

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

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС 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 24 января по 30 января 2011 г.

Понедельник 31 января 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	28 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1886	1911	1568	1911	1227
США (DJI)	11824	11990	11006	11990	9686
Китай (SSEC)	2753	3160	2677	3166	2364
Нефть (WTI)	89,3	91,9	80,4	91,9	68,0
Золото (спот)	1343,1	1422,8	1322,1	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	1,361	1,419	1,293	1,419	1,195
USD/RUR	29,79	31,48	29,62	31,80	28,93

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе преимущественно незначительно снизились: немецкий DAX (+0,5%), французский CAC 40 (-0,4%), британский FTSE-100 (-0,3%), американские DJIA (-0,4%), SP500 (-0,6%), Nasdaq Composite (-0,1%).

[См. стр 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошлой неделе показал смешанное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг.

[См. стр 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно отрицательная динамика. Наибольшим снижением за неделю выделились индексы секторов "Металлы/добыча", "Телеком" и "Промышленность".

[См. стр 5](#)

Новости недели

Совет директоров Банка России 31 января 2011 г. принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России и при этом повысить, начиная с 1 февраля 2011 г., нормативы обязательных резервов.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс потребительских цен.

США: Личные доходы/расходы

США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению.

[См. стр 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков *)	529,6	494,7
Депозиты банков в ЦБ *)	734,6	977,1
Сальдо операций ЦБ РФ *)	245,1	238,1

*) в млрд. руб. на дату (31.01.11) (24.01.11)

Макроэкономика и банковская система

Совет директоров Банка России 31 января 2011 г. принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России и при этом повысить, начиная с 1 февраля 2011 г., нормативы обязательных резервов: по обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами-нерезидентами в валюте РФ и в иностранной валюте – с 2,5 до 3,5%, а по обязательствам перед физическими лицами и иным обязательствам кредитных организаций в валюте РФ и в иностранной валюте – с 2,5 до 3,0%.

Комментарий: ЦБ РФ воздержался от повышения ставок, но на фоне высокого уровня рублевой ликвидности решил повысить нормативы обязательных резервов. Это является долгосрочной антиинфляционной мерой, которая, однако, негативно отразится на прибыльности отечественных коммерческих банков. Мы полагаем, что изменение резервных требований в краткосрочной перспективе никак не повлияет на уровень инфляции.

Инфляция в России за период с 18 по 24 января 2011 года составила 0,4%, с начала месяца - 1,8%, сообщил Росстат. В 2010 г. (на отчетный период) инфляция в целом за январь составляла 1,6%. По итогам 2010 г. инфляция в РФ достигла 8,8%, за 2009 г. - также 8,8%.

Комментарий: В первые месяцы текущего года мы ожидаем ускорения потребительской инфляции, которая, скорее всего, перевалит за отметку в 9% в годовом исчислении. Дальнейшее развитие инфляционных тенденций будет зависеть от глобальных тенденций и той политики, которую будут реализовывать российские монетарные власти. Вполне возможно, что во второй половине года мы сможем увидеть новую волну снижения инфляции.

Международный валютный фонд (МВФ) повысил прогноз по росту ВВП РФ в текущем году до 4,5% против 4,3%, которые фонд прогнозировал ранее, следует из обновленного доклада МВФ World Economic Outlook. При этом прогноз на 2012 г. пересмотрен не был и составляет 4,4%. МВФ предполагает рост мировой экономики в текущем году на уровне 4,4%, что на 0,2 процентного пункта выше предыдущего прогноза организации, опубликованного в октябре 2010 г.

Комментарий: Рост экономики в рамках прогноза МВФ вполне реален, если не разразится новый кризис. При этом ключевыми рисками для мировой экономики, на наш взгляд, являются растущие цены на сырье, и прежде всего, продукты питания, которые уже начали создавать очаги социальной напряженности в мире. Кроме того, мировой экономике угрожают пузыри на рынках активов и госдолга. Есть еще один риск, который на форуме в Давосе был озвучен в виде нового термина G0 (G-Zero), который иллюстрирует кризис взаимопонимания, способности договориться.

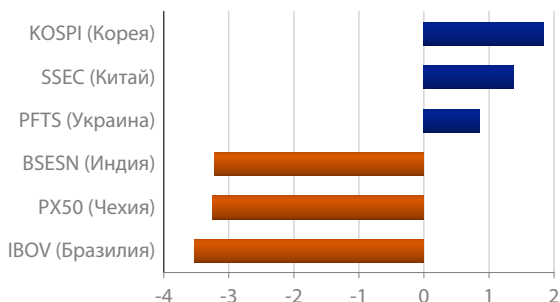
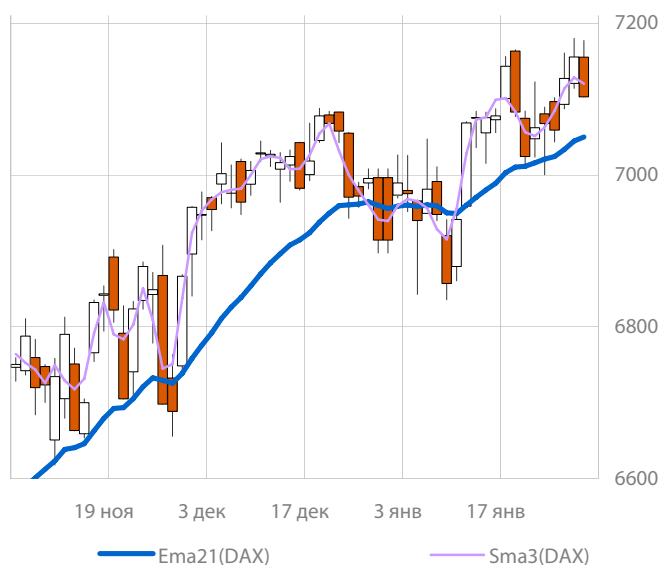
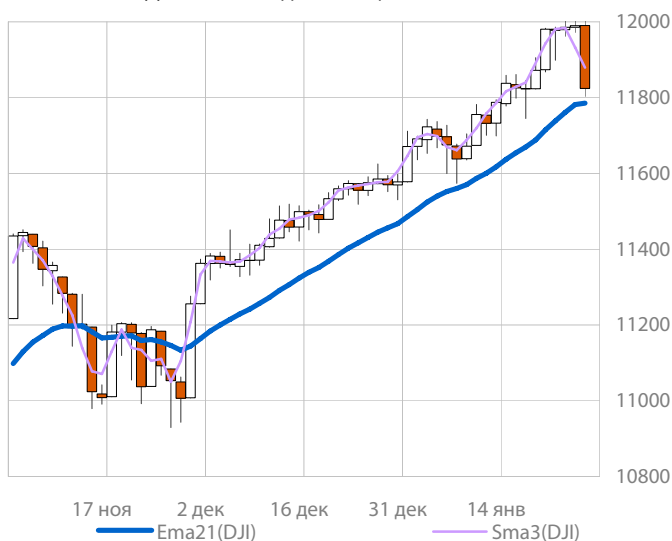
Новости эмитентов**Газпром: (рекомендация - *держать*):**

Председатель правления Газпрома А.Миллер провел рабочую встречу с премьер-министром Королевства Бельгии И.Летерма. Стороны обсудили перспективные направления российско-бельгийского сотрудничества в области энергетики. В частности, стороны рассмотрели вопросы поставок российского природного газа в Бельгию и его транзита в третьи страны. Речь также шла об основных принципах дальнейшего взаимодействия Газпрома и компании Fluxys, включая возможности использования мощностей ПХГ в Лоенхаут (Бельгия). По итогам встречи стороны отметили высокий потенциал долгосрочного сотрудничества между Газпромом и бельгийскими энергетическими компаниями по обеспечению растущего спроса на природный газ на европейском континенте.

Комментарий: Акции Газпрома на минувшей неделе, поддерживаемые позитивными корпоративными новостями, стали одними из лидеров роста и позитивного влияния на индекс РТС. В начале февраля Газпром планирует опубликовать отчетность по РСБУ за 3 квартал 2010 г. (1 февраля), а также провести 5, 9, 11 февраля Дни Инвестора в Москве, Лондоне и Нью-Йорке, что может благоприятно отразиться на котировках акций газового холдинга.

Сбербанк, ВТБ: (рекомендация - *держать*):

Опционные программы банков с государственным участием - Сбербанк и ВТБ - могут быть реализованы уже в текущем году, считает первый зампред ЦБ РФ А.Улюкаев. «Я считаю, что (после одобрения правительством общих подходов к системе оплаты труда в банках и госкомпаниях) фундаментальных препятствий (для реализации опционных программ ВТБ и Сбербанка) нет. Мне кажется, что они могут быть оформлены и реализовываться уже с этого года», — сказал он в кулуарах Всемирного экономического форума в Давосе. Правительство РФ одобрило общие подходы к унификации системы оплаты труда в банках и компаниях с государственным участием. Документ был разработан Минэкономразвития совместно с Минпромторгом, Минфином и Банком России и одобрен правительством в декабре 2010 г. В свою очередь глава Сбербанка Г.Греф, отвечая на вопрос о том, приблизит ли утверждение правительством общих принципов системы стимулирования в госкомпаниях и госбанках появление опционной программы Сбербанка, сказал: «Я надеюсь, что да. О сроках (запуска программы) не готов говорить. Мы сейчас работаем с консультантами по обзору зарубежного опыта, выбрали двух консультантов, надеюсь, что мы продвинемся в этом вопросе». Отвечая на вопрос о реализации программы глобальных депозитарных расписок (GDR), Греф сказал: «Про программу GDR пока не готов комментировать, она сейчас в работе». «Думаю, что она будет. Дедлайна пока не устанавливали», - добавил он.

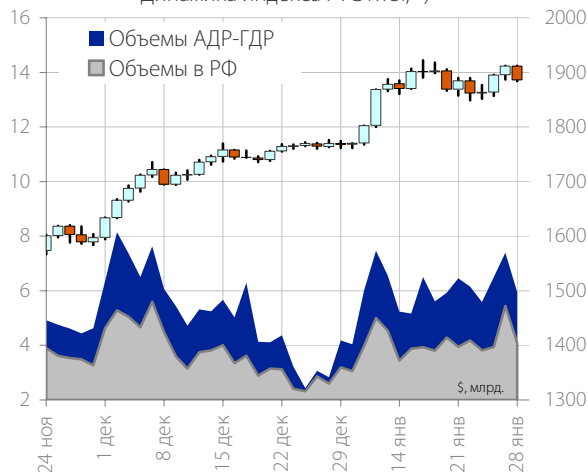
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю

Динамика индекса акций ФРГ DAX

Динамика индекса акций США DJI


- Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе преимущественно незначительно снизились: немецкий DAX (+0,5%), французский CAC 40 (-0,4%), британский FTSE-100 (-0,3%), американские DJIA (-0,4%), SP500 (-0,6%), Nasdaq Composite (-0,1%). На фондовых площадках в Азиатско-Тихоокеанском регионе (АТР) отмечалась разнонаправленная динамика: китайский фондовый индекс SSEC за неделю прибавил 1,4%, японский Nikkei-225 (+2,8%), гонконгский HSI (-1,1%), индийский BSESN (-3,2%). Индекс Бразилии BVSP за неделю упал на 3,5%. Индекс египетской фондовой биржи на фоне беспорядков в стране на прошлой неделе обвалился на 16%, а египетские олигархи и члены их семей бежали из страны.

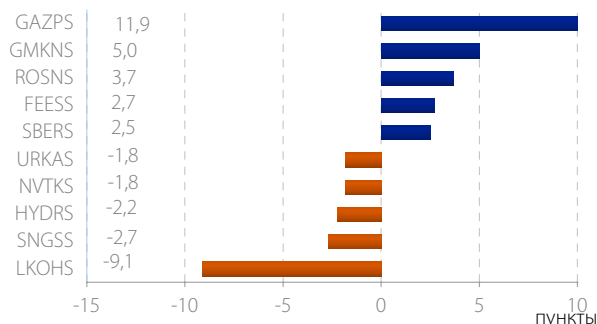
- Европейские фондовые индексы** на прошедшей неделе показали смешанную динамику. В фокусе внимания инвесторов был Давосский форум, на котором мировая бизнес элита бурно обсуждала глобальные тренды, а новости с альпийских вершин внесли оживление в динамику европейских рынков. В частности, в первый день форума глава одной из крупнейших в мире горнодобывающих компаний Anglo American С.Кэрролл в интервью заявила, что видит продолжение спроса на сырье со стороны Китая. По ее словам, это в перспективе будет обеспечивать сильную конъюнктуру сырьевых рынков. В результате, на европейском рынке в этот день подъемом выделились акции горнодобывающих компаний (Rio Tinto, BHP Billiton, Anglo American). Консультант Народного банка КНР (ЦБ страны) Ли Даокуй в своем давосском выступлении также сообщил, что не ожидает "жесткой посадки" экономики. Однако, на наш взгляд, если китайские власти не справятся с надвигающимся экономическим кризисом, который эксперты считают вероятным в Китае в ближайшие 5 лет, то проблемы Поднебесной могут оказаться для глобальной экономики жестким ударом "под дых". Глава Европейского Центробанка (ЕЦБ) Ж.-К. Трише на прошедшей неделе, касаясь вопроса о наибольших угрозах для мировой экономики в текущем году, отметил замедление темпов реформирования мировой финансовой системы. Отвечая на вопрос о вероятности распада зоны евро, Трише исключил такую возможность, отметив свое нежелание комментировать абсурдные гипотезы. По мнению профессора экономики Нью-Йоркского университета Н.Рубини, предсказавшего последний финансовый кризис, неспособность стран G20 принимать согласованные решения превратила G20 в G Zero (Большой ноль). "Там властвует полное отсутствие согласия и хаос... Мы живем в мире, где не существует правления", - сказал профессор, объясняя значение нового термина в Давосе.

- Ведущие индексы рынка акций США** большую часть прошлой недели демонстрировали позитивную динамику, однако не смогли преодолеть психологические уровни сопротивления в 12000 по индексу американских "голубых фишек" DJIA и 1300 пунктов по индексу широкого рынка S&P500. В конце недели на американском рынке после публикации данных по ВВП США началась активная фиксация прибыли: индекс DJIA упал на 1,39%, S&P500 (-1,78%) Nasdaq Composite (-2,48%). Падение индекса S&P500 в пятницу оказалось максимальным с августа прошлого года и подпитывалось растущей неопределенностью относительно развития ситуации в Египте. Опасения дестабилизации ситуации в нефтяных странах этого региона также привели в конце недели к всплеску цен на нефть.

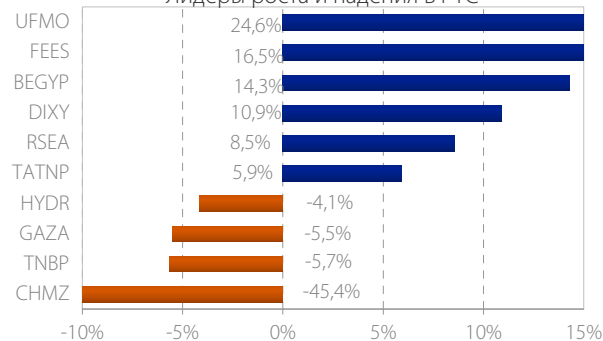
Динамика индекса PTC RTSI, *)



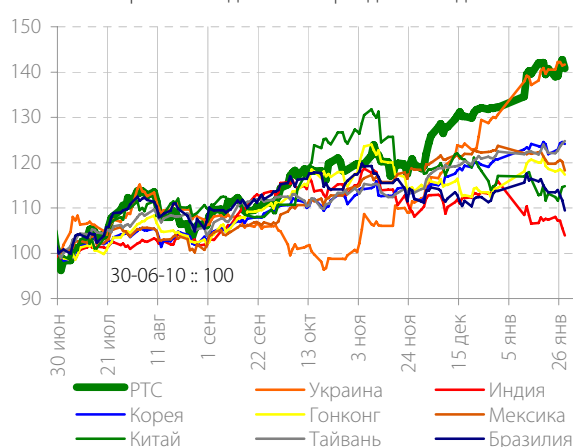
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в PTC



Сравнение динамики фондовых индексов

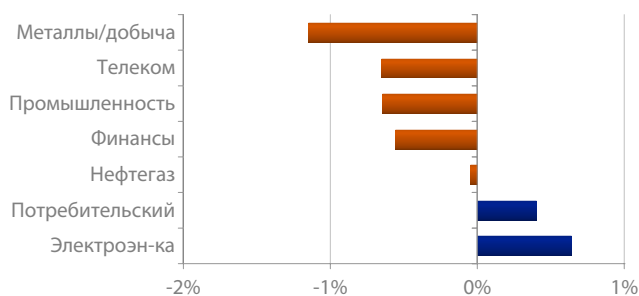


• **Рынок акций РФ** на прошедшей неделе показал смешанное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене выпусков превысило число выросших почти в два раза. Это отмечалось в контексте разнонаправленной динамики мировых цен на нефть и преимущественно позитивной динамики ведущих мировых индексов акций, которые однако завершили неделю резким снижением. Ситуация на фондовых площадках стран БРИК не внушала особого оптимизма. Индекс FTSE BRIC 50, представляющий динамику акций 50 крупнейших компаний из Бразилии, России, Индии и Китая за неделю потерял примерно 2%. Причиной этого стал отток капитала из фондов, инвестирующих средства в акции развивающихся рынков, зафиксированный Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ впервые с мая прошлого года. Инвесторы вывели около \$3 млрд. за неделю, завершившуюся 26 января, из фондов акций emerging markets. При этом в фонды, инвестирующие в акции компаний из РФ и стран СНГ, отмечался приток капитала в размере \$169 млн., что оказало российскому рынку акций некоторую поддержку.

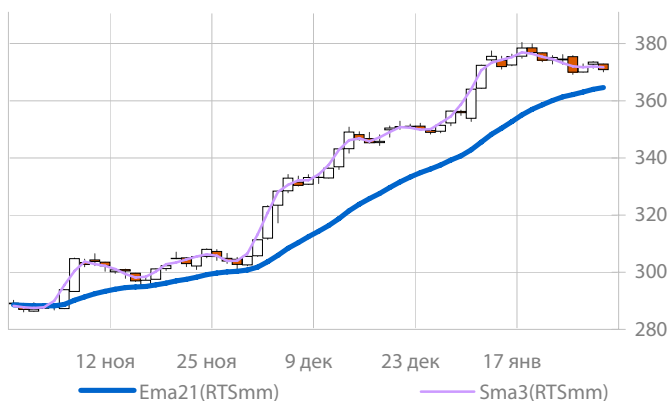
• **Динамика котировок** отечественных “голубых фишек” на минувшей неделе носила разнонаправленный характер. Фаворитами роста за неделю среди наиболее ликвидных бумаг стали акции ФСК ЕЭС и Газпрома благодаря позитивным корпоративным новостям. Как стало известно, ФСК предполагает получить листинг на Лондонской фондовой бирже, после чего российские власти рассмотрят вариант размещения 4% акций ФСК среди инвесторов в рамках приватизации. Акции Газпрома прибавили в цене благодаря обсуждению возможностей увеличения поставок российского газа на бельгийский рынок, а также предполагаемого подключения к проекту “Южный поток” еще одной крупной западной энергетической компании. При этом хуже рынка среди наиболее ликвидных бумаг на прошедшей неделе выглядели акции Лукойла и РусГидро. Инвесторы утратили интерес к бумагам Лукойла из-за опасений усиления продаж со стороны американской компании ConocoPhillips, которая в ближайшие пару месяцев планирует избавиться еще от 2% акций Лукойла. Акции РусГидро оказались под давлением продаж в контексте 12% снижения компанией выработки электроэнергии по итогам 2010 года и обнародования Федеральной службой по тарифам (ФСТ) тарифов на мощность для ряда ГЭС, которые разочаровали инвесторов.

• **Ключевыми событиями предстоящей недели**, которые повлияют на настроения инвесторов, станут показатели безработицы, инфляции, деловой активности и розничных продаж в Еврозоне, а также личных доходов/расходов, деловой активности и рынка труда в США. Продолжится сезон корпоративной отчетности. Свои отчеты инвесторам на этой неделе представят более 80 американских и более 50 европейских компаний, а также Роснефть и Газпром. Индекс MMB5 на прошедшей неделе протестировал на прочность зону сопротивления дальнейшему росту, располагаясь в районе 1760 пунктов и, срикошетировав от нее при повышенных оборотах торгов, обозначил движение вниз. В ближайшей перспективе в условиях неблагоприятного внешнего фона рынок акций РФ может продолжить снижение.

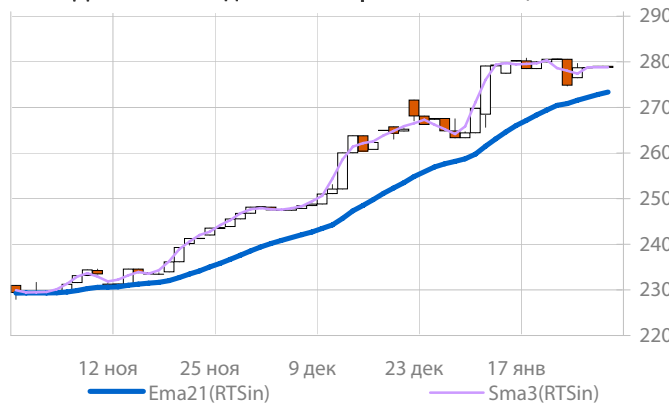
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



Динамика индекса сектора "Телеком" *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



• В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно отрицательная динамика. Наибольшим снижением за неделю выделились индексы секторов "Металлы/добыча" (-1,2%), "Телеком" (-0,7%) и "Промышленность" (-0,6%). Повышение на прошлой неделе показали индексы секторов "Потребительский" (+0,4%) и "Электроэнергетика" (+0,6%).

• **Металлургический сектор** стал аутсайдером недели в контексте информации о том, что Минэкономики планирует ввести экспортные пошлины на черный прокат и руду. Как стало известно, письма об этом были разосланы металлургам в конце декабря 2010 г. Власти пока не определились относительно того, какая шкала пошлин будет применяться в зависимости от мировых цен – плоская или прогрессивная. При этом дополнительные доходы бюджета от введения пошлин оцениваются от \$200 млн. до \$1,5 млрд. Альтернативой введению экспортных пошлин может быть рост ставок НДС при добыче руд черных металлов. В общем, так или иначе, налоговая нагрузка на сектор в перспективе будет расти, и этот факт был негативно воспринят инвесторами. Лидерами снижения за неделю стали акции НЛМК (-8,3%), ММК (-7,0%), ТМК (-6,77%) и Северстали (-5,1%). Сдержало снижение индекса металлургического сектора на прошлой неделе повышение котировок акций Норникеля (+2,7%), намеренного увеличить количество приобретаемых акций в рамках процедуры buy back.

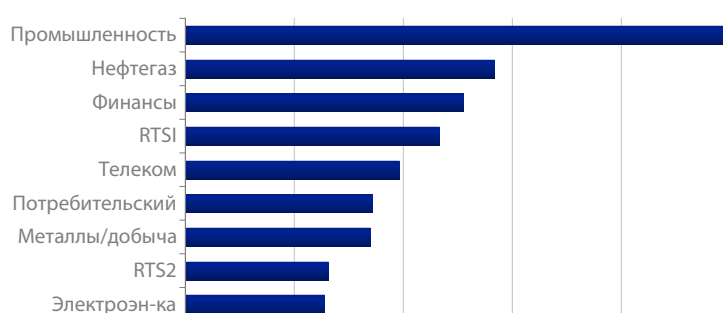
• В секторе "Телеком" отмечалась смешанная динамика. Наибольшее снижение за неделю показали акции МТС (-3,3%), Комстара (-3,2%) и Центртелекома (-2,3%). В то же время повышением отметились обыкновенные акции Уралсвязьинформа (+2,5%) и привилегированные акции Ростелекома (+1,9%).

• В промышленном секторе наибольшим падением за неделю выделились акции Мотовилихинских заводов (-6,0%), УАЗа (-4,4%) и ОМЗ (-4,3%). Вместе с тем, повышением в этом секторе за неделю выделились акции Улан-Удэнского авиазавода (+0,8%).

• В секторе "Электроэнергетика" наибольшим повышением за неделю выделились акции ФСК (+7,7%), МРСК Центра и Приволжья (+7,1%) и МРСК Сибири (+6,3%). При этом снижение котировок за неделю показали акции Иркутскэнерго (-9,1%) и РусГидро (-5,9%).

• В потребительском секторе фаворитами роста недели оказались акции Синергии (+13,0%) и Дикси (+11,4%), тогда как падение цен отмечалось на акции Магнита (-5,0%).

Текущие индексы привлекательности секторов



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

понедельник 31 января 2011 г.

- 02:15 Япония: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности за январь
- 02:50 Япония: Промышленное производство за декабрь Прогноз: +2.8% м/м
- 08:00 Япония: Закладки новых домов за декабрь Прогноз: +4.6% г/г
- 10:00 Германия: Розничные продажи за декабрь Прогноз: 1.9% м/м
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за январь Прогноз: +2.3% г/г
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление за декабрь Прогноз: +0.1% м/м
- 16:30 США: Потребительские расходы за декабрь Прогноз: +0.5% м/м
- 16:30 США: Личные доходы за декабрь Прогноз: 0.4% м/м
- 17:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению за январь Прогноз: 65

вторник 1 февраля 2011 г.

- 05:30 Китай: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности за январь
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за январь Прогноз: -0.2% м/м
- 11:55 Германия: Заявки на пособие по безработице за январь
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности за январь
- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности за январь
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за декабрь
- 18:00 США: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности за январь
- 18:00 США: Расходы на строительство за декабрь

среда 2 февраля 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве за январь
- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за декабрь
- 15:30 США: Индекс увольнений за январь
- 16:15 США: Показатели ADP по занятости за январь
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за 22-28 января

четверг 3 февраля 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг за январь
- 15:45 Еврозона: Ключевая процентная ставка ЕЦБ Прогноз: 1.00%
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за 16-22 января
- 16:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 4 квартал
- 16:30 США: Удельные расходы на оплату труда за 4 квартал
- 18:00 США: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг за январь
- 18:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности за декабрь

пятница 4 февраля 2011 г.

- 16:30 США: Число рабочих мест вне сельского хозяйства за январь
- 16:30 США: Средняя почасовая заработная плата за январь
- 16:30 США: Уровень безработицы за январь

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 и товарные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 311-833-662	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7 (495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Хмелевский Иван Александрович Khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru	Треjder		Моб.: +7(910)417-9773 +7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночкиков 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 ее 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