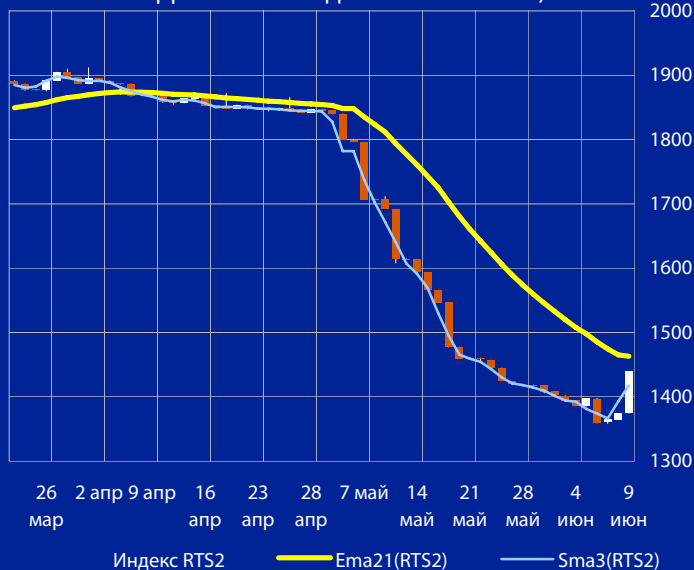


Аналитическое управление  
Инвестиционного департамента  
Шагов Олег  
Аналитик  
Shagov@psbank.ru

Динамика индекса РТС RTSI \*)



Динамика индекса РТС RTS2 \*)



\*) По данным РТС  
(www.rts.ru)

# Панорама

## Краткий обзор рынков акций

за период с 4 июня по 10 июня 2012 г.

Среда 13 июня 2012 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	12 июн	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1282	1755	1240	1988	1217
США (DJI)	12574	13279	12101	13279	10655
Китай (SSEC)	2290	2456	2252	2820	2148
Нефть (WTI)	83,3	108,1	82,7	109,8	75,7
Золото (спот)	1612,4	1693,6	1542,6	1900,1	1485,1
Libor \$ 3М,%	0,47	0,47	0,47	0,58	0,25
EUR/USD	1,249	1,334	1,236	1,453	1,236
USD/RUR	32,97	33,52	28,97	33,52	27,51

### Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе выросли: немецкий DAX (+1,3%), французский CAC (+3,4%), британский FTSE-100 (+3,3%), американские DJIA (+3,6%), SP500 (+3,7%), Nasdaq Composite (+4,0%). [См. стр. 3](#)

### Российский рынок акций

Рынок акций РФ на минувшей неделе показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций более чем в три раза превысило число снизившихся. При этом главный российский фондовый индикатор – индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях – прибавив 3,1%, достиг максимальных отметок за последние три недели. При этом долларовый индекс РТС вырос за неделю на 5,6%, что было связано с укреплением позиций российского рубля к доллару США. [См. стр. 4](#)

### Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе наблюдалась позитивная динамика, а повышением отметились все 8 основных отраслевых секторов рынка. В фаворитах рынка оказались индексы секторов "Электроэнергетика" (+9,1%), "Телеком" (+5,9%) и "Металлы" (+4,8%). [См. стр. 5](#)

### Новости недели

Инфляция в России за период с 29 мая по 4 июня составила 0,1%, сообщил Росстат. [См. стр. 2](#)

### Важные события предстоящей недели:

Саммит ОПЕК.  
Решение ЦБ РФ по ставке.  
Выборы в Греции.

[См. стр. 6](#)

### Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	728,8	535,8	193,0
Депозиты банков в ЦБ *)	85,7	89,3	-3,6
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-294,6	-187,2	-107,4
*) в млрд. руб. на дату	(13.06.12)	(05.06.12)	

**Макроэкономика и банковская система**

**Инфляция в России** за период с 29 мая по 4 июня составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала июня инфляция составила 0,1%, с начала года - 2,4% против 0,1% и 4,8% соответственно в те же периоды прошлого года.

*Комментарий: За неделю с 22 по 28 мая цены выросли на 0,2%. В целом за последние 29 недель цены повышались по 0,1% в течение 25 недель, и только 3 недели рост цен был по 0,2%, а одну неделю цены были стабильны. Из данных Росстата следует, что инфляция в годовом выражении к 4 июня осталась на уровне конца мая - 3,6% (6,1% - на конец декабря). Инфляция в июне может составить 0,5-0,6%, а в июле - более 1% из-за намеченной индексации тарифов. Эффект от прошедшей в мае девальвации рубля скажется несколько позже. По оценкам Банка России, ослабление рубля к бивалютной корзине на 1% может в течение полугодия привести к росту инфляции на 0,1—0,2 процентного пункта.*

**Совет директоров Банка России** по вопросам процентной политики назначен на 15 июня, сообщил глава ЦБ Сергей Игнатьев.

*Комментарий: На предыдущем заседании совета директоров ЦБ РФ по вопросам денежно-кредитной политики Банк России оставил без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по своим операциям, указав на ожидаемое ускорение инфляции во втором полугодии. Регулятор тем не менее отметил, что считает сложившийся уровень ставок приемлемым на ближайшие месяцы и, как мы предполагаем, на ближайшем заседании изменения ставки рефинансирования не последует.*

**Правительство РФ** утвердило обновленную программу приватизации, согласно которой планируется осуществить приватизацию находящихся в федеральной собственности акций крупнейших открытых акционерных обществ, в том числе нефтяных и электроэнергетических компаний. В частности, до 2016 года планируется полностью выйти из уставных капиталов ОАО "Зарубежнефть", ОАО "РусГидро", ОАО "Интер РАО ЕЭС", а в ОАО "Транснефть" и ОАО "ФСК ЕЭС" сократить госдоли до 75% плюс 1 акция. Кроме того, планируется отчуждение акций ОАО "Роснефть", находящихся в собственности ОАО "Роснефтегаз" (сейчас - 75,16% акций). Также в план приватизации включены 50% минус 1 акция ОАО "Совкомфлот" (прекращение участия РФ в уставном капитале планируется до 2016 года), 7,58% минус 1 акция Сбербанка РФ, 25,5% минус 1 акция ВТБ (прекращение участия РФ в уставном капитале планируется до 2016 года), вся госдоля в ОАО "Объединенная зерновая компания" (ОЗК), 49,9% минус 1 акция ОАО "Росагролизинг" (прекращение участия РФ в уставном капитале планируется до 2016 года), 25% минус 1 акция ОАО "РЖД". Уменьшение госдоли в Роснано до 90% планируется путем выпуска и размещения допэмиссии в 2012 году.

**Новости эмитентов**

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

Газпром видит большой потенциал сотрудничества в газовой отрасли с Китаем на длительную перспективу, заявил глава холдинга Алексей Миллер.

*Комментарий: Газпром и Китайская национальная нефтегазовая корпорация (CNPC) в рамках прошедшего очередного раунда переговоров обсудили в Пекине план дальнейших действий для достижения договоренностей в области поставок российского трубопроводного и сжиженного газа в Китай. Вместе с этим Китай предложил Газпрому создание совместного предприятия для строительства подземных хранилищ газа (ПХГ) на китайской территории. ПХГ Китаю необходимы в связи с тем, что объемы потребления газа зимой и летом различаются на порядок.*

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

Сбербанк в прошлом году стал вторым банком в мире по доходности на капитал согласно проведенному исследованию Boston Consulting Group (BCG).

*Комментарий: Самыми прибыльными банками в прошлом году стали индонезийские — отдача на капитал самого эффективного Bank Rakyat Indonesia составила 34,8%; они же оказались самыми дорогими — коэффициент к капиталу равен 3, свидетельствуют данные обзора BCG по банкам 20 стран с капитализацией более \$5 млрд. Сбербанк по отдаче на капитал в 27,5% занял второе место после Bank Rakyat Indonesia, а по стоимости к капиталу оказался лишь на пятом (коэффициент — 1,8). Европейские банки из Италии, Франции и Великобритании показали наилучшие результаты.*

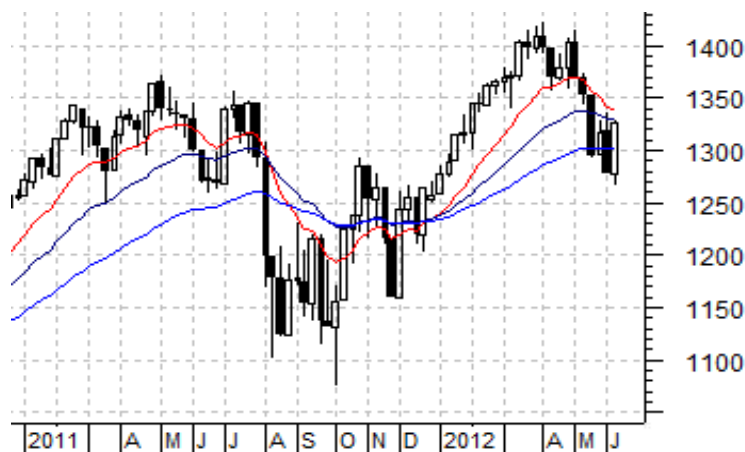
**Ростелеком: (рекомендация - покупать):**

Ростелеком на минувшей неделе провел встречи с аналитиками и инвесторами, на которых рассказал о планах развития компании, а также обозначил предполагаемые сдвиги в различных сегментах бизнеса.

*Комментарий: Одним из источников роста доходов Ростелекома является мобильный сегмент. В планах компании выйти на рынок с полным набором услуг мобильной связи, в том числе голосовых. В сегменте фиксированной телефонной связи компания планирует лишь сохранять существующие доходы в условиях тенденции снижения интереса абонентов к фиксированной телефонной связи. При этом широкополосный доступ в интернет (ШПД) становится основным бизнесом компании. Данный сегмент привлекателен тем, что на его базе можно реализовывать различные новые продукты. В частности, Ростелекомом впервые в России совместно с Минздравом создана система, способная объединить в единую сеть все медицинские учреждения, с общей базой историй болезни и с возможностью записи на приём к специалистам через Интернет. Федеральная Электронная регистратура и Интегрированная электронная медицинская карта созданы по принципу облачных сервисов.*

*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 выросли: немецкий DAX (+1,3%), французский CAC (+3,4%), британский FTSE-100 (+3,3%), американские DJIA (+3,6%), SP500 (+3,7%), Nasdaq Composite (+4,0%).

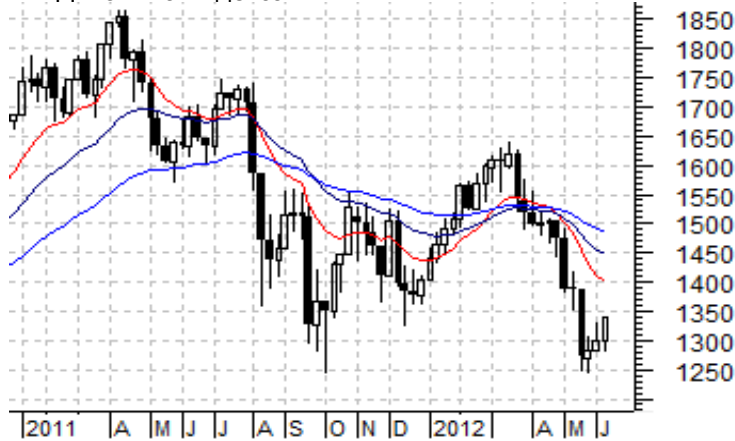
- **Фаворитом роста** на европейских фондовых площадках на прошедшей неделе оказался испанский IBEX, подскочивший на 8% на ожиданиях оказания помощи Испании со стороны Евросоюза (ЕС). В минувшую субботу Испания официально запросила помощи у ЕС, став четвертой страной в еврозоне, решившийся на этот шаг. "Испанское правительство заявляет о своих намерениях попросить европейское финансирование для рекапитализации своих банков", - объявил министр финансов Испании Луис де Гиндос. Сумма необходимой помощи ориентировочно составляет €100 млрд., но будет уточнена независимыми аудиторами к 21 июня. Пока не решен и другой важный вопрос - каким образом, на каких условиях и из какого источника Испания получит помощь. Помимо МВФ банковский сектор Испании оценят Еврокомиссия, ЕЦБ и Европейская служба по банковскому надзору. По всей видимости, Испания получит "предписания", которые ей придется соблюдать в обмен на получение помощи.

- **Немецкий Бундесбанк** на минувшей неделе повысил свой прогноз по росту ВВП ФРГ. В текущем году он составит 1% против прогнозируемых в конце прошлого года 0,6%. В следующем году рост ВВП ФРГ ускорится до 1,6%. Основными факторами, которые поддержат экономический рост в Германии, являются восстановление мировой экономики, увеличение внутреннего спроса, а также благоприятные для развития финансовые условия в стране.

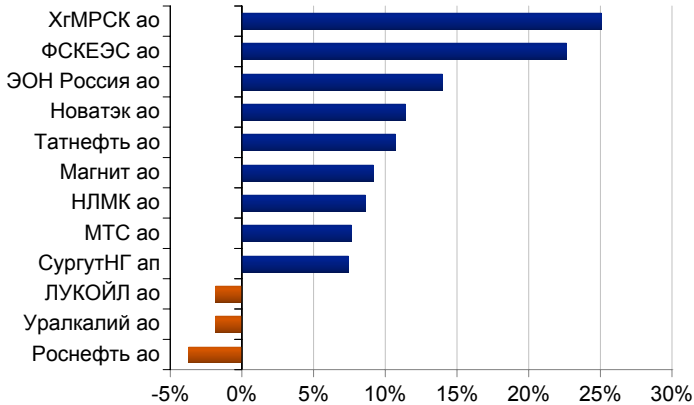
- **У Европейского Центробанка (ЕЦБ)** есть возможность сократить процентные ставки, если экономика еврозоны продолжит ухудшаться, заявил член управляющего совета ЕЦБ Эвальд Новотны. На прошлой неделе ЕЦБ сохранил ключевую ставку на отметке 1% годовых, как и ожидалось. «В нашем распоряжении есть меры монетарной политики, а также инструменты ликвидности», — сказал Новотны, который по совместительству является главой Центробанка Австрии. Комментарии Новотны в последние годы стали опережающим индикатором политики ЕЦБ. В прошлом сентябре он первым предложил идею о возможности предоставления трехлетнего финансирования, которая была осуществлена банком спустя три месяца.

- **Долговой кризис в Европе** продолжает оказывать негативное влияние на американскую экономику и мировые финансовые рынки, в связи с чем европейским властям следует прикладывать больше усилий для его преодоления и стабилизации банковского сектора, заявил в глава ФРС Бен Бернанке. Риски для экономики США растут и могут вынудить ФРС рассмотреть возможность дополнительного смягчения монетарной политики, сообщил президент ФРБ Атланты Деннис Локхарт.

Динамика индекса ММВБ



Лидеры и аутсайдеры недели



Динамика индекса РТС по отношению к Brent



Динамика индекса РТС к индексу S&P500



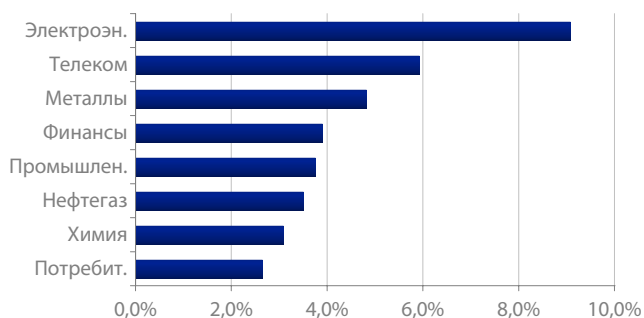
• **Рынок акций РФ** на минувшей неделе показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций более чем в три раза превысило число снизившихся. При этом главный российский фондовый индикатор – индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях - прибавив 3,1%, достиг максимальных отметок за последние три недели. При этом долларový индекс РТС вырос за неделю на 5,6%, что было связано с укреплением позиций российского рубля к доллару США. Повышение российского рынка акций на минувшей неделе проходило в русле позитивных тенденций, господствовавших на американских и европейских фондовых рынках. Минувшая неделя для рынка акций США стала наилучшей в текущем году. Фондовые индексы DJIA, SP500 и Nasdaq Composite выросли за неделю на 3,6-4,0%, а фаворитом роста в отраслевом спектре стал финансовый сектор, индекс которого прибавил за неделю 4,7% из-за надежд инвесторов, связанных с дальнейшим смягчением монетарной политики, что получило частичное подтверждение на минувшей неделе в действиях европейского и китайского Центробанков.

• **Наилучшую динамику** из числа бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, за прошедшую неделю показали обыкновенные акции ФСК ЕЭС и Холдинга МРСК, прибавившие соответственно 22% и 25% в рамках проходившего отскока от достигнутых ими ранее трехлетних минимумов. Еще одним лидером подъема из числа бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, на минувшей неделе оказались акции Новатэка. Они отреагировали взлетом более чем на 11% на утверждение компанией программы обратного выкупа акций и глобальных депозитарных GDR на общую сумму \$600 млн.

• **Аутсайдерами** из списка бумаг индекса ММВБ на прошедшей неделе стали на волне фиксации прибыли после значительного роста недель ранее обыкновенные акции Роснефти и Лукойла, снизившиеся в цене соответственно на 3,6% и 1,8%. Давление продаж в акциях Роснефти было усилено информацией об уменьшении веса этих бумаг в индексе MSCI из-за сокращения количества акций Роснефти в свободном обращении после их частичного выкупа компанией.

• **В начале предстоящей недели** мы ожидаем увидеть позитивную динамику рынка акций РФ, а в дальнейшем на его поведение продолжат оказывать влияние корпоративные новости, сдвиги в конъюнктуре мировых рынков, глобальные события и данные макроэкономической статистики. В плане макроэкономических показателей на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут данные по промышленному производству и инфляции в США и еврозоне, розничным продажам в США и разнообразным показателям деловой активности, потребительского доверия и рынка труда. Заседание ОПЕК пройдет 14 июня. Совет директоров Банка России 15 июня рассмотрит вопрос о ставке рефинансирования.

Изменение отраслевых индексов



Индекс сектора "Электроэнергетика"



Индекс сектора "Телеком"



Индекс сектора "Металлы"



• В отраслевом спектре на минувшей неделе наблюдалась позитивная динамика, а повышением отметились все 8 основных отраслевых секторов рынка. В фаворитах рынка оказались индексы секторов "Электроэнергетика" (+9,1%), "Телеком" (+5,9%) и "Металлы" (+4,8%). Менее других за неделю показал рост индекс сектора "Потребительский" (+2,6%).

• В секторе "Электроэнергетика" повышением котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные акции Холдинга МРСК (+25,1%), ФСК ЕЭС (+22,6%) и ОГК-2 (+20,6%). Как стало известно, Совет директоров ОАО "ФСК ЕЭС" на заседании 19 июня текущего года рассмотрит вопрос о мероприятиях по передаче ФСК ЕЭС полномочий единоличного исполнительного органа ОАО "Холдинг МРСК". Кроме того, планируется обсудить вопросы тарифного регулирования и его влияния на основные параметры стратегий и программ на период до 2014 года. Вместе с тем стоит отметить, что ФСК ЕЭС объявило о проведении 26 июня встречи с миноритарными акционерами - физическими лицами в рамках подготовки к годовому общему собранию акционеров, которое состоится 29 июня 2012 года. В свою очередь, ОГК-2 сообщила, что ряд членов органа управления увеличили долю в ее уставном капитале. В частности, Председатель Совета директоров Д.Федоров увеличил свою долю в ОГК-2 с 0,0005% до 0,013%.

• В секторе "Телеком" повышением котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные акции МТС (+7,6%) и Ростелекома (+4,1%), а также привилегированные акции Ростелекома (+9,2%). На прошедшей неделе крупнейшие российские сотовые операторы - МТС, Мегафон и Вымпелком - подали в Роскомнадзор заявки на участие в конкурсе на право получения лицензий для оказания услуг связи стандарта LTE. Свои заявки также планируют подать Ростелеком и Tele2 Russia. Срок подачи заявок истекает 14 июня. Условия конкурса сформированы таким образом, что фактически гарантируют победу Ростелекому, МТС, Мегафону и Вымпелкому. Победители конкурса должны будут включить первые сети LTE уже в 2013 году, а полностью завершить строительство до 2019 года. Инвестиции в LTE должны быть не менее 15 млрд. рублей ежегодно для каждого из участников. Кроме того, победители должны оплатить конверсию частот, стоимость которой оценивается в сумму 100 млрд. рублей.

• В секторе "Металлы" ростом на прошлой неделе выделились обыкновенные акции НЛМК (+8,6%) и Мечела (+7,0%). Согласно опубликованным данным, отгрузка стального проката НЛМК в мае текущего года выросла на 31,4% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года. В свою очередь, Мечел обсудил с китайской Minmetals строительство универсального рельсобалочного стана, который будет производить ж/д рельсы длиной до 100 метров, превосходящие мировые аналоги по ряду основных показателей. Рельсы будут использованы при реализации стратегии развития ж/д транспорта в России, одобренной Правительством РФ.

## среда 13 июня 2012 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 1.9% г/г
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -1% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: -0.6% м/м
- 16:30 США: Розничные продажи Прогноз: -0.2% м/м
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.3% м/м

## четверг 14 июня 2012 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 10:00 Германия: Индекс оптовых цен Прогноз: -1.4% м/м
- 12:00 Еврозона: Ежемесячный бюллетень
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 1.7% г/г
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 16:30 США: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.2% м/м
- Саммит ОПЕК

## пятница 15 июня 2012 г.

- Совет директоров Банка России рассмотрит вопрос о ставке рефинансирования.
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли Прогноз: -8.5 млрд.
- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: 3 млрд.
- 16:30 США: Производственный индекс ФРБ Нью-Йорка
- 17:00 США: Чистый объем покупок долгосрочных ЦБ США
- 17:15 США: Промышленное производство
- 17:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей Прогноз: 77.5

**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)