

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

Динамика индекса PTC RTSI *)



Динамика индекса PTC RTS2 *)



*) По данным PTC
(www.rts.ru)

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

Панорама

Краткий обзор рынков акций

Четверг 23 сентября 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	22 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1477	1524	1289	1676	1225
США (DJI)	10739	10761	9686	11205	9488
Китай (SSEC)	2592	2698	2364	3339	2364
Нефть (WTI)	74,7	82,6	71,6	86,8	65,9
Золото (спот)	1289,1	1289,1	1160,0	1289,1	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	1,337	1,337	1,221	1,509	1,195
USD/RUR	31,04	31,31	29,71	31,80	28,68

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США в среду преимущественно снизились: DAX (-1,1%), CAC 40 (-1,3%), FTSE-100 (-0,4%), DJIA(-0,2%), SP500 (-0,5%), Nasdaq Composite (-0,6%) на фоне смешанных новостей.

[См. стр 3](#)

Российский рынок акций

Отечественный рынок акций в среду продемонстрировал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Индекс PTC RTSI*) по итогам дня снизился на 0,08% относительно значения своего закрытия в конце предыдущих торгов

[См. стр 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом срезе наибольшим спросом у инвесторов в среду пользовались акции ряда компаний из сектора «Электроэнергетика». При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ вчера преимущественно выросли.

[См. стр 5](#)

Новости дня

ВВП РФ в августе с исключением сезонности сократился на 0,4%, говорится в мониторинге Минэкономразвития (МЭР) по итогам января - августа.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Германия, Еврозона: Индексы деловой активности в производственном секторе и в секторе услуг.
США: Количество заявок на пособие по безработице.
США: Продажи на вторичном рынке жилья.
США: Индекс опережающих индикаторов.

[См. стр 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков *)	511,8	449,7
Депозиты банков в ЦБ *)	643,9	718,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	169,1	223,9
*) в млрд. руб. на дату (23.09.10) (22.09.10)		

Макроэкономика и банковская система

ВВП РФ в августе с исключением сезонности сократился на 0,4%. Начавшееся в середине прошлого года оживление экономики РФ сменилось «паузой» - ВВП РФ в августе с исключением сезонности снизился на 0,4% к июлю - второй месяц подряд, говорится в мониторинге Минэкономразвития (МЭР) по итогам января - августа. «Основной вклад в снижение динамики внесло сельское хозяйство, которое обеспечило около 60% снижения динамики ВВП», - отмечается в документе.

Инфляция в РФ за период с 14 по 20 сентября осталась на уровне 0,2%, говорится в сообщении Росстата. Прогнозы о замедлении роста индекса потребительских цен не оправдались: 3-недельный сентябрьский рост в 0,2% свидетельствует о сохранении «летнего» тренда. С начала года инфляция в РФ по состоянию выросла уже до 6,0%, с начала месяца - на 0,6%. В прошлом году за весь сентябрь потребительские цены показали нулевую динамику, однако с учетом предыдущих месяцев к октябрю показатель составлял уже 8,1%. Уровень годовой инфляции к 20 сентября достиг 6,7% (с 6,1% на конец августа и 5,5% на конец июля).

Положительное сальдо торгового баланса в августе 2010 г. уменьшилось к августу 2009 г. на 29,5% до \$8,3 млрд. на фоне роста импорта, говорится в мониторинге МЭР РФ. МЭР оценило экспорт товаров в августе 2010 г. в \$31,8 млрд., что на 16,4% больше показателя августа 2009 г., но на 0,5% ниже показателя июля текущего года. Импорт, по оценке МЭР, составил в августе \$23,5 млрд., увеличившись в годовом выражении на 51,1% и на 11,9% - к июлю 2010 г. Тем не менее, за 8 месяцев 2010 г. сальдо торгового баланса РФ оказалось на уровне \$104,8 млрд. по сравнению с \$65,3 млрд. за 8 месяцев 2009 г.

Международная финансовая корпорация (IFC) намерена принять участие в расчистке балансов российских банков, у которых накопилась просроченная задолженность. Вдобавок к уже действующему проекту с EOS Group по списанию проблемных потребкредитов IFC запускает проект с Varde Partners по скупке долгов юрлиц. По оценкам руководителя блока финансовых рынков в Центральной и Восточной Европе IFC Тима Краузе, через совместные проекты корпорации и ее партнеров в Россию может прийти до \$700 млн. В июне этого года IFC совместно с EOS Group уже направили по \$50 млн. каждая на выкуп у банков проблемных потребкредитов. IFC и EOS планируют вывести с балансов российских банков просроченных долгов на \$2 млрд.

Новости эмитентов

Газпром и CNPC согласовали ключевые показатели и параметры предстоящих поставок российского природного газа на рынок КНР. Об этом сообщает пресс-служба "Газпрома". Как отмечается в сообщении, начало поставок запланировано на 2015 г. в соответствии с заключенным в июне 2009 г. российско-китайским меморандумом о взаимопонимании по сотрудничеству в сфере природного газа.

«Мобильные Телесистемы» (МТС) в рамках оферты для миноритарных акционеров ОАО «Комстар-ОТС» выкупит 37 614 678 обыкновенных акций (9% уставного капитала) компании, что соответствует предельному уровню, заявленному в условиях оферты. Миноритарии «Комстар-ОТС» подали заявки на выкуп 125 215 743 бумаг (29,96% капитала), что в 3,3 раза превышает максимальный объем оферты. Акции будут выкупаться в количестве, пропорциональном поданным заявкам - 0,3004 бумаги на каждую предъявленную к выкупу.

Северсталь-Золото планирует покупку канадской Sacre-Coeur Minerals, владеющей разведочными лицензиями на золото в Гайане. Как сказано в сообщении Sacre-Coeur, Severstal Gold N.V. предложила выкуп всех акций этой компании по цене 1,6 канадского доллара за акцию, что предполагает 88%-ную премию к средней цене бумаг Sacre-Coeur.

Полиметалл объявит результаты I полугодия 2010 г. по GAAP 29 сентября.

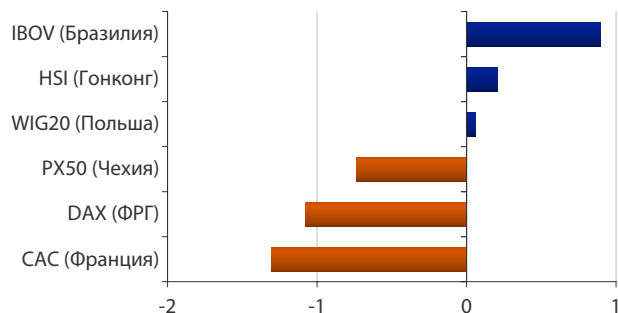
ОАО "ОГК-3" за 8 месяцев 2010 г. увеличило производство электроэнергии на 15% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее - до 20,7 млрд. кВт.ч, сообщила пресс-служба компании. Увеличение показателей связано с повышенным спросом в период аномальной жары в центральной части России минувшим летом. Общий объем выручки от продажи электроэнергии и мощности за 8 месяцев вырос на 26% - до 34,9 млрд. руб.

Банк «Возрождение» рассчитывает, что практически все реструктурированные в кризис кредиты станут нормально работающими к 2012 г., сообщила заместитель председателя правления банка Л.Гончарова. Общий портфель реструктурированных кредитов у «Возрождения» составляет в настоящее время 4,6 млрд. руб. Этот показатель сокращается: на конец 2009 г. он был на уровне 6,5 млрд. руб., на конец I квартала - около 5 млрд.

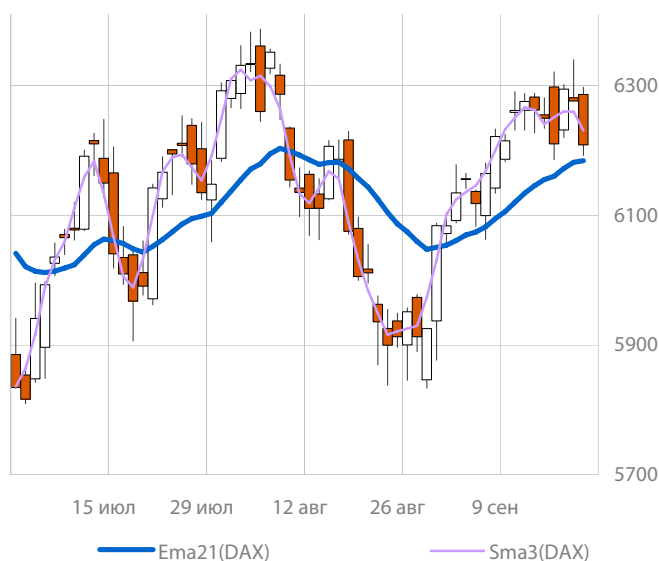
Ростелеком уведомил своих кредиторов и кредиторов присоединяемых дочерних компаний Связьинвеста о праве требовать досрочного погашения обязательств. Требования кредиторов могут быть заявлены в течение 30 дней.

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 22/9/2010 г.



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



• **Ведущие индексы Европы и США** в среду преимущественно снизились: DAX (-1,1%), CAC 40 (-1,3%), FTSE-100 (-0,4%), DJIA(-0,2%), SP500 (-0,5%), Nasdaq Composite (-0,6%) на фоне смешанных новостей.

• **Европарламент** утвердил в среду создание наднациональной системы финансового контроля Евросоюза (ЕС). В европейскую систему финансового контроля войдут три наднациональных агентства, которые займутся мониторингом и выявлением кризисных тенденций соответственно в банковском секторе, сфере страхового и пенсионного обеспечения, на рынках ценных бумаг. «Это историческое соглашение, первый важный урок, вынесенный из финансового кризиса», - заявил министр финансов председательствующей в ЕС Бельгии Д.Рейндерс.

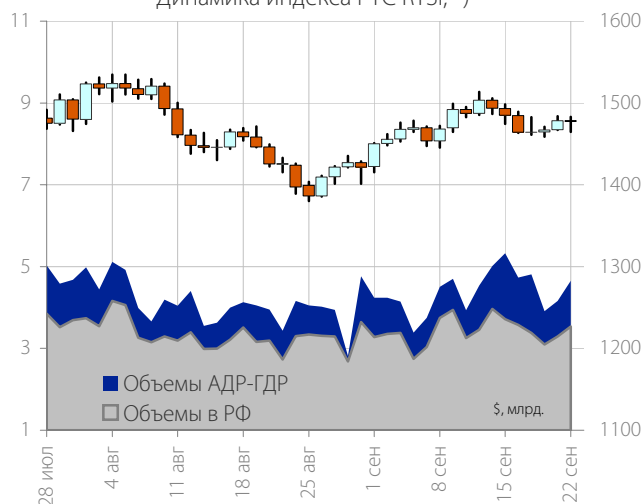
• **Объем промышленных заказов** в Еврозоне в июле 2010 г. сократился на 2,4% в месячном исчислении и вырос на 11,2% - в годовом, сообщил Eurostat. Рынок ожидал, что промышленные заказы в Еврозоне снизятся в июле на 1,1%/м и вырастут на 16,3% г/г.

• **Португалия** в среду разместила 2 транша гособлигаций в общей сложности на €750 млн. со сроком погашения в октябре 2014 г. на €450 млн. с доходностью 4,695% годовых против 3,621% на предыдущем аналогичном аукционе в июле. Спрос на эти 4-летние ценные бумаги в 3,5 раза превысил предложение. Повышенным спросом также пользовались 10-летние облигации с доходностью в 6,2%, размещенные на общую сумму в €300 млн.

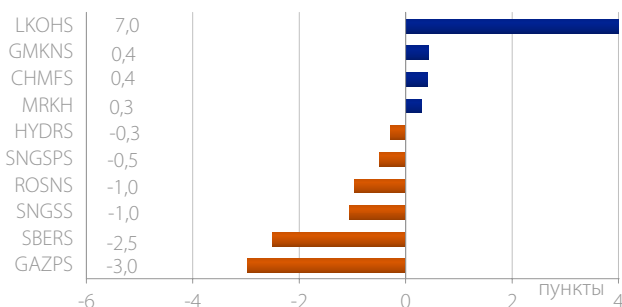
• **Мировой сектор слияний и поглощений (M&A)** показал лучший квартальный результат за весь посткризисный период - с III квартала 2008 г. Объем сделок M&A в III квартале 2010 г. достиг \$599 млрд. Всего объем объявленных сделок M&A с начала года вырос до \$1,678 трлн., причем рост наблюдается третий квартал подряд. При этом наибольший объем сделок пришелся на сектор электроэнергетики. Активность M&A в III квартале была преимущественно сконцентрирована в США, где она выросла на 65% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. Рост сделок M&A является косвенным показателем увеличения в мире деловой активности.

• **Доля дефолтов**, объявленных компаниями США по своим долговым обязательствам, к концу этого года, скорее всего, вернется к докризисному уровню. По расчетам агентства Moody's к концу 2010 г. доля дефолтов среди компаний США упадет ниже 3% по сравнению с 14,6% в ноябре 2009 г. и 3,1% в докризисном августе 2008 г. Вместе с тем, в Moody's подчеркивают, что "критическим рубежом" для большинства компаний, находящихся в зоне риска является погашение долговых обязательств в ближайшие несколько лет. Например, в ближайшие 4 года компаниям с "бросовыми" рейтингами предстоит погасить порядка \$800 млрд, а это говорит о том, что доля дефолтов может вновь начать расти, если условия привлечения средств вновь ухудшатся.

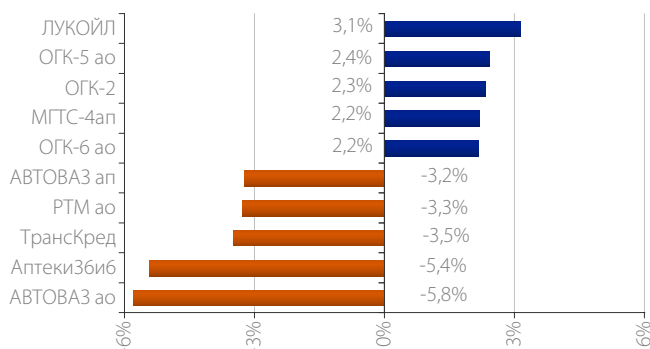
Динамика индекса PTC RTSI, *)



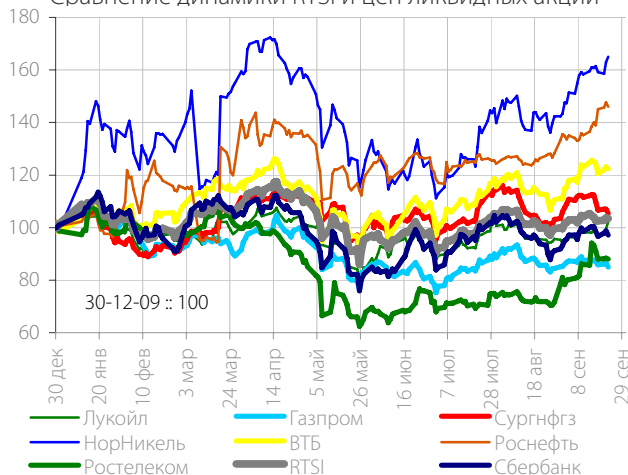
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения на ММВБ



Сравнение динамики RTSI и цен ликвидных акций



• **Отечественный рынок акций** в среду продемонстрировал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Индекс PTC RTSI*) по итогам дня снизился на 0,08% относительно значения своего закрытия в конце предыдущих торгов. При этом индекс ММВБ за торговую сессию потерял 0,19%. Суммарные обороты торгов на биржах РФ вчера выросли и оказались несколько выше среднеквартального значения этого показателя. По закрытию торговой сессии индекс PTC RTSI опустился до отметки в 1477,01 пункта. Индекс 2 эшелона PTC-2 вчера прибавил 0,32%. Наибольшее положительное влияние на динамику индекса PTC-2 оказали выросшие котировки акций МРСК Холдинга и Уралсвязьинформа. Отрицательно сказалось на этом индексе снижение акций Аэрофлота и ДВМП.

• **Разнонаправленное изменение** котировок российских “голубых фишек” вчера отмечалось под влиянием смешанного внешнего фона. Ведущие мировые фондовые индексы отреагировали понижением на заявление ФРС о замедлении экономического роста в США и готовности Американского Центробанка провести дополнительное стимулирование экономики. Негативно отразилось на динамике европейских фондовых индексов сообщение о том, что объем промышленных заказов в Еврозоне в июле текущего года сократился на 2,4% по сравнению с предыдущим месяцем, что оказалось хуже рыночных ожиданий и стало еще одним свидетельством торможения европейской экономики. Вместе с тем, поддержали рост котировок ряда российских акций в среду корпоративные новости и события.

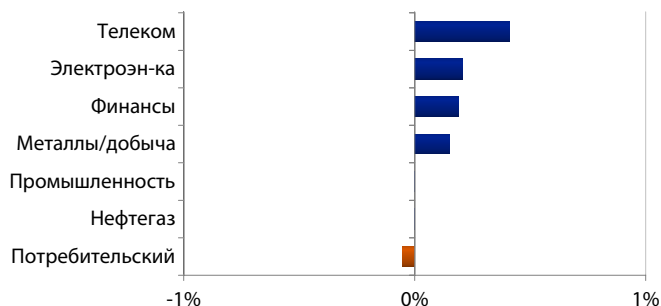
• **Фаворитами роста** стали акции ЛУКОЙЛа, подъем котировок которых был поддержан озвученными планами подписания с CNPC соглашения о стратегическом сотрудничестве в рамках которого ЛУКОЙЛ будет поставлять в Китай газ. Кроме того, в ближайшее время ЛУКОЙЛ должен определиться с решением относительно опциона, позволяющего выкупить 11,6% своих акций у Conoco Phillips, а также вполне может стать победителем конкурса на месторождения им. Требса и им. Титова. В секторе электроэнергетики ростом в среду выделились акции ОГК-2 и ОГК-6 благодаря повышению рекомендаций по этим акциям инвестбанками, подсчитывающими синергетический эффект от предстоящего слияния компаний.

• **Аутсайдерами рынка** выглядели привилегированные акции Ростелекома, испытавшие дивидендный разрыв после фиксации 21 сентября реестра к внеочередному общему собранию акционеров. Продолжили снижение акции АвтоВАЗа.

• **В условиях нейтрального внешнего фона** мы ожидаем увидеть колебания индекса PTC в боковом диапазоне.

*) По данным PTC (www.rtsi.ru)

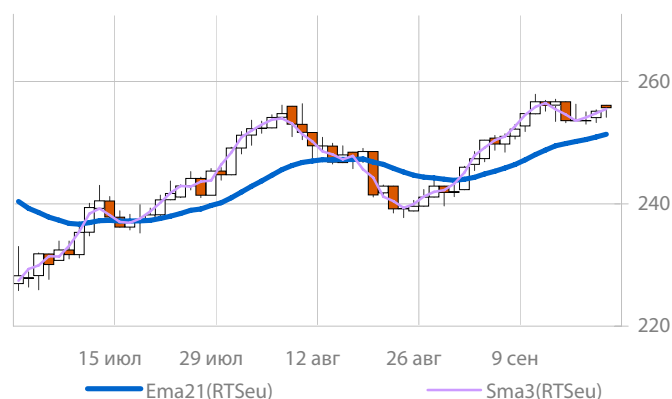
Изменение отраслевых индексов за 22/9/2010 г. *)



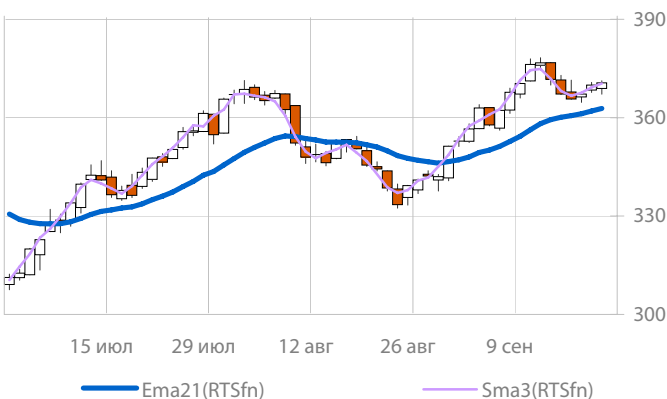
Динамика индекса сектора "Телеком" *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



Динамика индекса сектора "Финансы" *)



• В отраслевом срезе наибольшим спросом у инвесторов в среду пользовались акции ряда компаний из сектора "Электроэнергетика". При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ вчера преимущественно выросли. Лидерами роста рынка в отраслевом спектре стали индексы секторов "Телеком" (+0,4%), "Электроэнергетика" (+0,2%) и "Финансы" (+0,2%). Хуже рынка в среду выглядел индекс сектора "Потребительский" (-0,1%).

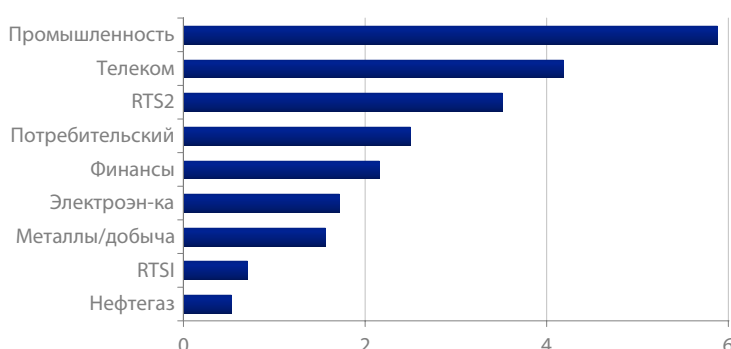
• В секторе "Телеком" лидерами роста вчера на ММВБ оказались привилегированные акции МГТС (+2,2%), а также обыкновенные акции ЮТК (+0,9%) и МГТС (+0,5%). В тоже время снижением в этом секторе на ММВБ в среду выделились привилегированные акции Ростелекома (-3,0%), а также обыкновенные акции МТС (-0,9%) и Сибирьтелекома (-0,8%).

• В секторе "Электроэнергетика" наибольшее повышение в среду в РТС показали акции МРСК Центра и Приволжья (+3,1%) и ОГК-3 (+2,6%). Вместе с тем, на ММВБ более других прибавили акции ОГК-2 (+2,3%), ОГК-6 (+2,3%) и Энел ОГК-5 (+2,4%). При этом существенное падение котировок в РТС показали акции ТГК-9 (-11,1%), а на ММВБ более других упали в цене акции Вологодской сбытовой компании (-8,4%).

• В секторе "Финансы" фаворитами роста в среду в РТС стали акции УралСиб (+15,8%), а на ММВБ подъемом котировок выделились обыкновенные (+2,7%) и привилегированные (+2,6%) акции Банка Санкт-Петербург. Акции ВТБ вчера на ММВБ прибавили 0,1%. Обыкновенные акции Сбербанка (-1,1%), привилегированные (-0,8%). Аутсайдерами в этом секторе вчера на ММВБ были акции Транскредитбанка (-3,5%).

• В секторе "Потребительский" более других в цене в среду упали акции Аптечной сети 36'6 (-6,5% на ММВБ и -4,1% в РТС), а наибольший прирост на ММВБ показали акции Верофарма (+0,9%).

Текущие индексы привлекательности секторов



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

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.

понедельник 27 сентября 2010 г.

- 13:00 Еврозона: Денежная статистика за август
- 16:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго за август
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа за сентябрь

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