

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 30 мая по 5 июня 2011 г.

Понедельник 6 июня 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	3 июн	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1858	2124	1765	2124	1289
США (DJI)	12151	12811	11613	12811	9686
Китай (SSEC)	2728	3057	2705	3160	2364
Нефть (WTI)	100,2	113,9	96,9	113,9	71,4
Золото (спот)	1541,9	1563,2	1394,8	1563,2	1160,0
Libor \$ 3М,%	0,25	0,31	0,25	0,54	0,25
Mibor 3М,%	7,41	7,41	7,41	7,41	7,41
EUR/USD	1,463	1,487	1,382	1,487	1,195
USD/RUR	27,78	28,73	27,33	31,80	27,33

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе снизились: немецкий DAX (-0,8%), французский CAC 40 (-1,5%), FTSE-100 (-1,4%), американские DJIA (-2,3%), SP500 (-2,3%), Nasdaq Composite (-2,3%).

[См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ показал на прошлой неделе разноплановое изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене акций оказалось примерно равным числу выросших. Ведущие российские фондовые индексы ММВБ (-0,3%) и РТС (-0,02%) провели минувшую неделю в боковом диапазоне.

[См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Наибольшим повышением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Электроэнергетика" (+3,2%) и "Потребительский" (+1,0%), а снижение по итогам недели продемонстрировал индекс сектора "Финансы" (-1,0%) и индекс сектора "Промышленность" (-0,1%).

[См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в России за период с 24 по 30 мая 2011 года составила 0,1 с начала месяца - 0,5%, с начала года - 4,8%, сообщил Росстат.

[См. стр. 2](#)

Календарь событий сегодня:

Евროзона: Индекс цен производителей.
США: Выступление министра финансов США Гейтнера

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	482,6	648,2	-165,6
Депозиты банков в ЦБ *)	439,4	117,4	322,0
Сальдо операций ЦБ РФ *)	357,3	64,7	292,6
*) в млрд. руб. на дату	(06.06.11)	(30.05.11)	

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России за период с 24 по 30 мая 2011 года составила 0,1 с начала месяца - 0,5%, с начала года - 4,8%, сообщил Росстат. В прошлом году на отчетный период инфляция с начала года составила 4,0%, в целом за май — 0,5%. По итогам 2010 года инфляция в России достигла 8,8%, за 2009 год — также 8,8%, за 2008 год — 13,3%.

Комментарий: По нашим оценкам, темпы роста потребительских цен в июне текущего года сложатся примерно на уровне в 0,4%, что соответствует показателю предыдущего года. Отметим, что по словам первого зампреда Банка России А.Улюкаева, инфляция в РФ в I полугодии 2011 года не превысит 5,2%. Ранее представители Центробанка говорили, что инфляция в I полугодии не превысит 5,5%. По мнению А.Улюкаева в июле, августе и сентябре 2011 года инфляция составит максимум 0,3-0,4%. ЦБ РФ пока не меняет прогноз по инфляции на текущий год, который составляет не более 7%. Вместе с тем, А.Улюкаев считает, что курс рубля останется стабильным и не ожидает никакой тенденции к повышению курса. «Это даже не повышение, а колебание: на 50 копеек выше, на 50 копеек ниже. Но в принципе курс рубля более-менее стабильный», - отметил он. Кроме того, А.Улюкаев сообщил, что нынешний уровень и структура процентных ставок Банка России будет благоприятной для участников в течение ближайших месяцев, что мы расцениваем как намек на продолжение взятой ЦБ РФ паузы в ужесточении своей денежно-кредитной политики.

Россия, если бы не кризис, могла достичь поставленной цели удвоить ВВП уже в 2009 году, но теперь важны не количественные, а качественные параметры экономики, устойчивый инновационный рост, считает премьер-министр РФ В.Путин. «В России кризис еще раз напомнил о сырьевой зависимости нашей экономики, слабости финансового рынка и базовых рыночных институтов, прежде всего недостаточном уровне конкурентоспособности. Он заставил актуализировать поставленные ранее цели с учетом новых реалий и возможностей. Идея удвоения ВВП — один из примеров. Это было стратегической задачей определенного исторического этапа развития страны. И накануне кризиса мы вплотную приблизились к ее решению. По предварительным подсчетам, цель могла быть достигнута, как говорят, «с опережением графика»: не к 2010-му, а уже в 2009 году», - заявил Путин. «На сегодня ситуация изменилась. Кризис внес свои существенные коррективы во все наши планы. И в настоящее время для России важны не количественные, а качественные параметры экономики, устойчивый инновационный рост. По его словам, кризисы - явление естественное и неизбежное, они возникают по мере накопления проблем, но при этом дают и возможности их решить. «Обнажая «болевые точки», они стимулируют работу по изменению ситуации», — заявил Путин.

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

Правительство РФ приняло решение, что налоговая нагрузка на газовую отрасль увеличится в 2012 году примерно на 150 млрд. руб., в 2013 году - 170 млрд. руб., в 2014 году - 185 млрд. руб. Об этом заявил вице-премьер - министр финансов РФ А.Кудрин по итогам совещания «О налогообложении в газовой отрасли». При этом, по словам главы Минфина, источниками станут разные позиции, в частности, налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ), который составит большую часть – от 80% до 90% этой суммы. В то же время будут использованы и другие источники доходов, включая досрочную отмену льгот на каких-то месторождениях, отмену льгот по поставкам газа на экспорт. Он также указал, что в основном это будет касаться Газпрома как организации, которая экспортирует газ в отличие от других независимых производителей. Для независимых производителей налог на добычу полезных ископаемых увеличиваться не будет, отметил Кудрин.

Комментарий: Под влиянием негативных новостей относительно увеличения налоговой нагрузки акции Газпрома на минувшей неделе оказались в аутсайдерах рынка, потеряв за неделю 2,6%.

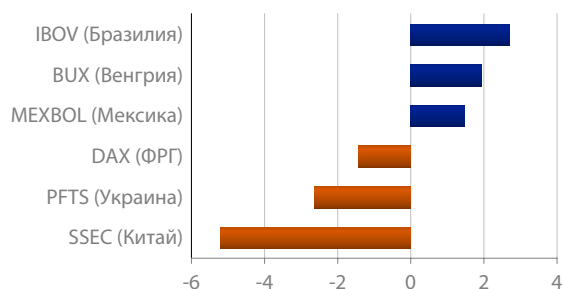
Сбербанк: (рекомендация - *держать*):

Годовое общее собрание акционеров Сбербанка, проходившее в Москве в пятницу, впервые транслировалось в Интернете через сайт Сбербанка. Глава Сбербанка Г.Греф, переизбранный на новый четырехлетний срок, подвел итоги работы Сбербанка за год. Он отметил, что в прошлом году банк получил 174 млрд. руб. чистой прибыли по РСБУ и более 181 млрд. руб. по МСФО. Греф обратил внимание на то, что рассмотрение кредитной заявки сократилось с 14 дней до 20 часов, таким образом, кредит выдается иногда быстрее, чем клиент выбирает автомобиль, на который берет кредит, отметил президент Сбербанка. «Надеемся, что построим одну из лучших мировых финансовых компаний», - пообещал Греф в конце своего выступления. Одним из вопросов было обсуждение устава банка в новой редакции. Решением набсовета в него было внесено изменение о том, что теперь банк вправе приобретать размещенные им акции по решению набсовета. Продажа Центробанком части своего пакета акций в размере 7,6% запланирована на осень. В ближайшие две недели будут выбраны банки-организаторы. Неоднократно встававший вопрос о переводе Сбербанка на единую акцию также был поднят на собрании. Г.Греф заявил, что логично было бы постепенно снижать количество "префов" или вообще ликвидировать их.

Комментарий: Намерение Сбербанка в перспективе отказаться от привилегированных акций привело в пятницу к скачку их котировок более чем на 7% и сделало их фаворитами роста минувшей недели.

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

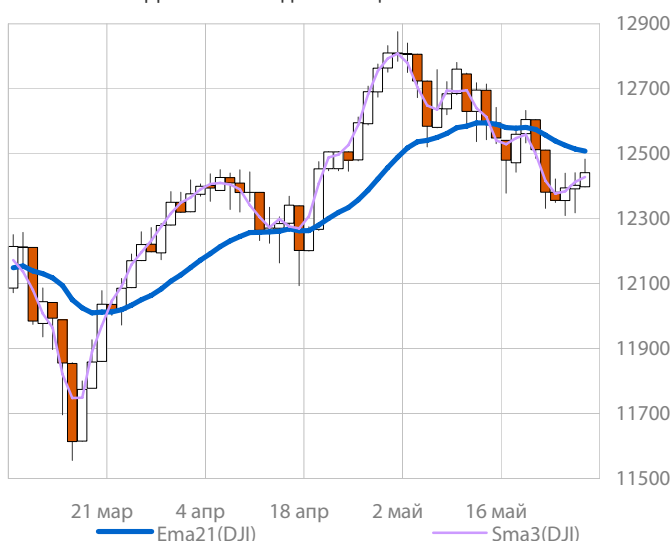
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



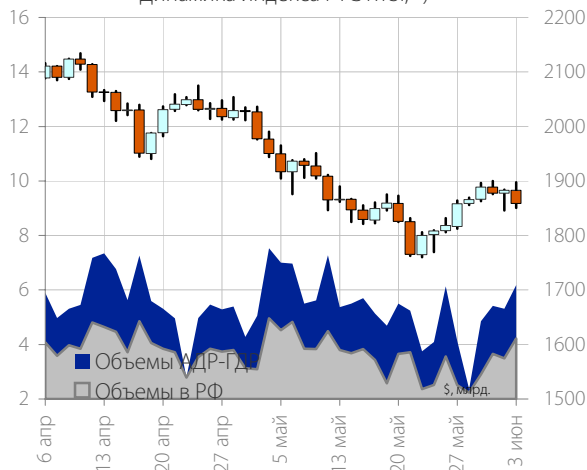
- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе снизились: немецкий DAX (-0,8%), французский CAC 40 (-1,5%), FTSE-100 (-1,4%), американские DJIA (-2,3%), SP500 (-2,3%), Nasdaq Composite (-2,3%).

- **Европейские индексы** на минувшей неделе понизились на фоне новых признаков торможения европейской экономики и сохранения беспокойств инвесторов относительно возможного углубления долгового кризиса в проблемных странах Евросоюза /ЕС/. Согласно опубликованным данным композитный индекс деловой активности в области промышленного производства и сферы услуг для 17 стран еврозоны, рассчитываемый Markit Economics, снизился в мае до 55,8 пункта с 57,8 пункта в апреле, опустившись до наименьшего значения за последние пять месяцев. Однако снижение индекса деловой активности в еврозоне оказалось менее значительным, чем ожидалось, поскольку согласно предварительной оценке этот показатель мог упасть до отметки 55,4 пункта.

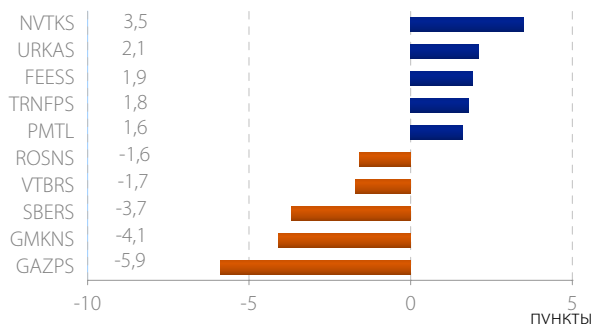
- **ЕС и МВФ** могут выделить очередной транш кредитной поддержки Греции в начале июля вместо планировавшейся передачи помощи не позднее третьей декады июня, свидетельствует сообщение представителей ЕС, МВФ и ЕЦБ, оценивавших на прошедшей неделе положение в Греции. Объем транша, который планировалось выделить в июне, должен был составлять €12 млрд. Кроме того, страны еврозоны принципиально согласовали новую трехлетнюю программу восстановления Греции на срок до середины 2014 г. Детали этой программы планируется разработать к заседанию Экофина (совета министров экономики и финансов 27 стран ЕС) и Еврогруппы (совета министров финансов государств зоны единой валюты) 20 июня в Люксембурге. Вместе с тем, агентство Moody's Investors Service на минувшей неделе понизило рейтинг Греции в иностранной и местной валютах на несколько ступеней — до Саа1 с В1 с «негативным» прогнозом, прокомментировав свои действия увеличившимся риском того, что Греции не удастся стабилизировать ситуацию с госдолгом без реструктуризации. Кроме того, агентство предполагает, что ЕС, МВФ и Еврокомиссия потребуют участия частных кредиторов в реструктуризации долга в качестве условия финансовой поддержки.

- **Рынок акций США** показал на минувшей неделе ощутимое снижение из-за расстроивших инвесторов неблагоприятных новостей. Американская статистика по рынку труда оказалась хуже рыночных ожиданий. Уровень безработицы в США в мае не изменился по сравнению с апрелем - 9,1%, при том число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики увеличилось всего на 54 тыс. При этом рынок ждал, что безработица в США в мае уменьшится до 9%, а прирост рабочих мест в несельскохозяйственном секторе экономики составит 165 тыс. Палата представителей конгресса США на минувшей неделе отказалась увеличивать верхний предел государственного долга, лишив федеральное правительство возможности делать новые займы. Против законопроекта проголосовали 318 конгрессменов, за - 97. Агентство Moody's заявило, что может поместить на пересмотр с возможностью понижения рейтинг США, если в ближайшие несколько недель не будет достигнуто прогресса в повышении лимита госдолга.

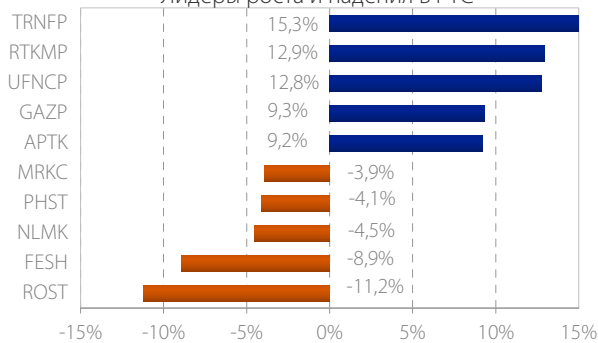
Динамика индекса РТС RTSI, *)



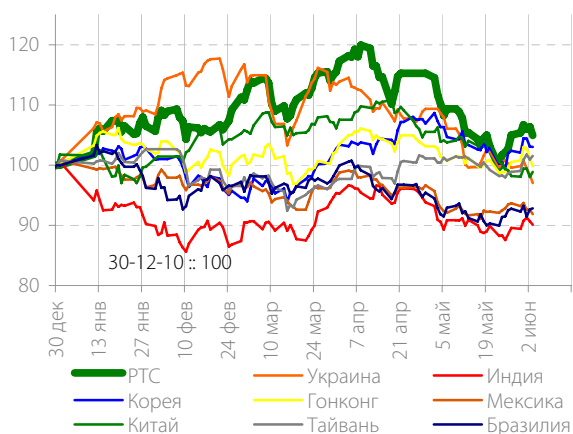
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в РТС



Сравнение динамики фондовых индексов



- **Рынок акций РФ** показал на прошлой неделе разнотипное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене акций оказалось примерно равным числу выросших. Ведущие российские фондовые индексы ММВБ (-0,3%) и РТС (-0,02%) провели минувшую неделю в боковом диапазоне.

- **Внешний новостной фон** на минувшей неделе оставался неблагоприятным. Глобальный индекс экономических новостей Citigroup Economic Surprise Index CESIG10 опустился до 2-летних минимумов, отражая последний ряд разочаровавших инвесторов данных макроэкономической статистики.

- **Продолжившийся отток капитала** из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ и стран СНГ, стал негативным моментом для российского фондового рынка. По данным Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ за неделю, завершившуюся 1 июня с. г. из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ и стран СНГ, отток инвестиций составил около \$60 млн., против оттока в \$260 млн., отмеченного неделей ранее. Вместе с тем, стоит отметить, что уменьшение этого показателя за последнюю неделю говорит о том, что давление продавцов на отечественном рынке было умеренным.

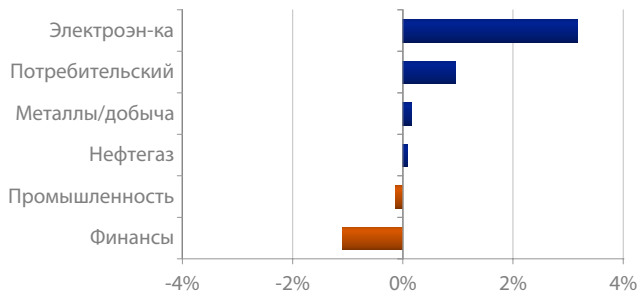
- **В числе фаворитов роста** на минувшей неделе был сектор электроэнергетики, где подъемом более чем на 5% выделились акции таких компаний как ФСК ЕЭС, ОГК-1 и ТГК-9. Интерес инвесторов к этим бумагам был вызван позитивными корпоративными новостями, а также попытками найти "тихую гавань" в акциях компаний ориентированных на внутренний спрос в условиях нестабильной ситуации на глобальных рынках. Бурным ростом в конце недели выделились привилегированные акции Сбербанка, чему помогли заявления главы Сбербанка Г.Грефа о возможном отказе банка в будущем от акций этого вида.

- **В аутсайдерах недели** на рынке акций РФ оказались акции Росинтер Ресторантс Холдинга, который сообщил, что закончил I квартал текущего года с убытком по МСФО в размере 146,4 млн. руб. против с 22,3 млн. руб. прибыли годом ранее. Кроме того, существенным снижением котировок за неделю выделились акции ОАО "СОЛЛЕРС", которые с 16 июня будут исключены из состава индекса РТС.

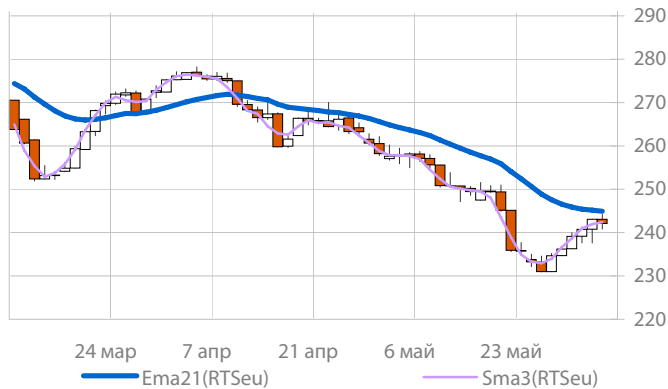
- **На предстоящей неделе** в плане макроэкономических событий внимание инвесторов привлекут решения Европейского Центробанка и Банка Англии по ставкам, а также публикация экономического обзора ФРС США "Бежевая книга". Кроме того, будут опубликованы показатели ВВП Еврозоны и Японии, промышленного производства в Германии и Великобритании, рынка труда и потребительского кредитования в США, а также большой блок данных китайской статистики, который выйдет в конце рабочей недели. В течение недели на динамику рынка акций РФ будет оказывать влияние развитие ситуации на глобальных сырьевых и фондовых рынках, поведение доллара США к рублю и на международном валютном рынке, а также геополитические события и корпоративные новости.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Изменение отраслевых индексов за неделю *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



Динамика индекса сектора "Потребительский" *)



Динамика индекса сектора "Финансы" *)



• В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Наибольшим повышением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Электроэнергетика" (+3,2%) и "Потребительский" (+1,0%), а снижение по итогам недели продемонстрировал индекс сектора "Финансы" (-1,0%) и индекс сектора "Промышленность" (-0,1%).

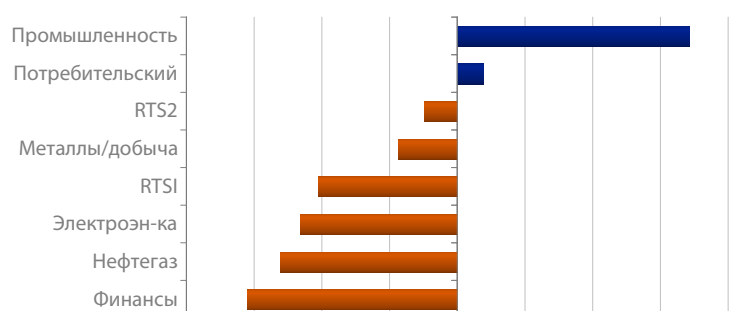
• В секторе "Электроэнергетика" на прошедшей неделе фаворитами роста стали акции ТГК-9 (+10,0%), Холдинга МРСК (+6,7%), ФСК ЕЭС (+6,3%), ТГК-11 (+6,3%), и ОГК-1 (+6,2%). Это произошло на фоне повышений рекомендаций инвестбанками по сектору, а также благодаря позитивным корпоративным новостям. Стоит также отметить, что, несмотря на относительно теплую зиму в России, спрос на электроэнергию в I квартале 2011 года достиг рекордного уровня за счет роста потребления в таких энергоемких отраслях промышленности как металлургия, химическая промышленность и машиностроение. Вместе с тем, КЭС-Холдинг объявил о начале консолидации своих генерирующих активов на базе ТГК-9, акционеры которой рассмотрят на собрании 29 июня решение о допэмиссии. Размещение допэмиссии акций ТГК-9 запланировано на второе полугодие 2011 г., тогда же появится оценка акций для обмена, окончательное завершение консолидации запланировано на II квартал 2012 г. Холдинг МРСК готовится разместить на Лондонской бирже до 25% уставного капитала и уже получил на это "добро" от ФСФР, которая разрешила Холдингу МРСК обращение за рубежом почти 10,16 млрд. обыкновенных и 0,52 млрд. привилегированных акций. Мы предполагаем, что Холдинг МРСК пройдет процедуру листинга в Лондоне уже этой осенью.

• В потребительском секторе повышением на прошедшей неделе выделились акции Концерна "Калина" (+8,7%), Аптечной сети 36,6 (+5,1%) и Нутринвестхолдинга (+2,9%). В то же время обвал котировок случился в акциях Росинтер Ресторантс Холдинга (-17,4%). Существенные потери понесли и акции Фармстандарта (-3,7%).

• В финансовом секторе более других на минувшей неделе снизились в цене котировки обыкновенных акций ВТБ (-2,8%) и Сбербанка (-2,1%), в то время как ростом котировок отметились привилегированные акции Сбербанка (+5,9%).

• В секторе "Промышленность" на прошедшей неделе в аутсайдерах оказались акции Соллерса (-2,97%) и ОМЗ (-2,7%). Вместе с тем, неплохой рост в этом секторе показали акции Пермских Моторов (+10,4%) и УУАЗа (+7,7%).

Текущие индексы привлекательности секторов



Текущие индексы привлекательности секторов отражают средний темп изменения отраслевых индексов за последние 2 недели.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

понедельник 6 июня 2011 г.

- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: 9.3
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 6.6 %
- 21:15 США: Выступление министра финансов США Т.Гейтнера

вторник 7 июня 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.4%
- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 2% м/м
- 15:45 США: Индекс розничных продаж
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 23:00 США: Необеспеченное потребительское кредитование
- 23:45 США: Выступление главы ФРС Бернанке

среда 8 июня 2011 г.

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли
- 14:00 Германия: Промышленное производство
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 22:00 США: Публикация обзора ФРС "Бежевая книга"

четверг 9 июня 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 15:00 Великобритания: Ключевая процентная ставка Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 15:45 Еврозона: Ключевая процентная ставка ЕЦБ Прогноз: 1.25%
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Торговый баланс
- 18:00 США: Оптовые запасы

пятница 10 июня 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 1.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 5.3% г/г
- 16:30 США: Индекс цен на импорт/экспорт

Инвестиционный департамент

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 E-mail: ib@psbank.ru

Руководство

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель 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
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35
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	icq 311-833-662	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7 (495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Хмелевский Иван Александрович Khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru	Треjder		Моб.: +7(910)417-9773 +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