался в обыкновенных (+6,4%) и привилегированных (+3,1%) акциях АвтоВАЗа. При этом слабее других в этом секторе смотрелись вчера акции Мотовилихинских заводов (-8,6%).

• В секторе "Телеком" фаворитами роста на ММВБ во вторник стали обыкновенные акции Центртелекома (+1,3%) и привилегированные акции Ростелекома (+1,8%).

Текущие индексы привлекательности секторов



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

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