

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 11 января по 16 января 2011 г.

Понедельник 17 января 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	14 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1870	1878	1557	1878	1227
США (DJI)	11787	11787	10979	11787	9686
Китай (SSEC)	2791	3160	2733	3247	2364
Нефть (WTI)	91,5	91,9	79,5	91,9	68,0
Золото (спот)	1359,0	1422,8	1322,6	1422,8	1053,2
Libor \$ 3M,%	0,30	0,30	0,28	0,54	0,25
Mibor 3M,%	7,41	7,41	7,41	7,41	7,41
EUR/USD	1,335	1,419	1,293	1,440	1,195
USD/RUR	30,02	31,48	29,93	31,80	28,93

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе выросли: немецкий DAX (+1,8%), французский CAC 40 (+3,0%), британский FTSE-100 (+0,3%), американские DJIA (+1,0%), SP500 (+1,7%), Nasdaq Composite (+1,9%).

[См. стр 3](#)

Российский рынок акций

Отечественный рынок акций на прошедшей неделе показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам недели индекс PTC RTSI вырос на 5,6% относительно значения своего закрытия неделей ранее. Индекс ММВБ за неделю прибавил 3,4%.

[См. стр 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась позитивная динамика, а индексы всех секторов отечественного рынка акций существенно прибавили. Наибольшим повышением за неделю выделились индексы секторов "Финансы" (+7,7%), "Нефтегаз" (+6,8%), "Телеком" (+5,8%).

[См. стр 5](#)

Новости недели

Инфляция в России в декабре прошлого года составила 1,1%, а за весь 2010 год – 8,8%, превысив, таким образом, последний официальный годовой прогноз в 8,5% и сравнявшись с показателем кризисного 2009 г., свидетельствуют уточненные данные Росстата.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

США: Национальный праздник День М. Л. Кинга.
Еврозона: Встреча министров финансов ЕС.

[См. стр 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	607,2	994,7	-387,5
Депозиты банков в ЦБ *)	1062,4	633,2	429,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	313,2	589,3	-276,1
*) в млрд. руб. на дату (17.01.11) (01.01.11)			

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России в декабре прошлого года составила 1,1%, а за весь 2010 год – 8,8%, превысив, таким образом, последний официальный годовой прогноз в 8,5% и сравнявшись с показателем кризисного 2009 г., свидетельствуют уточненные данные Росстата. Ранее Росстат оценивал рост потребительских цен в 2010 г. в 8,7%, а в декабре – в 1,0%. Правительство РФ несколько раз повышало прогноз по инфляции в прошлом году, в первую очередь из-за засухи, вызвавшей подорожание продовольствия. Потребительские цены в России с 1 по 11 января 2011 г. выросли на 0,8%, сообщил Росстат. Это больше, чем за тот же период прошлого года (0,7%).

Комментарий: Инфляция в РФ, как мы предполагаем, продолжит расти в I полугодии 2011 г. и ее темп в годовом исчислении может превысить 9% в силу ряда причин. Прежде всего, следует отметить эффект низкой базы - в первой половине 2010 года российская инфляция существенно замедлялась как в месячном выражении, так и в годовом. Во-вторых, повышенный уровень инфляции в начале года будет связан с ростом бюджетных расходов в декабре, а также индексацией тарифов, которая обычно производится в начале наступившего года. В-третьих, рост мировых цен на продовольствие приведет к повышению цен и на внутреннем российском рынке, поскольку стоимость импортируемого продовольствия вырастет, а вслед за импортом повысятся цены и на отечественные товары. Четвертой предпосылкой для разгона инфляции является накопленное расширение денежной базы - за 2010 г. рост денежной базы в России в широком определении составил 17,5%.

Чистый отток частного капитала в прошлом году Банк России оценил в \$38,3 млрд. из которых \$49,7 млрд. вывез нефинансовый сектор, а \$11,4 млрд. ввели банки. За последние 16 лет больший отток был только в кризисные 2008 и 2009 годы.

Комментарий: Итоговая предварительная оценка за год существенно превышает все предыдущие прогнозы ЦБ РФ, который еще в ноябре прогнозировал отток в \$22 млрд., хотя вывоз капитала к тому времени уже ускорился. В самом конце декабря зампред ЦБ РФ А.Улюкаев оценивал годовой отток капитала по итогам года в \$25-30 млрд., но и его прогноз оказался слишком оптимистичным. Исходя из данных ЦБ, отток в декабре составил \$8,7 млрд., а за последний квартал - \$22,7 млрд., что является одним из самых высоких показателей оттока за квартал. Причинами столь значительного оттока капитала могли стать платежи компаний по погашению внешнего долга, крупные сделки (например, покупка у Е. Ол за €3,4 млрд. акций Газпрома). Фундаментальных причин для продолжения столь же сильного оттока капитала в I квартале 2010 г. мы не видим.

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

Новости эмитентов**Газпром: (рекомендация - накапливать):**

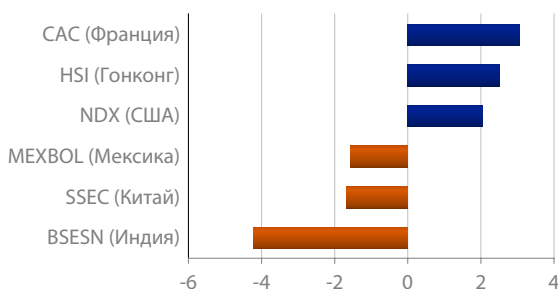
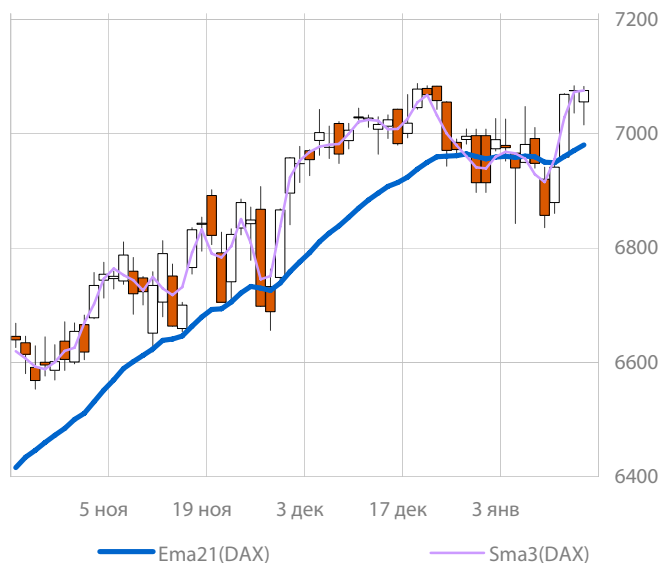
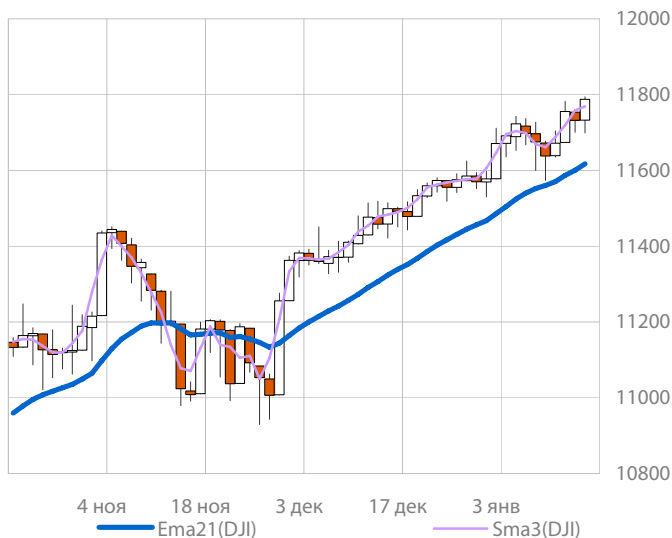
Газпром увеличил добычу газа в 2010 году на 10% – до 508,6 млрд. кубометров, сообщил председатель правления концерна Алексей Миллер. По его словам, определяющим фактором стал рост спроса на газ на внутреннем рынке. При этом значительный рост потребления газа в промышленности продемонстрировали электроэнергетическая, металлургическая, агрохимическая отрасли. Цементная промышленность увеличила закупки газа почти на 18%. «Если темпы восстановления российской экономики сохранятся такими же, к концу 2011 года мы можем выйти на докризисный уровень добычи газа», – добавил глава Газпрома.

Комментарий: По словам представителей Газпрома в 2011-12 гг. произойдет восстановление спроса на газ в Европе, причем к добыче сланцевого газа в самой Европе отмечается довольно прохладное отношение. Это объясняется тем, что в Евросоюзе ставится стратегическая задача замещения ископаемых энергетических ресурсов, в том числе газа, возобновляемыми источниками энергии. Из чего собственно следует, что риски возникновения конкуренции продукции Газпрома со стороны сланцевого газа в Европе несколько преувеличены. На предстоящей неделе, основываясь на четырехлетней статистике прогнозов, мы считаем, что акции Газпрома поднимутся выше отметки в 197,7 руб. с вероятностью 80%. Наши невысокие ожидания относительно роста котировок акций Газпрома связаны с тем, что на прошедшей неделе они выглядели хуже рынка, прибавив всего 1,3%.

Сбербанк: (рекомендация - держать):

Условия для продажи пакета акций Сбербанка РФ будут готовы к концу 2011 г. - началу 2012 г., сообщил первый зампред ЦБ РФ А.Улюкаев. Он отметил, что уже в 2011 г. Центробанк, который является основным акционером Сбербанка, будет оценивать рынок на предмет продажи пакета. «Правительство РФ определило размер пакета для продажи - 7,58% акций, и речь идет о 2011-2012 г. Пока у нас нет понимания, как продавать пакет - за один раз или несколько раз, через рыночную продажу на бирже или через стратегического инвестора. Здесь все обсуждается, но мы будем очень внимательно в 2011 г. смотреть и оценивать. Думаю, что к концу 2011 г. - началу 2012 г. - это резонный срок, к которому могут быть подготовлены все условия для размещения акций Сбербанка», - заявил он. При этом Улюкаев сообщил, что сейчас идет дискуссия о том, на какой бирже — российской или иностранной, будет проходить размещение акций.

Комментарий: Акции Сбербанка, по нашим оценкам, являются в отечественном финансовом секторе наиболее привлекательными для долгосрочных вложений с фундаментальной точки зрения.

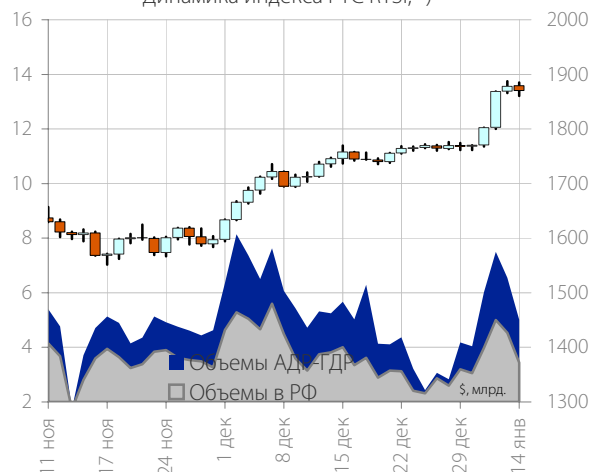
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю

Динамика индекса акций ФРГ DAX

Динамика индекса акций США DJI


• **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе выросли: немецкий DAX (+1,8%), французский CAC 40 (+3,0%), британский FTSE-100 (+0,3%), американские DJIA (+1,0%), SP500 (+1,7%), Nasdaq Composite (+1,9%). Западные индексы прибавили на фоне удачно начавшегося в США сезона корпоративной отчетности и смешанных данных макроэкономической статистики. В то же время на фондовых площадках в Азиатско-Тихоокеанском регионе (АТР) отмечалось снижение: китайский фондовый индекс SSEC за неделю упал на 1,7%, индийский BSESN (-4,2%), японский Nikkei-225 (-0,4%). Центробанк Китая на прошлой неделе повысил резервные нормы для банков еще на 50 базисных пунктов, ведя борьбу с инфляцией, которая в ноябре достигла самого высокого уровня за последние 28 месяцев. Индонезийский индекс JKSE, бывший фаворитом среди индексов АТР в прошлом году, начал минувшую неделю с максимального за последние 2 года падения на распродаже акций банков из-за опасений оттока капитала и усиления инфляционного давления, но к концу недели сумел отыграть большую часть понесенных потерь, потеряв за неделю всего 1,7%.

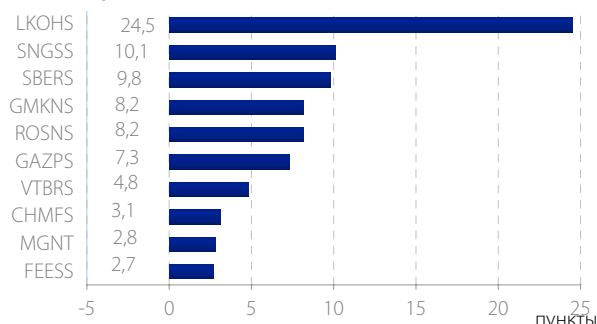
• **Европейские фондовые индексы** преимущественно выросли на прошлой неделе, а евро укрепился по отношению к доллару США после того, как успешно завершились аукционы гособлигаций Португалии, Испании и Италии, снявшие текущие опасения инвесторов относительно углубления европейского долгового кризиса. Тем не менее, согласно опубликованным данным инфляция в Еврозоне ускорилась в декабре до 2,2% в годовом исчислении. Это самые высокие темпы роста потребительских цен с октября 2008 г. Глава Европейского Центробанка (ЕЦБ) Ж.-К. Трише после принятого решения ЕЦБ сохранить базовую ставку неизменной, предупредил, что темпы инфляции останутся выше 2% до того, как вернутся на умеренный уровень ближе к концу этого года. При этом Трише подчеркнул, что необходимость поднятия ставок его не пугает, хотя о необходимости их немедленного повышения речи не идет. Банк Англии на прошедшей неделе также сохранил учетную ставку на прежнем уровне, несмотря на растущее инфляционное давление.

• **Сильные корпоративные отчеты компаний США**, таких как Intel (+2,0% за неделю) и JP Morgan (+2,9%), опубликованные в последние дни, стали драйвером роста американского рынка акций, завершившего неделю подъемом индексов до более, чем двухлетних максимумов. Очередной опрос Wall Street Journal показал, что рынок стал более оптимистичен в отношении темпов роста экономики США и теперь ждет увеличения ВВП США в текущем году на 3,3% (предыдущая оценка 2,9%). Согласно консенсус-прогнозу, в IV кв. 2010 г. ВВП США вырос на 3,3% (предыдущая оценка 2,6%), и таким же рост ВВП будет в I кв. 2011 г. При этом каждый месяц экономика США будет создавать в этом году почти по 180 тыс. рабочих мест, что примерно в 2 раза выше уровня прошедшего года. Инфляция ожидается в этом году в пределах целевого коридора ФРС США - в среднем на уровне 1,9%. Опрошенные экономисты не прогнозируют роста цен на нефть в 2011 г., по их мнению, в декабре этого года она будет стоить примерно столько же, сколько и в начале года.

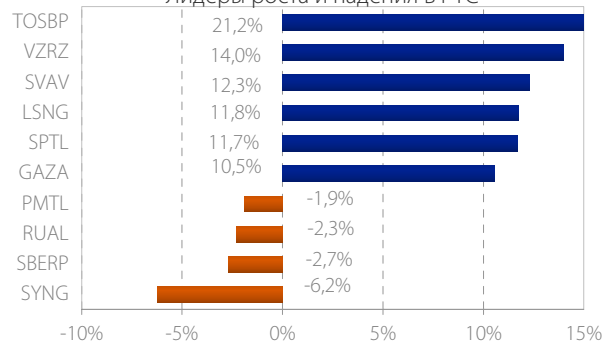
Динамика индекса РТС RTSI, *)



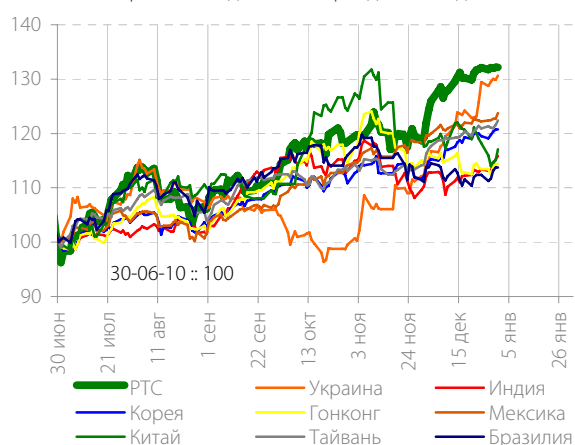
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в РТС



Сравнение динамики фондовых индексов

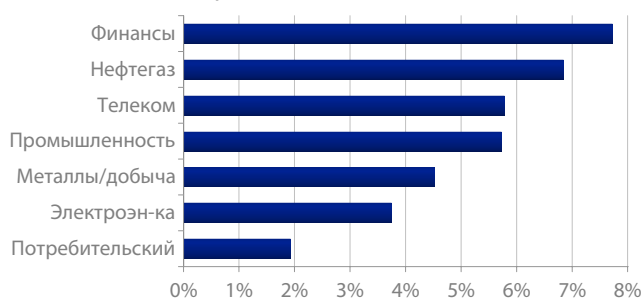


• **Отечественный рынок акций** на прошедшей неделе показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене выпусков примерно в 2,5 раза превысило число снизившихся. По итогам недели индекс РТС RTSI вырос на 5,6% относительно значения своего закрытия неделей ранее. Индекс ММВБ за неделю прибавил 3,4%. Это отмечалось на фоне повышения мировых цен на «черное золото», спровоцированного остановкой нефтепровода на Аляске и занятой ОПЕК позицией невмешательства в конъюнктуру нефтяного рынка, подъема ведущих мировых фондовых индексов, наблюдавшегося укрепления рубля к бивалютной корзине и доллару США, а также снижения волатильности на мировых фондовых рынках. Таким образом, основные факторы, влияющие на динамику российского рынка акций, в начале года сложились для него благоприятно. Это и стало главной причиной его роста. Еще одним драйвером повышения российского фондового рынка стал зарегистрированный Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ приток капитала в фонды, инвестирующие в акции РФ и стран СНГ, который за период с 1 по 12 января достиг почти \$300 млн. При этом фонды инвестиций в мировые развивающиеся рынки (Global Emerging Markets, GEM) с начала года показали приток капитала почти \$2 млрд. Отметим, что доля акций РФ составляет в GEM около 7% и, следовательно, приток в российские фонды оказался более чем в 2 раза выше среднего.

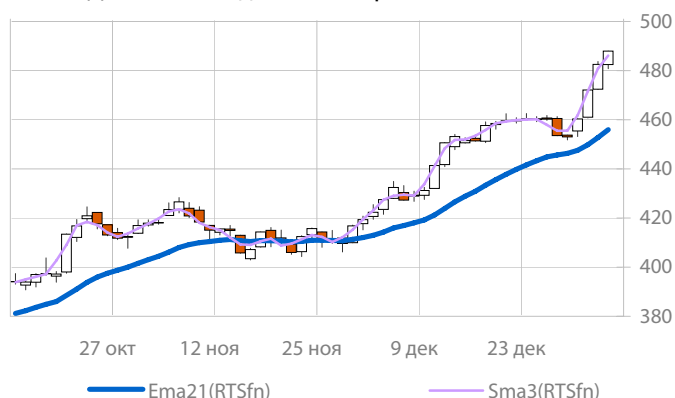
• **В сложившихся благоприятных условиях** индекс ММВБ в минувший четверг обновил свои максимальные значения за последние 2,5 года. Однако преодолеть зону сопротивления, находящуюся в районе 1770 пунктов, этот индекс не смог, и от нее начала развиваться волна коррекционного снижения. Насколько длительной и глубокой окажется коррекция, покажет следующая неделя. Не стоит исключать и вариант того, что индекс ММВБ в ближайшей перспективе предпримет еще один рывок вверх, особенно если цены на нефть марки Brent смогут протестировать отметку в \$100 за баррель. Фаворитами роста среди отечественных «голубых фишек» на минувшей неделе были акции нефтегазовых компаний и банков, а также телекомов, что происходило в рамках аналогичных тенденций, отмечавшихся на зарубежных площадках. Кроме того, подъем этих бумаг подпитывался пересмотром некоторыми инвестбанками рекомендаций по акциям в сторону повышения и нерезидентскими покупками. Среди менее ликвидных акций наибольший рост на 15-25% за неделю показали акции Пермских Моторов, Южного Кузбасса и Таттелекома. Вместе с тем, некоторые бумаги понесли ощутимые потери. Аутсайдерами недели стали акции Полиметалла, Балтики и УАЗа, упавшие в цене на 6-8%.

• **Начало наступившей недели** на западных фондовых рынках пройдет при пониженной активности торгов, поскольку в понедельник в США рынки будут закрыты из-за национального праздника - Дня Мартина Лютера Кинга. В отсутствии значимых данных макроэкономической статистики и части западных инвесторов, торги на отечественном фондовом рынке в начале недели, по видимому, будут проходить в спокойном русле.

Изменение отраслевых индексов за неделю *)



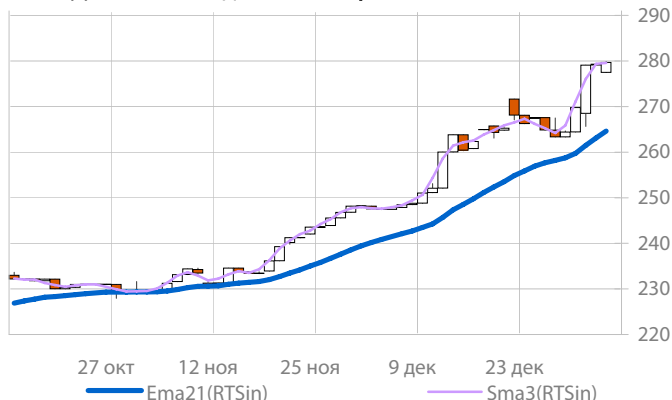
Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Телеком" *)



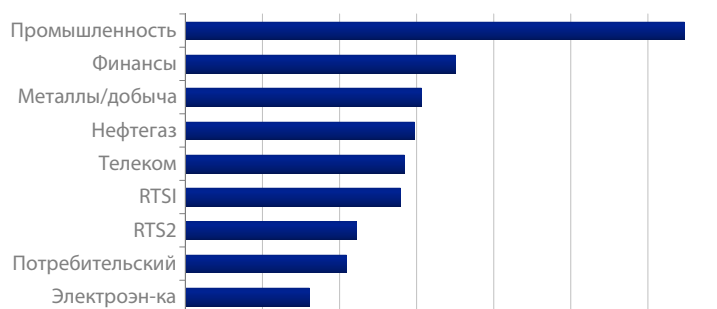
• В **отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась позитивная динамика, а индексы всех секторов отечественного рынка акций существенно прибавили. Наибольшим повышением за неделю выделились индексы секторов "Финансы" (+7,7%), "Нефтегаз" (+6,8%), "Телеком" (+5,8%). Несколько отстал от рынка на минувшей неделе индекс сектора "Потребительский" (+1,9%).

• В **секторе "Финансы"** наибольший интерес инвесторы на прошлой неделе на фоне позитивных корпоративных новостей проявили к обыкновенным (+12,0%) и привилегированным (+9,4%) акциям банка «Возрождение», интерес к которым был вызван ожиданиями улучшения его операционных результатов на фоне роста ипотечного портфеля в прошлом году на 27%. Кроме того, как стало известно, банк «Возрождение» был признан Банком года в России по версии авторитетного британского журнала The Banker. Эта престижная профессиональная премия ежегодно уже на протяжении 11 лет присуждается ведущим банкам мира по итогам работы банков за прошлый год. Награды присуждаются лучшим банкам в более чем 140 странах мира. Фаворитами роста на прошлой неделе стали также акции Банка Москвы (+10,4%) и ВТБ (+8,0%). Отметим, что банк ВТБ рассчитывает приобрести контрольный пакет или 100% акций Банка Москвы в I полугодии 2011 г. По словам главы группы ВТБ А.Костина, покупка Банка Москвы даст ВТБ большую синергию, особенно с точки зрения московского рынка, поскольку у Банка Москвы в Москве сейчас в 2 раза больше розничных офисов, чем у ВТБ. Акции Сбербанка за неделю прибавили 2,9%.

• В **нефтегазовом секторе** лучше других на прошлой неделе на фоне роста мировых цен на «черное золото» и повышения рекомендаций по акциям этого сектора выглядели обыкновенные (+9,4%) и привилегированные (+8,0%) акции Сургутнефтегаза, а также обыкновенные акции Лукойла (+8,7%) и Роснефти (+6,2%). При этом аутсайдерами недели в этом секторе оказались акции Новатэка, потерявшие 0,98%, несмотря на сообщения о том, что суточная добыча газа компанией по данным ЦДУ ТЭК достигла исторического максимума в 149,8 млн. кубометров в сутки, что почти на 33% выше среднесуточных объемов января прошлого года.

• В **секторе "Телеком"** наибольшим повышением за неделю выделились обыкновенные (+13,6%) и привилегированные (+6,97%) акции Ростелекома, а также обыкновенные акции Таттелекома (+25%). Хуже других в этом секторе выглядели акции Центртелеграфа, потерявшие 8,6%.

Текущие индексы привлекательности секторов



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

понедельник 17 января 2011 г.

- США: Национальный праздник День Мартина Лютера Кинга
- Еврозона: Встреча министров финансов ЕС

вторник 18 января 2011 г.

- Великобритания: Индекс доверия потребителей за декабрь Прогноз: 51
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен за декабрь
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за декабрь
- 13:00 Германия: Индекс настроений в экономике за январь
- 16:30 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности за январь
- 17:00 Канада: Решение по процентным ставкам Банка Канады за январь Прогноз: 1.00%
- 17:00 США: Потоки капитала через границу за ноябрь
- 18:00 США: Индекс рынка жилья за январь

среда 19 января 2011 г.

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в сфере услуг за ноябрь
- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса за ноябрь
- 13:00 Великобритания: Опережающий индикатор за ноябрь
- 16:30 США: Выданные разрешения на строительство за декабрь
- 16:30 США: Закладки новых домов за декабрь

четверг 20 января 2011 г.

- 05:00 Китай: Розничные продажи за декабрь
- 05:00 Китай: Инвестиции в основные фонды за декабрь
- 05:00 Китай: Индекс потребительских цен за декабрь
- 05:00 Китай: Промышленное производство за декабрь
- 05:00 Китай: Реальный ВВП за 4 квартал
- 05:00 Китай: Индекс производственных цен за декабрь
- 08:00 Япония: Опережающий индикатор за ноябрь
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за декабрь
- 13:00 Великобритания: Индекс оптимизма бизнеса за январь
- 13:00 Великобритания: Индекс заказов за январь
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за 9-15 января
- 18:00 США: Опережающий индикатор за декабрь
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за декабрь
- 18:00 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Филадельфии за январь
- 18:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за декабрь
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов

пятница 21 января 2011 г.

- 07:30 Япония: Индекс деловой активности за ноябрь
- 12:00 Германия: Индекс настроений в деловой среде за январь Прогноз: 110
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за декабрь
- 12:30 Великобритания: Чистые заимствования госсектора за декабрь
- 16:30 Канада: Розничные продажи за ноябрь

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 и товарные рынки

70-47-75

Управление торговли и продаж**Галямина 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 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