

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

Динамика индекса PTC RTSI *)



Динамика индекса PTC RTS2 *)



Панорама

Краткий обзор рынков акций

Пятница 24 сентября 2010 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	23 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1477	1524	1289	1676	1225
США (DJI)	10662	10761	9686	11205	9488
Китай (SSEC)	2592	2698	2364	3339	2364
Нефть (WTI)	75,2	82,6	71,6	86,8	65,9
Золото (спот)	1295,3	1295,3	1160,0	1295,3	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	1,336	1,337	1,221	1,509	1,195
USD/RUR	30,98	31,31	29,71	31,80	28,68

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США в четверг снизились: DAX (-0,4%), CAC 40 (-0,7%), FTSE-100 (-0,1%), DJIA (-0,7%), SP500 (-0,8%), Nasdaq Composite (-0,3%) на фоне большей частью негативных макроэкономических и корпоративных новостей. [См. стр 3](#)

Российский рынок акций

Отечественный рынок акций в четверг продемонстрировал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Индекс PTC RTSI*) по итогам дня повысился на 0,01% относительно значения своего закрытия в конце предыдущих торгов. [См. стр 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом срезе под наибольшим давлением продаж в четверг оказались акции ряда телекоммуникационных компаний. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ вчера преимущественно снизились. [См. стр 5](#)

Новости дня

Золотовалютные резервы России с 10 по 17 сентября выросли на \$5,6 млрд. до \$481,3 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России. [См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Германия: Индекс настроения в деловых кругах.
США: Заказы на товары длительного пользования.
США: Продажи на первичном рынке жилья. [См. стр 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков *)	542,0	511,8
Депозиты банков в ЦБ *)	608,6	643,9
Сальдо операций ЦБ РФ *)	164,3	169,1
*) в млрд. руб. на дату (24.09.10) (23.09.10)		

Макроэкономика и банковская система

Золотовалютные резервы России с 10 по 17 сентября выросли на \$5,6 млрд. до \$481,3 млрд., сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России. Это максимальный показатель с конца октября 2008 г. С начала года этот показатель вырос больше, чем на \$40 млрд.

Положительный сальдированный финансовый результат деятельности предприятий и организаций РФ, рассчитываемый как разница между совокупными прибылью и убытком, в январе - июле 2010 г. составил 3,319 трлн. руб., что на 77% больше по сравнению с аналогичным периодом 2009 г., сообщил Росстат.

Россия по темпу инфляции за январь - август 2010 г. значительно опередила Евросоюз (ЕС): в РФ цены выросли на 5,4%, тогда как в среднем по ЕС - на 1,3%; при этом в августе инфляция в РФ составила 0,6%, а в ЕС - 0,2%, свидетельствует обзор Росстата, подготовленный на основе данных Евростата и национальных статистических данных. Среди стран ЕС РФ по уровню инфляции опередили только Мальта, где цены за 8 месяцев выросли на 6,5% (за август - на 1%) и Румыния - на 5,6% (за август - на 0,2%).

Государство, безусловно, выполнит социальные обязательства перед гражданами, продолжит модернизацию экономики и сохранит макроэкономическую стабильность. Как заявил премьер-министр РФ В.Путин на заседании Правительства, такие задачи стоят перед федеральным бюджетом на 2011-2013 г. «В рамках бюджетного процесса мы должны были решить несколько задач, считаю, что в результате нам удалось найти разумный баланс между ключевыми задачами», - сказал он. При этом федеральный бюджет сохранит свою роль важнейшего инструмента модернизации и развития экономики и инфраструктуры: на эти цели в 2011 г. будет направлено 1,6 трлн. руб.

Минпромторг выдал 100 тысяч сертификатов в рамках второго этапа программы утилизации старых машин. Таким образом, половина из 200 тыс. утилизационных свидетельств, на которые рассчитан бюджет программы, были выданы ровно за 3 месяца - несколько медленнее, чем в рамках первого этапа, сообщает пресс-служба аналитического агентства «Автостат».

Новости эмитентов

Сбербанк понизил прогноз по доле просрочки в розничном кредитном портфеле на конец года ниже 5%, на 16 сентября этот показатель составил 4,1%,

заявила директор управления розничного кредитования Сбебанка Н.Карасева. Карасева сообщила, что портфель розничных кредитов Сбербанка на 16 сентября составляет 1,232 трлн. руб. против 1,231 трлн. на 1 сентября. В последние месяцы, по словам Карасевой, наблюдается рост досрочного погашения кредитов, который объясняется восстановлением платежеспособности клиентов.

ВТБ Капитал выступит одним из лид-менеджеров размещения акций германского Deutsche Bank. Deutsche Bank размещает 308,64 млн. новых акций, говорится в его проспекте. Цена размещения - €33 за бумагу.

ММК: ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" (ММК) полностью разместило биржевые облигации серии БО-03 на 5 млрд. руб., говорится в сообщении компании. Ставка 1 купона биржевых облигаций ММК была определена в размере 6,47% годовых. Ставка второго и третьего купонов приравнена к ставке 1-го купона. Условия выпуска предусматривают 1,5-годовую оферту на досрочный выкуп, срок обращения бумаг - 3 года.

ОАО "Авиакомпания "Ютэйр" увеличило выручку по МСФО за 2009 г. по сравнению с 2008 г. на 7,7%, до 33,5 млрд. руб., говорится в сообщении компании. Чистая прибыль составила 90,2 млн. руб.

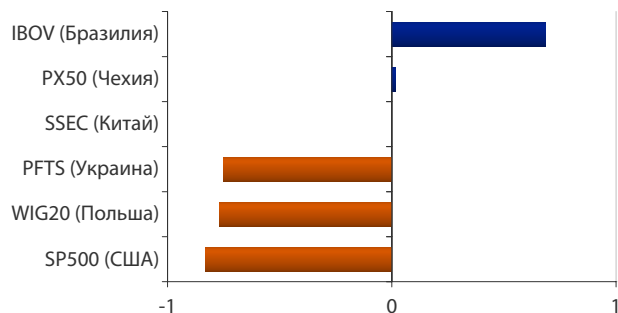
X5 Retail Group подписала кредитное соглашение со Сбербанком об открытии возобновляемой кредитной линии с лимитом \$500 млн. в рублевом эквиваленте, говорится в сообщении компании. Дата погашения линии - декабрь 2015 г. В рамках линии компания имеет возможность делать выборки траншами с различными сроками до погашения до 3 лет. Кредит не предполагает имущественного обеспечения. Ставку компания не раскрывает.

Холдинг МРСК: Правительство РФ, по неофициальным данным, рассматривает возможность приватизации МРСК, в настоящее время находящихся под контролем государственного ОАО «Холдинг МРСК». Продажа МРСК частным инвесторам будет возможна после 1 января 2011 г., то есть по истечении переходного периода в электроэнергетике, предусматривающего запрет на снижение доли государства в Холдинге МРСК ниже контрольной.

Чистая прибыль ОАО "Росинтер Ресторантс Холдинг" по МСФО в I полугодии 2010 г. составила 111,1 млн. руб. против чистого убытка в 100,9 млн. руб. за аналогичный период прошлого года. Выручка ресторанного холдинга за отчетный период выросла на 16,9% - до 4,69 млрд. руб. Показатель EBITDA составил 491 млн. руб. с рентабельностью 10,5% по сравнению с 8,9% в I полугодии 2009 г.

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 23/9/2010 г.



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



• **Ведущие индексы Европы и США** в четверг снизились: DAX (-0,4%), CAC 40 (-0,7%), FTSE-100 (-0,1%), DJIA (-0,7%), SP500 (-0,8%), Nasdaq Composite (-0,3%) на фоне большей частью негативных макроэкономических и корпоративных новостей.

• **Деловая активность в Еврозоне** в сентябре снизилась, а соответствующий сводный индекс менеджеров по закупкам (PMI) Еврозоны, рассчитываемый компанией Markit, упал согласно предварительным данным, до 53,8 пункта (прогноз: 55,7 пункта) с 56,2 пункта в августе, став еще одним подтверждением торможения европейской экономики.

• **ВВП Ирландии** сократился во II квартале на 1,2% текущего года, не оправдав ожиданий, которые предполагали рост экономики.

• **Спред доходности** 10-летних португальских облигаций относительно германских бондов вырос в четверг до рекордной отметки в 400 б. п. Аналогичный показатель для долговых обязательств Ирландии также увеличился до рекордного уровня в 411 б.п. по сравнению с 394 б.п. в среду. Доходность десятилетних ирландских облигаций поднялась в ходе торгов в четверг до 6,51% годовых.

• **Уровень безработицы в Италии** вырос во II квартале 2010 г. до максимума с 2003 г. Безработица с поправкой на сезонность составила во II квартале 8,5% по сравнению с 8,4% в I квартале.

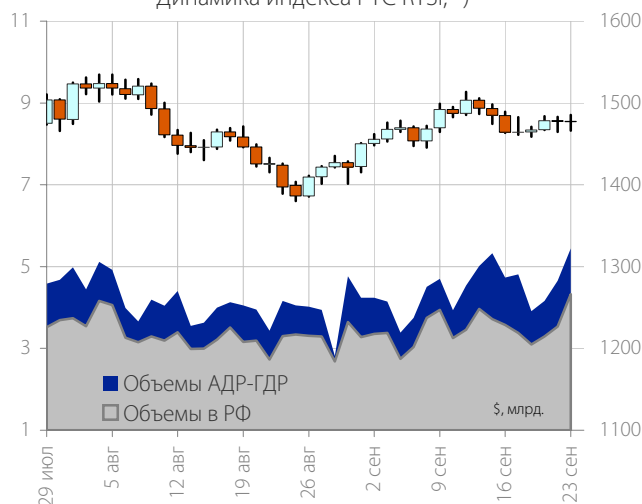
• **Профсоюзы Франции** сегодня намерены решить, продолжать ли акции протеста которые привели к транспортному хаосу по всей Франции. Наполовину сократилось движение общественного транспорта, на дорогах образовались чудовищные пробки. Участников акции протеста не устраивает повышение пенсионного возраста с 60 до 62 лет.

• **Ведущие индексы рынка акций США** вчера завершили торговый день снижением, несмотря на позитивную динамику в начале торгов, обусловленную вышедшими лучше ожиданий данными по продажам на вторичном рынке жилья в США. Расстроил американских инвесторов советник Президента США и экс-глава ФРС П.Волкер, заявивший, что ипотечный рынок в США "полностью разрушен", а "первоочередной необходимостью" является создание новой структуры этого рынка. Пессимизма рынку добавил также пересмотр прогноза по прибыли крупнейших американских инвестбанков в сторону снижения, который огласил Bank of America, что сделало в четверг финансовый сектор аутсайдером рынка акций в США.

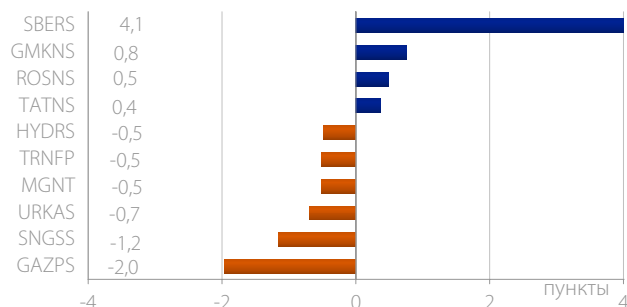
• **Продажи на вторичном рынке жилья** в США в августе выросли на 7,6% - до 4,13 млн домов в годовом исчислении, говорится в отчете Национальной ассоциации риэлторов.

• **Число американцев**, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе, выросло на 12 тыс. - до 465 тыс., тогда как рынок не ожидал изменений этого показателя.

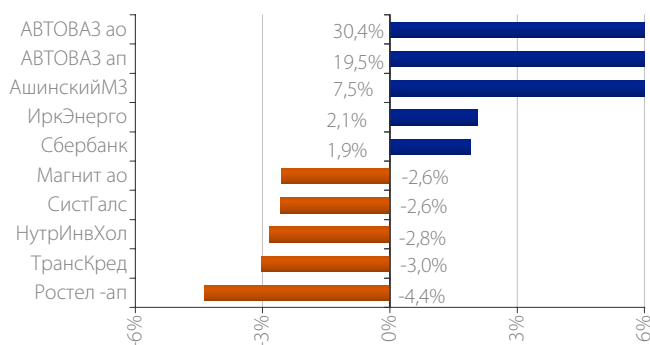
Динамика индекса РТС RTSI, *)



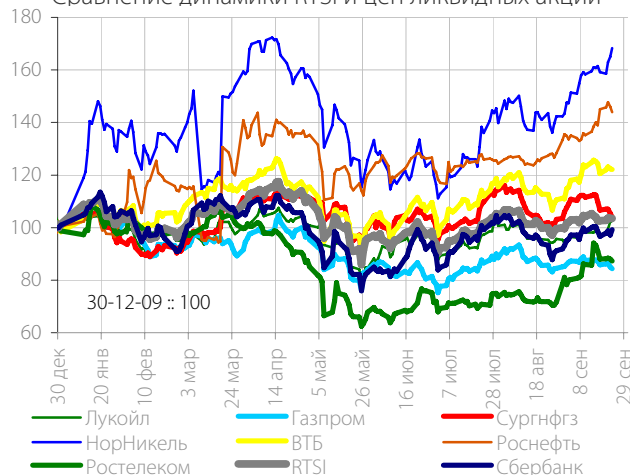
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения на ММВБ



Сравнение динамики RTSI и цен ликвидных акций



• **Отечественный рынок акций** в четверг продемонстрировал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Индекс РТС RTSI*) по итогам дня повысился на 0,01% относительно значения своего закрытия в конце предыдущих торгов. При этом индекс ММВБ за торговую сессию потерял 0,08%. Суммарные обороты торгов на биржах РФ вчера выросли и оказались на 25% выше среднеквартального значения этого показателя, а значительный прирост оборотов был зафиксирован во внебиржевых сделках с акциями Газпрома. По закрытию торговой сессии индекс РТС RTSI поднялся до отметки в 1477,13 пункта. Индекс 2 эшелона РТС-2 вчера потерял 0,12%. Наибольшее отрицательное влияние на динамику индекса РТС-2 оказали упавшие котировки акций Магнита, МРСК Холдинга и Уралсвязьинформа. Положительно сказался на этом индексе рост акций Полиметалла.

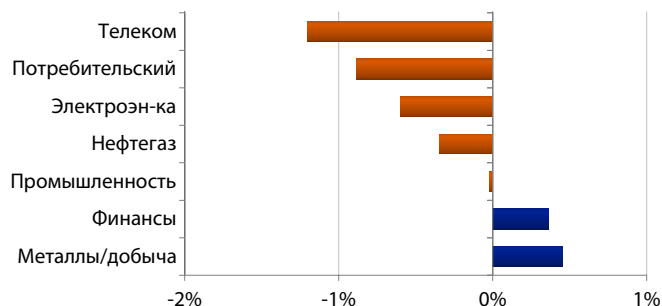
• **Утреннее повышение** котировок российских “голубых фишек” вчера сменилось снижением под влиянием негативной динамики европейских фондовых индексов, понесших потери после публикации слабых данных макроэкономической статистики. Однако к концу дня отечественный рынок сумел восстановить утраченные в середине дня позиции благодаря восходящей динамике американского рынка акций, вызванной публикацией данных по рынку недвижимости и опережающим индикаторам. При этом лидерами позитивного влияния на индекс РТС вчера стали акции Сбербанка и Норникеля, а отрицательно повлияло на индекс РТС понижение котировок акций Газпрома и Сургутнефтегаза.

• **Фаворитами роста** вчера вновь стали акции АвтоВАЗа, взявшие резкий старт на фоне сообщений о том, что Минпромторг выдал 100 тыс. сертификатов в рамках второго этапа программы утилизации старых машин. Отметим, что из уже выданных на сегодняшний день утилизационных сертификатов около 80% приходится на продукцию АвтоВАЗа, который рассчитывает значительно увеличить выпуск автомобилей, что положительно отразится на финансовых показателях автозавода.

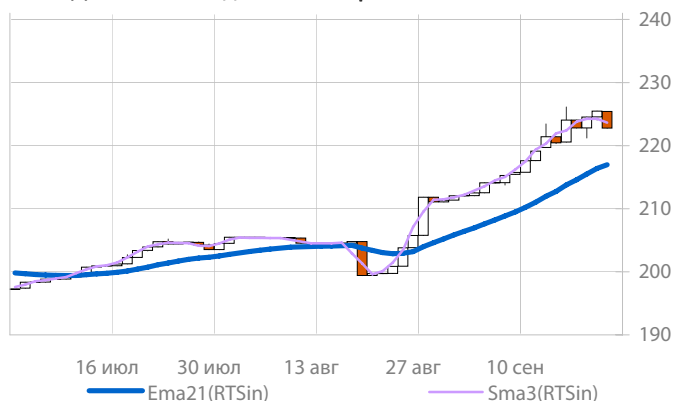
• **В металлургическом секторе** ростом вчера выделились акции Ашинского металлургического завода, что произошло благодаря повышению рекомендаций по акциям предприятия инвестиционными банками и сообщением о существенном увеличении заводом цен на толстый лист в связи интересом со стороны зарубежных покупателей. Спрос на акции Полиметалла вчера поддерживался достижением ценами на золото и серебро новых исторических максимумов.

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

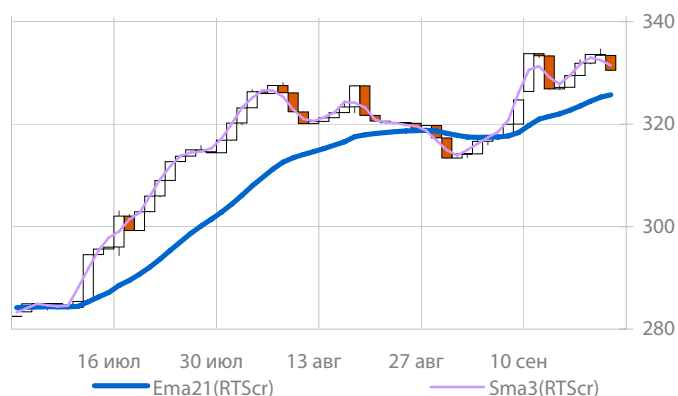
Изменение отраслевых индексов за 23/9/2010 г. *)



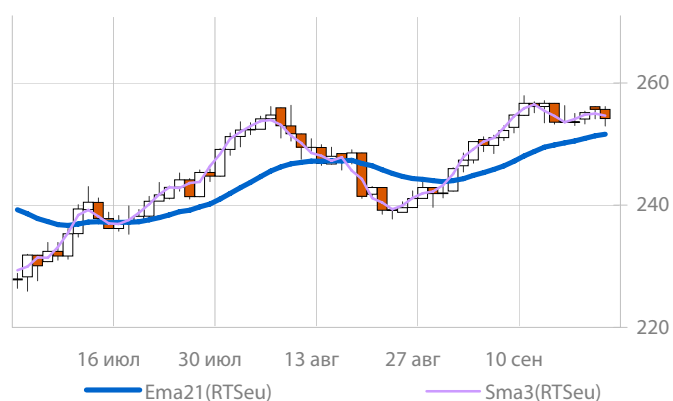
Динамика индекса сектора "Телеком" *)



Динамика индекса сектора "Потребительский" *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



• **В отраслевом срезе** под наибольшим давлением продаж в четверг оказались акции ряда телекоммуникационных компаний. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ вчера преимущественно снизились. Лидерами снижения рынка в отраслевом спектре стали индексы секторов "Телеком" (-1,2%), "Потребительский" (-0,9%) и "Электроэнергетика" (-0,6%). Лучше рынка в четверг выглядел индекс сектора "Металлы/добыча" (+0,5%).

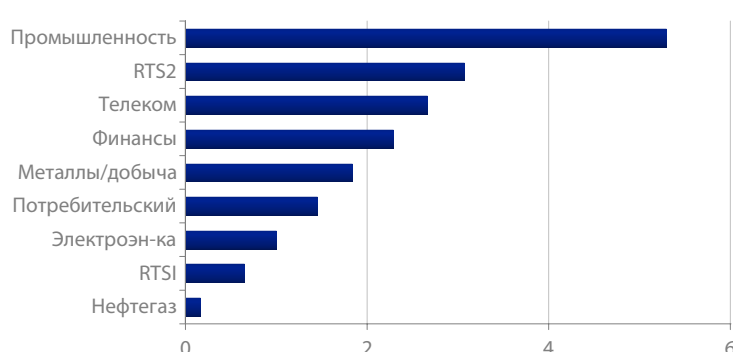
• **В секторе "Телеком"** лидерами снижения вчера на ММВБ оказались привилегированные акции Ростелекома (-4,6% в РТС и -4,2% на ММВБ) и Центртелекома (-1,9% на ММВБ), а также обыкновенные акции Уралсвязьинформа (-1,8% на ММВБ) и МГТС (-1,9% на ММВБ). Менее других в этом секторе на ММВБ в четверг понизились привилегированные акции Волгателекома (-0,8%).

• **В секторе "Потребительский"** более других в цене вчера упали на ММВБ акции Протека (-2,9%), Аптечной сети 36'6 (-2,8%), Нутринвестхолдинга (-2,8%) и Магнита (-2,6%). При этом наибольший прирост на ММВБ показали акции Росинтер Ресторантс Холдинга (+1,6%).

• **В секторе "Электроэнергетика"** аутсайдерами в РТС в четверг стали акции ФСК ЕЭС (-3,8%), а на ММВБ падением котировок выделились акции Петербургской сбытовой компании (-2,2%), Кузбассэнерго (-2,2%), ТГК-9 (-2,0%) и Интер РАО ЕЭС (-1,9%). Вместе с тем, повышением в этом секторе вчера отметились акции Иркутскэнерго (+2,1%), МРСК Центра (+1,6%) и МРСК Волги (+0,9%).

• **В секторе "Металлы/добыча"** наибольшее повышение в четверг на ММВБ показали акции Ашинского металлургического завода (+7,5%) и Полиметалла (+1,8%). В РТС наибольший прирост котировок отмечался в акциях Норникеля (+2,5%) и Северстали (+3,7%). Более других в этом секторе на ММВБ вчера упали в цене акции Мечела (-1,1%).

Текущие индексы привлекательности секторов



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

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

вторник 28 сентября 2010 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия от GfK за октябрь
- 12:30 Великобритания: Динамика ВВП за 2 квартал
- 13:00 Германия: Индекс потребительских цен за сентябрь
- 17:00 США: Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller за июль
- 18:00 США: Потребительское доверие за сентябрь
- 18:00 США: Индекс производственной активности ФРБ Ричмонда 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 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