

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

Динамика индекса РТС RTSI \*)



Динамика индекса РТС RTS2 \*)



# Панорама

## Краткий обзор рынков акций

за период с 3 октября по 9 октября 2011 г.

Понедельник 10 октября 2011 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	7 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1312	1988	1217	2124	1217
США (DJI)	11103	12724	10655	12811	10655
Китай (SSEC)	2359	2820	2359	3160	2359
Нефть (WTI)	83,0	99,9	75,7	113,9	75,7
Золото (спот)	1633,0	1900,1	1541,4	1900,1	1322,1
Libor \$ 3М,%	0,39	0,39	0,25	0,39	0,25
EUR/USD	1,339	1,451	1,327	1,487	1,293
USD/RUR	32,41	32,76	27,51	32,76	27,33

### Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе выросли: немецкий DAX (+3,2%), французский CAC 40 (+3,8%), британский FTSE-100 (+3,4%), американские DJIA (+1,7%), SP500 (+2,1%), Nasdaq Composite (+2,7%).

[См. стр. 3](#)

### Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошлой неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. При этом ведущие российские индексы ММВБ (-1,1%) и РТС (-2,2%) провели неделю в довольно широком боковом диапазоне, достигнув в середине недели минимальных отметок в текущем году.

[См. стр. 4](#)

### Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась негативная динамика. Наибольшим снижением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Финансы" (-5,8%), "Промышленность" (-4,2%) и "Потребительский" (-2,9%).

[См. стр. 5](#)

### Новости недели

Потребительские цены в РФ с 27 сентября по 3 октября не изменились, сообщил Росстат. В первые три дня октября потребительские цены также продемонстрировали нулевую динамику. С начала года цены выросли на 4,7%.

[См. стр. 2](#)

### Календарь событий сегодня:

Евразона: Индекс текущих условий Sentix. [См. стр. 6](#)

### Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	515,0	781,5	-266,5
Депозиты банков в ЦБ *)	297,0	209,5	87,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	181	-35,5	216,5
*) в млрд. руб. на дату (10.10.11) (03.10.11)			

\*) По данным РТС (www.rts.ru)

**Макроэкономика и банковская система**

**Потребительские цены в РФ** с 27 сентября по 3 октября не изменились, сообщил Росстат. В первые три дня октября потребительские цены также продемонстрировали нулевую динамику. С начала года цены выросли на 4,7%. Год назад инфляция с начала октября составила 0,1%, с начала года - 6,4%, в целом за октябрь - 0,5%.

*Комментарий: Инфляция в РФ в сентябре 2011 г. оказалась нулевой после дефляции на 0,2% в августе. Уровень годовой инфляции к 1 октября снизился до 7,2% с 8,2% на конец августа и 9,0% на конец июля. Начиная с октября, инфляция в РФ несколько ускорится из-за эффекта девальвации рубля. По оценке первого зампреда ЦБ РФ А.Улюкаева в октябре недельная инфляция составит в среднем 0,1%, в ноябре-декабре - 0,2%. Таким образом, за последний квартал года потребительские цены вырастут примерно на 2%, что позволит уложиться в годовой прогноз - 7%. Минэкономразвития РФ прогнозирует в дальнейшем снижение инфляции в РФ с ожидаемых по итогам 2011 г. 7% до 3,4% к 2020 г. Согласно предварительным расчетам Минэкономразвития, в 2015 году среднегодовая инфляция ожидается на уровне 5,1%, в 2020-м -3,4%.*

**Инвестиционный климат в России** по-прежнему плохой, и его необходимо улучшать радикальным образом, создавая благоприятные условия, заявил Президент РФ Д.Медведев. По его словам, в цивилизованных странах существуют стандартные принципы ведения бизнеса, которых следует придерживаться. Это принципы национального режима и снижения административных барьеров. Президент подчеркнул, что в течение предыдущих 10 лет государство планомерно принимало законы о снижении административных барьеров, однако этого пока недостаточно. «Нам нужно утратить юридические иллюзии, что хорошими законами можно добиться коренного изменения ситуации», - заявил президент. Чтобы законы работали, они, по мнению Медведева, должны накладываться на правильное мышление и на «нормальных чиновников».

**Премьер-министр РФ В.Путин** выступил с программной речью на инвестфоруме «ВТБ Капитала» «Россия зовет!». Глава правительства оценил перспективы мировой и российской экономики. По его словам, мировая экономика в настоящее время находится в стадии выхода из кризиса, а мнение о его «второй волне» в Москве не разделяют. «Мы так не считаем, мы призываем не нагнетать. Я согласен с теми экспертами, которые считают, что мы находимся в стадии выхода из кризиса. Он (выход) будет продолжительным, затяжным, но это будет подъем», - сказал Путин. Премьер в ходе своей речи также признал необходимость перемен в экономике и политике и заверил, что реформы будут происходить, но эволюционным путем. «Нам не нужны великие потрясения, нам нужна великая Россия», - повторил Путин знаменитую фразу П.Столыпина.

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

Правление Газпрома определило меры по повышению эффективности инвестпрограммы газового холдинга и постановило считать основными следующие направления работы по повышению эффективности инвестиционной программы компании: оптимизацию планов ввода мощностей компании; повышение экономической эффективности инвестиционных проектов за счет оптимизации технических и стоимостных параметров объектов строительства в процессе проведения экспертизы проектной документации в компании.

*Комментарий: Повышение эффективности инвестпрограмм Газпрома, как мы полагаем, является одним из ключевых факторов увеличения стоимости акций газового холдинга в долгосрочной перспективе. Потенциал для удешевления инвестпроектов Газпрома, на наш взгляд, содержится в проведении открытых конкурентных закупок товаров, работ и услуг, а также осуществлении постоянного мониторинга эффективности реализации инвестиционных проектов.*

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

Сбербанк выразил заинтересованность в покупке актива Dexia SA - турецкого банка DenizBank, продажа которого планируется в рамках реструктуризации франко-бельгийской финансовой группы. По неофициальным данным Сбербанк уже начал переговоры с банками-консультантами для подготовки к оформлению соответствующего предложения.

*Комментарий: Совет директоров франко-бельгийской группы Dexia одобрил предложенный властями Бельгии, Франции и Люксембурга в минувшие выходные план по предоставлению помощи, который включает выкуп за €4 млрд. бельгийского подразделения компании под названием Dexia Bank Belgium и предоставлению гарантий для банка на сумму €90 млрд. Отметим, что суммарные активы группы Dexia превышают €500 млрд., и поэтому судьба этой компании имеет большое значение для стабильности всей европейской банковской системы.*

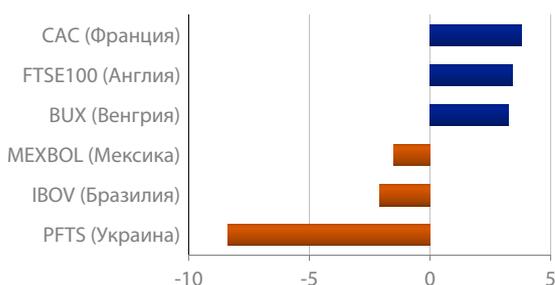
**Уралкалий: (рекомендация - *держать*):**

Уралкалий проведет выкуп акций для повышения капитализации компании. Совет директоров компании одобрил программу buyback в отношении обыкновенных акций Уралкалия и глобальных депозитарных расписок. Общий объем программы составит до \$2,5 млрд. в период с 6 октября 2011 года по 6 октября 2012 года. Приобретение акций и GDR будет осуществляться ЗАО "ВТБ Капитал", ЗАО "ИК "Тройка-Диалог", их аффилированными лицами в качестве брокеров на основании рыночных котировок, а также дочерней структурой Уралкалия - Enterpro Services Ltd.

*Комментарий: Buyback Уралкалия - это позитивный знак для инвесторов. Если выкупленные в ходе buyback бумаги будут аннулированы, стоимость оставшихся акций Уралкалия может существенно вырасти.*

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

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 (+3,2%), французский CAC 40 (+3,8%), британский FTSE-100 (+3,4%), американские DJIA (+1,7%), SP500 (+2,1%), Nasdaq Composite (+2,7%).

- **Европейские фондовые индексы** на минувшей неделе прибавили на фоне предпринятых Европейским Центробанком /ЕЦБ/ и Банком Англии шагов по стимулированию экономики и обнародованных планов рекапитализации европейских банков. ЕЦБ объявил о ряде дополнительных мер по поддержке экономики и банковского сектора региона, которые намерен принять регулятор. На пресс-конференции по итогам заседания ЕЦБ, на котором банк сохранил базовую процентную ставку на уровне 1,5% годовых, глава ЕЦБ Ж.К Трише заявил, что в ноябре будет запущена программа выкупа облигаций общим объемом €40 млрд. В октябре регулятор также возобновит предоставление банкам годовых займов. По словам Трише, сохраняющаяся напряженность на финансовых рынках и неблагоприятные последствия для условий привлечения финансирования, вероятно, будут сдерживать рост экономики еврозоны во втором полугодии 2011 года, а экономический прогноз по-прежнему является неопределенным. Программа выкупа ЕЦБ облигаций предполагает приобретение регулятором бумаг, как на первичном, так и на вторичном рынке. Как ожидается, ее объем будет полностью исчерпан к концу октября 2012 года. Более полные детали программы будут объявлены по итогам заседания ЕЦБ, которое пройдет 3 ноября. ЕЦБ продолжит осуществлять основные операции по кредитованию банков столько, сколько потребуется, как минимум, до июля 2012 года, подчеркнул Трише. Банк Англии на прошлой неделе оставил базовую процентную ставку на прежнем уровне - 0,5% годовых, но увеличил объем программы выкупа активов на £75 млрд. - до £275 млрд.

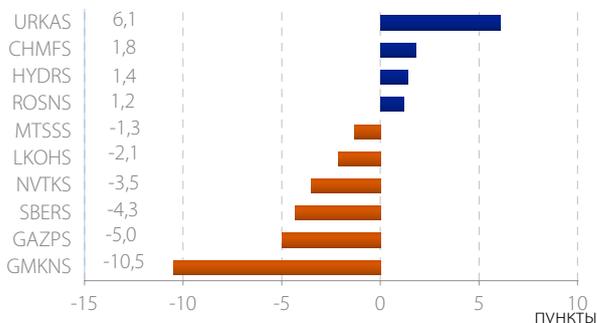
- **Все необходимое для рекапитализации** европейских банков, то есть «расчистки» их балансов от низкокачественных активов и обеспечения банками бесперебойного кредитования экономики, договорились сделать в минувшие выходные Канцлер ФРГ А.Меркель и Президент Франции Н. Саркози. Детали достигнутого соглашения по рекапитализации, а также связанного с ним «греческого вопроса» будут раскрыты позже в октябре.

- **Рынок акций США** на минувшей неделе прибавил на фоне вышедших лучше ожиданий данных макроэкономической статистики. Индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в сентябре опустился всего до 53 пунктов по сравнению с 53,3 пункта в августе, тогда как рынок ждал снижения показателя до 52,8 пункта. Кроме того, число рабочих мест в экономике США в сентябре выросло по сравнению с предыдущим месяцем на 103 тыс., притом, что рынок предполагал рост количества рабочих мест всего на 60 тыс. Глава ФРС Б.Бернанке на прошедшей неделе заявил, что ФРС готова предпринять дополнительные меры в случае, если таковые потребуются, для обеспечения более сильного экономического роста в контексте ценовой стабильности.

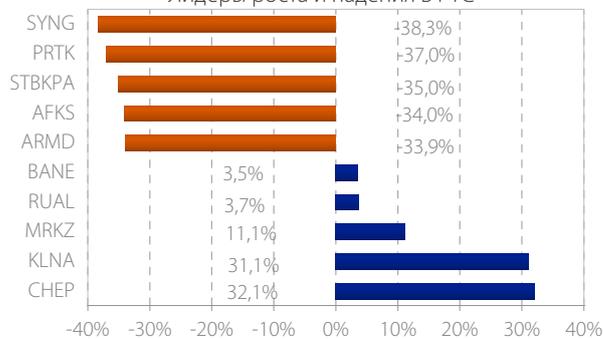
Динамика индекса РТС RTSI, \*)



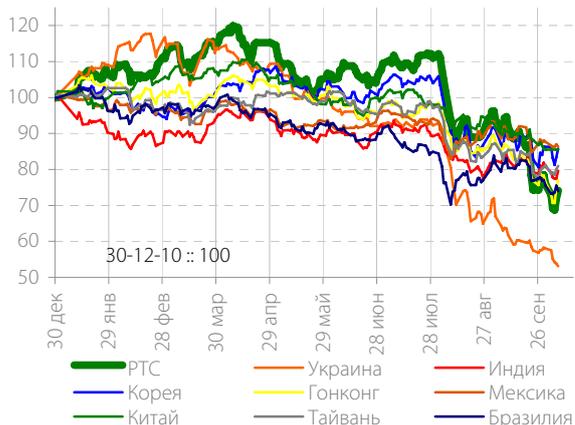
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в РТС



Сравнение динамики фондовых индексов



- **Рынок акций РФ** на прошлой неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене за неделю акций примерно на 80% превысило число выросших. При этом ведущие российские индексы ММВБ (-1,1%) и РТС (-2,2%) провели неделю в довольно широком боковом диапазоне, достигнув в середине недели минимальных отметок в текущем году.

- **Снижение отечественного рынка акций** в первых числах октября сменилось его повышением во второй половине минувшей недели под влиянием улучшившейся конъюнктуры на глобальных рынках, маятник которой качнулся в благоприятную для российского фондового рынка сторону. Позитивно на динамике рынка акций РФ отразилось отмечавшееся повышение ведущих европейских и американских фондовых индексов, существенный рост мировых цен на нефть и промышленные металлы, уменьшение фондовой волатильности и укрепление рубля. Это произошло благодаря публикации ряда данных макроэкономической статистики, показавших, что американская экономика продолжает демонстрировать слабый, но все-таки подъем. Кроме того, у инвесторов появились надежды на ослабление европейского долгового кризиса. Их, в частности, вызвали заявления ЕЦБ, возобновляющего предоставление банкам годовых кредитов и увеличивающего объем покупки гособлигаций, а также Банка Англии, объявившего о новом раунде программы количественного смягчения, предусматривающего выкуп активов.

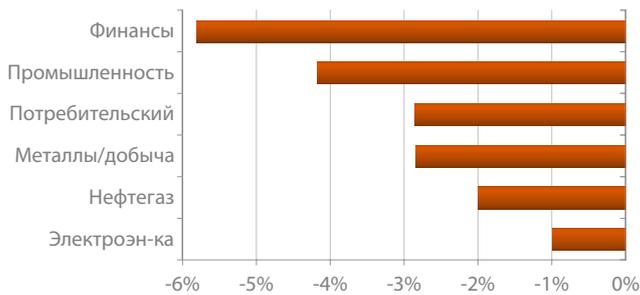
- **Позитивным моментом для рынка акций РФ** на минувшей неделе стал резко сократившийся отток капитала из фондов, инвестирующих в акции российских компаний. По данным Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ за неделю, завершившуюся 5 октября с. г., из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ, отток инвестиций составил \$73 млн., уменьшившись примерно в 6 раз относительно того же показателя недель ранее.

- **В числе фаворитов роста** минувшей недели оказались акции Уралкалия, сообщившего о запуске масштабной программы выкупа своих акций. Объем планируемого buy back Уралкалия может достичь \$2,5 млрд. В лидерах роста также оказались акции НЛМК, заявившего о приобретении сервисного центра по обработке и дистрибуции трансформаторной стали в Индии, что позволит НЛМК увеличить свою долю на индийском рынке. Одними из аутсайдеров минувшей недели стали акции Банка Санкт-Петербург и компании Распадская.

- **На предстоящей неделе** на динамику рынка акций РФ будут продолжать оказывать влияние глобальные события, сдвиги в конъюнктуре мировых фондовых, товарных и валютных рынков, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. В плане макроэкономических показателей на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут цифры по розничным продажам в США, промпроизводству и инфляции в Еврозоне. С отчета компании Alcoa 11 октября начнется сезон квартальной отчетности в США.

\*) По данным РТС (www.rts.ru)

Изменение отраслевых индексов за неделю \*)



Динамика индекса сектора "Финансы" \*)



Динамика индекса сектора "Промышленность" \*)



Динамика индекса сектора "Потребительский" \*)



• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась негативная динамика. Наибольшим снижением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Финансы" (-5,8%), "Промышленность" (-4,2%) и "Потребительский" (-2,9%). Наименьшие потери за неделю понес индекс сектора "Электроэнергетика" (-1,0%).

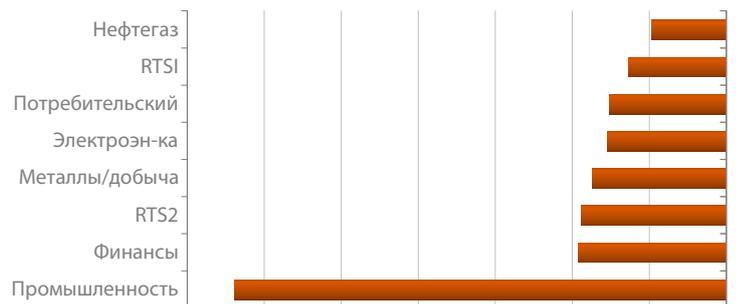
• **В финансовом секторе** на прошлой неделе наибольшее падение котировок испытали обыкновенные акции Банка Санкт-Петербург (-17,7%), Росбанка (-10,2%) и банка "Возрождение" (-9,9%), а также привилегированные акции Сбербанка (-6,5%) и банка "Возрождение" (-4,1%). Акции Сбербанка за неделю снизились на 3,2%, акции ВТБ потеряли 1,1%. По неофициальным данным, председатель правления и совладелец банка "Возрождение" Д.Орлов рассматривает возможность продажи части (от 3 до 10% акций) принадлежащего ему пакета акций этой кредитной организации (35,5%) бывшему совладельцу петербургского Промстройбанка В.Когану, который обдумывает вариант вхождения в капитал банка как портфельный инвестор.

• **В секторе "Промышленность"** лидерами падения прошлой недели стали обыкновенные акции ОМЗ (-4,7%), Соллерса (-4,5%), Пермских моторов (-3,7%) и Силовых Машин (-2,8%). В то же время существенный рост в этом секторе на прошлой неделе показали акции Заволжского моторного завода (+18,3%) и Мотовилихинских заводов (+14,8%).

• **В потребительском секторе** на прошедшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Аутсайдерами недели оказались акции Группы Черкизово (-17,3%), Дикси (-12,7%) и М-Видео (-12,7%), в то время как ростом отметились акции Концерна "Калина" (+25%), Магнита (+4,4%) и Протека (+2,8%). Как стало известно, акционеры ОАО "Группа Черкизово" не воспользовались преимущественным правом на выкуп дополнительных акций, которые группа размещает в рамках сделки по покупке "Моссельпрома". Всего размещается 1,7 млн. акций по цене 854 рубля за бумагу по закрытой подписке. По итогам допэмиссии капитал компании вырастет на 4%. Участником закрытой подписки является компания Tuxford Trading Limited, зарегистрированная на Кипре.

• **В секторе "Электроэнергетика"** на прошлой неделе инвесторы проявили интерес к покупкам акций Красноярской ГЭС (+7,98%), ОГК-3 (+7,1%) ТГК-11 (+6,9%) и Рус-Гидро (+5,4%). Вместе с тем снижением за неделю выделились акции МРСК Сибири (-10,6%) и Ленэнерго (-15,5%).

Текущие индексы привлекательности секторов



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

\*) По данным РТС (www.rts.ru)

**понедельник 10 октября 2011 г.**

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 10.3 млрд.
- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: -19
- 22:00 США: Баланс бюджета
- США: День Колумба. Выходной в банках.

**вторник 11 октября 2011 г.**

- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: -1.2% г/г
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 18:00 Великобритания: Оценка ВВП от Niesr
- 22:00 США: Протоколы ФРС

**среда 12 октября 2011 г.**

- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8%
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -0.7% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: JOLTs-Открытие вакансий

**четверг 13 октября 2011 г.**

- 05:00 Китай: Баланс внешней торговли
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.6% г/г
- 12:00 Еврозона: Бюллетень ЕЦБ
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Торговый баланс

**пятница 14 октября 2011 г.**

- 05:30 Китай: Индекс цен производителей Прогноз: 6.8% г/г
- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 3% г/г
- 16:30 США: Розничные продажи
- 17:55 США: Предварительный Мичиганский индекс доверия потребителей
- 18:00 США: Товарные запасы

**Инвестиционный департамент**

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент-директор департамента	70-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 311-833-662 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-5137 icq 595-431-942 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 icq 329-060-072 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 icq 119-770-099 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Треjder	Моб.: +7(910) 417-97-73 +7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	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](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб.704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)