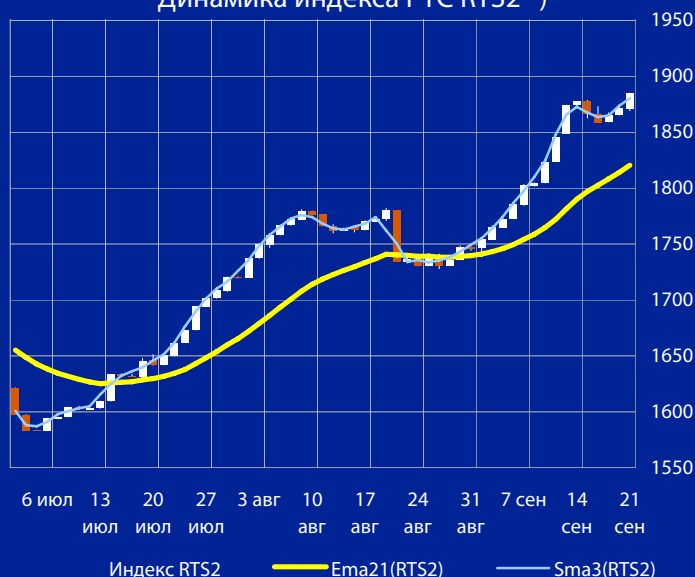


Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Шагов Олег
Аналитик
Shagov@psbank.ru

Динамика индекса PTC RTSI *)



Динамика индекса PTC RTS2 *)



Панорама

Краткий обзор рынков акций

Среда 22 сентября 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	21 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1478	1524	1289	1676	1225
США (DJI)	10761	10761	9686	11205	9488
Китай (SSEC)	2592	2698	2364	3339	2364
Нефть (WTI)	73,5	82,6	71,6	86,8	65,9
Золото (спот)	1273,4	1279,6	1160,0	1279,6	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	1,313	1,327	1,221	1,509	1,195
USD/RUR	31,05	31,31	29,71	31,80	28,68

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США во вторник преимущественно снизились DAX (-0,3%), CAC 40 (-0,1%), FTSE-100 (-0,5%), DJIA(+0,1%), SP500 (-0,3%), Nasdaq Composite (-0,3%) на фоне смешанных макроэкономических новостей.

[См. стр 3](#)

Российский рынок акций

Отечественный рынок акций во вторник продемонстрировал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Индекс PTC RTSI*) по итогам дня повысился на 0,76% относительно значения своего закрытия в конце предыдущих торгов.

[См. стр 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом срезе наибольшим спросом у инвесторов во вторник пользовались акции ряда компаний из сектора "Металлы/добыча". При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ вчера преимущественно выросли.

[См. стр 5](#)

Новости дня

Российские банки снизили долю просроченной задолженности по кредитам физлицам на 1 сентября до 7,49% с 7,52% на 1 августа, сообщил директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций ЦБ РФ М.Сухов.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Новые промышленные заказы.

Еврозона: Индекс потребительского доверия.

США: Индекс цен на жилье.

[См. стр 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков *)	449,7	444,2
Депозиты банков в ЦБ *)	718,2	698,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	223,9	136
*) в млрд. руб. на дату (22.09.10) (21.09.10)		

Макроэкономика и банковская система

Российские банки снизили долю просроченной задолженности по кредитам физлицам на 1 сентября до 7,49% с 7,52% на 1 августа, сообщил директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций ЦБ РФ М.Сухов. Объем просрочки в августе снизился, в основном, за счет роста кредитного портфеля. Доля просроченных кредитов в кредитном портфеле предприятиям в августе продолжила снижение. На 1 сентября она составила 6,15%, тогда как на 1 августа была равна 6,21%.

ЦБ РФ продолжит в IV квартале 2010 г. проведение еженедельно по вторникам ломбардных кредитных аукционов с кредитными организациями — резидентами РФ, сообщает департамент внешних и общественных связей ЦБ. В соответствии с решением комитета Банка России по денежно-кредитной политике, начиная с 1 октября 2010 года ЦБ приостанавливает операции по предоставлению кредитов на аукционной основе на срок 6 месяцев. Кредиты будут предоставляться на сроки 7 календарных дней и 3 месяца.

Россия опережает страны G8 по качественным показателям бюджетной политики, подтверждением чему стало прохождение ею кризиса с сохранением реальных доходов населения и его доверия к финансовой системе, заявил вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин на пленарном заседании Госдумы. «Сегодня можно сказать, что по качественным показателям бюджетной политики мы лучше выглядим по сравнению с другими странами, даже со странами «большой восьмерки», - сказал Кудрин. По его словам, меры бюджетной политики, которые российские власти приняли до кризиса, способствовали тому, что Россия оказалась одной из самых подготовленных к кризису стран. «Резервный фонд оказал решающую поддержку для всей экономики, способствовал удержанию уровня социальных расходов», - пояснил Кудрин.

Минфин и ЦБ РФ в конце сентября — начале октября обсудят с госбанками рекомендации по опционным программам, сообщил вице-премьер, министр финансов А.Кудрин.

Новости эмитентов

Сбербанк: Объем портфеля кредитов Сбербанка РФ сельскому хозяйству с начала 2010 г. вырос на 6,5% и достиг 525 млрд. руб., сообщил глава Сбербанка Г.Греф. По его словам, Сбербанк реструктурировал около половины из 90 млрд. руб. кредитов, выдан-

ных пострадавшим от засухи сельхозпроизводителям. «Объем кредитного портфеля, который подлежал реструктуризации, примерно \$3 млрд., на сегодняшний день осталось не реструктурированными примерно 50 млрд. руб.», сказал Греф. Эффективная ставка выдаваемых сельхозкредитов около 6,5%, отметил он. «Процедура пролонгации кредитов на 3 года у нас максимально упрощена, и вообще мы надеемся, что всю эту работу мы завершим максимум до 15 ноября», - сказал Греф. В своем выступлении глава Сбербанка поднял проблему страхования урожая — сейчас, по его словам, застраховано только около 21% от общего объема сельхозугодий.

Подписание соглашения по приобретению 10,4% акций банка ВТБ американским инвестфондом TPG Capital может состояться в октябре. По неофициальным данным, ВТБ планирует завершить согласование структуры сделки, которая оценивается в \$2,4-3,1 млрд, до 1 октября. 5 октября она будет вынесена на утверждение Наблюдательного Совета банка, а подписание соглашения запланировано на 11 октября. При этом по прошествии трех дней ВТБ рассчитывает полностью завершить сделку.

Роснефть: Вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин не видит причин для возврата к обсуждению льгот по экспортным пошлинам для нефтяных месторождений Восточной Сибири, в частности, тех, которые разрабатывает Роснефть. "Я думаю, мы будем базироваться на принципах, которые разработали в начале года, и которые премьер одобрил", - сказал министр.

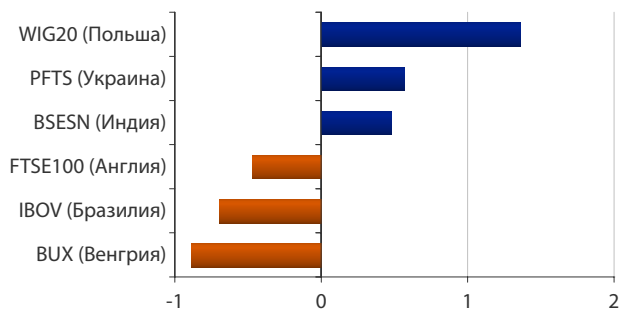
ФСК ЕЭС: Государство может внести в уставный капитал ОАО "Федеральная сетевая компания ЕЭС" (ФСК ЕЭС) в 2011 г. 2,553 млрд. руб., говорится в проекте федерального бюджета на 2011 г. и плановый период 2012-2013 гг. Средства планируется внести с целью строительства и реконструкции объектов ФСК ЕЭС.

Холдинг МРСК: Государство может внести в уставный капитал ОАО "Холдинг МРСК" суммарно 22,2 млрд. руб. в 2011-2013 гг. для строительства сетевых объектов на Северном Кавказе, в Санкт-Петербурге, а также к Олимпиаде-2014 в Сочи, говорится в проекте федерального бюджета на 2011 г. и плановый период 2012-2013 гг.

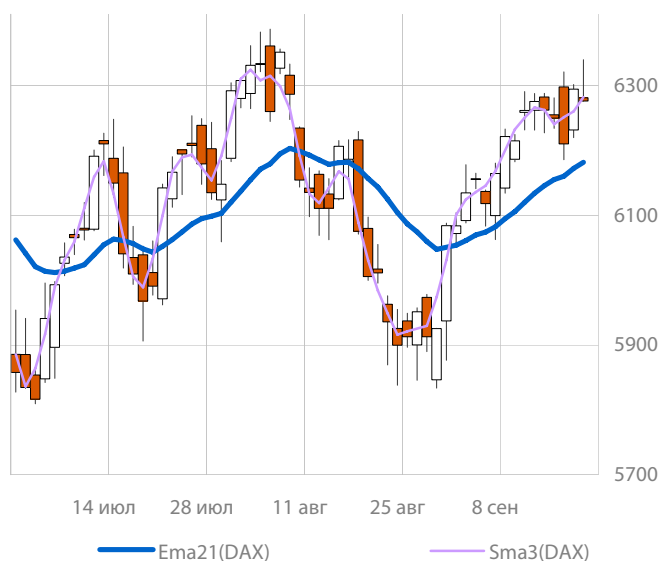
РЖД: Чистая прибыль ОАО «Российские железные дороги» (РЖД) по МСФО в 2009 г. выросла почти в два раза – до 152,2 млрд. руб. Выручка группы в прошлом году сократилась на 4% – до 1,155 трлн. руб. В I полугодии 2010 г. РЖД ожидают чистую прибыль по МСФО выше аналогичного показателя по РСБУ, который составил 58 млрд. руб.

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 21/9/2010 г.



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



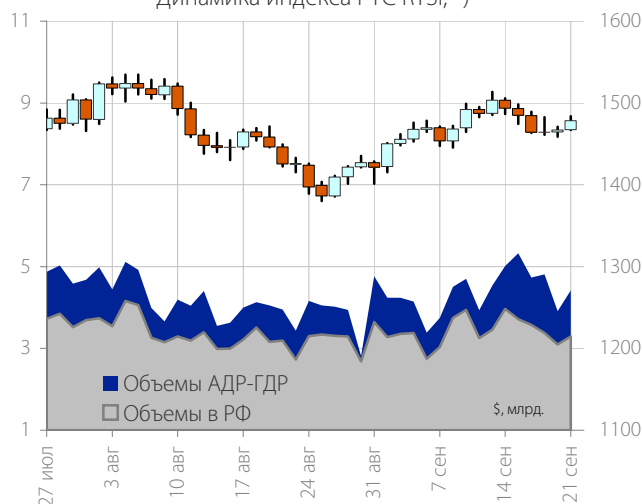
• **Ведущие индексы Европы и США** во вторник преимущественно снизились DAX (-0,3%), CAC 40 (-0,1%), FTSE-100 (-0,5%), DJIA(+0,1%), SP500 (-0,3%), Nasdaq Composite (-0,3%) на фоне смешанных макроэкономических новостей.

• **Дефицит госбюджета Великобритании** в августе 2010 г. достиг 17-летнего максимума для этого месяца, составив £15,3 млрд. по сравнению с £13,5 млрд. в августе 2009 г. (прогноз £12,5 млрд.). Вместе с тем, бюджетный дефицит за первые 5 месяцев текущего финансового года немного сократился до £58,1 млрд. с £61,9 млрд. годом ранее. При этом поступления в бюджет выросли на 9%, а расходы - на 6,5%. В планах властей страны к 2015 г. сократить дефицит до 2,1% ВВП с 11% ВВП по итогам 2009 финансового года. Отметим, что чистый госдолг Великобритании составил на 31 августа с. г. £934,9 млрд., или 64% ВВП.

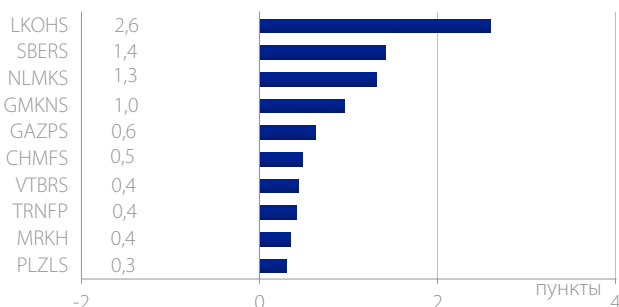
• **Испания, Ирландия и Греция**, находящиеся в числе проблемных стран Еврозоны, успешно привлекли почти €9 млрд., разместив гособлигации. При этом Испания разместила эмиссию в 2 транша - 12-месячные бумаги на почти €5,28 млрд. евро с доходностью 1,908% годовых и 18-месячные векселя на сумму €1,76 млрд. под 2,146% годовых. Однако стоимость заимствования для Испании несколько выросла по сравнению с предыдущим месяцем, когда 12-месячные бонды были размещены под 1,836% годовых, 18-месячные - под 2,078% годовых. Ирландия продала облигации со сроком погашения в 2014 г. на €500 млн. со средней доходностью 4,767% годовых и 8-летние бонды на €1 млрд. с доходностью 6,023% годовых. Стоимость заимствований для Ирландии также выросла по сравнению с предыдущими аукционами, когда 4-летние бумаги были размещены под 3,627%, а 8-летние - под 5,088% годовых. Греция разместила 13-недельные казначейские векселя на сумму €390 млн., при этом доходность составила 3,98%, немного ниже, чем по итогам предыдущего выпуска.

• **Центробанк США** во вторник, как и ожидалось, принял решение о сохранении целевого диапазона базовой процентной ставки от 0% до 0,25% годовых, подтвердив готовность принять новые меры для поддержки американской экономики. ФРС опять повторила, что будет удерживать ставку на "исключительно низком уровне" в течение "длительного времени". Вместе с тем, в комментариях ФРС отмечено, что базовая инфляция сейчас находится несколько ниже уровня, согласующегося с тем, который ФРС считает наиболее соответствующим ее обязанности способствовать ценовой стабильности и трудоустройству населения. Таким образом, ФРС готовится провести дополнительное вливание миллиардов долларов в экономику. По мнению ФРС, долгосрочные инфляционные ожидания остаются стабильными, при этом инфляция будет оставаться слабой в течение некоторого времени перед тем, как вырасти до уровня, согласующегося с намерениями ФРС.

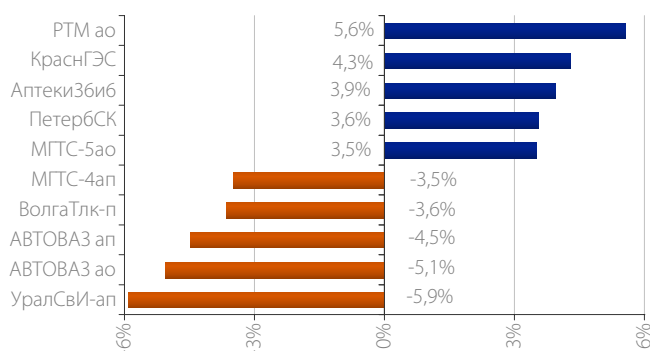
Динамика индекса PTC RTSI, *)



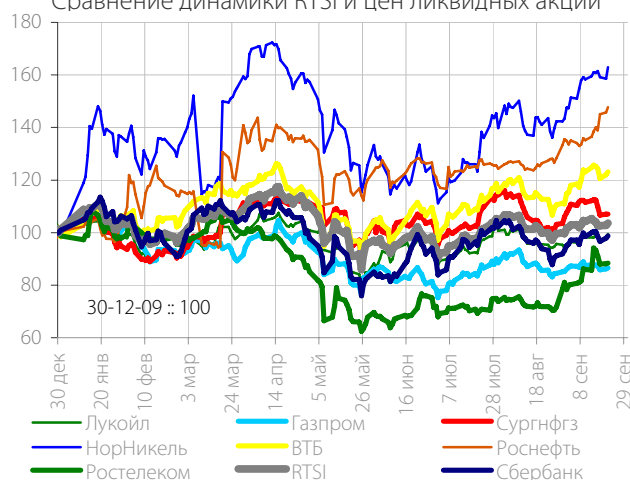
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения на ММВБ



Сравнение динамики RTSI и цен ликвидных акций



• **Отечественный рынок акций** во вторник продемонстрировал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Индекс PTC RTSI*) по итогам дня повысился на 0,76% относительно значения своего закрытия в конце предыдущих торгов. При этом индекс ММВБ за торговую сессию прибавил 0,49%. Суммарные обороты торгов на биржах РФ вчера выросли, но оказались несколько ниже среднеквартального значения этого показателя. По закрытию торговой сессии индекс PTC RTSI поднялся до отметки в 1478,21 пункта. Индекс 2 эшелона PTC-2 вчера прибавил 0,75%. Наибольшее положительное влияние на динамику индекса PTC-2 оказали выросшие котировки акций МРСК Холдинга, Распадской и Башнефти. Отрицательно сказалось на этом индексе снижение акций Аэрофлота и Фармстандарта.

• **Рост котировок** российских "голубых фишек" во вторник носил сдержанный характер и в основном поддерживался благоприятным внутренним фоном и позитивными корпоративными новостями. Локальные максимумы дня были достигнуты после публикации вышедших лучше ожиданий данных по числу новостроек и количеству разрешений на строительство жилья в США. Однако под занавес торгов, в преддверии оглашения решения ФРС США по монетарной политике часть игроков, по-видимому, решила сократить свои позиции, что вызвало волну снижения котировок.

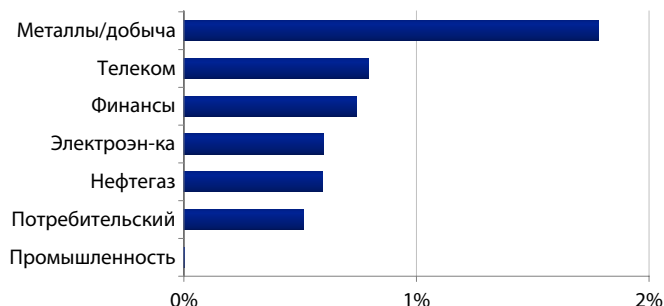
• **Покупки акций ЛУКОЙЛа и Сбербанка** вчера продолжились, и они вновь стали лидерами позитивного влияния на индекс РТС. Кроме них на подъем индекса РТС вчера положительно повлиял рост акций металлургических компаний – НЛМК, Норникеля и Северстали.

• **Акции Северстали** вчера стали лидерами роста в металлургическом секторе на фоне корпоративных новостей. Как стало известно, Северсталь выиграла конкурс на право пользования недрами с целью разведки и добычи каменного угля на участке "Центральный" Западной части Улуг-Хемского угольного бассейна в Республике Тыва. Вместе с тем, согласно распространенной информации стан 5000 Северстали по итогам 8 месяцев 2010 г. достиг годового объема производства 2009 г., что указывает на выросший спрос на продукцию Северстали и позволяет рассчитывать на высокие финансовые показатели по итогам года.

• **В аутсайдерах рынка** вчера были акции ряда телекомов, у которых произошла фиксация реестра к внеочередному собранию акционеров, дающая право на получение дивидендов.

• **В условиях неоднозначного внешнего фона** мы ожидаем увидеть колебания индекса РТС в боковом диапазоне.

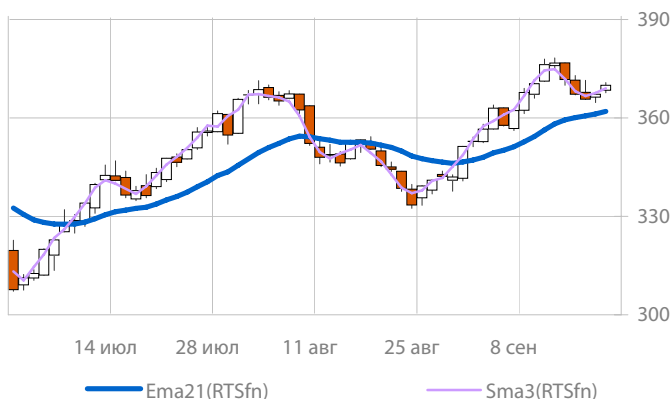
Изменение отраслевых индексов за 21/9/2010 г. *)



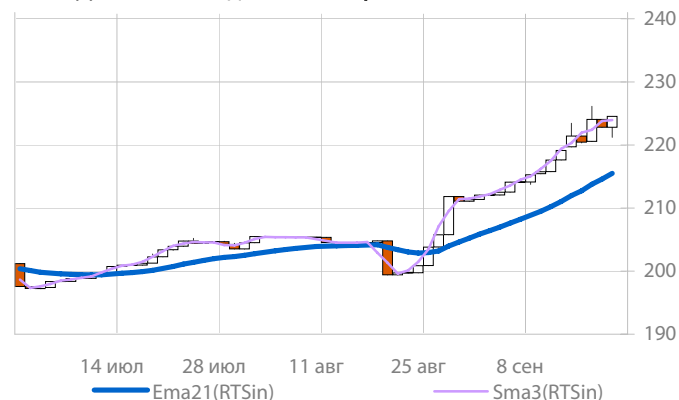
Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Телеком" *)



• В отраслевом срезе наибольшим спросом у инвесторов во вторник пользовались акции ряда компаний из сектора "Металлы/добыча". При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ вчера преимущественно выросли. Лидерами роста рынка в отраслевом спектре стали индексы секторов "Металлы/добыча" (+1,8%), "Телеком" (+0,8%) и "Финансы" (+0,7%). Отстал от рынка во вторник индекс сектора "Промышленность", не изменившийся по итогам торгов.

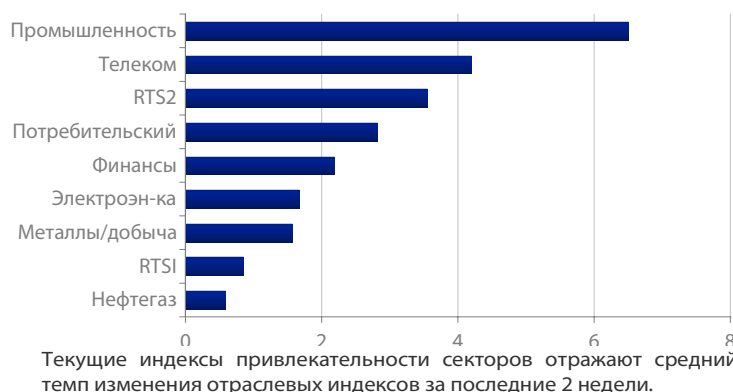
• В секторе "Металлы/добыча" наибольшее повышение во вторник показали акции Северстали (+2,4% на ММВБ и +1,5% в РТС) и Распадской (+2,8% в РТС и +1,4% на ММВБ), а также ММК (+1,3% на ММВБ). Вместе с тем, в РТС наибольшие потери понесли акции Полюс Золото (-2,9%), а на ММВБ более других упали в цене акции Ашинского металлургического завода (-2,5%).

• В секторе "Телеком" лидерами роста вчера на ММВБ оказались обыкновенные акции МГТС (+3,5%), ЮТК (+2,0%), а также привилегированные акции ЮТК (+1,9%). В тоже время снижением в этом секторе на ММВБ выделились привилегированные акции Центртелекома (-3,0%), МГТС (-3,5%) и Волгателекома (-3,6%).

• В секторе "Финансы" фаворитами роста во вторник на ММВБ стали обыкновенные акции Транскредитбанка (+1,9%) и Банка Санкт-Петербург (+2,0%). Акции ВТБ вчера на ММВБ прибавили 0,6%. Обыкновенные акции Сбербанка: +0,5%, привилегированные: +0,5%. Аутсайдерами в этом секторе вчера на ММВБ были акции Банка Таврический (-1,1%) и КБ Ярославич (-1,9%).

• В секторе "Потребительский" более других в цене на ММВБ во вторник вновь упали обыкновенные (-5,1%) и привилегированные (-4,5%) акции АвтоВАЗа. При этом повышением в этом секторе вчера выделились обыкновенные акции Казанского вертолетного завода (+3,5%), ОМЗ (+3,3%) и РКК "Энергия" (+2,3%).

Текущие индексы привлекательности секторов



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