

# Панорама

Краткий обзор рынков акций  
за период с 27 августа по 2 сентября 2012 г.  
Понедельник 3 сентября 2012 г.

## Ключевые индикаторы рынка

Тикер	31 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1390	1447	1240	1755	1217
США (DJI)	13091	13275	12101	13279	10655
Китай (SSEC)	2048	2372	2048	2556	2048
Нефть (WTI)	96,5	97,3	77,7	109,8	75,7
Золото (спот)	1681,7	1681,7	1552,1	1900,1	1534,9
Libor \$ 3М,%	0,42	0,47	0,42	0,58	0,33
EUR/USD	1,257	1,269	1,205	1,429	1,205
USD/RUR	32,30	33,52	31,53	33,52	28,96

Динамика индекса РТС RTSI \*)



Динамика индекса РТС RTS2 \*)



## Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе снизились: немецкий DAX (-0,004%), французский CAC (-0,6%), британский FTSE-100 (-1,1%), американские Dow (-0,5%), SP500 (-0,3%), Nasdaq Composite (-0,1%). [См. стр. 3](#)

## Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное снижение 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 минувшую неделю потерял 2,2%. [См. стр. 4](#)

## Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Электроэнергетика" (-5,0%), "Металлы" (-3,3%) и "Нефтегаз" (-1,6%). [См. стр. 5](#)

## Новости недели

Инфляция в РФ за период с 21 по 27 августа была нулевой, сообщил Росстат. С начала года инфляция к 27 августа составила 4,7% против 4,8% на аналогичную дату прошлого года. [См. стр. 2](#)

## Важные события предстоящей недели:

Решения ЕЦБ и Банка Англии по монетарной политике. [См. стр. 6](#)

## Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	721,0	536,1	184,9
Депозиты банков в ЦБ *)	168,7	238,2	-69,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	120	201,5	-81,5
*) в млрд. руб. на дату	(03.09.12)	(27.08.12)	

\*) По данным РТС  
(www.rts.ru)

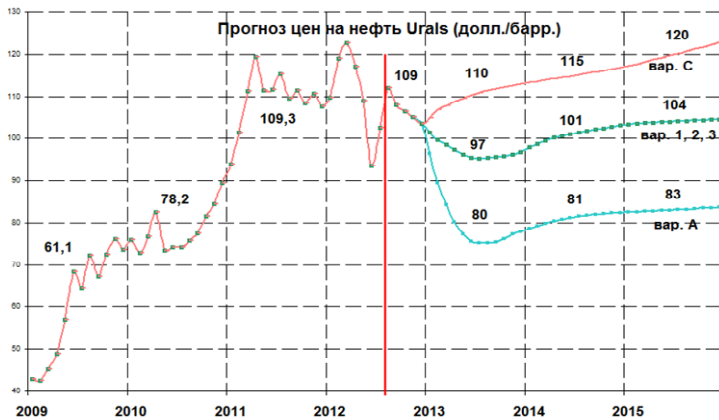
## Макроэкономика и банковская система

**Инфляция** в РФ за период с 21 по 27 августа была нулевой, сообщил Росстат. С начала года инфляция к 27 августа составила 4,7% против 4,8% на аналогичную дату прошлого года.

*Комментарий:* Из данных Росстата следует, что к 27 августа годовая инфляция составила уже 6,0%. Минэкономразвития на этой неделе повысило прогноз по инфляции на 2012 год до 7% с 5-6%. На 2013 год прогноз по инфляции повышен до 5-6% с 4,5-5,5%. На 2014 и 2015 годы прогноз роста цен оставлен прежним - 4-5%. Замглавы Минэкономразвития Андрей Клепач пояснил, что прогноз по инфляции повышен в основном за счет более высоких ожиданий в отношении роста цен на продовольствие из-за относительного неурожая в 2012 году по сравнению с 2011 годом.

**Минэкономразвития** скорректировало макроэкономический прогноз на 2012—2015 годы. Несмотря на понижение темпов роста ВВП в сравнении с предыдущим прогнозом, Минэкономразвития ожидает ускорения роста экономики в ближайшие три года — с 3,5% в этом году до 4,5% в 2015 году. По мнению Минэкономразвития, экономика ускорится, несмотря на снижение мировых цен на нефть.

*Комментарий:* Минэкономразвития видит следующие вероятные сценарии изменения мировых цен на нефть марки Urals:



Отметим, что даже в самом оптимистичном из этих вариантов цены на нефть Urals не поднимаются выше максимумов текущего года в ближайшие пару лет. Последствиями снижения цен на нефть для России, скорее всего, станут увеличение бюджетного дефицита, отток капитала на более безопасные рынки, ухудшение состояния счета текущих операций. Все это в совокупности окажется серьезными препятствиями для ускорения роста российской экономики. Безусловно, сосредоточив усилия на проведении назревших реформ и устранения структурных препятствий для роста в условиях сохранения низкого уровня инфляции и укреплении надзора за деятельностью финансового сектора, российская экономика может реализовать свой имеющийся потенциал, но пока этого не заметно.

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

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

## Новости эмитентов

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

Сбербанк России в первом полугодии 2012 года сократил чистую прибыль по МСФО на 0,5% - до 175,3 млрд. рублей по сравнению с 176,1 млрд. рублей за аналогичный период 2011 года.

*Комментарий:* Незначительное снижение чистой прибыли Сбербанка в первом полугодии текущего года в основном связано с сокращением доходов от восстановления резервов под обесценение кредитного портфеля, ростом операционных расходов и увеличением расхода по налогу на прибыль. Мы продолжаем рассчитывать на то, что чистая прибыль Сбербанка в текущем году превысит показатель прошлого года. Основной интригой для акций Сбербанка остается нерешенный вопрос о сроках и цене приватизации его пакета в 7,6% акций, принадлежащих Банку России. Ранее их предполагалось размещать по цене около 100 руб., что примерно на 7% выше его текущих котировок. К сожалению, менеджмент Сбербанка по-прежнему отказывается комментировать планы размещения акций Сбербанка в рамках SPO.

### ЛУКОЙЛ: (рекомендация - *держать*):

Чистая прибыль НК «ЛУКОЙЛ» по US GAAP в первом полугодии 2012 года составила \$4,807 млрд., что в 1,4 раза меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, во втором квартале этот показатель составил \$1,018 млрд. или в 3,2 раза меньше, говорится в отчете компании.

*Комментарий:* Слабые результаты ЛУКОЙЛа во втором квартале текущего года объясняются снижением цен на углеводороды, а также увеличением расходов по экспортным пошлинам и по налогу на прибыль вследствие признания доходов по курсовым разницам в отчетности российских предприятий группы. Кроме того, капитальные затраты ЛУКОЙЛа по US GAAP в I полугодии 2012 года выросли почти на 50%, превысив \$5,4 млрд. Отметим, что ЛУКОЙЛ сохраняет планы выплатить первые в своей истории промежуточные дивиденды по итогам первого полугодия, и по окончании III квартала правление компании может рассмотреть этот вопрос.

### М.Видео (рекомендация - *держать*):

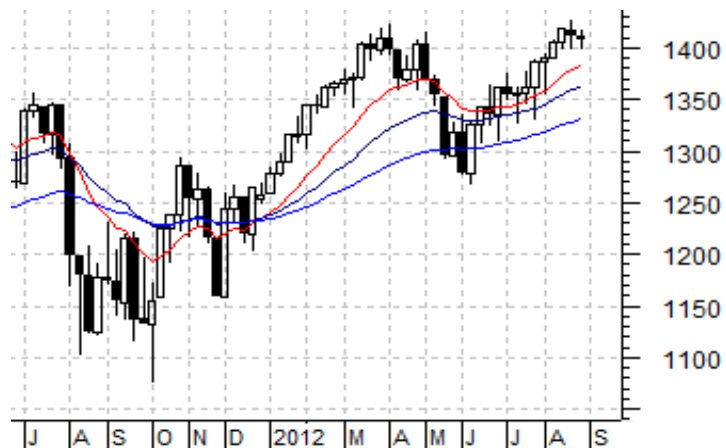
Чистая прибыль ОАО «Компания «М.Видео» по МСФО в первом полугодии 2012 года составила 1,2 млрд. рублей, что на 58% больше показателя аналогичного периода прошлого года.

*Комментарий:* По словам менеджмента компании, на конец первого полугодия она обладает значительными денежными средствами и в сентябре рассмотрит вопрос о выплате спецдивидендов, размер которых может составить до 30 рублей на акцию. Вопрос о выплате дивидендов будет вынесен на внеочередное собрание акционеров, фиксацию реестра к которому планируется сделать в ноябре.

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 (-0,004%), французский CAC (-0,6%), британский FTSE-100 (-1,1%), американские Dow (-0,5%), SP500 (-0,3%), Nasdaq Composite (-0,1%).

- **Европейские фондовые индикаторы** на прошлой неделе снизились на фоне публикации слабых данных макроэкономической статистики и опасений относительно дальнейшего углубления европейского кризиса. Как стало известно, сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны в августе 2012 года упал до минимального уровня с августа 2009 года. Все более пессимистично оценивают перспективы экономики региона европейские потребители, а также руководители компаний. Уровень безработицы в странах еврозоны вырос в июле на 0,1% до 11,3% против 11,2% месяцем ранее. В аналогичном периоде прошлого года этот показатель составлял 10,1%. Среди стран, зафиксировавших самые низкие показатели безработицы, оказались Австрия — 4,5%, Голландия — 5,3%, а также Германия и Люксембург, в каждой из которых по 5,5% безработных.

- **Улучшения ситуации в еврозоне** не будет, заявил член совета управляющих Европейского Центробанка (ЕЦБ) Эвальд Новотны. Он подчеркнул, что уровень экономической неопределенности в Европе продолжает повышаться, поэтому возможно «ухудшение ожиданий» относительно перспектив региона до конца 2012 года.

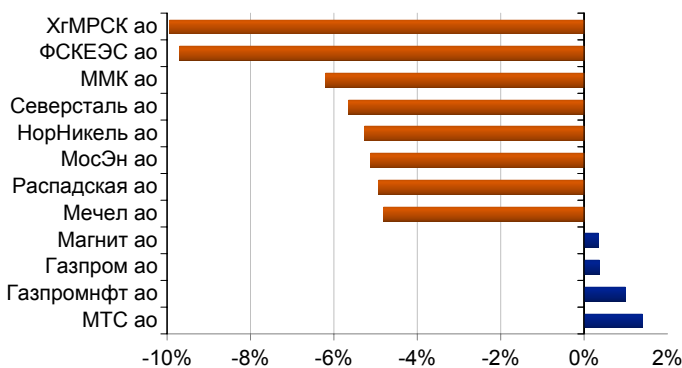
- **ЕЦБ может прибегнуть** к «исключительным мерам» стимулирования экономики, чтобы гарантировать эффективность проводимой им монетарной политики и ценовую стабильность, действуя в рамках своего мандата, заявил глава ЕЦБ Марио Драги. По его мнению, для выполнения мандата ЕЦБ по сохранению ценовой стабильности необходимо иногда выходить за рамки традиционных инструментов монетарной политики, особенно когда финансовые рынки разобщены и находятся под влиянием иррациональных страхов. ЕЦБ может заявить об изменениях в своей политике по итогам заседания, которое пройдет на этой неделе. Сейчас в ЕЦБ разрабатывают новую программу скупки гособлигаций проблемных стран еврозоны с целью снижения доходностей по ним.

- **ФРС США не удовлетворена** темпами восстановления рынка труда страны и готова поддержать экономику при необходимости, заявил ее глава Бен Бернанке, выступая на конференции регуляторов в Джексон Хоуле. В выступлении, которого ждали рынки, он дал понять, что Американский Центробанк озабочен возможными последствиями применения инструментов монетарной политики. Однако он не сделал четких заявлений относительно того, запустит ли ФРС третий раунд "количественного смягчения" (QE3) в ближайшее время. Через 10 дней состоится очередное заседание Комитета по открытым рынкам (FOMC), на котором руководители ФРС вновь будут решать вопрос о необходимости принятия дополнительных мер по стимулированию американской экономики.

Динамика индекса ММВБ



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



Динамика индекса РТС по отношению к Brent



Динамика индекса РТС к индексу S&P500



- **На минувшей неделе** рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное снижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций оказалось примерно в два раза больше числа выросших. Преобладающее снижение котировок российских акций отмечалось под влиянием ухудшившегося внешнего фона, выразившегося в понижательной динамике западных фондовых индексов, росте фондовой волатильности и ослабления рубля к доллару США. Главный российский фондовый индикатор - индекс ММВБ - за минувшую неделю потерял 2,2%.

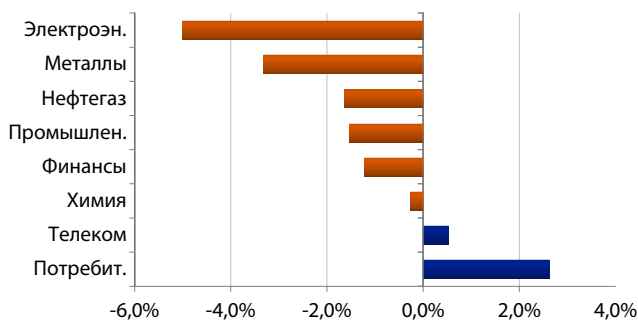
- **В аутсайдерах** российского рынка акций на прошедшей неделе оказались в основном акции компаний из электроэнергетического сектора - МРСК Холдинга (-10%), ФСК ЕЭС (-9,7%) и Мосэнерго (-5,1%), а также акции предприятий из сектора "Металлы/добыча" - ММК (-6,2%), Северстали (-5,6%), Норникеля (-5,3%), Распадской (-4,9%) и Мечела (-4,8%).

- **Фаворитами роста** из числа бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, на минувшей неделе стали акции МТС (+1,4%) и Газпром нефти (+1,0%). Интерес инвесторов к акциям МТС был вызван опубликованной компанией отчетностью по US GAAP за второй квартал 2012 года. Основные результаты операционной деятельности МТС превысили прогнозы рынка, компания подтвердила свой прогноз на текущий год по показателю рентабельности по EBITDA в 41-42%. "Тихой гаванью" для инвесторов на минувшей неделе стал потребительский сектор, индекс которого за неделю прибавил 2,6% в основном благодаря подъему котировок акций компании М.Видео (+8,4%), пообещавшей рассмотреть вопрос о выплате специальных "крупных" дивидендов в декабре текущего года, а также Фармстандарта (+4,8%).

- **Позитивным моментом** для российского фондового рынка на минувшей неделе стал возобновившийся приток средств нерезидентов в фонды, ориентированные на Россию. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за отчетную неделю, закончившуюся 29 августа, приток капитала в российские фонды составил примерно \$90 млн. по сравнению с оттоком в \$20 млн. неделей ранее.

- **На предстоящей неделе** на динамику рынка акций РФ продолжают оказывать влияние глобальные события, корпоративные новости, сдвиги в конъюнктуре мировых рынков и данные макроэкономической статистики. В плане макроэкономических показателей на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут данные по ВВП еврозоны и рынку труда в США, а также разнообразные показатели деловой активности. Европейский Центробанк 6 сентября объявит о своих решениях в области монетарной политики. В связи с национальным праздником - Днем Труда - фондовый рынок в США в понедельник 3 сентября будет закрыт, из-за чего торговая активность на российском рынке акций в начале недели будет пониженой.

Изменение отраслевых индексов



Индекс сектора "Электроэнергетика"



Индекс сектора "Металлы"



Индекс сектора "Нефтегаз"



• В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Электроэнергетика" (-5,0%), "Металлы" (-3,3%) и "Нефтегаз" (-1,6%). Повышением за неделю выделились индексы секторов "Телеком" (+0,5%) и "Потребительский" (+2,6%).

• В секторе "Электроэнергетика" снижением котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные акции Холдинга МРСК (-10,0%), ФСК ЕЭС (-9,7%), ТГК-2 (-9,6%), МРСК Северного Кавказа (-8,3%), ТГК-6 (-6,6%) и ТГК-4 (-6,5%). Инвесторы негативно отреагировали на ухудшение ситуации в отрасли, связанное с пересмотром тарифных решений, принимавшихся в прошлом году для электросетевых компаний. Изменившаяся ситуация вынуждает сейчас электросетевые компании сокращать инвестпрограммы, что является тревожным сигналом, поскольку теперь они в основном планируют уже не модернизировать и расширять свой бизнес, а чинить изношенные до 70% сети. Весьма показательным является и набравший силу процесс обновления советов директоров компаний. В частности, в МРСК Северного Кавказа сменилось 8 из 11 членов совета директоров, в МРСК Северо-Запада и МРСК Урала сменилось 7 членов совета директоров из 11, в Томской распределительной компании сменилось 6 из 7 членов совета директоров, а в МОЭСК сменилось 6 из 13 членов совета директоров.

• В секторе "Металлы/добыча" снижением котировок на прошлой неделе на фоне разочаровавших инвесторов корпоративных новостей выделились обыкновенные акции ММК (-6,2%), Северстали (-5,6%). Как стало известно, ММК завершил II квартал текущего года с убытком по МСФО в \$49 млн., а негативное влияние на финансовые результаты ММК оказали убыток ММК Metalurji и Белона, а также убыток от курсовых разниц в размере \$76 млн. В свою очередь, Северсталь сообщила, что чистая прибыль компании по МСФО во II квартале 2012 года составила \$155 млн., что оказалось в 3,9 раза меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Низкий показатель чистой прибыли компания объясняет отрицательным эффектом от изменения валютных курсов, который составил \$143 млн. Котировки акций ОАО "Южный Кузбасс" на прошедшей неделе упали на 22%, испытав дивидендный разрыв, обусловленный фиксацией реестра акционеров к назначенному на 1 октября внеочередному собранию акционеров, которому Совет директоров компании рекомендовал выплатить дивиденды по результатам 2010 и 2011 финансовых годов, в размере 606,94 рубля на каждую обыкновенную акцию. Реестр акционеров, имеющих право на участие в собрании, был закрыт 24 августа.

• В секторе "Нефтегаз" снижением котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные акции Роснефти (-3,7%) и ЛУКОЙЛа (-2,5%). Акции Роснефти оказались под давлением продаж на фоне понижения по ним рекомендаций инвестбанками. Акции ЛУКОЙЛа упали в цене, отыгрывая публикацию слабых результатов компании в первом полугодии текущего года.

**понедельник 3 сентября 2012 г.**

- 11:50 Франция: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе

**вторник 4 сентября 2012 г.**

- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Еврозоны
- 16:58 США: Markit США PMI
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в производственном секторе
- 18:00 США: Объем расходов в строительном секторе

**среда 5 сентября 2012 г.**

- 11:50 Франция: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Производительность в несельскохозяйственном секторе
- 16:30 США: Затраты на рабочую силу
- 17:45 США: ISM Нью-Йорк

**четверг 6 сентября 2012 г.**

- 09:30 Франция: Уровень безработицы
- 13:00 Еврозона: ВВП
- 13:00 Еврозона: Индекс потребления част. сектора Еврозоны
- 14:00 Германия: Промышленные заказы
- 15:00 Великобритания: Решение по ставкам Банка Англии
- 15:45 Еврозона: Решение по ставкам ЕЦБ
- 16:15 США: Изменение числа занятых от ADP
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM для непроизв. сферы

**пятница 7 сентября 2012 г.**

- 10:00 Германия: Платежный баланс
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство
- 12:30 Великобритания: Индексы цен производителей
- 14:00 Германия: Промышленное производство
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы
- 18:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR

**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)