



Промсвязьбанк

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 30 августа по 5 сентября 2010 г.

Понедельник 6 сентября 2010 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	3 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1468	1524	1289	1676	1064
США (DJI)	10448	10699	9686	11205	9441
Китай (SSEC)	2655	2688	2364	3339	2364
Нефть (WTI)	74,6	82,6	71,4	86,8	65,9
Золото (спот)	1249,7	1260,3	1160,0	1260,3	990,2
Libor \$ 3M,%	0,29	0,54	0,29	0,54	0,25
Mibor 3M,%	7,41	7,41	7,41	11,20	7,31
EUR/USD	1,288	1,327	1,195	1,509	1,195
USD/RUR	30,60	31,80	29,71	31,80	28,68

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам минувшей недели выросли DAX (+3,1%), CAC 40 (+4,7%), FTSE-100 (+4,4%), DJIA(+2,9%), SP500 (+3,7%), Nasdaq Composite (+3,7%).

[См. стр 3](#)

Российский рынок акций

Отечественный рынок акций на прошлой неделе показал преимущественное повышение котировок акций по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам прошедшей недели индекс PTC RTSI повысился на 3,2% относительно значения своего закрытия неделей ранее.

[См. стр 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом срезе наибольшим повышением на прошедшей неделе выделились акции ряда промышленных компаний и банков. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ за неделю в основном выросли.

[См. стр 5](#)

Новости дня

Рост цен на потребительские товары в 2010 г. составит 6-7%, при этом инфляция за год будет самой низкой за последние 20 лет, сообщил помощник Президента РФ А.Дворкович.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

США: US Holiday: Labor Day. Рынки закрыты.
Великобритания: Регистрация новых автомобилей.
Еврозона: Индекс доверия инвесторов от Sentix.

[См. стр 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков *)	442,3	494,3
Депозиты банков в ЦБ *)	678,4	601,8
Сальдо операций ЦБ РФ *)	165,2	54,6
*) в млрд. руб. на дату (06.09.10) (03.09.10)		

*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Рост цен на потребительские товары в 2010 г. составит 6-7%, при этом инфляция за год будет самой низкой за последние 20 лет, сообщил помощник Президента РФ А.Дворкович. «В связи с ростом цен на некоторые продовольственные товары мы ожидаем, что в целом по всей группе товаров - продовольственных и непродовольственных - за год получится между 6 и 7%, что рекордно низкий уровень», - сказал Дворкович в пятницу. По его словам, меры, которые сейчас принимают Правительство и регионы для регулирования рынка, в том числе использование интервенций, позволят предотвратить избыточный рост цен.

Новые детали стратегии выхода ЦБ из мер антикризисной поддержки банков обнародовал первый зампред ЦБ РФ А.Улюкаев. «В кризис были введены новые инструменты рефинансирования банков в ЦБ, ряд существующих инструментов был модифицирован, уже сейчас они достаточно мало востребованы банками и со временем будут востребованы еще меньше», - сказал Улюкаев. В планах ЦБ - сворачивание кредитования банков под взаимное поручительство. Этот вид кредитования банков ЦБ добавил в кризис к кредитованию под залог кредитных портфелей и векселей. Как пояснил А.Улюкаев, сворачивание этой меры антикризисной поддержки будет постепенным и выразится в сокращении лимитов банкам на такие кредиты: «Действовать будем аккуратно, без фанатизма, лимиты будут сокращаться постепенно на 10-15%». ЦБ в перспективе рассмотрит вопрос сокращения самого ломбардного списка, расширенного в кризис за счет включения в него ценных бумаг, выпущенных некоторыми системообразующими предприятиями.

Потребление электроэнергии в августе 2010 г. в целом по России составило 74,2 млрд. кВт.ч, что на 5,9% больше, чем в августе 2009 г., сообщила пресс-служба ОАО «Системный оператор ЕЭС». Энергопотребление за январь-август выросло на 5,1% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. и составило 653,03 млрд. кВт.ч.

После мирового финансового кризиса количество безработных в мире в настоящее время достигло самого высокого показателя в истории в 210 млн. человек, свидетельствуют данные совместного доклада Международного валютного фонда (МВФ) и Международной организации труда (МОТ). Спустя два года после начала мирового экономического кризиса во многих странах безработица остается на рекордно высоком уровне.

Новости эмитентов

Сбербанк России ожидает увеличения клиентской базы и числа потребителей банковских услуг на 50% в случае реализации проекта по созданию единой федеральной информационно-платежной системы «Универсальная электронная карта», сообщил вице-президент Сбербанка В.Орловский.

Газпром и Госнефтекомпания Азербайджана (ГНКАР) в пятницу в Баку подписали дополнение к действующему контракту купли-продажи азербайджанского природного газа, согласно которому с 2011 г. объемы закупок возрастут до 2 млрд. куб. м в год, с 2012 г. - свыше 2 млрд. куб. м, говорится в сообщении Газпрома.

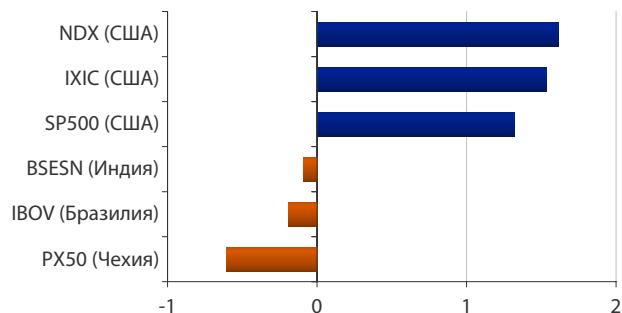
ЛУКОЙЛ осуществил частичное досрочное погашение кредита, привлеченного в августе 2009 г. в размере \$1,2 млрд. сроком на 3 года, говорится в пресс-релизе компании. Досрочное погашение кредита в сумме \$500 млн. произведено за счет собственных средств компании, сгенерированных в первой половине текущего года, отмечается в сообщении.

Роснефть: Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's изменило прогноз по рейтингам ОАО «НК «Роснефть» на «позитивный» со «стабильного», сообщается в пресс-релизе агентства. Долгосрочный рейтинг компании подтвержден на уровне «BBB-». «Изменение прогноза по рейтингам Роснефти обусловлено высокими операционными и финансовыми показателями компании в I полугодии 2010 г., а также высокой рентабельностью», - поясняется в сообщении Standard & Poor's.

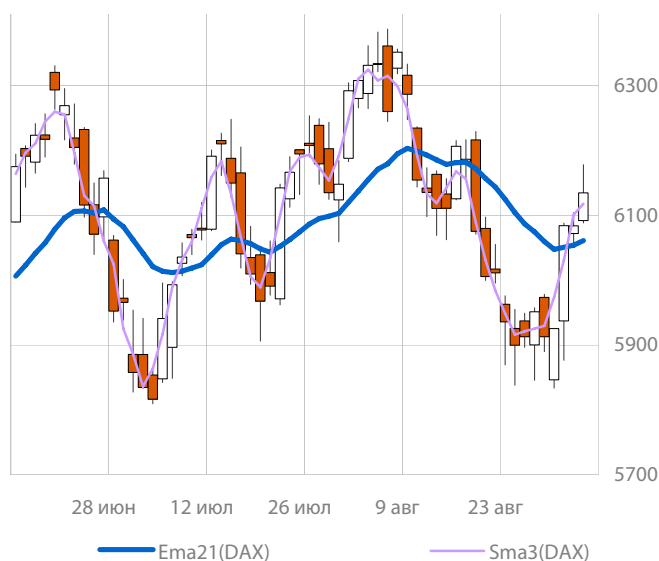
АК «Транснефть» не планирует резкого увеличения дивидендов после завершения строительства вторых очередей систем Восточная Сибирь - Тихий океан (ВСТО-2) и Балтийской трубопроводной системы (БТС-2), сообщил президент компании Н.Токарев. Завершение Транснефтью проектов ВСТО-2 и БТС-2 приведет к увеличению объемов услуг и, соответственно, прибыли.

Чистая прибыль ОАО «Уралкалий» по МСФО в I полугодии 2010 г. выросла на 89% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 8,4 млрд. руб., говорится в сообщении компании. Выручка Уралкалия за отчетный период составила 27,4 млрд. руб., увеличившись на 97%. Скорректированная EBITDA выросла на 71% - до 12,7 млрд. руб. Производство хлоркалия в I полугодии составило 2,4 млн. т, увеличившись в 2,2 раза по сравнению с прошлым годом. В материалах Уралкалия также сообщается, что объем займов и кредитов за отчетный период вырос на 8,1% и составил 15,152 млрд. руб.

Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за 3/9/2010 г.



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



• **Ведущие индексы Европы и США** по итогам минувшей недели выросли DAX (+3,1%), CAC 40 (+4,7%), FTSE-100 (+4,4%), DJIA(+2,9%), SP500 (+3,7%), Nasdaq Composite (+3,7%).

• **Европейские фондовые индексы** по итогам недели выросли под влиянием благоприятных прогнозов и данных макроэкономической статистики.

• **Европейский Центробанк** (ЕЦБ) сохранил ключевую ставку рефинансирования на уровне 1,0% годовых. Процентная ставка ЕЦБ в настоящее время "является адекватной" ситуации в экономике, заявил глава ЕЦБ Ж.-К. Трише. Кроме того, он сообщил, что ЕЦБ продолжит предоставлять банкам региона неограниченный объем ликвидности в виде недельных, одно- и 3-месячных кредитов вплоть до 2011 г. Ставка по кредитам будет привязана к учетной ставке ЕЦБ.

• **ЕЦБ пересмотрел прогнозы** роста ВВП Еврозоны на 2010-2011 гг. в сторону повышения. Глава ЕЦБ Ж.-К. Трише отметил, что «если смотреть вперед, то экономическое восстановление должно продолжаться с умеренной скоростью. Согласно уточненному прогнозу ЕЦБ, в 2010 г. увеличение ВВП Еврозоны составит 1,4-1,8%. На 2011 г. оценка роста повышена до 0,5-2,3%, что выше предыдущего прогноза 0,2-2,2%. Пересмотр обусловлен «оказавшимся более энергичным, чем ожидалось, восстановлением», наблюдавшимся в экономике региона, сказал Трише. Он отметил, что этому способствовал глобальный экономический рост и «временные внутренние факторы». В то же время ЕЦБ повысил и прогнозы по уровню инфляции до 1,5-1,7% в этом году и до 1,2-2,2% - в 2011-м. По словам Трише, это отражает более высокий уровень цен на сырьевые товары.

• **Ведущие индексы рынка акций США** по итогам торгов на прошедшей неделе выросли, поскольку после публикации целого ряда негативных экономических показателей, данные на минувшей неделе стали свидетельством того, что восстановление экономики США продолжается умеренными темпами.

• **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.

• **Индекс производственной активности** в США (ISM Manufacturing) в августе неожиданно вырос до 56,3 по сравнению с 55,5 пункта в июле, свидетельствуют данные института ISM, тогда как рынок ждал снижения этого показателя до 52,8 пункта.

• **Количество контрактов на покупку жилья** на вторичном рынке США по данным Национальной ассоциации риэлторов выросло в июле на 5,2%.

• **Президент США Б.Обама** позитивно оценил августовский отчет по безработице, показавший, что частный сектор экономики нарастил число рабочих мест за август на 67 тыс.



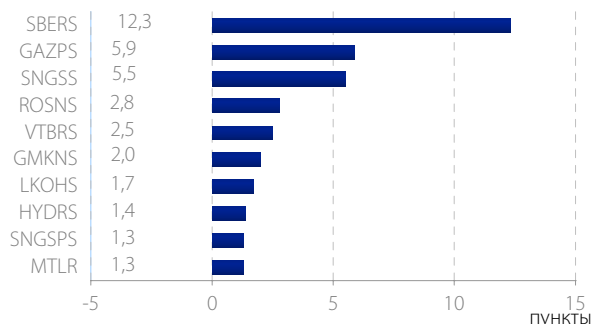
- **Отечественный рынок акций** на прошлой неделе показал преимущественное повышение котировок акций по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам прошедшей недели индекс PTC RTSI повысился на 3,2% относительно значения своего закрытия недель ранее. Индекс ММВБ за неделю прибавил 3,2%. Суммарные обороты торгов на биржах РФ за неделю в среднем незначительно выросли и оказались примерно на среднеквартальном уровне. Завершил неделю индекс PTC RTSI на отметке в 1467,62 пункта, что на 1,6% выше, 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 повысился на 2,1%, показав повышение с начала текущего года на 24,2%.

- **Рост котировок акций РФ** на минувшей неделе был вызван изменившимся в лучшую сторону внешним фоном. Настроения инвесторов стали улучшаться после статистики по потребительскому доверию в США, а затем оптимизм вызвали опубликованные показатели о росте производственной активности в Китае и США, а также данные по рынку труда в США. Импульс в производственном секторе, который был зафиксирован в августе, показывает, что крупнейшие мировые экономики не скатываются вновь в рецессию, хотя некоторые беспокойства относительно развития ситуации в ближайшие месяцы все еще остаются. Позитивная макроэкономическая статистика способствовала повышению мировых цен на нефть и металлы, а также росту ведущих мировых фондовых индексов. При этом повышением на мировых фондовых площадках выделились акции промышленных предприятий и компаний из сектора “Материалы”.

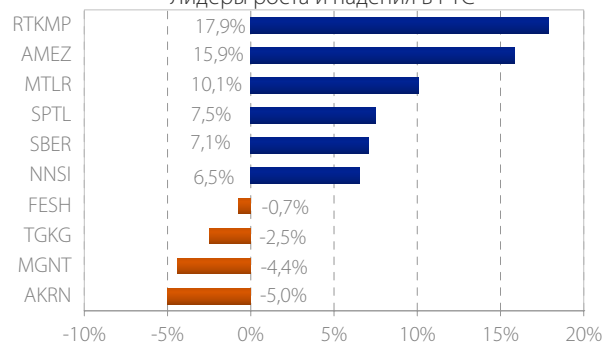
- **Фаворитом роста** на отечественном рынке акций по итогам недели оказались акции АвтоВАЗа, продолжившие подъем котировок на фоне массы благоприятных для автозавода новостей. В частности, АвтоВАЗ сообщил об увеличении продаж в РФ за 8 месяцев на 32%, а итальянская компания Pininfarina, занимающаяся дизайном автомобилей, предполагает принять участие в создании абсолютно нового автомобиля Niva европейского качества. Кроме того, АвтоВАЗ предложил акционерам одобрить допэмиссию акций по цене 40,24 руб., что на треть выше текущих котировок. Еще одним фаворитом роста минувшей недели стали привилегированные акции Ростелекома, которые достигли новых исторических максимумов на фоне ожиданий инвесторов существенного увеличения дивидендной доходности. В целом, число выросших за неделю в цене выпусков акций более чем в 2 раза превысило количество снизившихся.

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

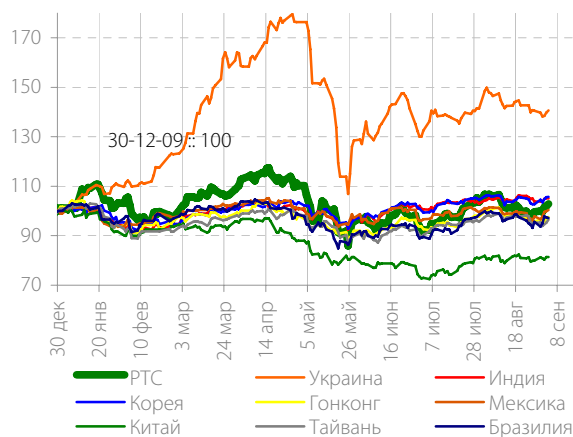
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



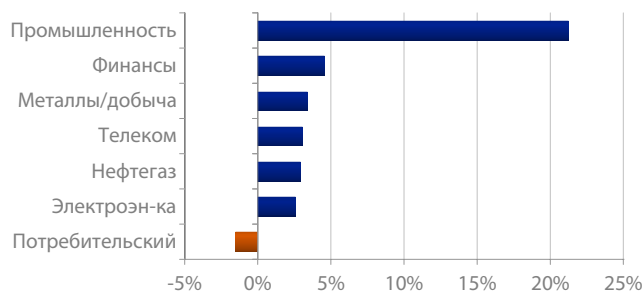
Лидеры роста и падения в PTC



Сравнение динамики фондовых индексов



Изменение отраслевых индексов за неделю *)



Динамика индекса сектора "Промышленность" *)



Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



- В отраслевом срезе наибольшим повышением на прошедшей неделе выделились акции ряда промышленных компаний и банков. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ за неделю в основном выросли. Лидерами роста рынка в отраслевом спектре стали индексы секторов "Промышленность" (+21,3%), "Финансы" (+4,6%) и "Металлы/добыча" (+3,4%). В аутсайдерах рынка на прошлой неделе оказался индекс сектора "Потребительский" (-1,5%).

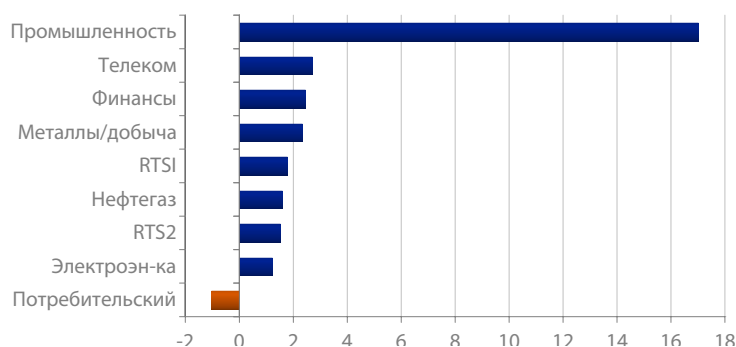
- В секторе "Промышленность" фаворитами роста на ММВБ на минувшей неделе стали обыкновенные (+72,6%) и привилегированные (+53,6%) акции АвтоВАЗа, а также акции ОАК (+10,8%), Казанского вертолетного завода (+9,1%), Sollers (+8,6%) и привилегированные акции Заволжского моторного завода (+8,4%). При этом снижение котировок в этом секторе за неделю показали акции Пермских моторов (-1,0%) и Иркутта (-0,2%).

- В секторе "Финансы" наибольшим повышением на ММВБ за неделю выделились обыкновенные (+6,1%) и привилегированные (+5,2%) акции Сбербанка, а также обыкновенные акции банка ВТБ (+6,2%), опубликовавшего финансовый отчет с рекордной чистой прибылью за 1 полугодие, и привилегированные акции МДМ-банка (+8,0%). Снижение за неделю в этом секторе показали акции Транскредитбанка (-11,3%).

- В секторе "Металлы/добыча" лидерами повышения за неделю стали обыкновенные акции Лензолото (+15,4%), Полиметалла (+14,8%), Ашинского металлургического завода (+13,1%), ТМК (+7,1%), Северстали (+5,9%) и Распадской (+5,7%). Слабее других в этом секторе выглядели акции Белона (-0,6%) и ВСМПО-Ависма (-0,8%).

- В секторе "Потребительский" аутсайдерами недели стали акции Разгуляя (-2,3%), М.видео (-1,4%) и ВБД (-1,3%). Существенным ростом в этом секторе выделились акции Аптечной сети 36°6 (+28,5%).

Текущие индексы привлекательности секторов



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

понедельник 6 сентября 2010 г.

- США: US Holiday: Labor Day рынки закрыты
- Великобритания: Регистрация новых автомобилей за август
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов от Sentix за сентябрь

вторник 7 сентября 2010 г.

- 07:00 Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии Прогноз: 0.10%
- 08:30 Австралия: Решение по процентной ставке Резервного Банка Австралии Прогноз: 4.50%
- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за июль Прогноз: 98.2
- 14:00 Германия: Производственные заказы за июль Прогноз: 0.5% м/м, 20.8% г/г

среда 8 сентября 2010 г.

- 03:50 Япония: Заказы в машиностроении за июль Прогноз: 2.0% м/м, 8.1% г/г
- 03:50 Япония: Сальдо платежного баланса за июль Прогноз: ¥1.36 трлн.
- 03:50 Япония: Денежный агрегат M2 за август Прогноз: 2.6%
- 09:00 Япония: Ежемесячный отчет Банка Японии
- 09:00 Япония: Отчет Экономических обозревателей за август Прогноз: 49.9
- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса за июль Прогноз: €12.0 млрд
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за июль Прогноз: 0.4% м/м, 2.0% г/г
- 12:30 Великобритания: Объемы производства в обрабатывающей пром-сти за июль Прогноз: 4.9% г/г
- 14:00 Германия: Промышленное производство за июль Прогноз: 1.0% м/м, 12.5% г/г
- 22:00 США: Обзор ФРС "Бежевая книга"
- 23:00 США: Потребительское кредитование за июль Прогноз: -\$5.4 млрд.

четверг 9 сентября 2010 г.

- 09:00 Япония: Индекс доверия домовладельцев за август Прогноз: 43.6
- 10:00 Германия: Расходы на строительство за август Прогноз: 0.9%
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса за июль Прогноз: -£7.5B
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии Прогноз: 0.50%
- 16:30 США: Сальдо торгового баланса за июль Прогноз: -\$48.0 млрд.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 4 сентября Прогноз: 470 тыс.
- 19:00 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 3 сентября

пятница 10 сентября 2010 г.

- 03:50 Япония: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз: 0.4% к/к
- 03:50 Япония: Протокол заседания Банка Японии по процентной ставке
- 03:50 Япония: Внутренний индекс оптовых цен за август Прогноз: -0.2%
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на входе за август Прогноз: 0.2% м/м, 9.0% г/г
- 12:30 Япония: Индекс производственных цен на выходе за август Прогноз: 0.1% м/м, 4.8% г/г
- 18:00 США: Оптовые запасы за июль Прогноз: 0.4%

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	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галимина Ирина Александровна Galiamina@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 Юрьевич APavlenko@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 Викторовна Rybakova@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 Таймуразович Urumov@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