



Промсвязьбанк

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

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



Панорама

Краткий обзор рынков акций

Среда 1 сентября 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	31 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1421	1524	1289	1676	1053
США (DJI)	10015	10699	9686	11205	9281
Китай (SSEC)	2639	2688	2364	3339	2364
Нефть (WTI)	71,9	82,6	71,4	86,8	65,9
Золото (спот)	1248,5	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	11,31	7,31
EUR/USD	1,269	1,327	1,195	1,509	1,195
USD/RUR	30,81	31,80	29,71	31,97	28,68

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США во вторник преимущественно выросли DAX (+0,2%), CAC 40 (+0,1%), FTSE-100 (+0,5%), DJIA(+0,05%), SP500 (+0,04%), Nasdaq Composite (-0,28%).

[См. стр 3](#)

Российский рынок акций

Отечественный рынок акций во вторник показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Индекс РТС RTSI*) по итогам дня снизился на 0,41% относительно значения своего закрытия в конце предыдущих торгов.

[См. стр 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом срезе под наибольшим давлением продаж во вторник оказались акции некоторых компаний из потребительского сектора и предприятий электроэнергетики. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ вчера в основном понизились.

[См. стр 5](#)

Новости дня

Экономика России в I полугодии текущего года выросла в годовом выражении на 4%, что ниже оценки Минэкономразвития, согласно которой данный показатель за первые 6 месяцев вырос на 4,2%, свидетельствуют данные Росстата.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Германия, Еврозона, Великобритания, США: Индексы деловой активности в производственном секторе.
США: Изменение числа занятых от ADP.
США: Расходы на строительство.

[См. стр 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков *)	555,7	518,7
Депозиты банков в ЦБ *)	517,5	483,1
Сальдо операций ЦБ РФ *)	119,1	130,5
*) в млрд. руб. на дату (01.09.10) (31.08.10)		

*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Экономика России в I полугодии текущего года выросла в годовом выражении на 4%, что ниже оценки Минэкономразвития, согласно которой данный показатель за первые 6 месяцев вырос на 4,2%, свидетельствуют данные Росстата. Согласно данным Росстата, рост ВВП по итогам II квартала составил 5,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, в I квартале 2,9%.

Темпы роста выпуска продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в РФ в июле 2010 г. существенно замедлились, свидетельствуют данные Росстата. В июле этот показатель вырос на 3% к июлю прошлого года после повышения на 6,9% в июне, на 7,5% в мае и 7,7% в апреле, сообщил Росстат.

Размер государственного внешнего долга РФ в июле практически не изменился, сократившись по состоянию на 1 августа до \$41,657 млрд. против 41,68 млрд. месяцем ранее. Соответствующие сведения приводятся в материалах Минфина о структуре государственного внешнего долга РФ.

Вклады и прочие привлеченные средства физических лиц в российских банках за I полугодие увеличились на 12,7% - с 7,485 трлн. руб. на 1 января до 8,435 трлн. на 1 июля, сообщает Росстат. Вклады физлиц на общую сумму 4,12 трлн. руб. в начале июля находились в Сбербанке. Доля Сбербанка в общем объеме сбережений физлиц уменьшилась по сравнению с 1 июня на 0,3 п.п. - до 48,8%. Рублевые банковские вклады населения на 1 июля составляли 6,626 трлн., валютные - 1,81 трлн. руб.

Глава Минэкономразвития Э.Набиуллина сообщила, что в 2011 г. компании, относящиеся к числу естественных монополий, и предприятия ОПК приватизироваться не будут, а также заявила, что может быть рассмотрен вопрос о продаже пакета Роснефти в 2011-2013 гг. "Я не буду называть, что конкретно в 2011 году будет приватизироваться. Мы намерены представить достаточно крупные пакеты и пакеты крупных предприятий", - сказала Э.Набиуллина.

Новости эмитентов

Сбербанк: Фонд национального благосостояния Казахстана «Самрук-Казына», мажоритарный акционер казахстанского БТА Банка, намерен в ближайшие дни возобновить переговоры с российским Сбербанком о возможном приобретении российским финансовым институтом доли акций БТА, сообщил глава «Самрук-Казына» К.Келимбетов.

Чистая прибыль Лукойла упала до \$1,949 млрд. во II квартале 2010 г. по сравнению с \$2,324 млрд. в тот же период прошлого года. Выручка Лукойла выросла до \$25,853 млрд. с \$20,116 млрд. годом ранее. Показатель EBITDA составил \$3,704 млрд., упав с \$4,120 млрд. во II квартале прошлого года.

Лукойл не будет полностью реализовывать опцион на выкуп 11,6% своих акций у ConocoPhillips, сообщил вице-президент компании Л.Федун. "Мы не будем использовать этот опцион в том объеме. Мы никакие серьезные деньги на это тратить не будем", - сказал он. По его словам, у компании есть несколько вариантов, как использовать уже выкупленные у Conoco 7,6% своих акций. "Небольшая часть может быть использована для бонусов сотрудникам компании, часть на крупные приобретения, что вряд ли. Пока эти акции мы рассматриваем как финансовый резерв. Может быть рассмотрен вопрос постепенного погашения акций", - сказал он. Л.Федун подчеркнул, что в российском законодательстве нет процедуры, регламентирующей этот процесс. Компания консультируется на этот счет с регуляторами.

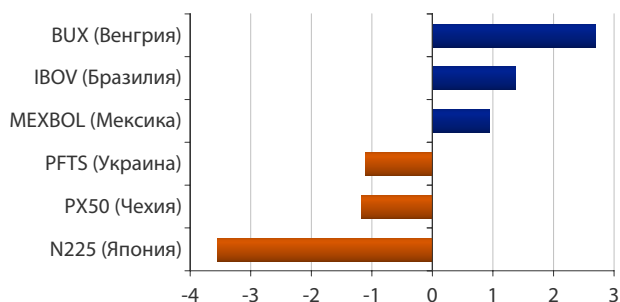
ОК "РусАл" не будет проводить допэмиссию для выпуска российских депозитарных расписок (РДР), сообщил директор компании по рынкам капитала О.Мухамедшин. Он отказался сообщить какие-либо иные подробности предстоящего размещения РДР. Компания намерена запустить программу РДР и получить листинг на ММВБ и РТС. Программу планируется запустить до конца года при условии получения от регулирующих органов всех необходимых разрешений.

Норникель: Премьер-министр В.Путин призвал разработать справедливую формулу расчета экспортных пошлин на никель и медь с учетом колебаний мировых цен. Выступая на совещании в Норильске во вторник, он напомнил, что в период кризиса государство помогло Норникелю, отменив экспортные пошлины на никель и медь. Сейчас, когда конъюнктура стабилизировалась и мировые цены находятся на достаточно высоком уровне, обеспечивающем рентабельную работу ГМК, по мнению В.Путина, вновь стал вопрос о пошлинах. Он предупредил, что "если эта формула не будет проработана, тогда мне придется согласиться с мнением моих коллег, которые предлагают свои решения, которые могут не понравиться" менеджменту Норникеля.

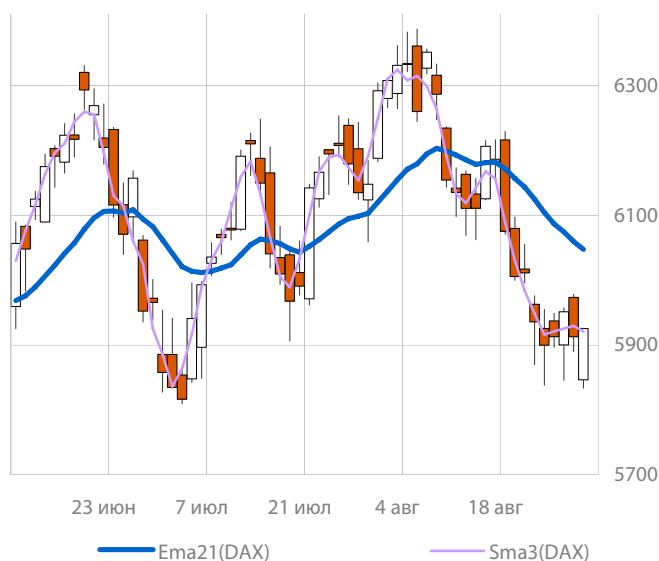
ЦМД: ФСФР в конце текущей - начале следующей недели планирует принять решение по итогам плановой проверки ОАО «Центральный Московский Депозитарий» (ЦМД), согласно которому у ЦМД может быть отозвана лицензия, сообщил глава ФСФР В.Миловидов.

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 31/8/2010 г.



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



• **Ведущие индексы Европы и США** во вторник преимущественно выросли DAX (+0,2%), CAC 40 (+0,1%), FTSE-100 (+0,5%), DJIA(+0,05%), SP500 (+0,04%), Nasdaq Composite (-0,28%).

• **Европейские фондовые индексы** вчера демонстрировали в течение дня смешанную динамику, но закрылись с повышением благодаря американским данным по потребительскому доверию. Вышедшие вчера европейские показатели безработицы и инфляции оказались в рамках рыночных ожиданий.

• **Безработица в странах Еврозоны** в июле осталась на максимальной отметке за последние 12 лет в 10%, не изменившись по сравнению с предыдущим месяцем, свидетельствуют данные Евростата. В 16 государствах Еврозоны в прошлом месяце насчитывалось около 15,8 млн. безработных. Безработица в 27 странах Евросоюза осталась в июле на уровне 9,6%. Наиболее значительная безработица зафиксирована в Испании - 20,3%, самый низкий показатель - 3,8% в Австрии. Европейские компании неохотно создают рабочие места на фоне сохраняющихся опасений в отношении перспектив мировой экономики и возможного углубления долгового кризиса в регионе. При этом потребительские цены в Еврозоне выросли в августе на 1,6% в годовом исчислении.

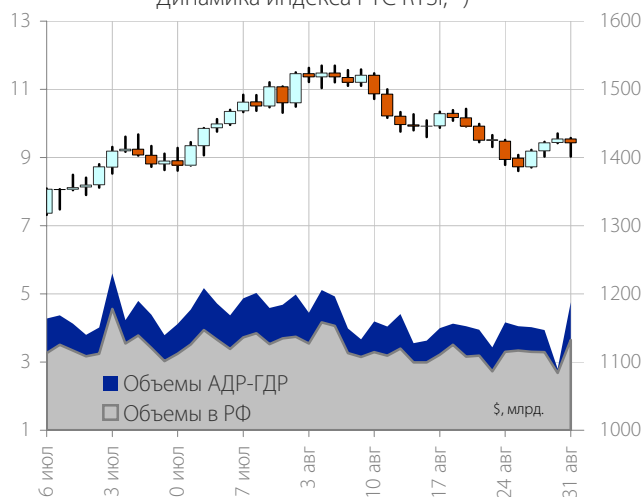
• **Ведущие индексы рынка акций США** по итогам торгов во вторник изменились незначительно и разнонаправлено на фоне смешанных данных макроэкономической статистики. В лидерах роста оказались акции компаний телекоммуникационного сектора, а снижением выделились акции технологических компаний.

• **Уровень деловой активности** на Среднем Западе США уменьшился, показал индекс Национальной ассоциации менеджеров по закупкам Чикаго, снизившийся в августе с г. до 56,7 пункта с 62,3 пункта месяцем ранее (прогноз: 57 пунктов).

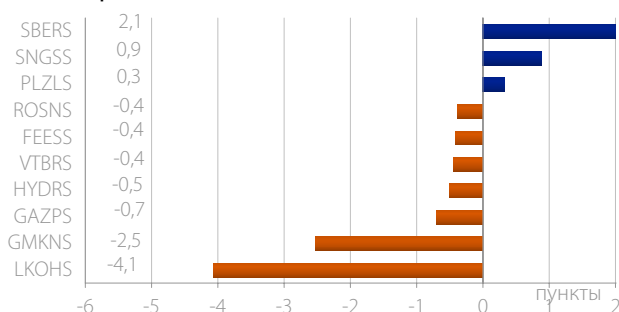
• **Индекс потребительской уверенности** США неожиданно существенно вырос в августе до 53,5 пункта по сравнению с 51 пунктом в июле и предварительным прогнозом в 50,7 пунктов.

• **Опубликованный протокол** августовского заседания руководства ФРС США показал, что американский Центробанк будет готов расширять покупку гособлигаций только в случае значительного ухудшения перспектив экономики США. Некоторые руководители ФРС высказали обеспокоенность, что реинвестирование средств, получаемых от погашения облигаций, "может послать неправильный сигнал инвесторам" в отношении готовности ФРС возобновить широкомасштабные покупки активов.

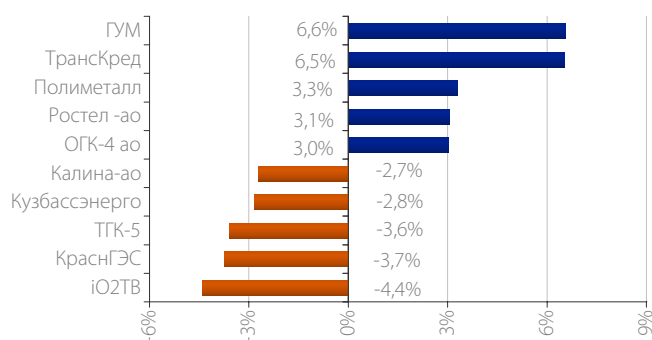
Динамика индекса РТС RTSI, *)



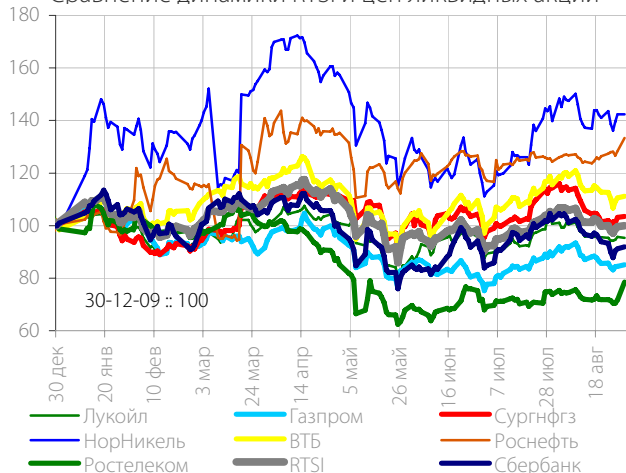
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения на ММВБ



Сравнение динамики RTSI и цен ликвидных акций



- Отечественный рынок акций** во вторник показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Индекс РТС RTSI*) по итогам дня снизился на 0,41% относительно значения своего закрытия в конце предыдущих торгов. При этом индекс ММВБ за торговую сессию потерял 0,14%. Суммарные обороты торгов на биржах РФ вчера существенно выросли и оказались примерно на уровне среднеквартального значения этого показателя. По закрытию торговой сессии индекс РТС RTSI опустился до отметки в 1421,21 пункта. Индекс 2 эшелона РТС-2 вчера понизился на 0,06%. Наибольшее положительное влияние на динамику индекса РТС-2 оказали выросшие котировки обыкновенных акций Иркутск-энерго, Интер РАО ЕЭС, ОГК-1, ОГК-6, а также привилегированных акций МДМ-банка. Отрицательно сказалось на этом индексе снижение котировок акций Верофарма, ТГК-7, Распадской, Акрона и Аэрофлота.

- Смешанная динамика котировок** российских "голубых фишек" во вторник отмечалась в русле аналогичных тенденций на европейских торговых площадках, развивавшихся под влиянием выходявших в большом объеме во вторник данных макроэкономической статистики. Кроме того, наблюдавшееся вчера снижение мировых цен на "черное золото" вызвало давление продаж в акциях нефтегазового сектора, причем акции Лукойла и Газпрома вчера внесли решающий отрицательный вклад в изменение индекса РТС.

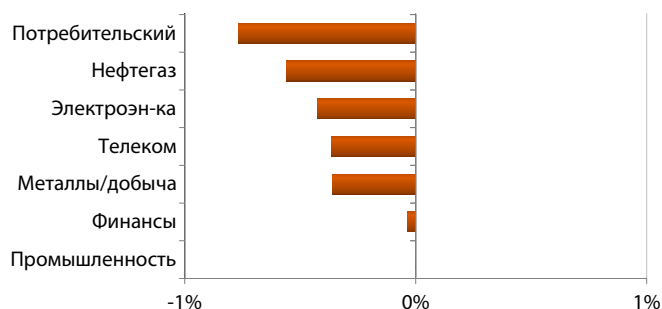
- Акции Лукойла** вчера стали лидерами негативного влияния на индекс РТС на фоне публикации компанией финансового отчета, который по показателю чистой прибыли оказался хуже рыночных ожиданий. К тому же, Лукойл, по-видимому, не будет полностью реализовывать опцион на выкуп 11,6% своих акций у ConocoPhillips, что создаст над рынком его акций определенный "навес" продаж.

- Акции Норникеля** вчера стали одними из лидеров снижения среди отечественных "голубых фишек", а также отрицательного влияния на индекс РТС, отреагировав на перспективы введения экспортных пошлин на никель и медь, которые в период кризиса государство отменило, оказав, таким образом, помощь компании.

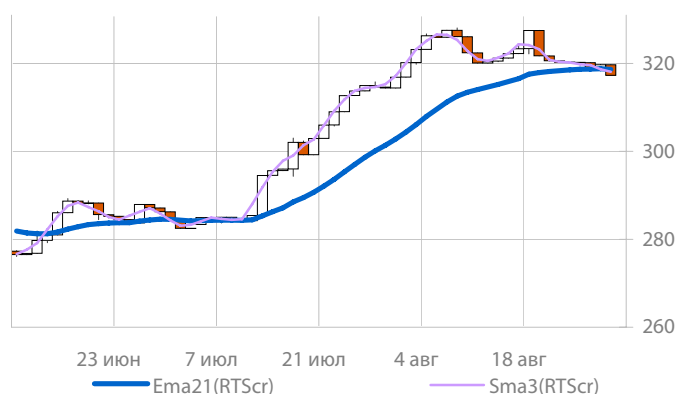
- Фаворитами роста** во вторник стали акции ГУМа на фоне новостей о приобретении ГУМом 45% акций Bosco de Ciliegi, а также Полиметалла, интерес к которым был вызван ростом цен на драгоценные металлы. Продолжили подъем акции Ростелекома.

- В условиях смешанного внешнего фона** мы ожидаем сегодня увидеть колебания индекса РТС RTSI в боковом диапазоне.

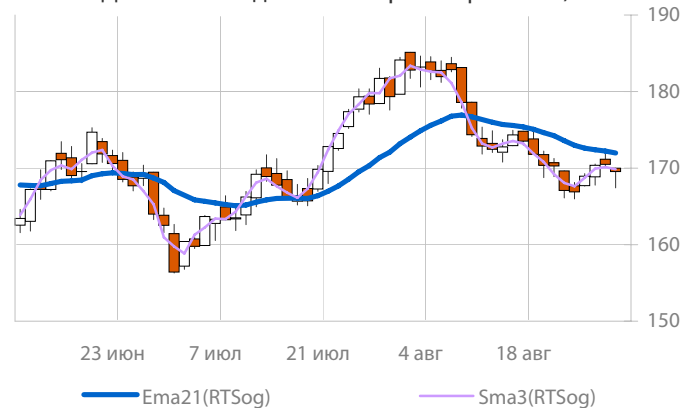
Изменение отраслевых индексов за 31/8/2010 г. *)



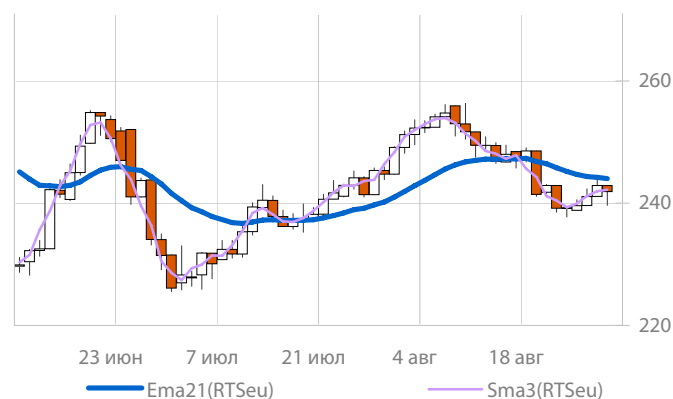
Динамика индекса сектора "Потребительский" *)



Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



• В отраслевом срезе под наибольшим давлением продаж во вторник оказались акции некоторых компаний из потребительского сектора и предприятий электроэнергетики. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ вчера в основном понизились. Лидерами снижения рынка в отраслевом спектре во вторник стали индексы секторов "Потребительский" (-0,8%), "Нефтегаз" (-0,6%) и "Электроэнергетика" (-0,4%). Индекс сектора "Промышленность" вчера не изменился.

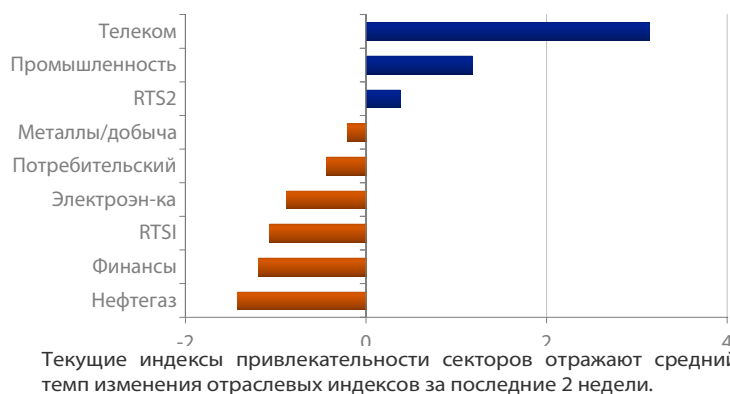
• В секторе "Потребительский" лидерами падения на ММВБ во вторник стали обыкновенные акции Концерна "Калина" (-2,7%), Росинтер Ресторантс Холдинг (-1,9%), Аптечной сети 36'6 (-1,8%) и ГК "Русское Море" (-1,7%). При этом рост котировок в этом секторе вчера показали акции Гума (+6,6%) и Магнита (+2,2%).

• В секторе "Нефтегаз" изменение котировок акций вчера было разнонаправленным. Более других на ММВБ во вторник прибавили обыкновенные (+2,3%) и привилегированные (+0,3%) акции Сургутнефтегаза, в то время, как снижением котировок в этом секторе вчера выделились обыкновенные акции Лукойла (-1,2%) и Газпром нефти (-1,2%).

• В секторе "Электроэнергетика" аутсайдерами на ММВБ во вторник оказались обыкновенные акции Красноярской ГЭС (-3,7%), ТГК-5 (-3,6%), Кузбассэнерго (-2,8%) и ОГК-3 (-1,9%). Вместе с тем, повышение в этом секторе на ММВБ вчера наблюдалось в обыкновенных акциях Квадра (+4,1%), ОГК-4 (+2,9%) и Кубаньэнерго (+2,4%).

• В секторе "Промышленность" продолжили во вторник свой рост привилегированные акции АвтоВАЗа (+2,4%), к которым примкнули акции ОАК (+1,2%) на новостях о том, что ОАК может до конца года реструктурировать долги на 46,28 млрд. руб. перед Сбербанком, ВТБ и ВЭБом, ибо Минфин внес в Правительство проект постановления о порядке выделения госгарантий по облигационному займу, который будет размещен в пользу этих банков.

Текущие индексы привлекательности секторов



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 ВалентиновичTulinov@psbank.ru

Руководитель департамента

70-47-38

Миленин Сергей ВладимировичMilenin@psbank.ru

Заместитель руководителя департамента

70-47-94

Субботина Мария АлександровнаSubbotina@psbank.ru

Заместитель руководителя департамента

70-47-33

Аналитическое управление**Грицкевич Дмитрий Александрович**Gritskevich@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-14

Монастыршин Дмитрий ВладимировичMonastyrshin@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-10

Жариков Евгений ЮрьевичZharikov@psbank.ru

Рынок облигаций

70-47-35

Шагов Олег БорисовичShagov@psbank.ru

Рынки акций

70-47-34

Захаров Антон АлександровичZakharov@psbank.ru

Валютные рынки

70-47-75

Управление торговли и продаж**Панфилов Александр Сергеевич**Panfilov@psbank.ru

Синдикация и продажи

Прямой: +7(495) 228-39-22

icq 150-506-020

+7(495)777-10-20 доб. 70-20-13

Галимина Ирина АлександровнаGaliamina@psbank.ru

Синдикация и продажи

Прямой: +7(905) 507-35-95

icq 314-055-108

+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85

Павленко Анатолий ЮрьевичAPavlenko@psbank.ru

Треjder

Прямой: +7(495)705-90-69 или

icq 329-060-072

+7(495)777-10-20 доб. 70-47-23

Рыбакова Юлия ВикторовнаRybakova@psbank.ru

Треjder

Прямой: +7(495)705-90-68 или

icq 119-770-099

+7(495)777-10-20 доб. 70-47-41

Урумов Тамерлан ТаймуразовичUrumov@psbank.ru

Треjder

+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 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