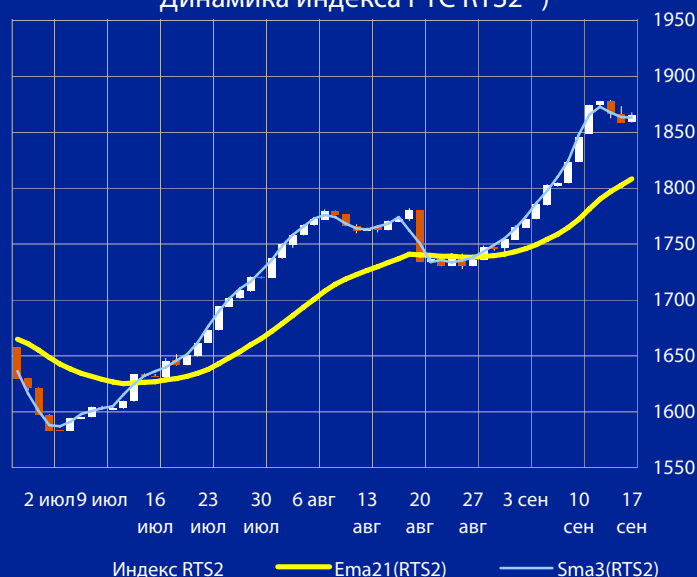


Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Шагов Олег
Аналитик
Shagov@psbank.ru

Динамика индекса PTC RTSI *)



Динамика индекса PTC RTS2 *)



Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 13 сентября по 19 сентября 2010 г.

Понедельник 20 сентября 2010 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	17 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1464	1524	1289	1676	1211
США (DJI)	10608	10699	9686	11205	9488
Китай (SSEC)	2599	2698	2364	3339	2364
Нефть (WTI)	73,7	82,6	71,6	86,8	65,9
Золото (спот)	1276,6	1276,6	1160,0	1276,6	990,2
Libor \$ 3M,%	0,29	0,54	0,29	0,54	0,25
Mibor 3M,%	7,41	7,41	7,41	10,97	7,31
EUR/USD	1,305	1,327	1,221	1,509	1,195
USD/RUR	31,02	31,31	29,71	31,80	28,68

Мировые рынки акций

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

[См. стр 3](#)

Российский рынок акций

Отечественный рынок акций на прошлой неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам прошедшей недели индекс PTC RTSI снизился на 1,5% относительно значения своего закрытия неделей ранее.

[См. стр 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом срезе наибольшим спросом у инвесторов на прошедшей неделе пользовались акции телекоммуникационных компаний. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ за неделю изменились разнонаправленно.

[См. стр 5](#)

Новости дня

Российская экономика «сравнительно быстро смогла преодолеть спад», считает премьер-министр РФ В.Путин.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Великобритания: Индекс цен на жилье.
Великобритания: Денежно-кредитная статистика.
США: Индекс рынка жилья.

[См. стр 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	475,1	589,0	-113,9
Депозиты банков в ЦБ *)	748,9	642,3	106,6
Сальдо операций ЦБ РФ *)	160,1	111,8	48,3

*) в млрд. руб. на дату (20.09.10) (17.09.10)

Макроэкономика и банковская система

Российская экономика «сравнительно быстро смогла преодолеть спад», считает премьер-министр РФ В.Путин. Об этом он заявил на IX Международном инвестиционном форуме «Сочи-2010». «Важнейший урок кризиса, который мы все пережили в 2008-2009 годах, заключается в том, что преодоление трудностей невозможно, если граждане не доверяют своим властям и правительству, — отметил он. — Наша экономика сравнительно быстро смогла преодолеть спад как раз потому, что люди чувствовали, что правительство защищает именно их интересы».

ВВП РФ в августе 2010 г. вырос на 2,4% по сравнению с августом 2009 г., за январь-август рост составил 3,7%, сообщила глава Минэкономразвития Э.Набиуллина. Она отметила, что основное влияние на торможение годовых темпов роста оказало сельское хозяйство. С учетом сезонности сельское хозяйство в августе продемонстрировало спад на 9,6% по сравнению с июлем 2010 г.

Общая численность безработных в России в августе 2010 г. снизилась к июлю на 109 тыс. человек и составила 5,248 млн. человек, сообщил Росстат. Уровень безработицы в августе уменьшился на 0,1 процентного пункта - до 6,9% с 7% в июле. По сравнению с августом прошлого года количество безработных сократилось на 12,6%. Кризисный пик безработицы пришелся на февраль 2009 г., когда работы не имели 7,05 млн. человек. Численность официально зарегистрированных безработных в августе 2010 г. упала к июлю на 4,7% - до 1,7 млн. человек.

Рост инвестиций в основной капитал в России в августе резко ускорился после скромных 0,8% в июле и достиг 10,9%, сообщил в пятницу Росстат. Это максимальный показатель с начала финансово-экономического кризиса. Последний раз рост инвестиций превысил 10% в сентябре 2008 г. (+11,8%). За январь-август инвестиции в основной капитал выросли на 2,8% к январю-августу 2009 г. В номинальном выражении объем инвестиций в августе 2010 года составил 813,7 млрд. руб. По сравнению с предыдущим месяцем они выросли на 17,5%.

Оборот розничной торговли в России за январь-август 2010 г. составил 10,334 трлн. руб., что в товарной массе на 4,3% больше результата аналогичного периода прошлого года, сообщил Росстат.

Реальные располагаемые денежные доходы населения России за 8 месяцев 2010 г. увеличились на 5,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, сообщил Росстат.

Новости эмитентов

Сбербанк планирует в октябре-ноябре запустить пилотный проект по экспресс-кредитованию. Всего за час при наличии двух документов можно будет получить до 150 тыс. руб. В пилотном режиме экспресс-кредиты будут выдаваться в двух регионах - в Москве и на Северо-Западе.

Роснефть: Глава Минэнерго РФ С.Шматко не исключает возможности обнуления экспортной пошлины на нефть для Юрубчено-Тохомского месторождения и льгот для Ванкора, в случае, если Роснефть представит убедительные аргументы для этого. Как сообщил Шматко, Минэнерго изучит предложения Роснефти по льготам после их получения.

НК "ЛУКОЙЛ" в конце сентября планирует подписать меморандум с CNPC, сообщил президент НК В.Алекперов. "Там будут прописаны конкретные поставки газа в систему CNPC", - сказал он. Глава ЛУКОЙЛа также отметил, что в меморандуме будут указаны конкретные года и объемы поставок.

Инвестиции ОАО "ГМК "Норильский никель" в 2011 г. могут составить примерно \$3 млрд., сообщил гендиректор компании В.Стржалковский.

Транснефть: Министр энергетики РФ С.Шматко считает нецелесообразным приватизацию ОАО "Транснефть". "Мы считаем нецелесообразным приватизацию "Транснефти", - сказал он в кулуарах экономического форума в Сочи. Министр добавил, что этот вопрос не планируется выносить на ближайший совет директоров компании.

Трансконтейнер: Акции дочки ОАО "Российские железные дороги" (РЖД) - ОАО "Трансконтейнер" - в ходе предстоящего IPO будут продаваться по цене не менее 2 311 руб. за бумагу, следует из сообщения оператора. В целом в ходе сделки может быть размещено до 40% акций Трансконтейнера.

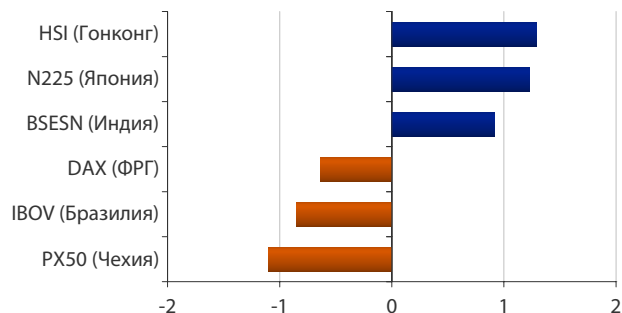
Полюс Золото завершило I полугодие 2010 г. с \$104,6 млн. чистой прибыли по МСФО, что на 30,3% меньше, чем годом ранее. Выручка компании от реализации золота составила \$607,567 млн, увеличившись на 38% по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Показатель EBITDA составил \$247,58 млн. по сравнению с \$218 млн. годом ранее.

Распадская завершила I полугодие с чистой прибылью по МСФО в \$228 млн. против убытка за аналогичный период годом ранее, говорится в сообщении компании. Выручка возросла более чем в 3 раза - до \$466 млн., EBITDA - в 4 раза, до \$259 млн.

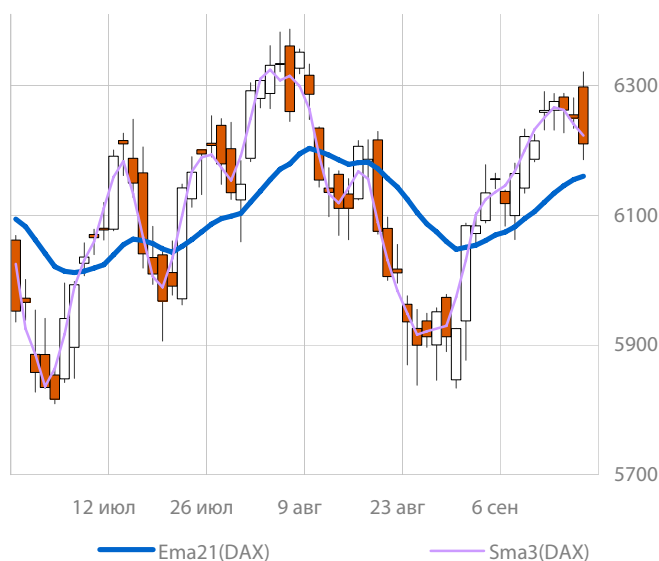
Связьинвест: Минкомсвязи внесло в Правительство проект директивы о назначении В.Семенова гендиректором Связьинвеста, сообщил вице-премьер С.Иванов.

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

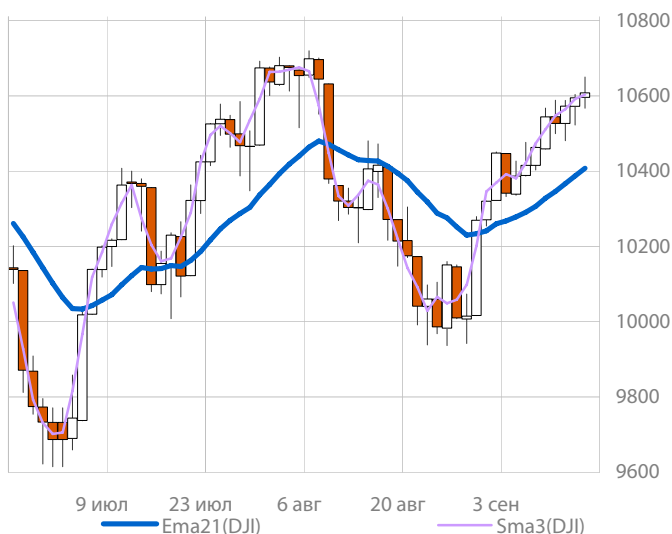
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за 17/9/2010 г.



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



• **Ведущие индексы Европы и США** преимущественно выросли DAX (-0,1%), CAC 40 (-0,1%), FTSE-100 (+0,1%), DJIA(+1,4%), SP500 (+1,4%), Nasdaq Composite (+3,3%) на фоне смешанных данных макроэкономической статистики и корпоративных новостей.

• **Европейские фондовые индексы** за неделю изменились незначительно в контексте отмеченного торможения европейской экономики и ухудшившихся ожиданий инвестиционного сообщества.

• **Объем промышленного производства** в Еврозоне в июле не изменился по сравнению с июнем и вырос на 7,1%, в годовом выражении (прогноз +8%). Согласно пересмотренным данным, в июне промпроизводство в Еврозоне снизилось на 0,2% относительно мая, тогда как ранее сообщалось о снижении показателя на 0,1%. Производство товаров длительного пользования в июле упало на 0,6% м/м.

• **Индекс доверия** инвесторов и аналитиков к экономике ФРГ, рассчитываемый институтом ZEW, в сентябре упал до отметки в минус 4,3 пункта (прогноз: +10), что является минимальным значением за последние 19 месяцев, по сравнению с 14 пунктами месяцем ранее. В Еврозоне аналогичный показатель ZEW в сентябре упал с августовского уровня в 15,8 до 4,4 пункта, тогда как ожидалось снижение до 14,5 пункта. Ухудшение настроений в регионе отражает опасения относительно того, что меры бюджетной экономии затормозят подъем экономики.

• **Риск распада Еврозоны** профессор Нью-Йоркского университета Н.Рубини оценивает в 30%. В лучшем же случае, по мнению Рубини, страны Еврозоны выйдут из кризиса за несколько лет. Он объясняет свой прогноз тем, что основополагающие проблемы Еврозоны все еще не решены. Он убежден в том, что ускорение евроэкономики во II квартале, которое способствовало подъему финансовых рынков и евро, носило лишь временный характер.

• **Ведущие индексы рынка акций США** по итогам торгов за неделю выросли, а фаворитами роста недели на корпоративных новостях оказались акции компаний технологического сектора: Cisco systems (+6,0%), Microsoft (+5,7%), Intel (+4,7%).

• **Число американцев**, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, уменьшилось на 3 тыс. - до 450 тыс., что является минимальным уровнем за последние 2 месяца.

• **Индекс потребительских настроений** Мичиганского университета, отражающий степень доверия домохозяйств к экономике США, в сентябре с.г, согласно предварительной оценке, уменьшился до 66,6 пункта с 68,9 в августе.

• **Дж.Сорос ответил У.Баффету**, который выступил с заявлением, что в США «вообще никогда не будет 2-й волны рецессии». Дж.Сорос охарактеризовал экономику США как «полный швах», добавив, что ее ждет если не рецессия, то серьезное замедление.



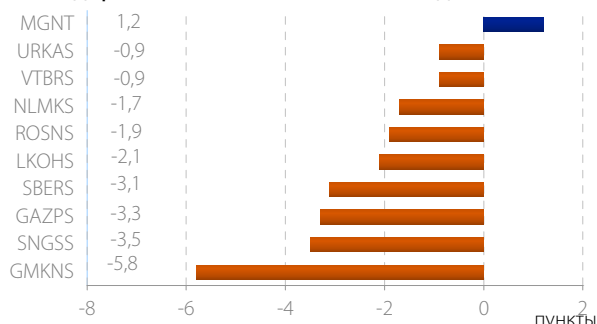
- **Отечественный рынок акций** на прошлой неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам прошедшей недели индекс PTC RTSI снизился на 1,5% относительно значения своего закрытия неделей ранее. Индекс ММВБ за неделю потерял 1,1%. Суммарные обороты торгов на биржах РФ за неделю в среднем незначительно выросли, но сохранились примерно на среднеквартальном уровне. Завершил неделю индекс PTC RTSI на отметке в 1464,18 пункта, что на 1,4% 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 1,1%, прибавив с начала года на 30,7%.

- **Число выросших в цене выпусков** отечественных акций по итогам недели оказалось примерно равным количеству снизившихся. Разнонаправленные колебания котировок акций на минувшей неделе отмечались в контексте смешанного поведения европейских фондовых индексов. Неоднозначная динамика на мировых фондовых площадках наблюдалась в условиях выходивших противоречивых данных макроэкономической статистики. Добавило пессимизма российским участникам рынка отмечавшееся снижение мировых цен на «черное золото», которое было вызвано сообщением компании Enbridge Energy Partners LP о том, что она возобновит в конце недели поставки нефти по трубопроводу Канада-США, который был ранее закрыт из-за утечки нефти. Кроме того, опубликованные данные Минэнерго США показали, что потребление бензина в США после завершения автомобильного сезона упало до минимального уровня с середины марта.

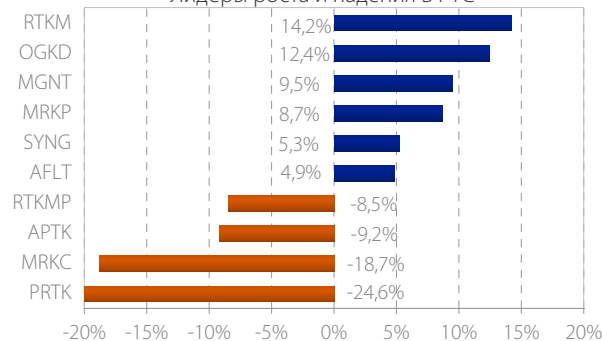
- **Аутсайдерами** на российском рынке акций на минувшей неделе вновь оказались обыкновенные и привилегированные акции АвтоВАЗа, продолжившие снижение на волне фиксации прибыли после бурного роста их котировок, имевшего место в конце августа – начале сентября. Фаворитами роста на рынке акций РФ по итогам недели стали на корпоративных новостях акции ОГК-4, а также МРСК Центра и Приволжья. Подъем котировок акций ОГК-4 был поддержан позитивными финансовыми результатами компании за I полугодие 2010 г., в котором чистая прибыль ОГК-4 по МСФО выросла в 1,8 раза. Интерес к акциям МРСК Центра и Приволжья мы связываем с озвученными компанией пионерскими планами создания «интеллектуальных сетей» в энергетической системе в кооперации с американскими энергетиками. Существенным ростом котировок на минувшей неделе выделились акции МРК Связьинвеста. Повышение их котировок произошло в преддверии фиксации реестров к собраниям акционеров, дающих право на получение дивидендов по итогам 9 месяцев текущего года.

- **В условиях нейтрального внешнего фона** мы ожидаем увидеть в начале текущей недели колебания индекса PTC RTSI в боковом диапазоне.

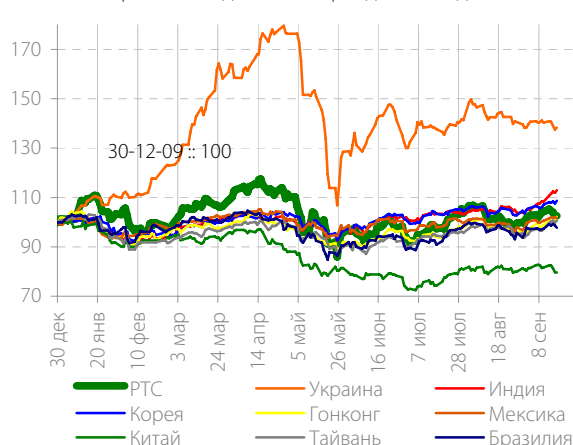
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



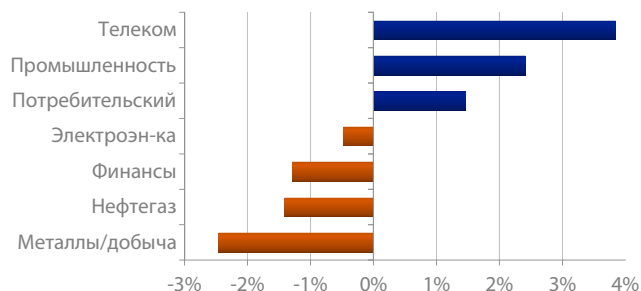
Лидеры роста и падения в PTC



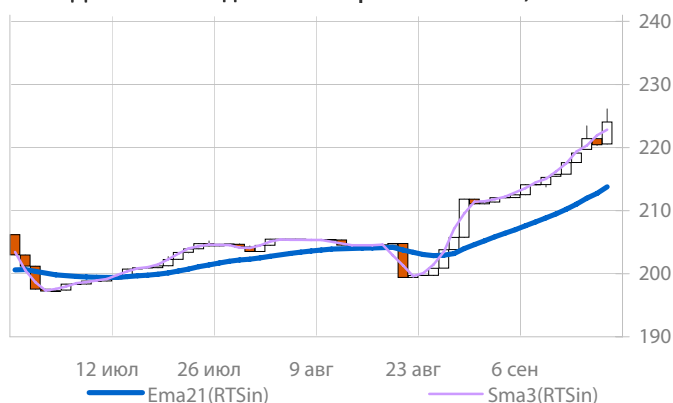
Сравнение динамики фондовых индексов



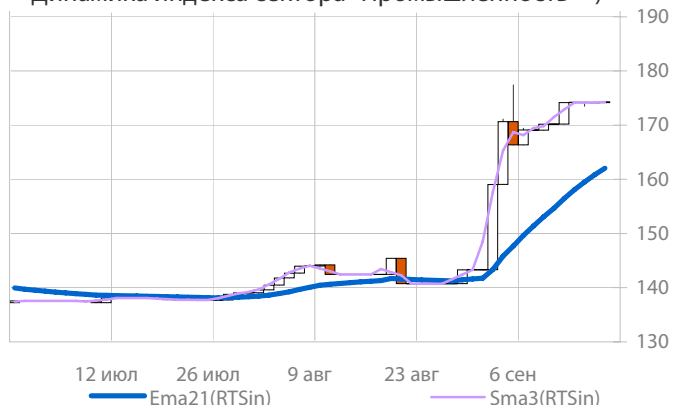
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



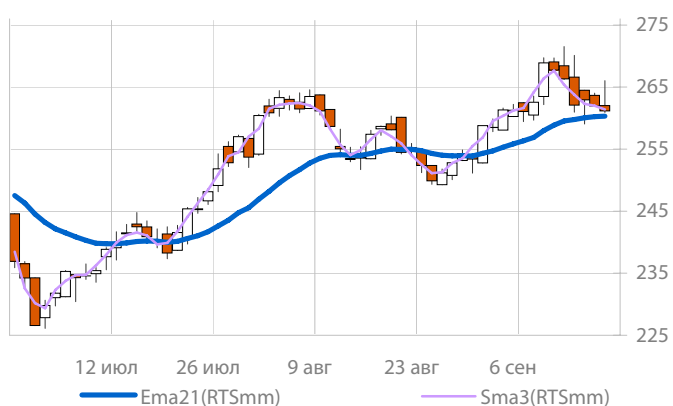
Динамика индекса сектора "Телеком" *)



Динамика индекса сектора "Промышленность" *)



Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



• **В отраслевом срезе** наибольшим спросом у инвесторов на прошедшей неделе пользовались акции телекоммуникационных компаний. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ за неделю изменились разнонаправленно. Лидерами роста рынка в отраслевом спектре стали индексы секторов "Телеком" (+3,8%) и "Промышленность" (+2,4%). Снижением выделились индексы секторов "Металлы/добыча" (-2,5%) и "Нефтегаз" (-1,4%).

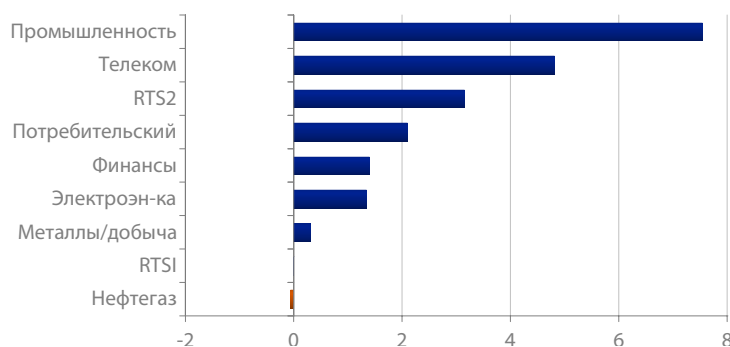
• **В секторе "Телеком"** фаворитами роста недели стали обыкновенные акции Сибирьтелекома (+7,8%), Волгателекома (+7,8%), Дальсвязи (+7,8%), Северо-Западного телекома (+7,6%), Уралсвязьинформа (+7,6%), Центртелекома (+7,4%) и ЮТК (+6,4%). Вместе с тем, снижением в этом секторе после бурного роста в конце августа выделились привилегированные акции Ростелекома (-5,5%).

• **В секторе "Промышленность"** изменение котировок акций по итогам недели оказалось разнонаправленным. Более других в цене за неделю в этом секторе выросли привилегированные акции ОМЗ (+8,5%) и обыкновенные акции Мотовилихинских заводов (+2,5%). При этом значительное снижение за неделю показали обыкновенные (-6,5%) и привилегированные (-8,1%) акции АвтоВАЗа.

• **В секторе "Металлы/добыча"** наибольшее снижение за неделю на ММВБ показали акции Белона (-5,7%), Норникеля (-5,1%) и ВСМПО-Ависма (-2,8%). Лучше других в этом секторе на фоне роста мировых цен на драгоценные металлы проявили себя акции Полиметалла (+6,8% на ММВБ).

• **В секторе "Нефтегаз"** аутсайдерами недели на ММВБ стали обыкновенные акции Газпром нефти (-4,8%) и Сургутнефтегаза (-4,0%). В тоже время повышением в этом секторе за неделю на ММВБ выделились обыкновенные акции Новатэка (+3,2%) и привилегированные акции Сургутнефтегаза (+1,6%).

Текущие индексы привлекательности секторов



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

понедельник 20 сентября 2010 г.

- Япония: Национальный праздник. Рынки закрыты.
- Великобритания: Индекс цен на жилье
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за август
- 18:00 США: Индекс рынка жилья за сентябрь Прогноз: 14

вторник 21 сентября 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Чистый объем заимствований гос. сектора за август Прогноз: £12.5 млрд.
- 15:00 Канада: Индекс потребительских цен за август Прогноз: 0.0% м/м, 1.8% г/г
- 16:30 США: Выданные разрешения на строительство за август Прогноз: 560 тыс.
- 16:30 США: Закладки новых домов за август Прогноз: 550 тыс.
- 22:15 США: Решение по процентной ставке ФРС Прогноз: 0.25%

среда 22 сентября 2010 г.

- 08:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за июль Прогноз: 1.0%
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии
- 13:00 Великобритания: Отчет по инфляции Банка Англии
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за июль Прогноз: -1.4% м/м, 16.2% г/г
- 18:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия за сентябрь Прогноз: -10
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за июль Прогноз: -0.1%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 17 сентября

четверг 23 сентября 2010 г.

- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 57.6
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: 57.2
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 54.5
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за сентябрь Прогноз: 55.5
- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотеку от BVA за август Прогноз: 34.0 тыс.
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 18 сентября Прогноз: 450 тыс.
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за август Прогноз: 4.1 млн.
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за август Прогноз: 0.1%

пятница 24 сентября 2010 г.

- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за сентябрь Прогноз: 106.4
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за август Прогноз: -1.0%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования без учета транспортных средств за август Прогноз: 1%
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за август Прогноз: 290 тыс.

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