

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

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Панорама

Краткий обзор рынков акций
за период с 26 марта по 1 апреля 2012 г.
Понедельник 2 апреля 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	30 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1638	1755	1380	2124	1217
США (DJI)	13212	13253	12218	13253	10655
Китай (SSEC)	2263	2461	2148	3057	2148
Нефть (WTI)	103,0	109,8	96,4	113,9	75,7
Золото (спот)	1667,1	1786,8	1566,4	1900,1	1426,4
Libor \$ 3М,%	0,47	0,58	0,47	0,58	0,25
EUR/USD	1,333	1,346	1,267	1,487	1,267
USD/RUR	29,31	32,11	28,97	32,76	27,33

Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов за прошлую неделю изменились разнонаправленно. Европейские фондовые индексы снизились: немецкий DAX (-0,7%), французский CAC 40 (-1,5%), британский FTSE-100 (-1,5%), а американские выросли: DJIA (+1,0%), SP500 (+0,8%), Nasdaq Composite (+0,8%).

[См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на минувшей неделе показал зигзагообразную динамику котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций примерно в полтора раза превысило число выросших. По итогам недели индексы ММВБ и РТС потеряли примерно по 1,7% каждый.

[См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Металлургия" (-1,9%), "Телеком" (-1,9%), "Нефтегаз" (-0,7%). Повышением на прошлой неделе выделились индексы секторов "Потребительский" (+1,0%) и "Финансы" (+0,6%).

[См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в России за период с 20 по 26 марта 2012 составила 0,2%, с начала года - 1,3%, сообщил Росстат.

[См. стр. 2](#)

Важные события предстоящей недели:

Европейский Центробанк примет решение по монетарной политике. ФРС США опубликует протоколы своего последнего заседания.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	812,1	612,4	199,7
Депозиты банков в ЦБ *)	139,4	113,1	26,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-239,3	17,7	-257,0
*) в млрд. руб. на дату	(02.04.12)	(26.03.12)	

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России за период с 20 по 26 марта 2012 составила 0,2%, с начала года - 1,3%, сообщил Росстат.

Комментарий: На предыдущей неделе Росстат зафиксировал некоторое ускорение инфляции. До этого 18 недель цены повышались по 0,1%, за исключением недели с 17 по 23 января, когда инфляция также составила 0,2%. Сохранение этого темпа инфляции предполагает месячный прирост цен примерно на 0,4-0,6%. Индексация тарифов естественных монополий в РФ, запланированная на 1 июля текущего года, ускорит инфляцию за июль — август примерно на 1,2—1,3 процентного пункта. Официальный прогноз правительства по инфляции на 2012 год составляет 5-6%, но в его исполнении у нас есть сомнения. Более реалистичным нам представляется диапазон для значения инфляции в РФ по итогам текущего года в 6,0 - 6,5%.

Всемирный банк (ВБ) понизил прогноз роста ВВП России в 2012 году до 3,5% по сравнению с 3,8%, прогнозировавшимся им в сентябре 2011 года, в 2013 году он ожидает рост российской экономики на 3,9%. "Несмотря на то, что рост производства в РФ в текущем году несколько замедляется вслед за ослаблением экономического роста в Европе и других регионах мира, российская экономика в последнее время демонстрирует уверенный рост, поддерживаемый высокими ценами на нефть", - отмечается в докладе ВБ.

Комментарий: По мнению ВБ, ликвидация разрыва между фактическим и потенциальным объемом производства, ужесточение условий на рынках труда и снижение цен на нефть могут ограничивать рост российской экономики. ВБ рассматривает два сценария развития экономики РФ. Базовый сценарий исходит из средней цены на нефть в 2012 году \$98,2 за баррель, в 2013 году - \$97,1 за баррель, второй же сценарий основывается на более высоких ценах на нефть - \$125 за баррель. По базовому сценарию рост ВВП составит в 2012 году 3,5%, в 2013 году - 3,9%. В случае высоких цен на нефть в 2012 году Всемирный банк ожидает роста ВВП РФ на 4%, в 2013 году - на 4,2%. ВБ отмечает, что существуют риски, которые могут стать причиной снижения темпов экономического роста ниже прогнозного. Так, внутренними рисками являются нехватка ликвидности, слабые позиции обрабатывающей промышленности, внешними - сохранение негативных тенденций в экономике Европы и развивающихся странах в течение года, что может привести к оттоку капитала из развивающихся стран. ВБ несколько снизил свои ожидания в отношении инфляции в РФ в 2012 году. Ранее его прогноз на 2012 год составлял 6-7%. Теперь ВБ не исключает, что к концу года уровень инфляции может приблизиться к верхней границе диапазона, установленного ЦБ РФ, в 5-6%.

Совет директоров Банка России рассмотрит вопрос о процентной политике 5-10 апреля, сообщил зампред ЦБ РФ Сергей Швецов.

Новости эмитентов

Газпром: (рекомендация - держать):

Неконсолидированная чистая прибыль ОАО "Газпром" по РСБУ в 2011 году выросла в 2,4 раза - до 879,6 млрд. рублей. Выручка Газпрома в 2011 году выросла на 23% - до 3,534 трлн. рублей, валовая прибыль увеличилась на 28% - до 2,1 трлн. рублей.

Комментарий: Отчетность Газпрома по РСБУ является базой для расчета дивидендных выплат по его акциям. Руководство газового холдинга ранее озвучивало намерение начислить дивиденды из расчета 25% от годовой чистой прибыли. Простой расчет позволяет спрогнозировать выплаты на акцию по итогам 2011 года примерно в 9,28 рубля, что позволяет оценить дивидендную доходность по текущим ценам акций Газпрома примерно в 5%. Дата фиксации реестра акционеров Газпрома, обеспечивающей право на получение дивидендов, - 10 мая 2012 года.

Сбербанк: (рекомендация - держать):

Сбербанк России в 2011 году увеличил чистую прибыль по МСФО в 1,7 раза - до 315,9 млрд. рублей по сравнению с 181,6 млрд. рублей за 2010 год,

Комментарий: Чистый процентный доход Сбербанка в 2011 году вырос на 17,1% - до 561 млрд. рублей. Этот показатель составляет 75,5% в общем операционном доходе до формирования резервов. Сбербанк в 2011 году увеличил чистый комиссионный доход на 13,8% - до 140,6 млрд. рублей. Чистые доходы от операций с ценными бумагами составили 6,8 млрд. рублей за 2011 год, что в 1,7 раза меньше, чем в 2010 году. Совокупный доход группы в 2011 году составил 309 млрд. рублей, что на 49,6% больше показателя 2010 года. Активы группы на 31 декабря 2011 года достигли 10 трлн. 835,1 млрд. рублей, увеличившись за год на 25,6%. Кредитный портфель до вычета резервов в 2011 году вырос на 35,4% - до 8,38 трлн. рублей, после вычета резервов - на 40,6%, до 7,72 трлн. рублей. Розничный кредитный портфель до вычета резервов в январе-декабре 2011 года увеличился на 36,8% и составил 1,8 трлн. рублей. Корпоративный кредитный портфель до резервов вырос на 35% - до 6,6 трлн. рублей. Доля резервов в кредитном портфеле в 2011 году снизилась до 7,9% с 11,3% на начало года. Объем резервов в январе-декабре 2011 года снизился на 5,7% - до 662,4 млрд. рублей с 702,5 млрд. рублей. Банк в 2011 году сократил объем портфеля ценных бумаг на 10,8% - до 1,63 трлн. рублей. Уменьшение в основном произошло за счет продажи/погашения облигаций Банка России в I полугодии 2011 года. По состоянию на 31 декабря 2011 года ОФЗ составили большую часть портфеля ценных бумаг с долей 43,8%. Доля корпоративных облигаций в общем портфеле увеличилась за год с 19,4% до 31,7%. В абсолютном выражении портфель корпоративных облигаций на 31 декабря 2011 года составил 514,7 млрд. рублей, увеличившись на 45,8% по сравнению с началом года. Мы ожидаем, что чистая прибыль Сбербанка в текущем году составит около 300 млрд. руб.

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

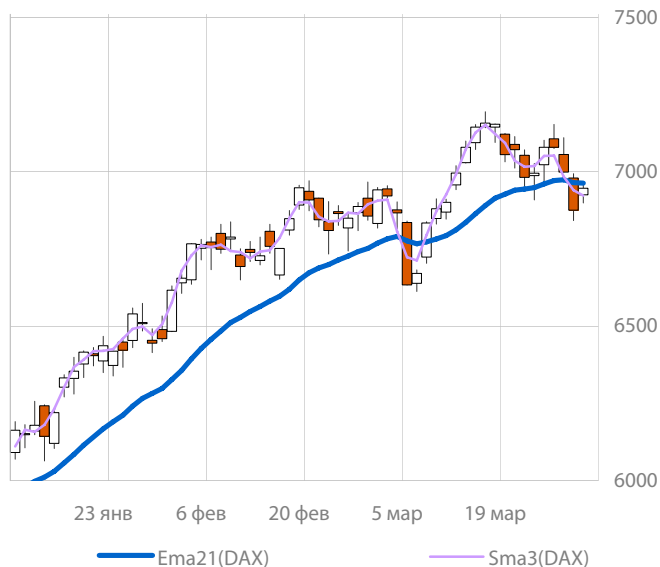
- **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов за прошлую неделю изменились разнонаправленно. Европейские фондовые индексы снизились: немецкий DAX (-0,7%), французский CAC 40 (-1,5%), британский FTSE-100 (-1,5%), а американские выросли: DJIA (+1,0%), SP500 (+0,8%), Nasdaq Composite (+0,8%).

- **Восстановление экономики остается неустойчивым** и, вероятно, будет происходить с разной скоростью в Северной Америке и Европе, полагают эксперты Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). По оценкам ОЭСР, экономический рост в странах G7 в целом составит 1,9% в I и во II кварталах 2012 года. Однако показатели будут существенно отличаться для стран G7. В ОЭСР предполагают увидеть экономический рост в США и Канаде, однако прогноз для Европы остается пессимистичным. Продолжающийся рост занятости в США и укрепление потребительского доверия поддерживают восстановление экономики США. ВВП США может увеличиться на 2,9% в I квартале и 2,8% во II квартале 2012 года, считают в ОЭСР. Канадский ВВП, по оценкам ОЭСР, повысится на 2,5% как в I, так и во II квартале этого года. В то же время совокупный ВВП Германии, Франции и Италии сократится на 0,4% в I квартале и увеличится на 0,9% во II квартале. Германский ВВП, как ожидается, вырастет в I квартале на 0,1% и на 1,5% во I квартале. ВВП Франции сократится в I квартале на 0,2% и увеличится на 0,9% во II. Италию ждет рецессия в течение первого полугодия этого года. Среди факторов, представляющих собой угрозу для экономического подъема в странах G7, эксперты ОЭСР выделяют рост цен на нефть, ослабление темпов экономического подъема в развивающихся странах, а также снижение объемов внешней торговли на фоне сокращения глобального спроса.

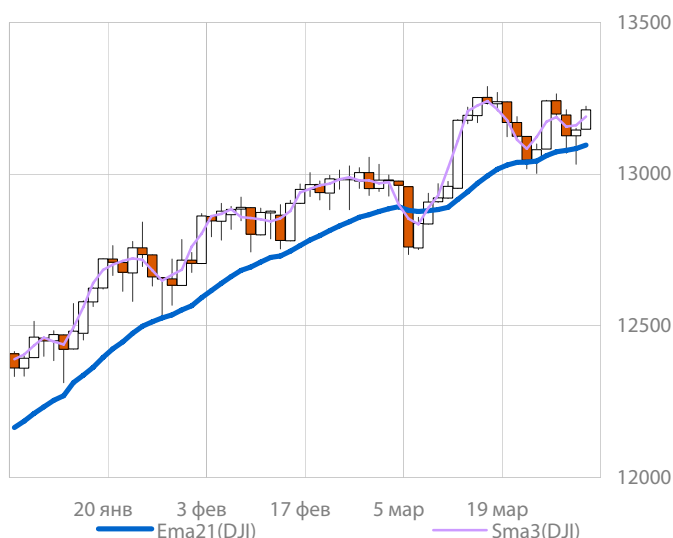
- **Экономика еврозоны вступила в рецессию** в I квартале, показал индекс активности Центра исследования экономической политики (CEPR) и Банка Италии. Индикатор указал на спад в экономике еврозоны в каждом из трех месяцев IV квартала, что согласуется с официальными данными. Согласно оценкам европейского статистического агентства Eurostat, по итогам IV квартала прошлого года ВВП зоны евро сократился на 0,3% по сравнению с III кварталом. Эксперты Еврокомиссии и МВФ уверены в рецессии в регионе. Согласно прогнозу Еврокомиссии, ВВП еврозоны в 2012 году сократится на 0,3%. МВФ прогнозирует сокращение экономики еврозоны в 2012 году на 0,5%.

- **Экономика США в этом году стала сильнее** и стабильнее, чем в прошлом, заявил глава ФРС Бен Бернанке. «Да, я сплю чуточку лучше. Но все равно, я думаю, очень важно не быть самодовольным. Нам предстоит долгий путь, нам нужно многого добиться, и мы продолжим делать все возможное», — сказал он. В качестве первоочередных задач глава ФРС выделил создание новых рабочих мест и восстановление рынка жилья. Глава ФРС не исключил третьего раунда программы «количественного смягчения», если в этом возникнет необходимость, однако вдаваться в подробности не стал. Согласно опубликованным на минувшей неделе данным, рост ВВП США по итогам IV квартала 2011 года составил 3,0% по сравнению с III кварталом.

Динамика индекса акций ФРГ DAX



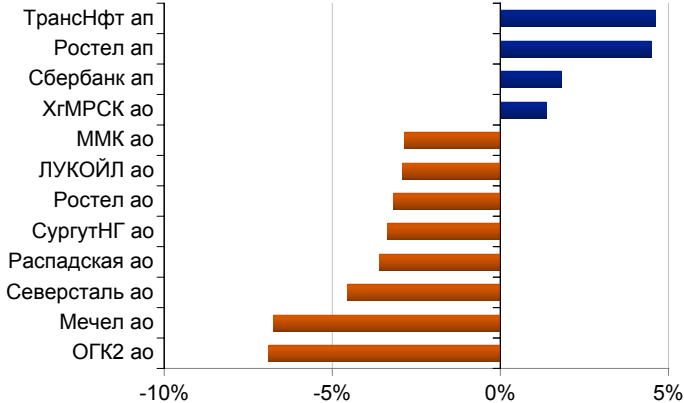
Динамика индекса акций США DJI



Динамика индекса ММВБ



Лидеры и аутсайдеры недели



Динамика индекса РТС по отношению к Brent



Динамика индекса РТС к индексу S&P500



• **Рынок акций РФ** на минувшей неделе показал зигзагообразную динамику котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций примерно в полтора раза превысило число выросших. В начале недели индексы ММВБ и РТС продемонстрировали подъем. Затем они возобновили снижение и обновили минимумы марта. Тем не менее в пятницу рынок акций РФ восстановил часть понесенных в середине недели потерь. В итоге за неделю индексы ММВБ и РТС потеряли примерно по 1,7% каждый.

• **Индекс ММВБ просел со вторника по четверг** более чем на 5% в контексте схожей динамики европейских фондовых индексов, которые негативно отреагировали на ряд неблагоприятных событий и новостей. Прежде всего, стоит отметить заявление ОЭСР о том, что европейский долговой кризис еще не окончен, а совокупный объем антикризисных фондов Евросоюза должен быть дополнительно существенно увеличен. На наш взгляд, это говорит о том, что ОЭСР видит на горизонте новые грозные тучи европейских проблем. При этом эксперты агентства Standard & Poor's высказали мнение о том, что Греции, возможно, понадобится еще одна реструктуризация.

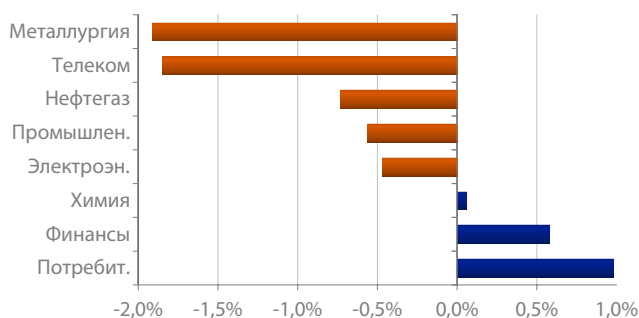
• **Малоприятной новостью** стало сообщение о падении прибыли китайских промышленных предприятий, которое произошло впервые с 2009 года. Оно связано с ослаблением спроса на китайскую продукцию и является еще одним признаком торможения мировой экономики. Последний факт также нашел свое отражение в понижении Всемирным банком (ВБ) прогноза мирового экономического роста в 2012 году до 2,5% с 3,2%, который отметил общую нестабильность ситуации в мировой экономике.

• **Поводом для беспокойств** отечественных инвесторов на минувшей неделе стало снижение мировых цен на нефть. Оно произошло на фоне увеличения запасов нефти в США, которые на прошлой неделе выросли на 7,1 млн. баррелей, а также обсуждений вероятной расконсервации стратегических запасов "черного золота" западными странами. Запад может приступить к использованию своих стратегических запасов, по нашим оценкам, в апреле-мае. Возможное негативное влияние этого фактора на стоимость нефти может найти свое отражение в падении цен на нефть марки Brent к отметке в \$100 за баррель.

• **Позитивным фактором** для фондового рынка на минувшей неделе стал приход средств нерезидентов в фонды, ориентированные на РФ. За неделю, закончившуюся 28 марта, приток превысил \$200 млн., что оказалось в полтора раза больше, чем неделей ранее.

• **На предстоящей неделе** на динамику рынка акций РФ продолжают оказывать влияние глобальные события, сдвиги в конъюнктуре мировых рынков, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. В плане последних на предстоящей неделе особое внимание инвесторов привлекут данные по деловой активности и рынку труда.

Изменение отраслевых индексов



Индекс сектора "Металлургия"



Индекс сектора "Телеком"



Индекс сектора "Нефтегаз"



• В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Металлургия" (-1,9%), "Телеком" (-1,9%), "Нефтегаз" (-0,7%). Повышением на прошлой неделе выделились индексы секторов "Потребительский" (+1,0%) и "Финансы" (+0,6%).

• В секторе "Металлургия" снижением на прошлой неделе выделились обыкновенные (-6,7%) и привилегированные (-5,5%) акции Мечела, а также обыкновенные акции Северстали (-4,5%), Распадской (-3,6%), ММК (-3,6%) и НЛМК (-2,7%).
Акции Мечела на прошлой неделе продолжили падать в цене, поскольку Группа "Мечел" начала переговоры с кредиторами по поводу изменения ковенантов по кредитным соглашениям. Мечел нарушит некоторые финансовые ковенанты по итогам 2011 года в связи со снижением рыночных цен на продукцию и нестабильной рыночной ситуацией. Мечел привлек консультантов для переговоров с кредиторами о предоставлении отказов от прав требования и внесении изменений в договоры и уверен в положительном исходе переговоров. Один из долговых ковенантов Мечела - чистый долг к EBITDA - составлял 3,5, причем в I полугодии прошлого года компания уже согласовала увеличение этого ковенанта с 3. Представленный Распадской на прошлой неделе финансовый отчет по МСФО не оправдал рыночных ожиданий. Чистая прибыль компании во II полугодии прошлого года составила \$40 млн., что ниже прогноза в \$70 млн., а показатель EBITDA составил \$144 млн., что также ниже прогноза в \$153 млн.

• В секторе "Телеком" снижением котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные акции Таттелекома (-5,4%) и Ростелекома (-5,4%). Президент РФ Дмитрий Медведев поручил правительству в течение 12 месяцев обеспечить реорганизацию ОАО "Ростелеком" путем присоединения к нему ОАО "Связьинвест". Объединение Связьинвеста и Ростелекома – это второй этап реорганизации холдинга. В рамках первого семь межрегиональных компаний связи и Дагсвязьинформ были присоединены к Ростелекому. Второй этап реорганизации холдинга предполагает, что Связьинвест будет увеличивать свою долю в Ростелекоме, причем на средства, поступившие от самого Ростелекома. Совет директоров Ростелекома принял решение о размещении облигаций на общую сумму 100 млрд. руб.

• В секторе "Нефтегаз" снижением котировок на прошедшей неделе на волне фиксации инвесторами прибыли, развившейся под влиянием понижения мировых цен на нефть, выделились обыкновенные акции Сургутнефтегаза (-3,4%), Лукойла (-2,9%) и Новатэка (-2,0%). Вместе с тем повышением на прошлой неделе в этом секторе выделились привилегированные акции Транснефти (+4,6%).

• В секторе "Потребительский" фаворитами роста минувшей недели стали обыкновенные акции Протека (+4,5%) и Дикси (+3,3%), а аутсайдерами оказались акции Аптечной сети 36'6 (-5,5%) и Синергии (-4,5%).

понедельник 2 апреля 2012 г.

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.8%
- 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: 0.6%
- 18:00 США: Индекс деловой активности в промышленности Прогноз: 53

вторник 3 апреля 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.5% м/м
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:45 США: Нью-йоркский индекс менеджеров по снабжению
- 18:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности Прогноз: 1.5% м/м
- 22:00 США: Протоколы ФРС

среда 4 апреля 2012 г.

- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -0.9% г/г
- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 1.2% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:45 Еврозона: Ключевая процентная ставка ЕЦБ Прогноз: 1%
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 200 тыс.
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 18:00 США: Индекс менеджеров по снабжению ISM для непроизводственного сектора

четверг 5 апреля 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 0.3% м/м
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: -0.5% м/м
- 15:00 Великобритания: Ключевая процентная ставка Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице

пятница 6 апреля 2012 г.

- 10:45 Франция: Торговый баланс
- 16:30 США: Уровень безработицы
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе

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 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-5137 icq 595-431-942 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 icq 329-060-072 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 icq 119-770-099 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-41
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