

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

Динамика индекса PTC RTSI *)



Динамика индекса PTC RTS2 *)



Панорама

Краткий обзор рынков акций

Пятница 27 августа 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	26 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1410	1524	1289	1676	1053
США (DJI)	9986	10699	9686	11205	9281
Китай (SSEC)	2603	2688	2364	3339	2364
Нефть (WTI)	73,4	82,6	71,4	86,8	65,9
Золото (спот)	1236,7	1260,3	1160,0	1260,3	946,3
Libor \$ 3M,%	0,30	0,54	0,30	0,54	0,25
Mibor 3M,%	7,41	7,41	7,41	11,45	7,31
EUR/USD	1,270	1,327	1,195	1,509	1,195
USD/RUR	30,74	31,80	29,71	31,97	28,68

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов в четверг изменились разнонаправленно: DAX (+0,2%), CAC 40 (+0,7%), FTSE-100 (+0,9%), DJIA (-0,7%), SP500 (-0,8%), Nasdaq Composite (-1,1%). [См. стр 3](#)

Российский рынок акций

Отечественный рынок акций в четверг показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Индекс PTC RTSI*) по итогам дня вырос на 1,71% относительно значения своего закрытия в конце предыдущих торгов. [См. стр 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом срезе наибольшим спросом в четверг пользовались акции ряда банков и телекоммуникационных компаний. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ вчера преимущественно выросли. [См. стр 5](#)

Новости дня

Международные резервы РФ сократились за неделю на \$1 млрд. и по состоянию на 20 августа с. г. составили \$475,2 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России. [См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Великобритания: Прирост ВВП за 2 квартал.

Германия: Индекс потребительских цен.

США: Прирост ВВП за 2 квартал.

США: Индекс настроений Мичиганского ун-та.

США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке [См. стр 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков *)	578,6	557,9 20,7
Депозиты банков в ЦБ *)	439,5	470,2 -30,7
Сальдо операций ЦБ РФ *)	90,1	98 -7,9
*) в млрд. руб. на дату (27.08.10) (26.08.10)		

Макроэкономика и банковская система

Международные резервы РФ сократились за неделю на \$1 млрд. и по состоянию на 20 августа с. г. составили \$475,2 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России.

Минэкономразвития РФ повысило прогнозы по росту ВВП и промышленности на 2011-2013 гг., сообщил заместитель министра экономического развития А.Клепач. По его словам, рабочий вариант уточненного прогноза социально-экономического развития направлен в Минфин для согласования. Прогноз по росту ВВП на 2011 г. предлагается повысить до 4,2% (с 3,4%), на 2012 г. - до 3,9% (с 3,5%), на 2013 г. - до 4,5% (с 4,2%). Прогноз по промпроизводству на 2011 г. предлагается повысить до 3,9% (с 3,2%), на 2012 г. - до 3,8% (с 3,1%), на 2013 г. - до 4,9% (с 4,2%). Кроме того, Минэкономразвития предлагает повысить прогноз по инфляции на 2010 г. до 7-7,5% (с 6-7%), на 2011 г. - до 6-7% (с 5,5-6,5%), на 2012 г. и на 2013 г. прогноз оставить прежним - 5-6% и 4,5-5,5% соответственно. Клепач сообщил, что этот рабочий вариант уточненного прогноза будет обсуждаться на совещаниях в Минфине на следующей неделе и затем будет внесен в правительство.

Банки РФ увеличили кредитный портфель предприятиям в июле на 0,3%, розничные кредиты - на 1,6%, сообщил директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России М.Сухов. Он подчеркнул, что банковский сектор развивается темпами, сопоставимыми с ростом ВВП страны. Вместе с тем объем вложений в экономику со стороны банковского сектора во многом идет за счет увеличения объема долговых ценных бумаг. С начала 2010 г. объем вложений банков в долговые ценные бумаги вырос на 38%, а совокупный кредитный портфель резидентов - на 3,5%. Доля просроченной задолженности у банков РФ в июле в розничном кредитном портфеле выросла до 7,5%, нефинансовому сектору - снизилась до 6,2%, сообщил М.Сухов.

Новости эмитентов

Газпром в 2 раза увеличивает поставки газа в Турцию по газопроводу "Голубой поток". В результате взрыва на газопроводе, по которому иранский газ поступает в Турцию, компания Botas обратилась в Газпром с просьбой увеличить поставки российского природного газа по газопроводу "Голубой поток" до устранения последствий аварии.

ОАО "Мобильные Телесистемы" (МТС) во II квартале 2010 г. снизило чистую прибыль по US GAAP на

38,7% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. - до \$354 млн., говорится в сообщении компании. Выручка выросла на 16,6% и составила почти \$2,772 млрд. OIBDA увеличилась на 11,7% - до \$1,235 млрд. Рентабельность по OIBDA составила 44,5% против 46,5% годом ранее. МТС может до конца года привлечь дополнительное финансирование в размере около \$200 млн.

Межрегиональные компании (МРК) и ОАО "Ростелеком" направят 14 млрд. руб. на выкуп акций у акционеров, не поддержавших реорганизацию Ростелекома в форме присоединения МРК и Дагсвязьинформа. В результате будет выкуплено 2,68% обыкновенных акций будущего объединенного Ростелекома, говорится в материалах Связьинвеста. По российскому законодательству сумма средств, направляемых на выкуп акций, не может превышать 10% от стоимости чистых активов компании. К настоящему времени этот порог превышен только в Ростелекоме, миноритарии которого предъявили к выкупу акции на 12% от стоимости чистых активов. Во всех семи МРК были предъявлены к выкупу акции менее чем на 10% от стоимости чистых активов.

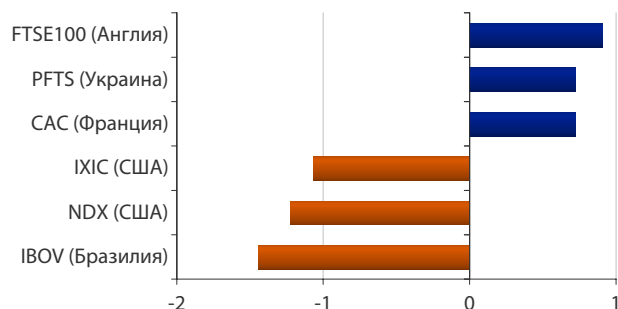
Ростелеком после присоединения дочерних компаний Связьинвеста поменяет дивидендную политику - на выплаты акционерам он будет направлять 30% чистой прибыли. На дивиденды по обыкновенным акциям будет направляться 20% чистой прибыли, по привилегированным - 10%, говорится в материалах Связьинвеста. Новая дивидендная политика будет закреплена в соответствующих документах объединенного оператора. В настоящее время Ростелеком направляет на дивиденды по обыкновенным акциям не менее 5% чистой прибыли по РСБУ, по привилегированным - 10%.

АвтоВАЗ получил по итогам 7 месяцев 2010 г. 24 млн. руб. чистой прибыли, сообщил президент АвтоВАЗа И.Комаров в рамках Московского международного автосалона. Выручка компании за 7 месяцев составила 71,5 млрд. руб. И.Комаров отметил, что компания планирует сохранить прибыльный уровень и по итогам 2010 г., несмотря на вынужденный простой в августе и убытки, которые были получены из-за него. По итогам 6 месяцев чистый убыток составлял 612 млн. руб.

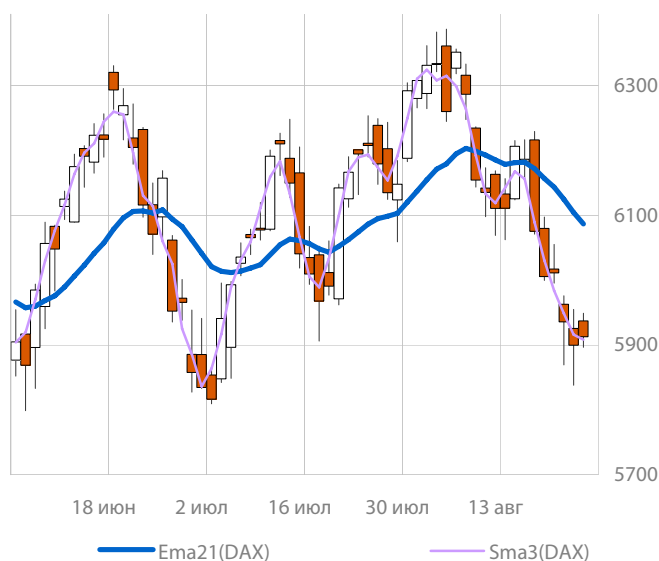
Чистая прибыль X5 Retail Group за I полугодие 2010 г. по МСФО выросла в 2,1 раза - до \$103,8 млн., говорится в сообщении компании. Выручка составила \$5,184 млрд., увеличившись на 30% по сравнению с данными за I полугодие 2009 г. Показатель EBITDA увеличился на 15% - до \$399 млн. Маржа EBITDA в отчетный период составила 7,7% против 8,7% годом ранее.

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

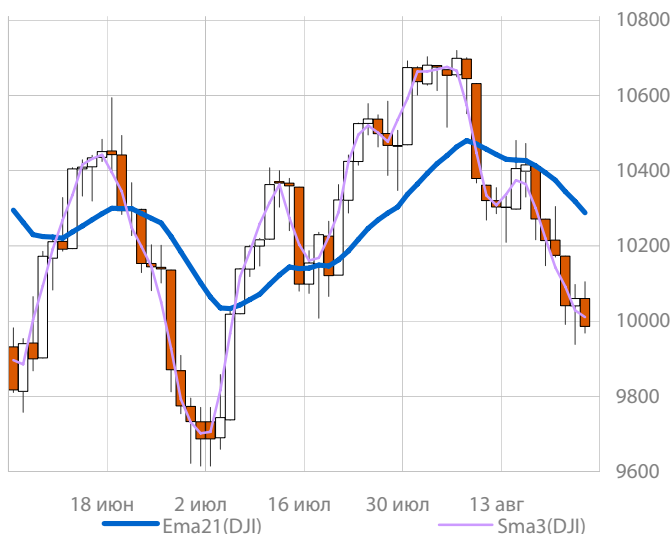
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за 26/8/2010 г.



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



• **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов в четверг изменились разнонаправленно: DAX (+0,2%), CAC 40 (+0,7%), FTSE-100 (+0,9%), DJIA (-0,7%), SP500 (-0,8%), Nasdaq Composite (-1,1%).

• **Европейские фондовые индексы** вчера выросли благодаря опубликованным корпоративным отчетам и данным по рынку труда США, немного ослабившим беспокойства относительно состояния мировой экономики.

• **Объем ссуд**, выданных частному сектору в Еврозоне, вырос на 0,9% после повышения на пересмотренные 0,5% в июне. При этом увеличение денежной массы Еврозоны (M3) составило в июле 2010 г., сообщил Европейский Центробанк (ЕЦБ).

• **Финансовые показатели** 51% компаний из индекса Stoxx Europe 600, опубликовавших отчетность за прошедший квартал, превзошли прогнозы рынка. Лучше рыночных ожиданий вчера отчитались французский банк Credit Agricole, чистая прибыль которого во II квартале выросла на 89%, французский косметический гигант L'Oreal, увеличивший чистую прибыль в I полугодии на 21% и крупнейший голландский ритейлер в сфере продуктов питания Royal Ahold NV.

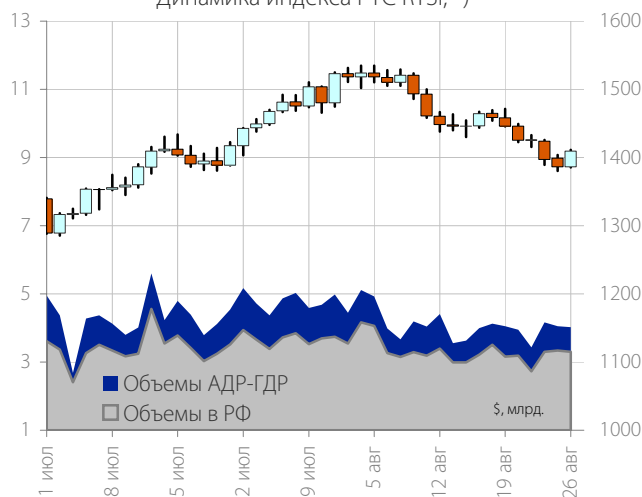
• **Ведущие индексы рынка акций США** в четверг снизились, растеряв весь свой прирост, который они демонстрировали в начале торговой сессии на фоне вышедших лучше ожиданий данных по рынку труда.

• **Число обращений за пособием** по безработице в США за минувшую неделю сократилось до 473 тыс., тогда как рынок ожидал снижения их числа до 490 тыс. Недели ранее число обратившихся за пособием составило 504 тыс. согласно пересмотренным в сторону увеличения на 4 тыс. данным. Общее число безработных на конец прошлой недели составило 4,456 млн. при прогнозе 4,5 млн.

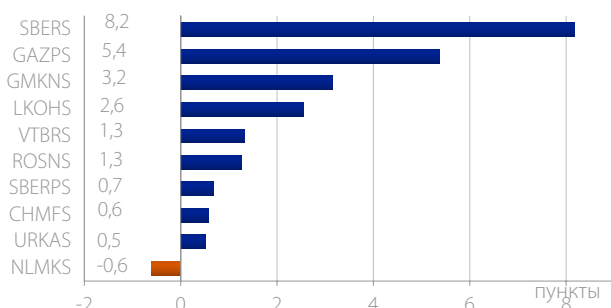
• **Процентные ставки по ипотечным кредитам** в США обновили исторический минимум, демонстрируя снижение в течение 9 из последних 10 недель, говорят данные ипотечного агентства Freddie Mac. Процентные ставки по наиболее популярным ипотечным кредитам сроком на 30 лет с фиксированной ставкой составили в среднем 4,36% за неделю, завершившуюся 26 августа, по сравнению с 4,42% неделей ранее и 5,14% годом ранее.

• **Глава ФРС Б.Бернанке** сегодня в своем выступлении, возможно, сообщит о дальнейших планах монетарных властей относительно поддержки экономики в условиях сохраняющейся высокой безработицы и низкой инфляции, вызывающей опасения развития дефляционного сценария.

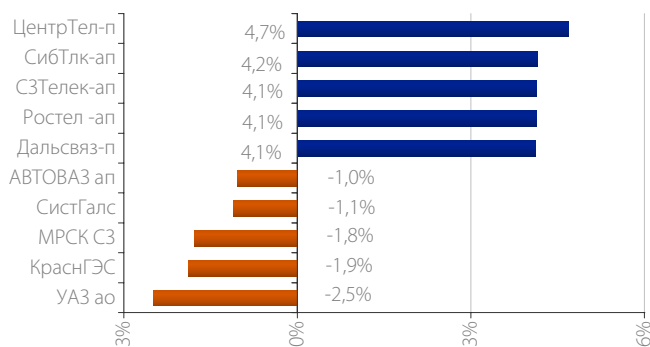
Динамика индекса РТС RTSI, *)



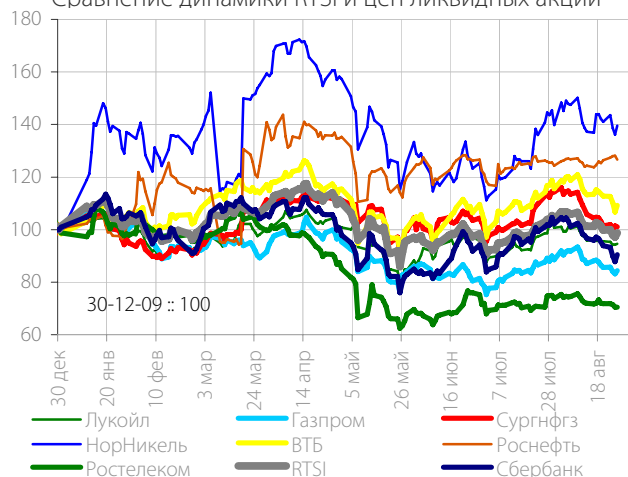
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения на ММВБ



Сравнение динамики RTSI и цен ликвидных акций



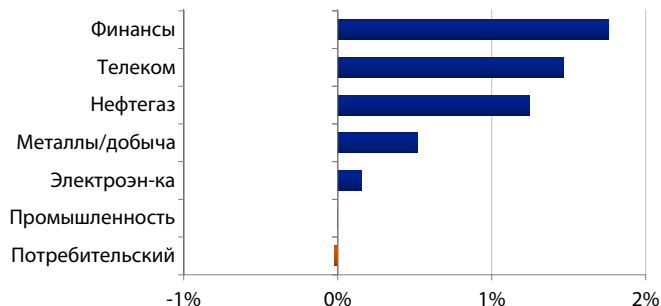
• **Отечественный рынок акций** в четверг показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Индекс РТС RTSI*) по итогам дня вырос на 1,71% относительно значения своего закрытия в конце предыдущих торгов. При этом индекс ММВБ за торговую сессию прибавил 1,63%. Суммарные обороты торгов на биржах РФ вчера выросли, но по-прежнему находятся на уровне несколько ниже среднеквартального. По закрытию торговой сессии индекс РТС RTSI поднялся до отметки в 1409,51 пункта. Индекс 2 эшелона РТС-2 вчера снизился на 0,52%. Наибольшее отрицательное влияние на динамику индекса РТС-2 оказали упавшие котировки обыкновенных акций МРСК Центра, ОГК-2 и МРСК Холдинга. Положительно сказалось на этом индексе повышение котировок акций Сибирьтелекома, Уралсвязьинформа и Северо-Западного телекома.

• **Улучшившийся внешний фон**, выразившийся в повышении мировых цен на нефть и вышедших лучше ожиданий данных по рынку труда США, вчера способствовал подъему большинства котировок российских акций. При этом в лидерах роста и позитивного влияния на индекс РТС вчера оказались акции крупнейших российских банков Сбербанка и ВТБ. Это произошло благодаря озвученным прогнозам относительно того, что балансовая прибыль банков РФ по итогам 2010 г. может составить порядка 400 млрд. руб. Это превысит показатели 2008 г. "За семь месяцев прибыль банков составила 274 млрд. руб. Скорее всего, прибыль по итогам года составит примерно 400 млрд. руб.", - заявил на банковском форуме в Нижнем Новгороде в четверг директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций ЦБ РФ М.Сухов. Кроме того, как стало известно, государство вернулось к вопросу о введении безотзывных вкладов, а Минфин подготовил поправки в законодательство, которые позволят банкам привлекать долгосрочные ресурсы на базе аналога вкладов - сберегательных сертификатов. При размещении таких сбережений не будет возможности их досрочного изъятия, что позволит банкам привлекать гарантированно длинные ресурсы. Сейчас поправки направлены на согласование в Минэкономразвития и ЦБ РФ.

• **Акции Газпрома** вчера выглядели лучше рынка и стали одними из лидеров позитивного влияния на индекс РТС на фоне сообщений о том, что газовый холдинг значительно наращивает поставки газа по газопроводу "Голубой поток" по просьбе турецкой стороны.

• **В условиях смешанного внешнего фона** мы ожидаем сегодня увидеть колебания индекса РТС RTSI. Значимое влияние на динамику рынка могут оказать данные по ВВП США и речь Б.Бернанке.

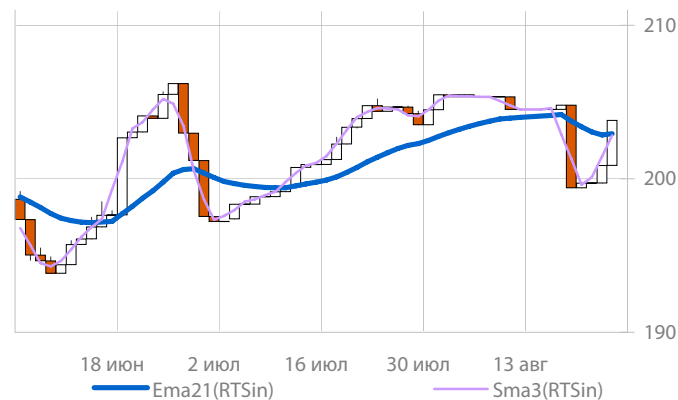
Изменение отраслевых индексов за 26/8/2010 г. *)



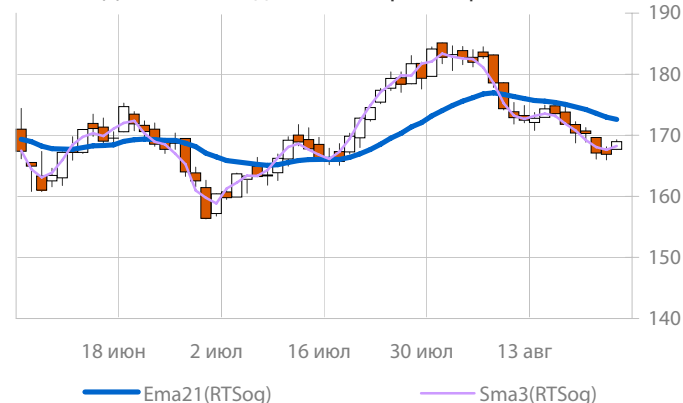
Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Телеком" *)



Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



• В отраслевом срезе наибольшим спросом в четверг пользовались акции ряда банков и телекоммуникационных компаний. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ вчера преимущественно выросли. Лидерами роста рынка в отраслевом спектре в четверг стали индексы секторов "Финансы" (+1,8%), "Телеком" (+1,5%) и "Нефтегаз" (+1,3%). Аутсайдером в четверг был индекс сектора "Потребительский" (-0,02%).

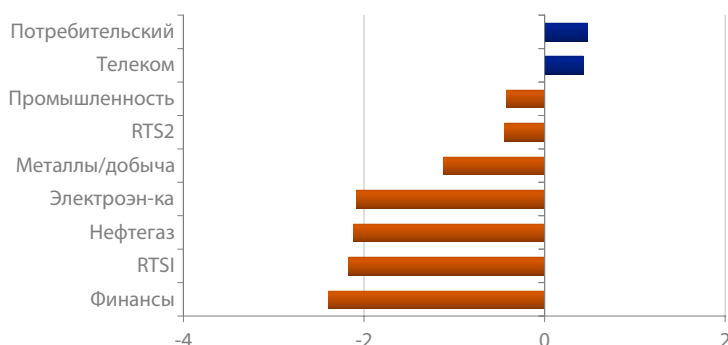
• В секторе "Финансы" фаворитами роста в четверг в контексте благоприятных новостей оказались обыкновенные (+4,6% в РТС и +3,3% на ММВБ) и привилегированные (+3,2% на ММВБ) акции Сбербанка, а также акции ВТБ (+2,9% на ММВБ). Слабее других в этом секторе в четверг смотрелись обыкновенные (+0,6%) и привилегированные (+0,4%) акции банка "Возрождение".

• В секторе "Телеком" лидерами роста на ММВБ в четверг стали привилегированные акции Центрателекома (+4,7%), Ростелекома (+4,4%), Сибирьтелекома (+4,2%) и Северо-Западного Телекома (+4,1%). Это произошло благодаря сообщениям о том, что чистая прибыль группы "Связьинвест" по РСБУ за 9 месяцев 2010 г., по прогнозу, перевалит за 32 млрд. руб., а дивиденды группы за 9 месяцев 2010 г. превысят объем выплат за весь 2009 г.

• В секторе "Нефтегаз" наибольшим повышением в четверг на ММВБ в контексте подъема мировых цен на "черное золото" выделились обыкновенные акции Газпрома (+1,94%), а также привилегированные акции Транснефти (+1,1%) и Татнефти (+1,1%).

• В секторе "Потребительский" изменение котировок было разнонаправленным. Наибольший прирост на ММВБ в четверг наблюдался в акциях Гума (+11,8%), Балтики (+3,7%) и Аптечной сети 36'6 (+3,0%). При этом снижением в этом секторе вчера выделились акции Вимм-Билль-Данна (-0,9%) и ГК "Русское Море" (-0,9%).

Текущие индексы привлекательности секторов



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

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

понедельник 30 августа 2010 г.

- 13:00 Еврозона: Индексы делового климата за август
- 16:30 США: Личные доходы/расходы за июль
- 16:30 США: Дефлятор потребительских расходов за июль
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа за август

вторник 31 августа 2010 г.

- 11:55 Германия: Уровень безработицы за август
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за июль
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за июль
- 17:00 США: Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller за июнь
- 17:45 США: Индекс деловой активности Чикаго за август
- 18:00 США: Потребительское доверие за август
- 18:00 США: Индекс цен на жилье от NARМ за август
- 22:00 США: Протоколы заседания ФРС США

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 её 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