

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

Динамика индекса PTC RTSI *)



Динамика индекса PTC RTS2 *)



Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 23 августа по 29 августа 2010 г.

Понедельник 30 августа 2010 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	27 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1421	1524	1289	1676	1053
США (DJI)	10151	10699	9686	11205	9281
Китай (SSEC)	2611	2688	2364	3339	2364
Нефть (WTI)	75,2	82,6	71,4	86,8	65,9
Золото (спот)	1235,6	1260,3	1160,0	1260,3	951,0
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	1,275	1,327	1,195	1,509	1,195
USD/RUR	30,62	31,80	29,71	31,97	28,68

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам минувшей недели преимущественно снизились DAX (-0,9%), CAC 40 (-0,5%), FTSE-100 (+0,1%), DJIA (-0,6%), SP500 (-0,7%), Nasdaq Composite (-1,2%). [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 0,25% относительно значения своего закрытия неделей ранее. [См. стр 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом срезе наибольшим спросом на минувшей неделе пользовались акции ряда телекоммуникационных компаний. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ преимущественно понизились. [См. стр 5](#)

Новости дня

Россия, как и другие страны, еще не вышла из финансово-экономического кризиса и будет продолжать реализацию антикризисных программ, заявил в пятницу премьер-министр В.Путин. [См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индикатор потребительской уверенности.

США: Личные доходы/расходы.

США: Индекс производственной активности. [См. стр 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков *)	510,4	578,6
Депозиты банков в ЦБ *)	474,0	439,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	131	90,1
*) в млрд. руб. на дату (28.08.10) (27.08.10)		

Макроэкономика и банковская система

Россия, как и другие страны, еще не вышла из финансово-экономического кризиса и будет продолжать реализацию антикризисных программ, заявил в пятницу премьер-министр В.Путин. «Как и вся мировая экономика, и наша российская экономика постепенно выходит из кризиса. Но и наш выход тоже будет не быстрым, поэтому очень важно определиться по вопросу, считаем ли мы, что мы вышли из кризиса или нет», — сказал он в интервью российским информагентствам. По словам Путина, ответ на этот вопрос принципиален, поскольку предполагает определенные практические выводы. «Если мы считаем, что мы из кризиса вышли, то тогда мы должны прекращать выполнять различные антикризисные программы, например программу поддержки автопрома, в том числе программу утилизации старых машин, потому что программа утилизации, кроме того что помогает людям приобрести новые машины, в значительной степени рассчитана на поддержку российского автопрома. Это всего лишь один из примеров», — сказал глава Правительства. «Если же считать, что рынок еще не восстановился, и покупательная способность граждан еще не восстановилась, то мы должны продолжать эти меры поддержки. Мы считаем, что мы должны продолжить эти программы», — заявил Путин.

Минэкономразвития (МЭР) в прошлом году не выполнило задачу обеспечения достоверности своих прогнозов, к такому выводу пришла Счетная палата по результатам проверки. «В 2009 г. Минэкономразвития не выполнило задачу обеспечения достоверности прогнозирования. Отклонение по ВВП составило 14,6 процентного пункта при допустимом значении - 0,5 процентного пункта», — сообщил замглавы Счетной палаты В.Горегляд на коллегии ведомства. Отклонение по прогнозу инфляции в 2009 г. составило 0,3 процентного пункта при допустимом нуле. Еще более значительным было отклонение по инвестициям — 30,8 процентного пункта, тогда как допустимое — 1,5. «Управление экономикой осуществлялось в ручном режиме», — отметил Горегляд.

Вероятность банкротства среднестатистического российского банка сейчас даже ниже, чем до кризиса, благодаря накопленной ликвидности и резервам, считает замглавы Агентства по страхованию вкладов (АСВ) А.Мельников. Поэтому у АСВ есть основания ждать отмены с 1 января 2011 г. моратория на неисполнение банками критериев доходности на участие в системе страхования вкладов, введенного с 1 октября 2009 г. «Мораторий с 2011 г. можно и нужно отменять», — считает Мельников.

Новости эмитентов

Объединение Газпрома и украинского Нафтогаза позволит поставлять газ для населения Украины по внутренним российским ценам. Об этом заявил глава Газпрома А.Миллер. По словам главы "Газпрома", речь идет о внутрироссийской цене на газ в 1880 руб. за 1000 кубометров. На прошедшей встрече представителей Газпрома и НАК "Нафтогаз Украины" рассматривался ход выполнения сторонами долгосрочных контрактов на поставку и транзит газа, а также перспективы сотрудничества компаний в 2011 г., сообщили в Газпроме. "Особое внимание было уделено вопросам создания совместного предприятия "Газпрома" и "Нафтогаза Украины", — уточнили в компании.

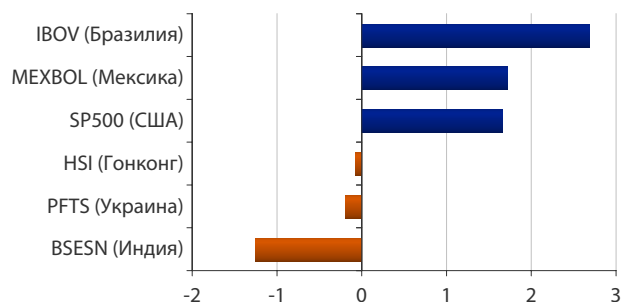
Роснефть близка к покупке долей в четырех германских нефтеперерабатывающих заводах. Это может стать одним из самых крупных приобретений активов компаний Западной Европы компанией РФ, сообщает The Wall Street Journal. По данным издания, Роснефть почти завершила переговоры по покупке 50% акций компании Ruhr Oel GmbH у венесуэльской госкомпании Petroleos de Venezuela SA за \$1-2 млрд. По их данным, сделка может состояться в течение нескольких недель.

АвтоВАЗ повысит с 1 сентября розничные цены на весь модельный ряд в среднем на 2%, сообщил на Московском международном автомобильном салоне - 2010 вице-президент компании по маркетингу А.Федосов. Кроме того, по его словам, с 1 октября компания переходит на новую систему работы с дилерами. В среднем дилеры будут получать скидку на получаемые автомобили в размере 5,5%.

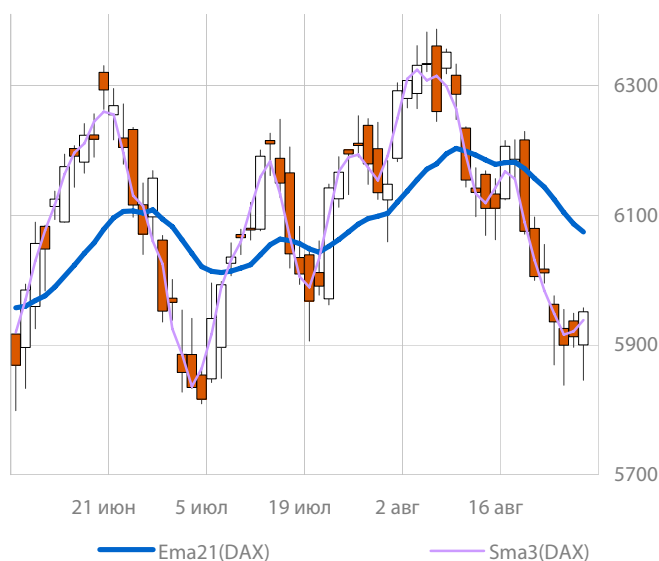
Банк «Санкт-Петербург» (БСП) намерен приобрести допэмиссию акций банка «Заречье» на 390 млн. руб. по номиналу или на 39% увеличенного уставного капитала. «Решение руководства банка о покупке акций "Заречья" принято, но официальных документов пока не подписано», — сообщила пресс-секретарь БСП А.Бархатова. Оформление сделки завершится в декабре этого года, уточнила она. БСП выкупит всю эмиссию «Заречья» по номиналу, сообщил председатель совета директоров Казанского вертолетного завода (КВЗ) и член совета директоров «Заречья» А.Лаврентьев. КВЗ и аффилированные с ним структуры владеют 79% акций «Заречья». В результате доля КВЗ и аффилированных структур сократится до 48,2%, а Банка Москвы - до 7,9%.

Иркол: ФСФР аннулировала лицензию спецдепозитария инвестфондов, ПИФов и НПФ депозитария «Иркол». Решение было принято в связи с неоднократными нарушениями законодательства, говорится в сообщении службы.

Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за 27/8/2010 г.



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам минувшей недели преимущественно снизились: DAX (-0,9%), CAC 40 (-0,5%), FTSE-100 (+0,1%), DJIA (-0,6%), SP500 (-0,7%), Nasdaq Composite (-1,2%).

- **Европейские фондовые индексы** на прошедшей неделе продемонстрировали разнонаправленную динамику в контексте смешанных новостей и данных макроэкономической статистики.

- **Степень риска снижения кредитного рейтинга** стран - членов Евросоюза (ЕС) увеличивается, поскольку они испытывают все возрастающие трудности в попытках сократить увеличившиеся государственные расходы, отмечается в заявлении, которое сделало на минувшей неделе агентство Moody's.

- **Деловая активность** в производственном секторе и секторе услуг стран Еврозоны в августе замедлились больше, чем ожидал рынок. По всей видимости, экономический рост в Европе замедлится во II полугодии вследствие уменьшения спроса на европейские товары в США и Китае.

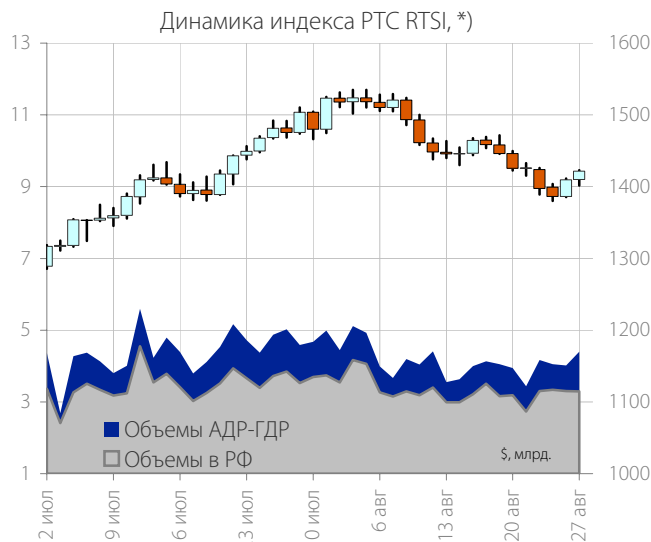
- **Финансовые показатели** 51% компаний из индекса Stoxx 600, опубликовавших отчетность за прошедший квартал, превзошли прогнозы рынка.

- **Ведущие индексы рынка акций США** по итогам минувшей недели снизились, отыграв в конце недели большую часть потерь благодаря вышедшим лучше ожиданий данным по ВВП США и заявлениям главы ФРС Б.Бернанке.

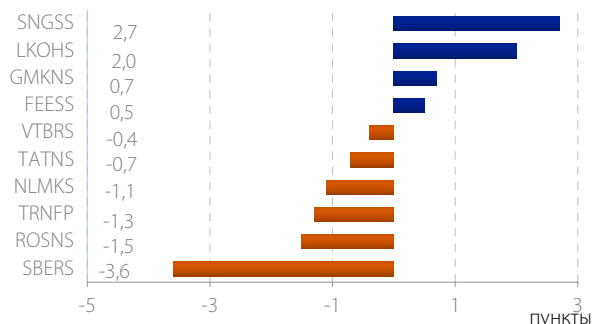
- **ВВП США** в реальном выражении, по уточненным данным, во II квартале 2010 г. вырос на 1,6% в перерасчете на годовые темпы, тогда как рынок ожидал увидеть значение этого показателя на уровне 1,4%. Предварительные данные, опубликованные в июле, свидетельствовали об увеличении ВВП на 2,4%. Таким образом, темпы роста американской экономики существенно замедлились.

- **ФРС США** готова предпринять дальнейшие шаги для стимулирования экономики страны в случае необходимости, сообщил глава ФРС Б.Бернанке. По его оценке, экономический прогноз остается "по существу неопределенным", а в экономике страны возможны непредвиденные события. Тем не менее, Б.Бернанке не ждет рецессии, и, несмотря на замедление темпов роста экономики США, прогнозирует некоторое ускорение роста экономики страны в 2011 г.

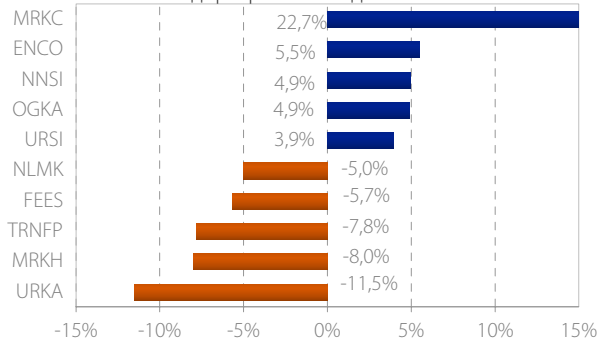
- **Утверждения официальных лиц США** о том, что экономика США хоть и медленно, но восстанавливается, не соответствуют действительности, считает видный экономист П.Кругман. По его мнению, доля правды в утверждениях о продолжающемся восстановлении заключается только в том, что продолжает расти показатель ВВП. В свою очередь, Н.Рубини, экономист, предсказавший глобальный финансовый кризис, заявил, что экономический рост США в III квартале окажется «серьезно ниже» 1%, а вероятность второй волны рецессии оценил в 40%.



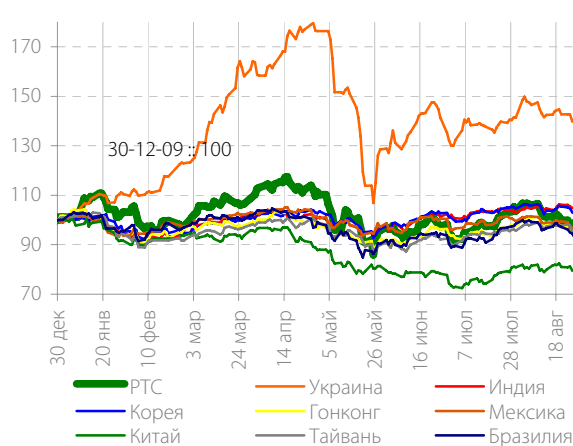
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в РТС



Сравнение динамики фондовых индексов



- **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 0,25% относительно значения своего закрытия недель ранее. Индекс ММВБ за неделю прибавил 0,01%. Суммарные обороты торгов на биржах РФ за неделю в среднем незначительно выросли и оказались примерно на 9% ниже среднеквартального значения этого показателя. Завершил неделю индекс PTC RTSI на отметке в 1421,47 пункта, что на 1,6% ниже, чем в конце прошлого года. В сравнении с динамикой индексов акций развивающихся стран с конца 2009 г. индекс РТС по состоянию на конец недели выглядит несколько лучше других. Индекс 2 эшелона РТС-2 за неделю повысился на 0,1%, показав повышение с начала текущего года на 21,6%.

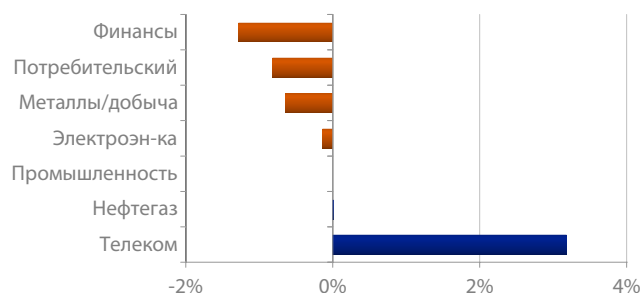
- **Снижение котировок** отечественных акций в начале минувшей недели сменилось повышением в ее второй половине, которое наблюдалось в русле господствовавших на европейских фондовых площадках тенденций. Европейские фондовые индексы в четверг и пятницу демонстрировали позитивную динамику благодаря опубликованным корпоративным отчетам, данным по рынку труда и ВВП США, немного ослабившим беспокойства относительно состояния мировой экономики. Оптимизм отечественным инвесторам также придало повышение цен на нефть, отскочивших в середине текущей недели от зоны поддержки, располагающейся в районе \$71 баррель.

- **Число снизившихся** в цене выпусков отечественных акций по итогам недели немного превысило количество выросших. В числе фаворитов роста недели оказались привилегированные акции Ростелекома и межрегиональных компаний связи (МРК) Связьинвеста. Это произошло благодаря сообщением о том, что чистая прибыль группы "Связьинвест" по РСБУ за 9 месяцев 2010 г., по прогнозу, перевалит за 32 млрд. руб., а ожидаемые инвесторами промежуточные дивиденды группы за 9 месяцев 2010 г. превысят объем выплат за весь 2009 г. Лучшее рынка также выглядели акции АвтоВАЗа, наконец-то вышедшего в прибыль по итогам 7 месяцев текущего года. Кроме того, на открывшемся Московском международном автомобильном салоне-2010 АвтоВАЗ представил новый переднеприводный универсал R-90, ставший первым результатом сотрудничества автозавода с автоконцерном Renault-Nissan.

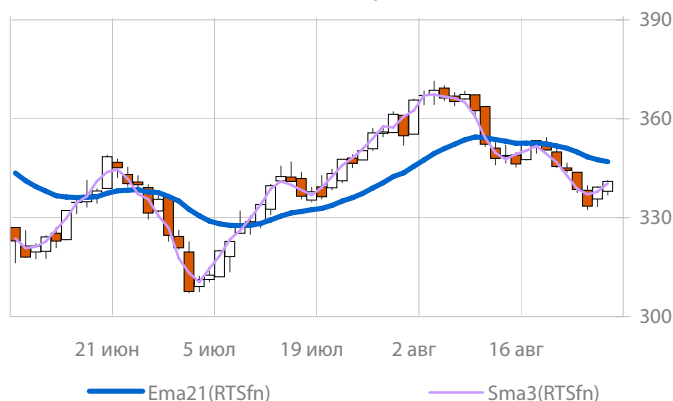
- **Аутсайдерами недели** на волне фиксации прибыли оказались сектора "Химия и нефтехимия", где лидерами снижения стали акции Акрона и НКНХ, а также сектор "Металлы/добыча", где падением выделились акции ТМК, Полиметалла, Распадской и ЧТПЗ.

- **В условиях улучшившегося внешнего фона** мы можем увидеть в начале текущей недели повышение индекса PTC RTSI.

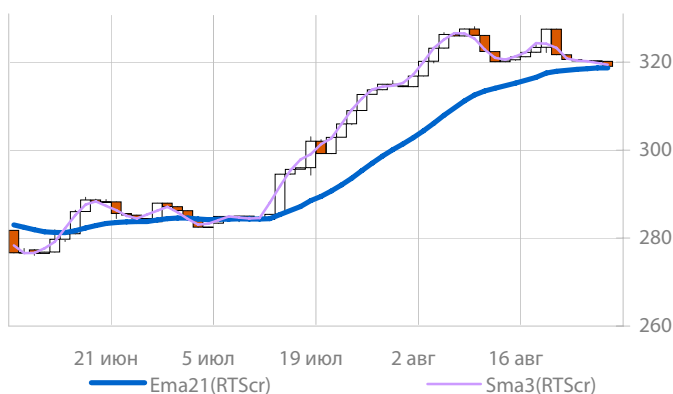
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



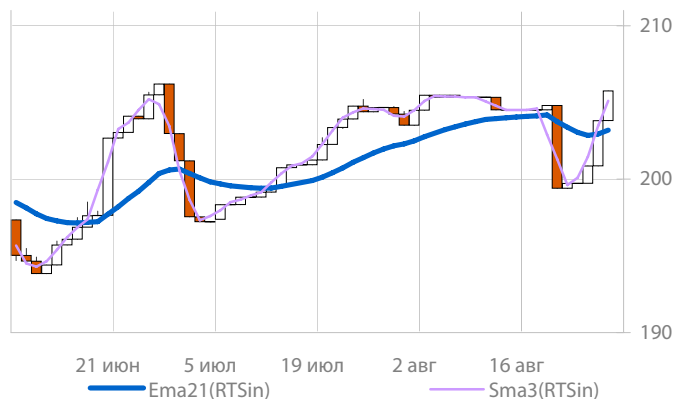
Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Потребительский" *)



Динамика индекса сектора "Телеком" *)



• В отраслевом срезе наибольшим спросом на минувшей неделе пользовались акции ряда телекоммуникационных компаний. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ преимущественно понизились. Лидерами снижения рынка в отраслевом спектре по итогам недели стали индексы секторов "Финансы" (-1,3%), "Потребительский" (-0,8%) и "Металлы/добыча" (-0,6%). Повышением на минувшей неделе выделился индекс сектора "Телеком" (+3,2%).

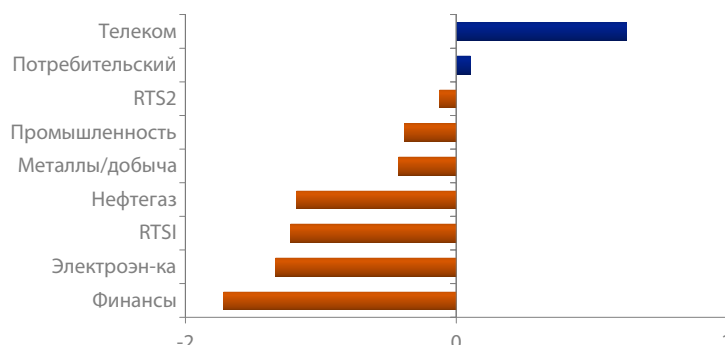
• В секторе "Финансы" аутсайдерами недели на ММВБ оказались обыкновенные акции Сбербанка (-1,7%) Транскредитбанка (-2,0%) и ОПИНа (-2,5%). Акции банка ВТБ за неделю снизились на 0,7%. Вместе с тем, повышение в этом секторе на прошлой неделе показали привилегированные акции МДМ-банка (+1,9%) и Банка Санкт-Петербург (+4,3%).

• В секторе "Потребительский" лидерами падения недели на ММВБ стали обыкновенные акции Магнита (-6,7%), Верофарма (-3,9%), Разгуляя (-1,8%), Дикси (-1,8%) и Аптечной сети 36'6 (-1,6%). При этом рост на прошлой неделе наблюдался в обыкновенных акциях Нутринвестхолдинга (+3,7%) и привилегированных акциях Балтики (+0,6%).

• В секторе "Металлы/добыча" наибольшим снижением на минувшей неделе на ММВБ выделились обыкновенные акции ЧТПЗ (-9,9%), ТМК (-6,0%), Полиметалла (-6,0%) и Распадской (-4,7%). Тем не менее, повышение котировок в этом секторе за неделю показали акции Ашинского металлургического завода (+3,3%), Северстали (+2,1%) и ЧМК (+2,0%).

• В секторе "Телеком" лидерами роста на ММВБ за неделю стали привилегированные акции Ростелекома (+18,9%), Центрателекома (+7,7%), Дальсвязи (+6,8%), Волгателекома (+6,4%), Северо-Западного Телекома (+5,8%), ЮТК (+5,7%), а также обыкновенные акции Центрателекома (+5,0%) и Таттелекома (+4,9%). Наименьший интерес в этом секторе на прошлой недели инвесторы проявили к привилегированным акциям МГТС (+0,4%) и обыкновенным акциям Комстара (+0,1%).

Текущие индексы привлекательности секторов



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

понедельник 30 августа 2010 г.

- 13:00 Еврозона: Индикатор потребительской уверенности за август Прогноз: -12
- 16:30 США: Личные доходы/расходы за июль Прогноз: 0.3%
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа за август

вторник 31 августа 2010 г.

- Великобритания: Индекс потребительской уверенности от GfK за август Прогноз: -24
- 03:15 Япония: Индекс деловой активности в производственном секторе за август
- 03:50 Япония: Промышленное производство за июль Прогноз: -0.2% м/м, 14.3% г/г
- 03:50 Япония: Розничные продажи за июль Прогноз: 0.5% м/м, 3.5% г/г
- 05:30 Япония: Изменение оплаты труда за июль Прогноз: 0.9%
- 11:55 Германия: Уровень безработицы за август Прогноз: 7.6%
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за июль
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 1.6%
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за июль Прогноз: 10%
- 16:30 Канада: Прирост ВВП за июль Прогноз: 0.2%
- 17:00 Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller за июнь Прогноз: 3.5%
- 17:45 США: Индекс деловой активности за август Прогноз: 57.5
- 17:55 США: Индекс доверия потребителей за август Прогноз: 51
- 18:00 США: Индекс цен на жилье от NARМ за август
- 22:00 США: Публикация протоколов заседания ФРС США

среда 1 сентября 2010 г.

- 10:00 Германия: Розничные продажи за июль Прогноз: 0.5% м/м, 1.2% г/г
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за август Прогноз: 58.2
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за август Прогноз: 55.0
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за август Прогноз: 57.0
- 16:15 США: Изменение числа занятых от ADP за август Прогноз: 20 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за август Прогноз: 53.0
- 18:00 США: Расходы на строительство за июль Прогноз: -0.5%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 27 августа

четверг 2 сентября 2010 г.

- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за август Прогноз: -0.3%
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в строительном секторе за август Прогноз: 53.9
- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за июль Прогноз: 0.3% м/м, 3.9% г/г
- 13:00 Еврозона: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз: 1.0% к/к, 1.7% г/г
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ Прогноз: 1.00%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 28 августа Прогноз: 478 тыс.
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция главы ЕЦБ Ж.-К.Трише
- 16:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 2 квартал Прогноз: -2.0%
- 16:30 США: Затраты на рабочую силу за 2 квартал Прогноз: 1.4%
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за - Прогноз: -1.5%
- 18:00 США: Производственные заказы за июль Прогноз: 0.5%

пятница 3 сентября 2010 г.

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз: 58.5
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз: 55.6
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз: 53.1
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за июль Прогноз: 0.2% м/м, 0.6% г/г
- 16:30 США: Уровень безработицы за август Прогноз: 9.6%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за август Прогноз: -105 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз: 53.5

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