

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 30 января по 5 февраля 2012 г.
Понедельник 6 февраля 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	3 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1626	1626	1364	2124	1217
США (DJI)	12862	12862	11232	12862	10655
Китай (SSEC)	2330	2530	2148	3057	2148
Нефть (WTI)	97,8	103,2	93,5	113,9	75,7
Золото (спот)	1738,7	1781,7	1534,9	1900,1	1347,7
Libor \$ 3М,%	0,53	0,58	0,44	0,58	0,25
EUR/USD	1,314	1,379	1,267	1,487	1,267
USD/RUR	30,17	32,13	30,12	32,76	27,33

Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов за прошлую неделю выросли: немецкий DAX (+3,9%), французский CAC 40 (+3,3%), британский FTSE-100 (+2,9%), американские DJIA (+1,6%), SP500 (+2,2%), Nasdaq Composite (+3,2%). [См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на минувшей неделе продемонстрировал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций примерно в 2 раза превысило число снизившихся. Причем индексы ММВБ (+3,9%) и РТС (+4,2%) на минувшей неделе сумели обновить свои максимальные отметки в текущем году. [См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась позитивная динамика. В фаворитах рынка оказались индексы секторов "Электроэнергетика" (+8,2%), "Потребительский" (+4,1%), "Промышленность" (+3,5%) и "Нефтегаз" (+3,0%). [См. стр. 5](#)

Новости недели

Совет директоров Банка России принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России. [См. стр. 2](#)

Календарь событий сегодня:

Германия: Заказы в промышленности. [См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	636,8	764,1	-127,3
Депозиты банков в ЦБ *)	549,2	128,6	420,6
Сальдо операций ЦБ РФ *)	505,7	38,3	467,4
*) в млрд. руб. на дату	(06.02.12)	(30.01.12)	

*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Совет директоров Банка России принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России. Указанное решение принято на основе оценки инфляционных рисков и рисков для замедления экономического роста, в том числе обусловленных сохранением неопределённости развития внешнеэкономической ситуации.

Комментарий: С учётом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций складывающийся уровень ставок денежного рынка рассматривается Банком России как приемлемый на ближайшие месяцы для обеспечения баланса между инфляционными рисками и рисками замедления экономического роста. Банк России отмечает напряженность, но не видит кризиса ликвидности в стране, хотя в ближайшее время напряжение, вероятно, сохранится. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, предполагается провести в первой половине марта 2012 года.

Потребительские цены в России с 24 по 30 января 2012 года выросли на 0,1%, сообщил Росстат. С начала текущего года инфляция составила 0,5%. Годовая инфляция по состоянию на 23 января снизилась до 4,2% с 6,1% на конец декабря, что является минимальным показателем за последние 20 лет.

Комментарий: Потребительские цены растут в январе существенно меньшими темпами, чем в аналогичные периоды прошлых лет. В частности за январь 2011 года инфляция составила 2,4%, притом, что за весь 2011 год - 6,1%. Этому способствовал запланированный перенос повышения большинства регулируемых цен и тарифов на середину 2012 года. Дополнительный антиинфляционный эффект в январе оказало отмечавшееся укрепление рубля.

Приток средств в фонды, ориентированные на Россию, за неделю с 25 января по 1 февраля, по данным EPFR Global, составил \$237 млн. Это самый значительный приток в российские страновые фонды с 13 апреля прошлого года.

Комментарий: Интерес глобальных инвесторов к активам на развивающихся рынках сильно вырос после того, как ФРС США на своем январском заседании пообещала оставить рекордно низкие процентные ставки еще на 3 года. Объем денежных поступлений в фонды акций и облигаций развивающихся рынков, отслеживаемые EPFR, на минувшей неделе подскочил до максимального уровня, который в последний раз наблюдался только во II квартале 2011 года. Фонды, инвестирующие в финансовый сектор, зафиксировали самый мощный приток средств с IV квартала 2010 г. Суммарный приток в фонды развивающихся рынков за прошедшую неделю составил \$3,5 млрд.

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

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

Газпром не сможет поставлять Европе больше газа, чем указано в заключенных контрактах. Таким образом, запрошенные дополнительные объемы для европейских потребителей удовлетворены не будут, сообщил заместитель председателя правления компании А.Круглов.

Комментарий: На минувшей неделе некоторые европейские страны заявили, что недополучают оговоренные контрактами объемы российского газа. Так, по словам пресс-секретаря Еврокомиссии Марлене Хольцнер, Россия сократила поставки газа в девять европейских стран. При этом данные баланса российского газа указывают на увеличение поставки отечественным потребителям, тогда как год назад приоритеты были другими: три недели в большей части регионов России, использующих сетевой газ, действовали ограничения поставок, а экспорт в Европу обновлял максимумы. Растущие потребности в газе европейских потребителей еще раз подчеркивают, насколько сильно могут быть востребованы проекты газопроводов "Северный поток" и "Южный поток".

Сбербанк: (рекомендация - держать):

Сбербанк закрыл сделку по размещению евробондов по приемлемым ставкам, сообщил президент крупнейшего банка РФ Г.Греф на «Форуме Россия 2012». Глава Сбербанка добавил, что это было нелегко. Он отметил, что размещение евробондов Сбербанка стало первым выходом на международные рынки среди эмитентов РФ за последнее время.

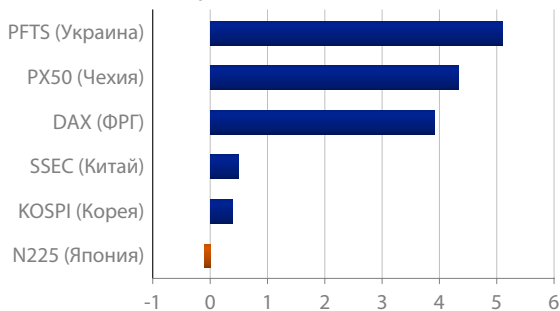
Комментарий: Сбербанк на этой неделе разместил 5-летние LPN на \$1 млрд. под 4,95% годовых и 10-летние евробонды на \$500 млн. под 6,125% годовых. Последний раз Сбербанк выходил на рынок зарубежных заимствований осенью прошлого года. Банк в ноябре привлек синдицированный кредит на \$1,059 млрд. под LIBOR+1,5% и 103,4 млн. евро под EURIBOR+1,1%. Комментируя итоги размещения, зампред правления Сбербанка Б.Златкис сказала, что рынки открылись, и вообще в последние дни они находятся в большой эйфории.

ВТБ: (рекомендация - держать):

ВТБ подтвердил получение распоряжения главы Правительства РФ В.Путина о проработке возможности выкупа акций у миноритариев - участников "народного" IPO, говорится в сообщении пресс-службы ВТБ. Банк проработает все аспекты данного вопроса и предоставит доклад в правительство РФ. Ранее премьер-министр РФ заявил о готовности дать поручение руководству ВТБ проработать вопрос обратного выкупа акций банка у миноритарных акционеров.

Комментарий: На проработку ВТБ вопроса выкупа акций у миноритариев, по-видимому, уйдет немало времени, и положительный для миноритариев результат, на наш взгляд, отнюдь не гарантирован.

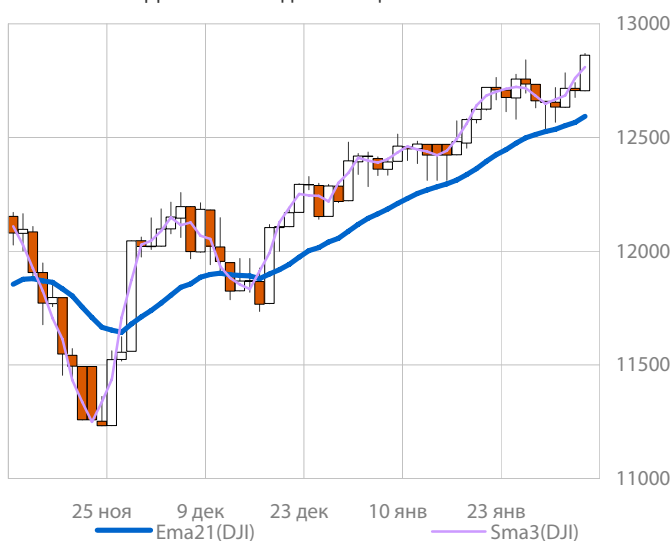
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



- **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов за прошлую неделю выросли: немецкий DAX (+3,9%), французский CAC 40 (+3,3%), британский FTSE-100 (+2,9%), американские DJIA (+1,6%), SP500 (+2,2%), Nasdaq Composite (+3,2%).

- **Оптимизм инвесторов** на минувшей неделе подпитывался выходившими благоприятными данными макроэкономической статистики.

- **Композитный индекс деловой активности** в области промышленного производства и сферы услуг стран еврозоны, рассчитываемый Markit Economics, по окончательной оценке, вырос в январе 2012 года до максимальной за последние пять месяцев отметки в 50,4 пункта с 48,3 пункта в декабре 2011 года. Это уменьшило опасения инвесторов относительно масштабов европейского экономического спада, способного усложнить выход из текущего кризиса.

- **Индекс деловой активности в сфере услуг США** в январе вырос до 56,8 пункта по сравнению с 52,6 пункта в декабре 2011 года, что стало максимальным значением этого индикатора с февраля прошлого года. Причем индекс, показывающий уровень занятости в сфере услуг США, вырос в январе до максимальных с февраля 2006 года 57,4 пунктов с 49,8 пункта месяцем ранее.

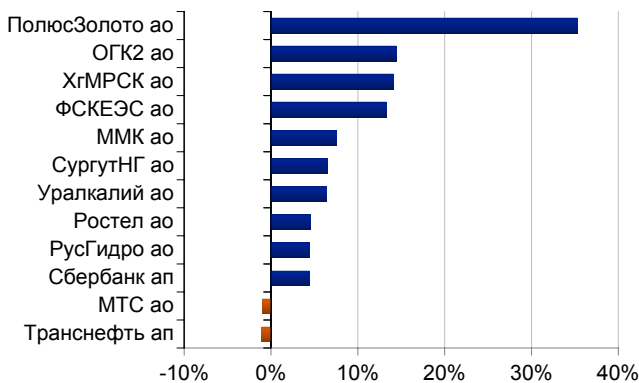
- **Безработица в США неожиданно снизилась** в январе текущего года до минимального уровня в 8,3% за последние два года. Вместе с тем число рабочих мест в экономике страны в прошлом месяце увеличилось на 243 тыс. Январское улучшение в сфере занятости было масштабным и затронуло многие отрасли: промышленность, строительство, бухгалтерский, ресторанный бизнес, а также розничные магазины - и превзошло самые оптимистические прогнозы экспертов. Как отмечают политологи, сильный рост числа рабочих мест, отмеченный в последние месяцы, будет хорошим предвыборным аргументом для президента США Б.Обамы. Тем не менее безработица в США все еще остается на уровне выше 8% самый продолжительный период времени за последние полвека.

- **Американская экономика** демонстрирует признаки укрепления, однако остается уязвимой для потрясений, заявил глава ФРС Б.Бернанке, выступая на минувшей неделе на заседании Бюджетного комитета Конгресса США. Глава ФРС повторил сделанное им по итогам январского заседания ФРС заявление, в котором говорилось, что текущее состояние экономики потребует сохранения ставок на рекордно низком уровне вплоть до конца 2014 года. "В последние несколько месяцев показатели расходов, производства и состояния рынка труда продемонстрировали улучшение, - сказал Бернанке. - В то же время прогноз остается неопределенным, пристальное внимание к развитию событий в макроэкономике остается очень важным". По словам Бернанке бюджетная политика США должна проводиться на устойчивой основе, которая бы гарантировала, по крайней мере, сохранение на нынешнем уровне соотношения госдолга к национальному доходу, а еще лучше - постепенное сокращение этого соотношения.

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 продемонстрировал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций примерно в 2 раза превысило число снизившихся. Причем индексы ММВБ (+3,9%) и РТС (+4,2%) на минувшей неделе сумели обновить свои максимальные отметки в текущем году, подтвердив господствующую в них восходящую тенденцию.

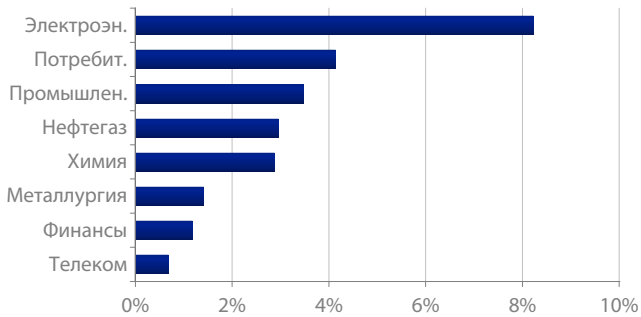
- **Индекс ММВБ продолжает рост** шестую неделю подряд, что является достаточно редким событием на российском рынке акций. Более шести недель подряд индекс ММВБ демонстрирует подъем в среднем лишь один раз в полтора года. Последний раз такое происходило в период его исторически рекордного по длительности осенне-зимнего ралли 2010 года, продолжавшегося 17 недель.

- **Позитивным фактором** для российского фондового рынка на минувшей неделе стал крупный приток средств в фонды, ориентированные на Россию. За неделю с 25 января по 1 февраля он составил почти \$240 млн., что оказалось максимальным значением этого показателя с середины апреля прошлого года. Оптимизм инвесторов также поддержал успешно прошедший в минувшую среду аукцион по размещению облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД). Благодаря экстраординарному спросу со стороны нерезидентов перепокупка на размещаемую девятилетнюю бумагу оказалась более чем пятикратной, а доходность по цене отсечения сложилась ниже объявленного ранее целевого диапазона Минфина.

- **Фаворитами роста** на рынке акций РФ на минувшей неделе оказались акции компании Полюс Золото, подскочившие в цене более чем на 35% на слухах о готовящемся слиянии с Полиметаллом и возможной оферте на выкуп оставшихся на рынке бумаг компании. Вместе с тем существенным ростом выделились акции ряда компаний из сектора электроэнергетики. Интерес инвесторов к ним, по-видимому, был связан с ориентированностью бизнеса компаний на внутренний спрос, их малой подверженностью глобальным финансовым и сырьевым рискам, а также ожиданиями решения властей о повышении электроэнергетических тарифов.

- **В числе аутсайдеров** минувшей недели оказались акции Челябинского цинкового завода (ЧЦЗ). Котировки акций ЧЦЗ за неделю потеряли около 6% на фоне публикации производственных результатов за прошлый год и фиксации инвесторами прибыли после их январского 25% роста.

- **В начале предстоящей недели** мы ожидаем увидеть на рынке акций РФ коррекцию после бурного роста в конце прошлой недели, а в дальнейшем на его поведение продолжат оказывать влияние глобальные события, сдвиги в конъюнктуре мировых рынков, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. Будет держать инвесторов в напряжении ситуация в балансирующей на грани дефолта Греции, негативного развития которой теперь не исключает и глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер.

Изменение отраслевых индексов

Индекс сектора "Электроэнергетика"

Индекс сектора "Потребительский"

Индекс сектора "Промышленность"


• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась позитивная динамика. В фаворитах рынка оказались индексы секторов "Электроэнергетика" (+8,2%), "Потребительский" (+4,1%), "Промышленность" (+3,5%) и "Нефтегаз" (+3,0%). Хуже других по итогам недели показал себя индекс сектора "Телеком" (+0,7%).

• **В секторе "Электроэнергетика"** в лидерах роста по итогам недели на фоне позитивных корпоративных новостей оказались обыкновенные акции Красноярской ГЭС (+27,5%), МРСК Центра и Приволжья (+15,4%), ОГК-1 (+16,1%), ТГК-1 (+15,2%), ОГК-2 (+14,5%), Холдинга МРСК (+14,1%) и ФСК ЕЭС (+13,3%). В частности, как стало известно, Системный оператор ЕЭС (СО ЕЭС) заключил с Красноярской ГЭС договор на оказание услуг по обеспечению системной надёжности на текущий год, что позволит путем перетоков активной мощности с использованием генерирующего оборудования максимально использовать потенциал электростанции и обеспечить потребителям необходимый уровень напряжения. В свою очередь, на Совете директоров МРСК Центра и Приволжья была принята программа снижения затрат в расчете на единицу продукции не менее чем на 10% в год в течение трех лет и были подведены итоги повышения эффективности компании. Интерес к акциям ТГК-1 на прошлой неделе поддержали сообщения о значительном росте потребления электроэнергии в Петербурге из-за холодной зимы.

• **В секторе "Потребительский"** фаворитами роста недели оказались обыкновенные акции Дикси (+11,7%), М.Видео (+5,9%), Аптечной сети 36'6 (+5,8%) и Черкизово (+3,5%). Согласно опубликованным на минувшей неделе данным, консолидированная выручка "Дикси Групп" в прошлом году выросла на 59,1%, до 102,2 млрд. руб. В 2011 году "Дикси Групп" открыла в два раза больше магазинов, чем годом ранее - 292 против 140. В том числе магазинов "Дикси" было открыто 229 против 124. Всего по состоянию на 31 декабря 2011 года "Дикси" управляла 1119 магазинами, а чистая торговая площадь группы компаний на конец прошлого года составила 405 тыс. кв. м против 351,2 тыс. кв. м годом ранее. Компания "М.Видео" сообщила об увеличении в прошлом году розничных продаж на 29,7% и дала оптимистичный прогноз работы сети в 2012 году. В то же время "Аптечная сеть 36,6" заявила о планах ребрендинга около половины своих аптек, переводя их в формат дискаунтеров. Компания ожидает, что запуск дискаунтеров в этом году положительно отразится на ее финансовых показателях благодаря росту покупательского трафика.

• **В секторе "Промышленность"** лидерами роста минувшей недели стали обыкновенные акции Мотовилихинских заводов (+17,1%), КАМАЗа (+9,6%) и Иркутта (+6,2%). Как стало известно, КАМАЗ по итогам 2011 года рассчитывает получить чистую прибыль в размере около 1 млрд. руб., а в 2012 году планирует увеличить производство грузовиков на 21,7%. При этом, по словам главы Ростехнологий С.Чемезова, немецкий Daimler может довести свою долю в КАМАЗе до контрольной.

понедельник 6 февраля 2012 г.

- 13:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: -15
- 15:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 0.9% м/м

вторник 7 февраля 2012 г.

- 15:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: -0.3 % м/м
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD

среда 8 февраля 2012 г.

- 11:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 14 млрд.
- 13:57 Великобритания: Индекс цен на жилье Прогноз: +0.1% м/м
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования

четверг 9 февраля 2012 г.

- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.1% г/г
- 05:30 Китай: Индекс цен производителей Прогноз: 0.8% г/г
- 13:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 0.2% м/м
- 13:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 16:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 16:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1%
- 17:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Оптовые запасы
- 19:00 Великобритания: Оценка ВВП от NIESR

пятница 10 февраля 2012 г.

- 04:00 Китай: Баланс внешней торговли
- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.4 % м/м
- 13:30 Великобритания: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1 % м/м
- 17:30 США: Торговый баланс
- 18:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей

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