

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

Динамика индекса PTC RTSI *)



Динамика индекса PTC RTS2 *)



*) По данным РТС
(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

за период с 20 сентября по 26 сентября 2010 г.

Понедельник 27 сентября 2010 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	24 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1489	1524	1289	1676	1225
США (DJI)	10860	10860	9686	11205	9488
Китай (SSEC)	2592	2698	2364	3339	2364
Нефть (WTI)	76,5	82,6	71,6	86,8	66,0
Золото (спот)	1296,0	1296,0	1160,0	1296,0	990,2
Libor \$ 3M,%	0,29	0,53	0,29	0,54	0,25
Mibor 3M,%	7,41	7,41	7,41	10,97	7,31
EUR/USD	1,347	1,347	1,221	1,509	1,195
USD/RUR	30,73	31,31	29,71	31,80	28,68

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам недели выросли: DAX (+1,4%), CAC 40 (+1,6%), FTSE-100 (+1,6%), DJIA (+2,4%), SP500 (+2,1%), Nasdaq Composite (+2,8%).

[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 вырос на 1,7% относительно значения своего закрытия неделей ранее.

[См. стр 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом срезе наибольшим спросом на минувшей неделе пользовались акции ряда компаний из сектора "Металлы/добыча" и банков. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ за неделю преимущественно выросли.

[См. стр 5](#)

Новости дня

Рост ВВП России в 2010 г. может составить 3,6-3,7% в случае замедления темпов роста промышленности и инвестиций. Об этом заявил замминистра экономического развития РФ А.Клепач.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Денежная статистика.
Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.-К.Трише
США: Индекс экономической активности ФРБ Чикаго.
США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа.

[См. стр 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков *)	555,0	542,0
Депозиты банков в ЦБ *)	551,4	608,6
Сальдо операций ЦБ РФ *)	108,7	164,3
*) в млрд. руб. на дату (27.09.10) (24.09.10)		

Макроэкономика и банковская система

Рост ВВП России в 2010 г. может составить 3,6-3,7% в случае замедления темпов роста промышленности и инвестиций. Об этом заявил замминистра экономического развития РФ А.Клепач. «Наш прогноз (роста ВВП на 2010 г.) - 4% означает, что мы рассчитываем на ускорение роста промышленности и инвестиций», - сказал он и добавил, что, как показывают результаты августа, этот прогноз оправдан. «Мы получили сильный рост по инвестициям, промышленность тоже выросла, но он должен продолжаться и дальше, тогда будет около 4%», - прогнозирует Клепач. Он отметил, что в противном случае рост ВВП составит 3,6-3,7%. Клепач также признал, что в текущем году сохраняются некоторые риски ускорения инфляции сверх прогнозируемых 8%. «Риски есть, но, я думаю, она (инфляция) будет около 8% с учетом мер, которые принимаются на продовольственном рынке», - подтвердил он прогноз своего ведомства. Клепач также назвал позитивным фактором ослабление курса рубля. Вместе с тем он добавил, что «это колебания, которые не оказывают большого воздействия на экономику».

Чистый отток частного капитала из РФ за 8 месяцев 2010 г. составил \$12 млрд. Об этом сообщил председатель Банка России С.Игнатьев. При этом он отметил, что в основном отток пришелся на январь. В остальные месяцы наблюдался как чистый отток, так и чистый приток частного капитала. Введение налога на банки в РФ пока не планируется, заявил С.Игнатьев.

Объем задолженности кредитных организаций по беззалоговым кредитам перед ЦБ РФ достиг максимума в феврале 2009 г., когда он составлял 1,924 трлн. руб., сообщил председатель Банка России С.Игнатьев. Всего с начала предоставления кредитов без обеспечения, то есть с 20 октября 2008 г. по настоящее время, к этому механизму были допущены 244 кредитные организации. Фактически механизмом пользовались 192 организации. При этом 184 погасили задолженность перед ЦБ РФ.

Госдума приняла в третьем, окончательном, чтении поправки в закон «О рынке ценных бумаг», уточняющие перечень сообщений о существенных фактах. Новая редакция законопроекта определяет 50 существенных фактов, ранее было 13. При этом законопроект предусматривает возможность освобождения от обязанности раскрывать информацию в случаях, если акции эмитента не включены в список ценных бумаг, допущенных к торгам на фондовой бирже, или если число акционеров эмитента не превышает 500.

Новости эмитентов

Газпром: Россия и Китай договорились по основным условиям газовых поставок. Соответствующее соглашение подписали председатель правления Газпрома А.Миллер и президент Китайской национальной нефтегазовой корпорацией Цзян Цземинь. По словам вице-премьера И.Сечина, конкретные коммерческие контракты будут подписаны до середины 2011 г., а поставки могут начаться в 2015 г.

Президент Роснефти Э.Худайнатов, назначенный на эту должность с 6 сентября, приобрел 300 000 акций компании, что соответствует 0,0028% уставного капитала, говорится в сообщении компании. Ранее Худайнатов акциями Роснефти не владел.

ЛУКОЙЛ и группа инвесторов во главе с банком Unicredit приобрели 42,5 млн. акций ЛУКОЙЛа у компанией ConocoPhillips по цене \$56 за акцию. "Совершая эту сделку, мы целенаправленно реализуем программу повышения инвестиционной привлекательности компании. Данная сделка позволяет поддерживать котировки на стабильном уровне, т.к. совершается за счет собственных средств группы и, соответственно, не увеличивает общий долг компании", - сообщил вице-президент ЛУКОЙЛа Л.Федун. Сумма сделки составляет около \$2,4 млрд.

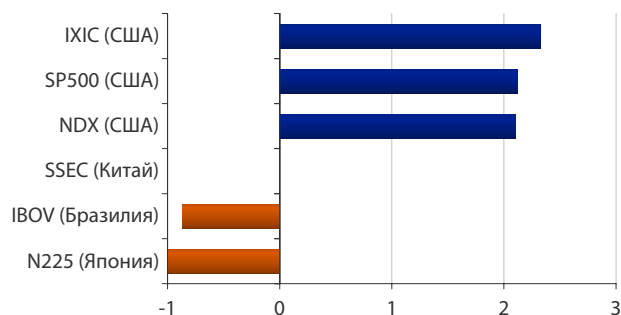
ОАО «ГМК «Норильский никель» обратилось в ФСФР и Генеральную прокуратуру с просьбой провести проверку учредительных документов ООО «ОК Русал Управление инвестициями» (входит в ОК «Русал» О.Дерипаски). Проверка поданные Русалом к Совету директоров документы, руководство ГМК выявило, что «Русал Управление Инвестициями» предоставил в компанию две нотариально заверенные копии устава разного содержания.

АвтоВАЗ прогнозирует, что госпрограмма утилизации поможет предприятию продать в РФ в этом году более 200 000 автомобилей, благодаря чему его общие продажи вырастут почти в 1,5 раза до 510 000 штук. В IV квартале с. г. АвтоВАЗ планирует продать 160 000 автомобилей, сказал вице-президент компании по маркетингу и продажам А.Федосов.

ОАК: ОАО «Объединенная авиастроительная корпорация» (ОАК) вложит в программу производства российско-украинского регионального самолета Ан-148 до 2012 г. еще \$231,88 млн. Согласно документам, в программу по состоянию на 1 июня 2010 г. уже вложено \$360,5 млн. Таким образом, теперь общая стоимость программы до 2012 г. планируется в размере \$592,39 млн. Корпорация в 2010-2028 гг. планирует занять с Ан-148 около 10% рынка продаж самолетов вместимостью от 61 до 99 мест.

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 24/9/2010 г.



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам недели выросли: DAX (+1,4%), CAC 40 (+1,6%), FTSE-100 (+1,6%), DJIA (+2,4%), SP500 (+2,1%), Nasdaq Composite (+2,8%), причем львиная доля роста пришлась на самый конец недели, в то время как большую часть прошедшей недели фондовые рынки демонстрировали смешанную динамику на фоне противоречивых данных макроэкономической статистики. Например, по данным компании Markit, опубликованным в четверг, деловая активность в Еврозоне и Германии в сентябре текущего года снизилась. В тоже время опубликованный в пятницу индекс делового климата ФРГ, рассчитываемый экономическим институтом Ifo, вырос в сентябре до 106,8 пункта с августовского значения на уровне 106,7 пункта, а индекс текущей ситуации Ifo составил в сентябре 109,7 пункта, что существенно превысило предварительные прогнозы.

- **ВВП Франции** во II квартале вырос на 0,7% по отношению к предыдущему кварталу, свидетельствуют пересмотренные данные национального статистического института INSEE. В то же время, потребительские расходы изменились незначительно: +0,3%.

- **В докладе МВФ**, который планируется опубликовать в начале октября, будет, по неофициальным данным, содержаться прогноз, согласно которому рост ВВП Германии составит в 2010 г. 3,3%, а в 2011 г. он понизится до 2%. Столь оптимистичный прогноз предполагает рост экспорта и улучшение ситуации со спросом на внутреннем рынке.

- **Правительство Великобритании** может вслед за США ввести «правило Волкера», которое разделяет одновременное ведение коммерческой и инвестиционной деятельности финансовых организаций для предотвращения связанных с этим рисков. Кроме введения «правила Волкера» банки могут обязать распродать часть активов.

- **ФРС** на минувшей неделе приняла решение сохранить ключевую ставку неизменной в диапазоне 0-0,25% годовых, отметив замедление экономики США.

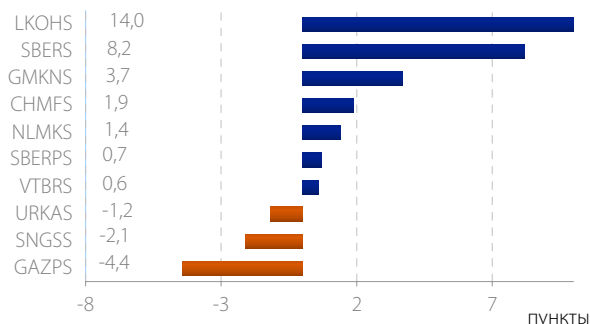
- **Все больше признаков** того, что экономика США вступила в состояние временного застоя, заявил глава ОЭСР А.Гурриа, представляя подготовленный организацией анализ состояния экономики США. Тем не менее, он не видит угрозы второй волны кризиса в США, хотя и «не предвидит оживления, которое было бы достаточно сильным, чтобы привести к существенному снижению безработицы».

- **Объем заказов** на товары длительного пользования в США в августе по сравнению с июлем уменьшился на 1,3% (прогноз: -1%). Заказы, за исключением транспортного сектора, за август выросли на 2,0% м/м (прогноз: +1,0%).

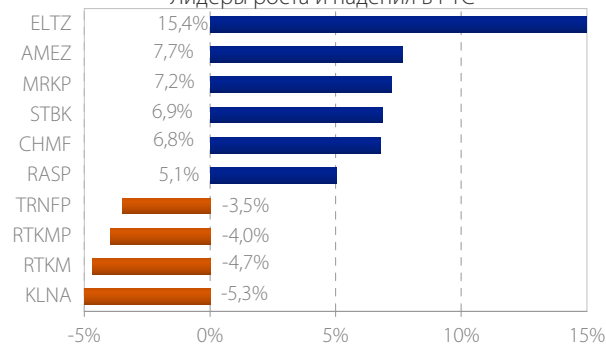
- **Продажи новых домов в США** в августе не изменились относительно июльского показателя. Как и в июле, показатель августа остался вблизи самой низкой отметки за всю историю отслеживания ситуации с новостройками с 1963 г.



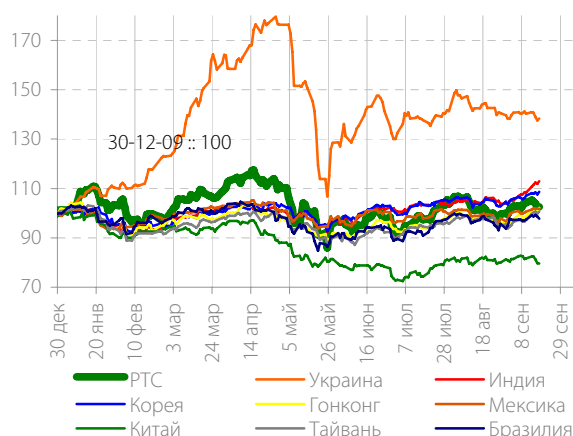
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в PTC



Сравнение динамики фондовых индексов



• **Отечественный рынок акций** на прошлой неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам прошедшей недели индекс PTC RTSI вырос на 1,7% относительно значения своего закрытия недель ранее. Индекс ММВБ за неделю прибавил 1,3%. Суммарные обороты торгов на биржах РФ за неделю в среднем незначительно выросли и оказались немного выше среднеквартального уровня. Завершил неделю индекс PTC RTSI на отметке в 1488,67 пункта, что на 3,0% выше, чем в конце прошлого года. Индекс 2 эшелона PTC-2 за неделю повысился на 1,6%, прибавив с начала года 32,7%. В сравнении с динамикой индексов акций развивающихся стран с конца 2009 г. индекс PTC по состоянию на конец недели выглядит несколько лучше других. Однако иностранные инвесторы не проявляют особого интереса к фондовому рынку РФ, предпочитая вложения в Индию и Китай. Фонды инвестиций в РФ за последнюю отчетную неделю смогли привлечь лишь \$100 тыс., тогда как китайские фонды привлекли за неделю \$502 млн., а индийские - \$303 млн.

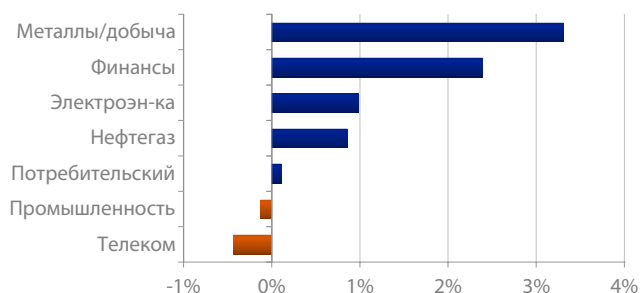
• **Разнонаправленное изменение** котировок российских акций на прошлой неделе отмечалось в контексте смешанной динамики ведущих мировых фондовых индексов, на фоне выходивших противоречивых данных макроэкономической статистики. При этом число выросших в цене выпусков отечественных акций по итогам недели оказалось примерно равным количеству снизившихся.

• **Среди "голубых фишек"** лидерами роста недели 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, ЛУКОЙЛ определился 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 Титова. В секторе электроэнергетики ростом на минувшей неделе выделились акции ОГК-2 и ОГК-6 благодаря повышению рекомендаций по этим акциям инвестбанками, подсчитывающими синергетический эффект от предстоящего слияния компаний. Среди металлургических компаний подъемом котировок на благоприятных корпоративных новостях отметились акции Северстали. В промышленном секторе наибольший рост на минувшей неделе показали акции АвтоВАЗа, выросшие на фоне сообщений о том, что Минпромторг выдал 100 тыс. сертификатов в рамках второго этапа программы утилизации старых машин, за счет которой автозавод рассчитывает значительно увеличить продажи автомобилей.

• **Аутсайдерами недели** стали акции ряда телекомов, испытывавшие дивидендный разрыв после фиксации реестров к внеочередным собраниям акционеров, дающим право на получение дивидендов.

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

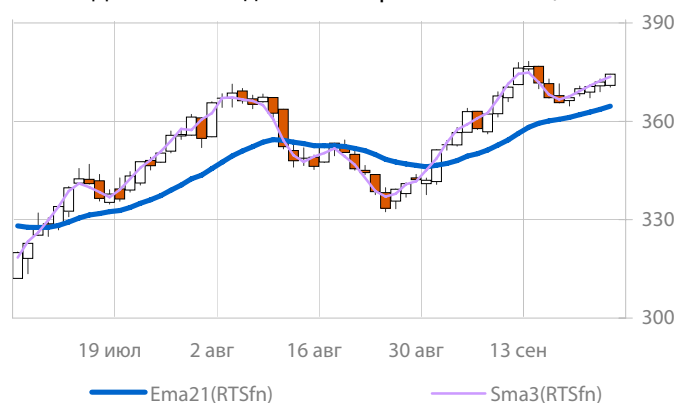
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



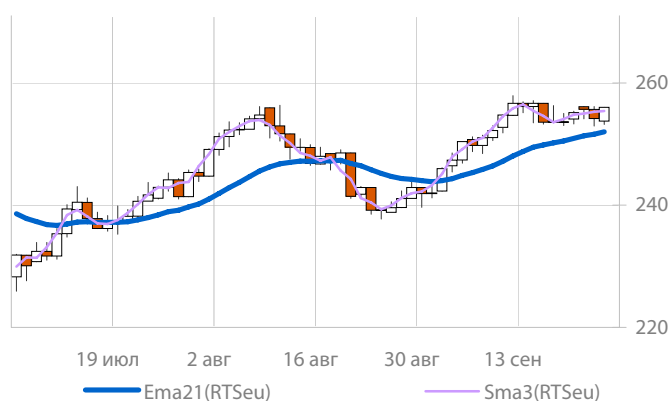
Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



• **В отраслевом срезе** наибольшим спросом на минувшей неделе пользовались акции ряда компаний из сектора "Металлы/добыча" и банков. При этом отраслевые индексы основных сегментов рынка акций РФ за неделю преимущественно выросли. Лидерами роста рынка в отраслевом спектре стали индексы секторов "Металлы/добыча" (+3,3%), "Финансы" (+2,4%) и "Электроэнергетика" (+1,0%). Аутсайдером рынка на прошлой неделе стал индекс сектора "Телеком" (-0,4%).

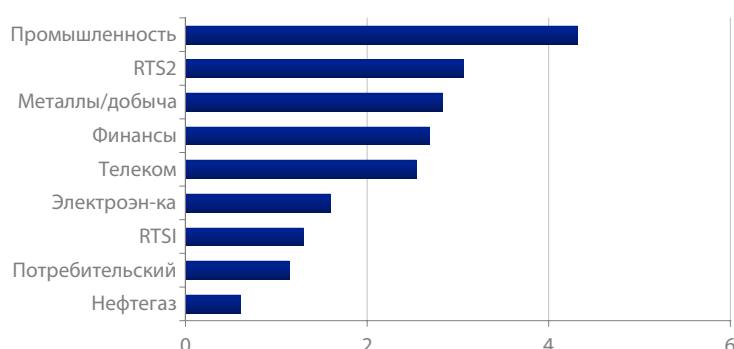
• **В секторе "Металлы/добыча"** наибольшее повышение за неделю на ММВБ показали акции Северстали (+9,9%), Лензолото (+9,9%), Ашинского металлургического завода (+8,3%), НЛМК (+5,3%) и Полиметалла (+4,7%). Вместе с тем, снижение в этом секторе за неделю продемонстрировали акции ТМК (-1,6%) и ЧМК (-1,8%).

• **В секторе "Финансы"** фаворитами роста на ММВБ за неделю стали привилегированные (+13,0%) и обыкновенные (+10,5%) акции Банка Санкт-Петербург, а также и привилегированные (+3,8%) и обыкновенные (+3,2%) акции Сбербанка. Акции ВТБ за неделю прибавили 0,5%. Снижением за неделю выделились привилегированные акции банка Возрождение (-1,4%) и обыкновенные акции банка Ярославич (-5,6%).

• **В секторе "Электроэнергетика"** лидерами роста недели среди наиболее ликвидных бумаг стали акции ОГК-6 (+9,1%) и ОГК-2 (+8,2%). Кроме того, существенно прибавили в цене за неделю акции Башкирэнерго (+22,9%) и электросетевых компаний: Холдинг МРСК (+4,4%), МРСК Центра и Приволжья (+5,7%), МРСК Северного Кавказа (+5,1%), МРСК Центра (+5,1%).

• **В секторе "Телеком"** аутайдерами недели оказались привилегированные акции Дальсвязи (-7,0%), Уралсвязьинформа (-5,5%), Волгатекома (-5,3%), Центртелекома (-5,0%) и Ростелекома (-4,8%).

Текущие индексы привлекательности секторов



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

понедельник 27 сентября 2010 г.

- 13:00 Еврозона: Денежная статистика за август
- 16:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго за август
- 17:00 Выступление главы ЕЦБ Ж.-К.Трише
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа за сентябрь

вторник 28 сентября 2010 г.

- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей от GfK за октябрь Прогноз: 4.2
- 12:30 Великобритания: Сальдо платежного баланса за 2 квартал Прогноз: -£8.2 млрд.
- 12:30 Великобритания: ВВП за 2 квартал Прогноз: 1.2% к/к, 1.7% г/г
- 14:00 Великобритания: Розничные продажи за сентябрь Прогноз: 25
- 17:00 Германия: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 1.3%
- 17:00 США: Индекс цен на жилье S&P/CaseShiller за июль Прогноз: 3.1%
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за сентябрь Прогноз: 52.5
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 6

среда 29 сентября 2010 г.

- 03:50 Япония: Отчет Танкан Банка Японии за 3 квартал Прогноз: 7
- 12:30 Великобритания: Количество одобренных заявок на ипотечный кредит за август Прогноз: 47 тыс.
- 12:30 Великобритания: Потребительское кредитование за август Прогноз: £0.4 млрд.
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за август Прогноз: -0.2% м/м, 1.8% г/г
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительской уверенности Еврозоны за сентябрь Прогноз: -11
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 24 сентября

четверг 30 сентября 2010 г.

- 03:15 Япония: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь
- 03:50 Япония: Промышленное производство за август Прогноз: 1.1% м/м, 16.9% г/г
- 03:50 Япония: Розничные продажи за август Прогноз: 1.9% м/м, 4.8% г/г
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за сентябрь Прогноз: -0.2%
- 11:55 Германия: Уровень безработицы за сентябрь Прогноз: 7.6%
- 12:30 Великобритания: Квартальный отчет Банка Англии по ситуации в секторе кредитования
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за сентябрь Прогноз: 1.8%
- 16:30 Канада: Прирост ВВП за июль Прогноз: -0.1%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 18 сентября Прогноз: 460 тыс.
- 16:30 США: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз: 1.8%
- 16:30 США: Ценовой индекс ВВП за 2 квартал Прогноз: 1.9%
- 17:45 США: Индекс деловой активности за сентябрь Прогноз: 56
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке

пятница 1 октября 2010 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен за август Прогноз: -0.9%
- 03:30 Япония: Уровень безработицы за август Прогноз: 5.1%
- 10:00 Германия: Розничные продажи за август Прогноз: 0.5% м/м, 3.4% г/г
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 55.3
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 53.6
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 53.8
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за август Прогноз: 10.0%
- 16:30 США: Личные доходы за август Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Личные расходы за август Прогноз: 0.4%
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за сентябрь Прогноз: 67
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за сентябрь Прогноз: 54.5
- 18:00 США: Расходы на строительство за август Прогноз: -0.4%

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