

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 6 сентября по 12 сентября 2010 г.

Понедельник 13 сентября 2010 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	10 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1487	1524	1289	1676	1194
США (DJI)	10463	10699	9686	11205	9488
Китай (SSEC)	2663	2698	2364	3339	2364
Нефть (WTI)	76,5	82,6	71,6	86,8	65,9
Золото (спот)	1243,8	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	11,02	7,31
EUR/USD	1,272	1,327	1,206	1,509	1,195
USD/RUR	30,87	31,56	29,71	31,80	28,68

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам недели выросли: DAX (+1,3%), CAC 40 (+1,5%), FTSE-100 (+1,4%), DJIA(+0,1%), SP500 (+0,5%), Nasdaq Composite (+0,4%).

[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 1,3% относительно значения своего закрытия неделей ранее.

[См. стр 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом срезе наибольший интерес на минувшей неделе инвесторы проявили к акциям компаний из финансового сектора и предприятий сектора электроэнергетики. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ за неделю преимущественно выросли.

[См. стр 5](#)

Новости дня

Росстат подтвердил оценку роста ВВП во II квартале 2010 г. на уровне 5,2% в годовом выражении и опубликовал отраслевую разбивку его производства, которая свидетельствует о восстановлении внутреннего спроса.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Промышленное производство.

США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета.

[См. стр 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков *)	416,6	449,3
Депозиты банков в ЦБ *)	717,4	685,6
Сальдо операций ЦБ РФ *)	194,5	83,1
*) в млрд. руб. на дату (11.09.10) (10.09.10)		

Макроэкономика и банковская система

Росстат подтвердил оценку роста ВВП во II квартале 2010 г. на уровне 5,2% в годовом выражении и опубликовал отраслевую разбивку его производства, которая свидетельствует о восстановлении внутреннего спроса: торговля и операции с недвижимостью впервые после кризиса продемонстрировали положительную динамику.

Положительное сальдо торгового баланса РФ в июле 2010 г. составило \$10,959 млрд., увеличившись в годовом исчислении на 4,4%. По сравнению с июнем с.г. профицит торгового баланса уменьшился на 12,1%. Такая оценка содержится в материалах ЦБ РФ. Профицит торгового баланса со странами дальнего зарубежья в июле 2010 г. увеличился в годовом исчислении на 9,1% - до \$9,021 млрд., со странами СНГ - уменьшился на 12,9% - до \$1,938 млрд. Экспорт РФ, по данным ЦБ, в июле с.г. вырос в годовом исчислении на 21,1% - до \$31,956 млрд., импорт РФ вырос на 32,2% - до \$20,997 млрд.

Дефицит федерального бюджета РФ за январь-август 2010 г., по предварительным данным, составил 645,8 млрд. руб., или 2,3% ВВП, говорится в сообщении Минфина РФ.

Предварительные итоги работы за август российских банков (без Сбербанка) обнародовал в пятницу первый зампред ЦБ РФ Г.Меликьян. Кредитование банками нефинансового сектора в августе увеличилось на 0,7%. Позитивным моментом в сегменте корпоративного банкинга стало дальнейшее снижение просрочки - в абсолютном выражении она сократилась на 0,4%, доля просрочки в кредитном портфеле банков снизилась с 5,96 до 5,9%. В июле просрочка также снизилась - на 0,1 процентного пункта, до этого с начала кризиса стабильно росла. Результаты работы банков в розничном и корпоративном сегментах существенно различаются. По данным ЦБ, в банковской рознице наблюдается устойчивый рост. Выдача кредитов физлицам выросла на 2,3% против роста в 1,8% в июле, сообщил господин Меликьян. Однако просрочка при этом также продолжила расти - за август на 1,5%, но благодаря росту портфеля их доля в нем упала с 9,4 до 9,3%.

Новости эмитентов

Роснано: Ожидаемое в ближайшее время акционирование "Роснано" позволит корпорации приобретать активы компаний с иностранным участием, заявил премьер-министр РФ В.Путин. "В ближайшее время государственная корпорация нанотехнологий выступит в новом качестве. Преобразование

"Роснано" в открытое акционерное общество должно дать ей дополнительные инструменты развития", - сказал В.Путин на совещании об итогах деятельности госкорпорации. Премьер также подчеркнул, что ключевые цели корпорации останутся прежними: "Это привлечение частных инвестиций в отечественную наноиндустрию, формирование конкурентного рынка нанопродукции".

ГМК "Норильский никель": Генпрокуратура завершила проверку собрания акционеров Норникеля. Проверка выявила нарушения, подробности которых пока не раскрываются. Вместе с тем, в сообщении Норникеля говорится, что Генпрокуратура по итогам проверки проведения годового общего собрания акционеров не имеет замечаний к компании.

Чистая прибыль ОАО "Мосэнерго" по МСФО за I полугодие 2010 г. выросла на 19% - до 4,237 млрд. руб., говорится в отчетности компании. Выручка за отчетный период выросла на 25,1% - до 74,691 млрд. руб. Рост выручки обусловлен увеличением объема полезного отпуска теплотехнологии в отчетном периоде на 7,5%, ростом тарифов на тепловую энергию и увеличением объема реализации электроэнергии, поясняет компания. Показатель EBITDA в I полугодии 2010 г. увеличился на 2,9% - до 9,959 млрд. руб.

Чистый убыток ОАО "Ситроникс" за II квартал 2010 г. по US GAAP составил \$30,444 млн. против \$26,63 млн. убытка в 2009 г. и увеличился на 14,3%, говорится в сообщении компании. Консолидированная выручка за отчетный период выросла на 8% - до \$268,1 млн. Показатель OIBDA вырос на 24% - до \$26 млн. Маржа по OIBDA составила 9,7%.

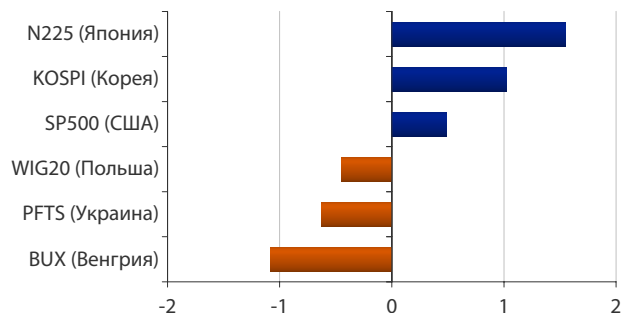
Акционеры ОАО "АВТОВАЗ" на внеочередном собрании одобрили увеличение уставного капитала компании путем размещения дополнительных обыкновенных акций в пользу Renault, "Тройки Диалог" и ГК "Ростехнологии" объемом 17,471 млрд. руб. Как говорится в сообщении компании, будет размещено 434,173 млн. акций по цене 40,24 руб. за штуку. Акции будут размещены в течение одного года с даты государственной регистрации в ФСФР.

Группа "ГАЗ" запустила в своих дилерских центрах две собственные программы утилизации по легковым и коммерческим автомобилям, которые предусматривают скидку при утилизации тем, кто не попал под действие федеральной или нижегородской региональной программ.

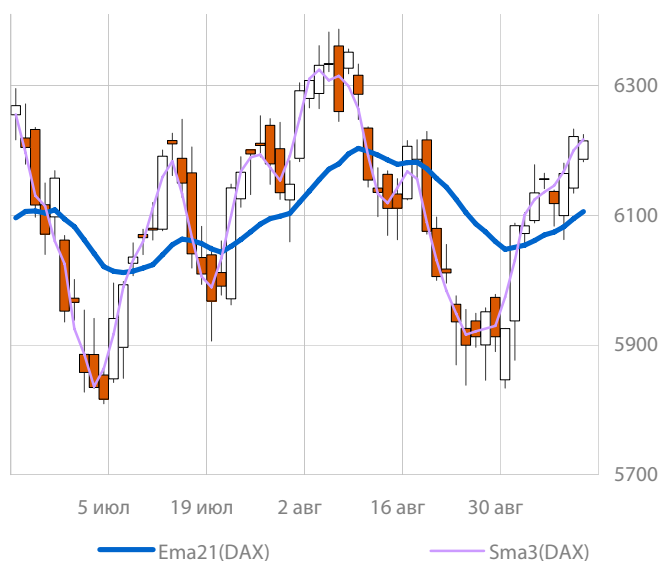
ОПИН: Структуры, близкие к М.Прохорову, приобретут все принадлежащие структурам В.Потанина акции ОАО "Открытые инвестиции" (ОПИН), говорится в совместном сообщении группы "ОНЭКСИМ" и "Интерроса". Подробности сделки стороны не раскрывают.

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 10/9/2010 г.



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



• **Ведущие индексы Европы и США** по итогам недели выросли: DAX (+1,3%), CAC 40 (+1,5%), FTSE-100 (+1,4%), DJIA(+0,1%), SP500 (+0,5%), Nasdaq Composite (+0,4%).

• **Европейские фондовые индексы** по итогам недели выросли на фоне благоприятных новостей и позитивных данных макроэкономической статистики.

• **Представители мировых Центробанков** и органов банковского надзора на встрече в Базеле согласовали правила по увеличению резервов в попытке избежать повторения мирового финансового кризиса. По словам главы Европейского Центробанка (ЕЦБ) Ж.-К. Трише, новые правила - «Базель III» - способствуют «фундаментальному укреплению глобальных стандартов капитала». Новый стандарт предусматривает повышение требования к уровню капитала I уровня банка до 6% вместо прежних 4%. Согласно еще одному пункту соглашения, банки обязаны создать специальный «антициклический» резерв в размере до 2,5% от капитала на случай возникновения кризисной ситуации в мировой финансовой системе. Проект будет представлен на одобрение G20, которая соберется на саммит в Южной Корее в ноябре.

• **Дефицит бюджета Греции** за 8 месяцев с.г. снизился на 32% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил €14,49 млрд., сообщил греческий Минфин. Греция исключает возможность реструктуризации долга и призывает инвесторов не бояться приобретать греческие облигации. Министр финансов Греции Г.Папаконстантинос отметил, что греческие гособлигации "становятся возможностью для инвестиций и перестают быть чем-то, чего стоит бояться". Норвежский государственный суверенный фонд Government Pension Fund Global активно приобретает долговые бумаги Греции и других проблемных стран Еврозоны, заявил министр финансов Норвегии С.Джонсен.

• **Ведущие индексы рынка акций США** по итогам торгов за укороченную торговую неделю выросли на фоне благоприятных данных макроэкономической статистики.

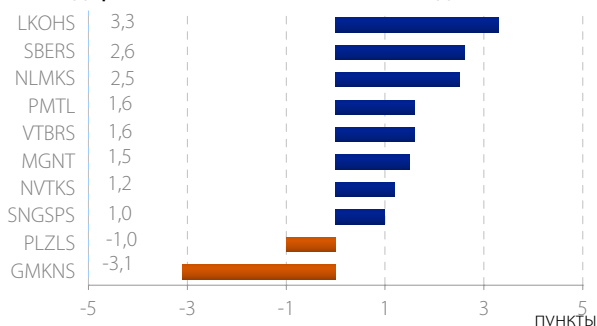
• **Дефицит торгового баланса США** сократился в июле на 14% до \$42,8 млрд. и оказался ниже ожиданий (\$47 млрд.) благодаря уменьшению импорта на 2,1% и росту экспорта на 1,8% за счет высокого спроса на американские гражданские самолеты, машинное оборудование, компьютеры и другие капитальные товары.

• **Число американцев**, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе неожиданно уменьшилось на 27 тыс. - до 451 тыс. (прогноз 470 тыс.).

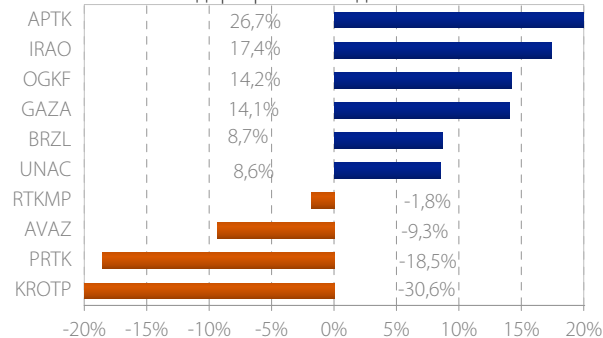
• **Налогообложение для среднего класса в США** может быть снижено уже в сентябре, заявил Президент США Б.Обама. По его словам, данный закон позволит среднему классу сделать налоговую передышку. Он также отметил, что экономика США укрепляется после сильнейшего кризиса, но "прогресс оказался мучительно медленным".



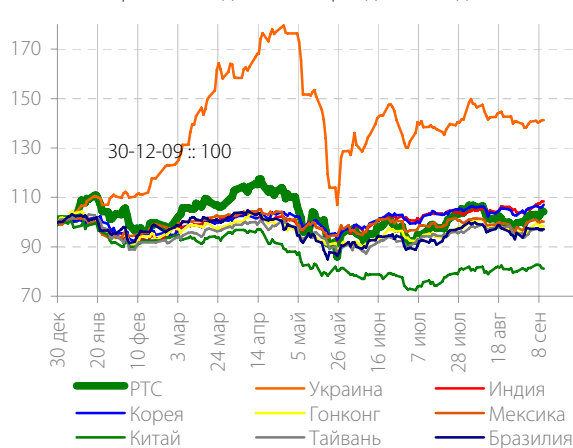
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в PTC



Сравнение динамики фондовых индексов



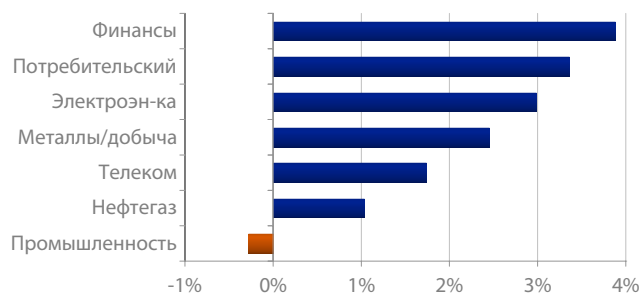
- **Отечественный рынок акций** на прошлой неделе показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам прошедшей недели индекс PTC RTSI повысился на 1,3% относительно значения своего закрытия неделей ранее. Индекс ММВБ за неделю прибавил 1,7%. Суммарные обороты торгов на биржах РФ за неделю в среднем незначительно выросли, но сохранились примерно на среднеквартальном уровне. Завершил неделю индекс PTC RTSI на отметке в 1487,09 пункта, что на 2,9% 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 4,1%, показав повышение с начала текущего года на 29,3%.

- **Число выросших** в цене выпусков отечественных акций по итогам недели более чем в 3 раза превысило количество снизившихся. Ускорение роста котировок российских акций в середине недели было вызвано решением международного рейтингового агентства Fitch пересмотреть прогноз по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента РФ до "позитивного" со "стабильного" на фоне восстановления российской экономики. Поскольку повышение страновых рейтингов способствует снижению рисков премии заимствования и благоприятствует дальнейшему повышению корпоративных рейтингов эмитентов, в числе фаворитов роста недели на фондовом рынке РФ в отраслевом спектре оказался финансовый сектор. Вместе с тем, настроение инвесторов улучшилось после публикации данных макроэкономической статистики по рынку труда и торговому балансу США, оказавшихся лучше рыночных ожиданий. Добавили оптимизма отечественным инвесторам опубликованные Минэнерго США прогнозы, в соответствии с которыми средняя цена нефти марки WTI в IV кв. с.г. составит \$77 за барр., а к концу следующего года поднимется до \$84 за барр. Это вкупе с информацией об уменьшении коммерческих запасов нефти в США и остановке крупнейшего канадско-американского нефтепровода оказало поддержку ценам на нефть.

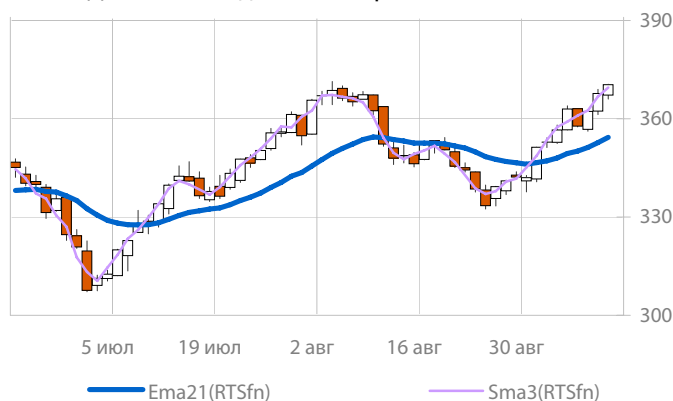
- **Лидерами роста** на рынке акций РФ по итогам недели оказались акции девелоперов РТМ, ОПИНа, Системы Галс, а также компаний из сектора электроэнергетики: Интер РАО ЕЭС, ОГК-6 и ТГК-1. Аутсайдерами недели стали акции АвтоВАЗа, в которых отмечалась фиксация прибыли после бурного подъема их котировок неделей ранее. Фиксации прибыли способствовали сообщения о том, что ФСФР проявила интерес к чересчур резкому росту акций автозавода.

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

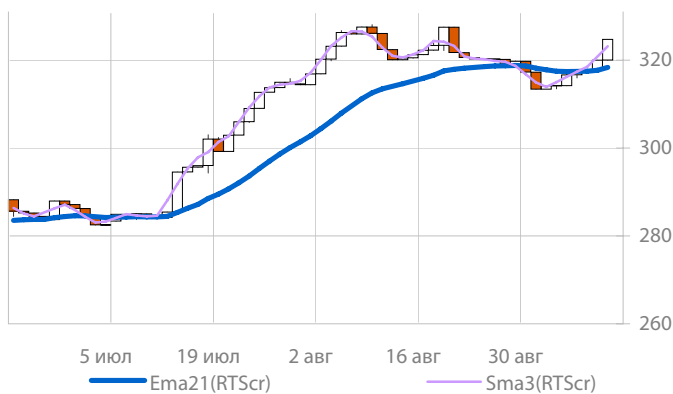
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



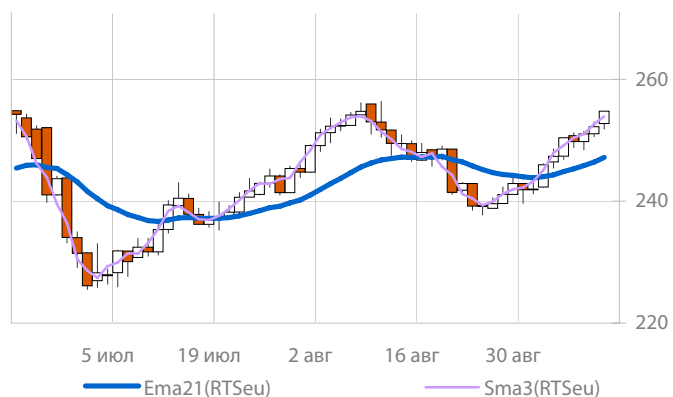
Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Потребительский" *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



• В отраслевом срезе наибольший интерес на минувшей неделе инвесторы проявили к акциям компаний из финансового сектора и предприятий сектора электроэнергетики. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ за неделю преимущественно выросли. Лидерами роста рынка в отраслевом спектре стали индексы секторов "Финансы" (+3,9%), "Потребительский" (+3,4%) и Электроэнергетика" (+3,0%). Хуже рынка на прошлой неделе выглядел индекс сектора "Промышленность" (-0,3%).

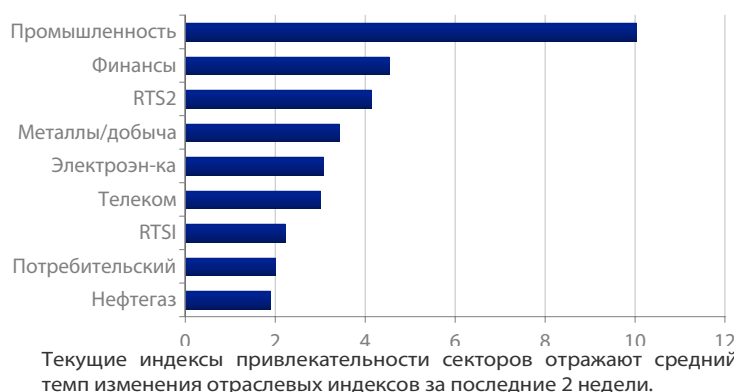
• В секторе "Финансы" наибольшим повышением на ММВБ за неделю выделились акции Транскредитбанка (+15,0%), что произошло благодаря публикации банком в целом позитивной финансовой отчетности по МСФО за II квартал и намерению ВТБ закрыть сделку по покупке Транскредитбанка до конца года. Вместе с тем, существенным ростом по итогам недели выделились обыкновенные акции банка "Возрождение" (+6,9%) и ВТБ (+5,0%), а также обыкновенные (+2,0%) и привилегированные (+3,6%) акции Сбербанка.

• В секторе "Потребительский" наибольшим повышением на ММВБ за неделю отметились акции Нутринвестхолдинга (+23,0%), Вимм-Билль-Данна (+7,9%), М.Видео (+6,3%), Верофарма (+4,8%) и Седьмого Континента (+3,9%). При этом значительное снижение в этом секторе за неделю наблюдалось в акциях ГУМа (-14,7%).

• В секторе "Электроэнергетика" изменение котировок акций было разнонаправленным. Наибольший рост на ММВБ за неделю показали акции Интер РАО ЕЭС (+18,6%), ТГК-1 (+12,3%), МРСК Урала (+11,7%), ОГК-6 (+10,6%), ОГК-2 (+7,6%) и Холдинга МРСК (+7,3%). Вместе с тем, снижение показали обыкновенные акции ТГК-6 (-2,5%), ТГК-13 (-2,9%) и привилегированные акции ТГК-2 (-3,3%).

• В секторе "Промышленность" аутсайдерами недели стали обыкновенные (-20,5%) и привилегированные (-17,8%) акции АвтоВАЗа.

Текущие индексы привлекательности секторов



понедельник 13 сентября 2010 г.

- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за июль
- 22:00 США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета за август

вторник 14 сентября 2010 г.

- Великобритания: Индекс доверия потребителей за август Прогноз: 59
- 08:30 Япония: Промышленное производство за июль Прогноз: 0.3% м/м, 17.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 2.9% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 4.6% г/г
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за сентябрь Прогноз: 50.0
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за сентябрь Прогноз: 10.0
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за сентябрь Прогноз: 14.5
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за июль Прогноз: 0.2%
- 16:30 США: Розничные продажи за август Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за август Прогноз: 0.3%
- 18:00 США: Товарные запасы за июль Прогноз: 0.5%
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP за сентябрь

среда 15 сентября 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за август Прогноз: 4.5%
- 12:30 Великобритания: Изменение числа заявок на пособия по безработице за август Прогноз: -5.0 тыс.
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за июль Прогноз: 7.8%
- 12:30 Великобритания: Недельная заработная плата с учетом премий за июль Прогноз: 1.6%
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 1.6%
- 14:30 Великобритания: Выступление главы Банка Англии М.Кинга по теме инфляции
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка за сентябрь Прогноз: 9.0
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за август Прогноз: 0.2%
- 17:15 США: Промышленное производство за август Прогноз: 0.3%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за август Прогноз: 74.9%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 10 сентября

четверг 16 сентября 2010 г.

- 03:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за июль Прогноз: 0.7%
- 10:00 Япония: Выступление главы Банка Японии
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за август Прогноз: 0.3% м/м, 2.0% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса за июль Прогноз: -€0.8 млрд.
- 14:00 Великобритания: Баланс промышленных заказов за август Прогноз: -12
- 16:30 США: Индекс производственных цен за август Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Стержневой индекс производственных цен за август Прогноз: 0.1%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 11 сентября Прогноз: 460 тыс.
- 16:30 США: Сальдо текущего счета платежного баланса за 2 квартал Прогноз: -\$124.2 млрд.
- 17:00 США: Чистый приток капитала в долгосрочные активы за июль Прогноз: \$40.0 млрд.
- 18:00 США: Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии за сентябрь Прогноз: 0.5

пятница 17 сентября 2010 г.

- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 3.5% г/г
- 13:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса за июль Прогноз: -€3.7 млрд.
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.3% м/м, 1.1% г/г
- 16:30 США: Стержневой индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.1% м/м, 1.0% г/г
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за сентябрь Прогноз: 70.3

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