

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 24 по 30 сентября 2012 г.

Понедельник 1 октября 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

| Тикер | 28 сен | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Россия (RTSI) | 1476 | 1589 | 1314 | 1755 | 1217 |
| США (DJI) | 13437 | 13597 | 12573 | 13597 | 10655 |
| Китай (SSEC) | 2086 | 2229 | 2004 | 2530 | 2004 |
| Нефть (WTI) | 92,2 | 99,0 | 83,8 | 109,8 | 75,7 |
| Золото (спот) | 1772,0 | 1777,6 | 1563,5 | 1786,8 | 1534,9 |
| Libor \$ 3М,% | 0,36 | 0,46 | 0,36 | 0,58 | 0,36 |
| EUR/USD | 1,288 | 1,312 | 1,205 | 1,418 | 1,205 |
| USD/RUR | 31,19 | 32,99 | 30,46 | 33,52 | 28,97 |

Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе снизились: немецкий DAX (-3,2%), французский CAC (-5,0%), британский FTSE-100 (-1,9%), американские Dow (-1,0%), SP500 (-1,3%), Nasdaq Composite (-2,0%). [См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное понижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций оказалось примерно в два раза больше числа выросших. Индекс ММВБ за неделю потерял 2,5%, а индекс РТС снизился на 3,0%. [См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Телеком" (-3,3%), "Металлы/добыча" (-3,0%) и "Финансы" (-2,6%). [См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в РФ за период с 18 по 24 сентября составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала сентября инфляция достигла 0,5%. [См. стр. 2](#)

Важные события предстоящей недели:

Решение по монетарной политике ЕЦБ и Банка Англии. Публикация протоколов ФРС. Выступление главы ФРС Б.Бернанке. Публикация показателей по рынку труда США и еврозоны. [См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

| Показатели банковской ликвидности | Изменение | | |
|-----------------------------------|------------|------------|--------|
| Остатки на к/с банков *) | 748,9 | 812,9 | -64,0 |
| Депозиты банков в ЦБ *) | 90,8 | 67,4 | 23,4 |
| Сальдо операций ЦБ РФ *) | -256,2 | -2,9 | -253,3 |
| *) в млрд. руб. на дату | (01.10.12) | (24.09.12) | |

*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в РФ за период с 18 по 24 сентября составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала сентября инфляция достигла 0,5%. С начала года инфляция к 24 сентября составила 5,0% против 4,6% на аналогичную дату прошлого года.

Комментарий: Из данных Росстата следует, что к 24 сентября годовая инфляция составила уже 6,5%, оставаясь за пределами целевого диапазона ЦБ РФ. Основные направления денежно-кредитной политики Банка России на 2012—2014 годы ставили задачу снизить инфляцию в 2012 году до 5-6%, в 2013-м - до 4,5-5,5%, в 2014-м - до 4-5%. В сентябре ЦБ признал, что инфляция в текущем году немного превысит верхнюю границу целевого интервала в 6%. По оценке первого зампреда ЦБ РФ Алексея Улюкаева, рост потребительских цен по итогам текущего года может составить 6,3%, что соответствует среднему недельному темпу роста цен в оставшийся до конца года период примерно в 0,1%. Минэкономразвития недавно повысило свой прогноз по инфляции в РФ на 2012 год с 5-6% до 7%, а на 2013 год прогноз по инфляции Минэкономразвитием был поднят до 5-6%. При сохранении текущей денежно-кредитной политики у российских властей есть шанс уложиться в следующем году в новый прогноз по инфляции, на которую, однако, в значительной степени вновь может повлиять изменение цен на продовольствие.

Количество российских банков, которые могут столкнуться с дефицитом ликвидности при падении экономики и цен на нефть в экстремальном макросценарии, возросло почти в 2 раза по сравнению с началом года, показывают стресс-тесты ЦБ РФ.

Комментарий: Число банков, у которых могут возникнуть проблемы с ликвидностью при реализации экстремального сценария, выросло, поскольку усилились риски связанные с достаточностью капитала и состоянием ликвидности, так как развитие кредитования идет более бурными темпами, чем увеличение возможностей по ликвидности. Понимая сложную ситуацию российских банков с ликвидностью, Минфин РФ и Банк России договорились о пролонгации на следующий год задолженности банковского сектора перед бюджетом по итогам депозитных аукционов текущего года в объеме порядка 300 млрд. рублей. Пик возврата средств, привлеченных банками на депозитных аукционах, приходится на ноябрь, в котором им предстоит вернуть в бюджет около 300 млрд. рублей, тогда как в октябре и декабре выплаты составляют примерно 50 и 100 млрд. рублей соответственно. Основным источником фондирования банковского сектора сейчас является ЦБ РФ, предоставляющий банкам средства через аукционы репо и под залог активов и поручительства. По оценке ЦБ РФ, на начало сентября объем привлеченных российскими банками средств у Центробанка и Минфина составлял 2,5 трлн. руб.

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

Постоянный представитель России при Евросоюзе Владимир Чижов допускает, что инициаторы расследования деятельности Газпрома в Евросоюзе действовали из политических побуждений. "Не могут не настораживать, например, заявления, которые прозвучали ранее в некоторых эсовских столицах, в частности, в Вильнюсе, где и премьер-министр, и министр энергетики Литвы, всячески подчеркивая собственную роль в инициировании этого расследования, не скрывали, что считают это своим политическим успехом. Поэтому у меня нет уверенности, что за этим не стоят политические мотивы", - сказал российский дипломат.

Комментарий: В начале октября ожидается документ Еврокомиссии с перечислением мер, которые необходимо принять не только самой Еврокомиссии, но и государствам-членам Евросоюза для продвижения к цели формирования единого энергетического рынка, но Газпром уже обвиняют в нарушении правил этого рынка, словно он существует. В отношении вопроса привязки цен на газ к цене на нефть, в которой упрекают Газпром, то на ней основаны сегодня практически все долгосрочные контракты, заключаемые в Европе не только Газпромом, но и другими поставщиками газа. По сути, в действующих контрактах Газпром не допускает ничего такого, чего бы не делали его конкуренты и партнеры. Тем не менее, стоит отметить, что Еврокомиссия, начавшая антимонопольное расследование в отношении Газпрома, ранее победила в спорах с Microsoft и Intel, и можно быть практически уверенным, что она основательно готовится к борьбе против Газпрома. Нельзя исключать, что Газпрому в перспективе придется поменять свою европейскую ценовую политику и снизить цены на газ для европейских клиентов, что существенно уменьшит прибыль газового холдинга.

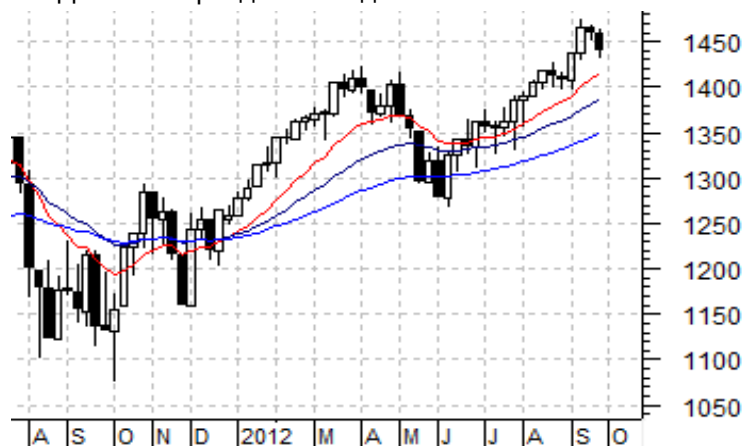
Роснефть: (рекомендация - держать):

Роснефть пока не обращалось в Правительство РФ по поводу выкупа доли британской BP в ТНК-BP, сообщил вице-премьер РФ Аркадий Дворкович. Подобная сделка потребует одобрения Правительства РФ и Федеральной антимонопольной службы (ФАС) РФ.

Комментарий: Британская BP ведет переговоры о продаже своего пакета как с Роснефтью, так и с консорциумом российских частных инвесторов AAR, который готовится выкупить всю долю BP в ТНК-BP и начал переговоры с банками по поводу финансирования сделки. Участники консорциума - компании Alfa Group (Михаила Фридмана), Access Industries (Леонарда Блаватника) и Renova (Виктора Вексельберга) вполне способны найти необходимые средства. По всей видимости, AAR сделает предложение BP до окончания 90-дневного периода ведения "добросовестных переговоров", который истекает в середине октября. Сумма, которую готов заплатить AAR, не раскрывается.

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

Динамика фондового индекса ФРГ DAX

Динамика фондового индекса США S&P500

Динамика индекса волатильности VIX

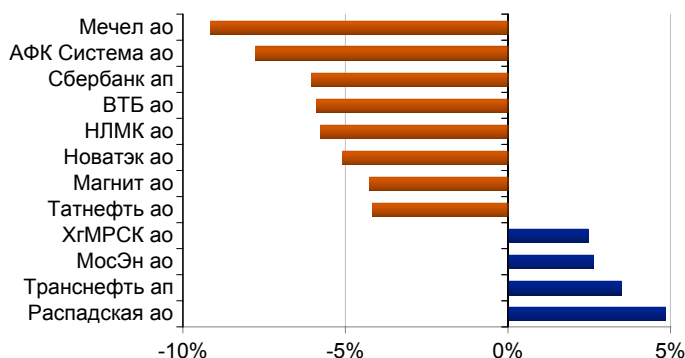
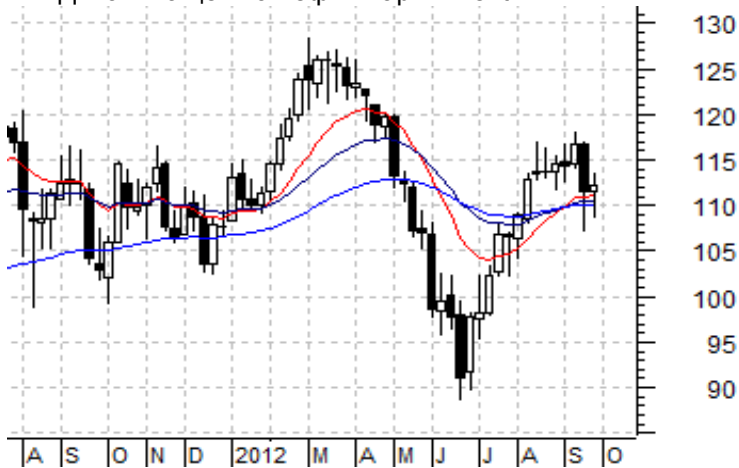

- **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов на прошлой неделе снизились: немецкий DAX (-3,2%), французский CAC (-5,0%), британский FTSE-100 (-1,9%), американские Dow (-1,0%), SP500 (-1,3%), Nasdaq Composite (-2,0%).

- **Европейские фондовые индикаторы** на минувшей неделе упали на фоне опубликованных слабых данных макростатистики, указавших на ухудшение экономических перспектив. Сводный индекс делового и потребительского доверия в еврозоне упал в сентябре текущего года седьмой месяц подряд, опустившись до минимальных отметок за три года. Вместе с тем опубликованное Европейским Центробанком (ЕЦБ) исследование показало, что обстановка на денежных рынках еврозоны ухудшилась во втором квартале текущего года. Суммарный оборот на рынках, традиционно используемых банками как основной источник финансирования, упал на 14%, хотя в прошлом году этот показатель демонстрировал прирост на 15%. Активность сделок overnight в крупнейшем рыночном сегменте - кредитовании одного банка другим под обеспечение - сократилась на 26%. В менее значительном сегменте, необеспеченном кредитовании, оборот упал до рекордного минимума. Эти данные подтвердили мнение о том, что европейские банки по-прежнему опасаются кредитовать друг друга. Пессимизма инвесторам добавило агентство S&P, констатировавшее складывающийся в еврозоне мрачный экономический ландшафт и начало нового витка рецессии в регионе.

- **Французский фондовый индекс** выделился снижением на прошедшей неделе на фоне представления Президентом Франции Франсуа Олландом нового бюджета, который оказался достаточно жестким и включил в себя повышение налогов на крупные компании. Основной целью новых инициатив является сокращение дефицита бюджета страны до 3% в следующем году. Проект бюджета Франции на 2013 год опирается на повышение налоговых поступлений в общей сложности на 20 млрд. евро, включая увеличение налога на доходы физических лиц свыше 1 млн. евро до 75%. Также вводится налог на доходы свыше 150 тыс. евро в год в размере 45%. Налоги на доходы от бизнеса в следующем году могут возрасти на 30%. Бюджет Франции остается дефицитным с 1970-х годов. Франсуа Олланд недавно перенес срок выхода на сбалансированный бюджет с 2016 года на 2017 год.

- **Американские фондовые индексы** на минувшей неделе понесли умеренные потери на фоне прозвучавших заявлений главы ФРБ Филадельфии Чарльза Пlossера, который раскритиковал последнее решение ФРС по запуску третьего раунда программы количественного стимулирования QE3. По его словам, это только осложняет выход из текущего кризиса, поскольку создает для экономики больше рисков, чем преимуществ, и вряд ли поможет увеличить количество рабочих мест. Неожиданно слабыми оказались опубликованные на минувшей неделе показатели ВВП США. Оценка роста ВВП США во II квартале 2012 года была снижена с 1,7% до 1,3% в годовом выражении.

Динамика индекса ММВБ

Лидеры и аутсайдеры недели среди акций, входящих в состав индекса ММВБ

Динамика цен на нефть марки Brent

Динамика индекса РТС по отношению к Brent

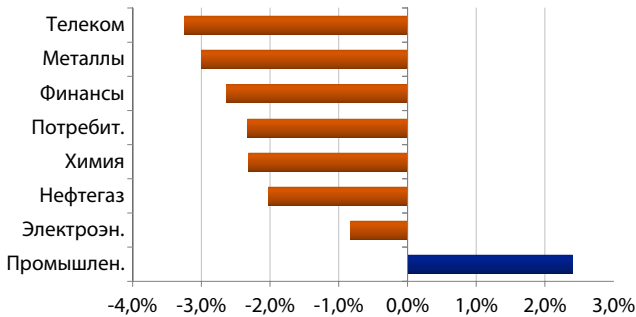

- **На минувшей неделе** рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное понижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций оказалось примерно в два раза больше числа выросших. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, за неделю потерял 2,5%, а индекс РТС, подсчитываемый в долларах США, снизился на 3,0%.

- **Преобладающее понижение котировок** российских акций отмечалось под влиянием ухудшившегося внешнего фона, выразившегося в негативной динамике ведущих западных фондовых индексов, росте фондовой волатильности и ослаблении рубля к доллару США. Лидерами падения из числа бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, на минувшей неделе стали обыкновенные акции Группы Мечел (-9,2%), которая, пересмотрев свою стратегию, выставляла на продажу предприятия Восточно-Европейского металлургического дивизиона, а также обыкновенные акции АФК Система (-7,8%), зарезервировавшей возможность дополнительной эмиссии акций на 3,8% капитала. Фаворитами роста недели из списка индекса ММВБ оказались обыкновенные акции Распадской (+4,8%) и привилегированные акции Транснефти (+3,5%).

- **Позитивным моментом** для российского фондового рынка на минувшей неделе стал увеличившийся приток средств нерезидентов в фонды, ориентированные на Россию. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за отчетную неделю, закончившуюся 26 сентября, приток капитала в российские фонды составил примерно \$104 млн. по сравнению с притоком в \$92 млн. неделей ранее.

- **На предстоящей неделе** проходящая на российском рынке акций коррекция, вероятно, получит свое развитие, причем индекс ММВБ может ещё раз проверить на прочность зону поддержки, сформировавшуюся в районе минимумов предыдущей недели. Существенным препятствием на пути дальнейшего повышения индекса ММВБ пока остается зона сопротивления росту, находящаяся возле максимумов сентября. Пока индекс ММВБ не закрепится выше этого уровня, мы будем предполагать, что коррекция в том или ином виде на отечественном фондовом рынке продолжается. При этом на динамику отечественного рынка акций в перспективе продолжат оказывать влияние поведение ведущих мировых фондовых индексов и цен на нефть марки Brent, развитие ситуации на мировом валютном рынке, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. Из числа последних на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут публикуемые показатели по рынку труда в Европе и США, а также разнообразные индикаторы экономической и деловой активности. Европейский Центробанк и Банк Англии на предстоящей неделе объявят свои очередные решения по монетарной политике, а ФРС США опубликует протоколы своего последнего заседания.

Изменение отраслевых индексов



Индекс сектора "Телеком"



Индекс сектора "Металлы/добыча"



Индекс сектора "Финансы"



- **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Телеком" (-3,3%), "Металлы/добыча" (-3,0%) и "Финансы" (-2,6%). Фаворитом роста недели стал индекс сектора "Промышленность" (+2,4%).

- **В телекоммуникационном секторе** на минувшей неделе в лидерах снижения оказались на фоне корпоративных новостей обыкновенные акции АФК "Система" (-7,8%). Холдинг АФК "Система", завершающий трансформацию организационной структуры по модели инвестиционного фонда, расширил состав правления с 8 до 13 человек. В новой структуре управление инвестициями "Системы" будет распределено не по двум бизнес-единицам - "Базовые активы" и "Развивающиеся активы", а по нескольким портфелям. В состав правления вошли портфельные управляющие. Основная задача каждого управляющего портфелем - формировать стратегию, которая позволит увеличивать стоимость активов. Вместе с тем, как стало известно на минувшей неделе, холдинг АФК "Система" выиграл конкурс на покупку у государства 100% акций СГ-Транса, занимающегося транспортировкой и реализацией сжиженного углеводородного газа, предложив 22,77 млрд. рублей. Кроме того, холдинг объявил о планах размещения облигаций на 30 млрд. рублей и возможной допэмиссии акций ещё почти на 10 млрд. рублей по текущим котировкам. В свою очередь обыкновенные акции Таттелекома (-3,7%) и Ростелекома (-3,2%), а также привилегированные акции Ростелекома (-3,4%) снизились по итогам недели на волне фиксации прибыли инвесторами после затяжного роста.

- **В секторе "Металлы/добыча"** падением котировок на минувшей неделе выделались обыкновенные (-9,2%) и привилегированные (-5,9%) акции Группы "Мечел", которая 2 октября планирует опубликовать отчетность за I полугодие по US GAAP. Существенные потери в этом секторе по итогам недели также понесли акции ТМК (-5,8%). Трубная металлургическая компания (ТМК) сообщила на прошлой неделе, что ждет падения рынка больших труб в России в текущем году, но надеется на восстановление устойчивого спроса с конца текущего года, чему поспособствует ряд готовящихся проектов Газпрома и планы Транснефти по крупным закупкам в конце текущего года и в следующем году. Падение поставок труб большого диаметра российскими производителями в этом году прогнозируется примерно на 30-35% по сравнению с прошлым годом из-за отсутствия крупных трубопроводных проектов.

- **В финансовом секторе** снижением по итогам недели выделались привилегированные акции Сбербанка (-6,0%) и обыкновенные акции ВТБ (-5,9%). Поводом для продолжившихся распродаж инвесторами привилегированных акций Сбербанка стала информация о том, что вопрос конвертации привилегированных акций в другие виды акций Сбербанка, больше не рассматривается. Акции ВТБ на минувшей неделе понесли потери на фоне заявлений о том, что госдоля в уставном капитале ВТБ в дальнейшем может сократиться в рамках предполагаемой допэмиссии акций.

понедельник 1 октября 2012 г.

- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:30 Великобритания: Ипотечное и потребительское кредитование
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы
- 16:58 США: Markit США PMI
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в промышленности
- 18:00 США: Расходы на строительство
- 20:30 США: Выступление главы ФРС Бернанке

вторник 2 октября 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности для строительного сектора
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:45 США: ISM Нью-Йорк

среда 3 октября 2012 г.

- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в сфере услуг

четверг 4 октября 2012 г.

- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии
- 15:45 Решение по ставке ЕЦБ
- 16:30 Пресс-конференция ЕЦБ
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 18:00 США: Промышленные заказы
- 22:00 США: Протоколы ФРС

пятница 5 октября 2012 г.

- 14:00 Германия: Промышленные заказы
- 16:30 США: Изм. числа занятых в несельскохозяйств. секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы

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

Руководство

| | | |
|--|---------------------------------------|----------|
| Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru | Вице-президент-директор 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 |
| Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhd@psbank.ru | Рынок облигаций | 70-20-01 |
| 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 | Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 311-833-662 |
| Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru | Синдикация и продажи | Прямой: +7 (495) 411-5137 icq 595-431-942 |
| Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru | Треjder | Прямой: +7(495)705-90-69 icq 329-060-072 |
| Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru | Треjder | Прямой: +7(495)705-90-68 icq 119-770-099 |
| Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru | Треjder | Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-58 |
| Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru | Треjder | Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-35 |
| Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru | Треjder | Моб.: +7(910) 417-97-73 +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 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