

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

Динамика индекса РТС RTS1 *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 31 января по 6 февраля 2011 г.

Понедельник 7 февраля 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	4 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1929	1931	1568	1931	1227
США (DJI)	12092	12092	11006	12092	9686
Китай (SSEC)	2799	3160	2677	3166	2364
Нефть (WTI)	89,0	92,2	80,4	92,2	68,0
Золото (спот)	1347,7	1422,8	1322,1	1422,8	1053,2
Libor \$ 3М,%	0,31	0,31	0,28	0,54	0,25
Mibor 3М,%	7,41	7,41	7,41	7,41	7,41
EUR/USD	1,358	1,407	1,293	1,419	1,195
USD/RUR	29,39	31,48	29,39	31,80	28,93

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе выросли: немецкий DAX (+1,6%), французский CAC 40 (+1,1%), британский FTSE-100 (+1,97%), американские DJIA (+1,8%), SP500 (+1,96%), Nasdaq Composite (+2,3%).

[См. стр 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошедшей неделе показал смешанное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене выпусков немного превысило число выросших. Тем не менее, ведущие индексы отечественного фондового рынка – индекс ММВБ и индекс РТС – прибавили за неделю 1,8% и 2,3% соответственно.

[См. стр 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Наибольшим повышением за неделю выделились индексы секторов "Нефтегаз" (+5,5%) и "Телеком" (+2,2%). Снижением на прошлой неделе отметились индексы секторов "Финансы" (-1,8%) и "Потребительский" (-0,4%).

[См. стр 5](#)

Новости недели

Инфляция в России в январе 2011 г. составила 2,4%, а в годовом исчислении (январь 2011 г. к январю 2010 г.) - 9,6%, сообщил Росстат.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс доверия инвесторов.

Германия: Заказы в промышленности.

[См. стр 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	453,8	529,6	-75,8
Депозиты банков в ЦБ *)	985,1	734,6	250,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	278,8	245,1	33,7
*) в млрд. руб. на дату	(07.02.11)	(31.01.11)	

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России в январе 2011 г. составила 2,4%, а в годовом исчислении (январь 2011 г. к январю 2010 г.) - 9,6%, сообщил Росстат. В январе прошлого года инфляция составила 1,6%. За 2010 г. инфляция в РФ составила 8,8%, по итогам 2009 г. - также 8,8%, в 2008 г. равнялась 13,3%. В Москве и Санкт-Петербурге инфляция за прошлый месяц составила 2,6%. Как отмечают в Росстате, в январе высокими темпами росли цены на ряд наблюдаемых видов овощей и фруктов. Так, за первый месяц нового года, цены на картофель выросли в среднем на 22,8% (в декабре 2010 г. - на 12,9%). Более чем на 30% цены на него увеличились в 18 регионах, из них наибольший прирост цен зарегистрирован в Ханты-Мансийском автономном округе — на 45,6%.

Комментарий: Мы ожидаем повышенного уровня потребительской инфляции, как минимум, в I квартале текущего года, которая, скорее всего, будет удерживаться стабильно выше 9% в годовом исчислении. Дальнейшее развитие инфляционных тенденций будет зависеть от макроэкономических условий и той политики, которую будут реализовывать российские монетарные власти. Мы полагаем, что Банк России будет использовать механизмы процентных ставок и норм резервирования для подавления инфляции, и, скорее всего, предпримет очередные шаги по сдерживанию инфляции на своем февральском заседании. При этом по итогам I квартала российские власти могут пересмотреть свой прогноз по инфляции в 2011 г. в сторону повышения. Мы не исключаем, что инфляция в России по итогам 2011 г. может оказаться двузначной.

Международный валютный фонд (МВФ) полагает, что РФ может в ближайшие годы достичь роста ВВП в 5%, заявил глава постоянного представительства МВФ в РФ О. П. Брекк. В минувшем январе МВФ прогнозировал, что в текущем году ВВП РФ вырастет на 4,5%, в 2012 г. - на 4,4%. Брекк также позитивно оценил действия российского правительства в период экономического кризиса. «Я думаю, что реакция на кризис была адекватной», - сказал он. По его мнению, сейчас первоочередными целями властей РФ в экономике должны стать снижение инфляции, уменьшение дефицита бюджета и понижение влияния на валютный курс.

Комментарий: Озвученные оценки несколько оптимистичнее официальных прогнозов, согласно которым экономический рост в РФ в 2011 г. составит 4,2%, в 2012 г. - 3,9%. Более высокие темпы роста российская экономика сможет показать в случае благоприятной конъюнктуры на мировых товарных рынках, а также улучшения инвестиционного климата. Этому могут помочь различные правительственные программы по поддержке экономического роста, снижения административных барьеров и улучшения качества работы госорганов, которые поспособствуют росту инвестиций более чем на 7%.

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

Годовое собрание акционеров ОАО "Газпром" назначено на 24 июня. Список лиц, имеющих право на участие в собрании, будет зафиксирован по данным реестра акционеров на 6 мая. В повестке дня собрания стандартные вопросы: утверждение годового отчета, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и убытках, утверждение распределения прибыли по результатам 2010 г., о размере и сроках выплаты дивидендов по результатам 2010 г. и др.

Комментарий: Акции Газпрома на минувшей неделе, стали одними из лидеров роста и позитивного влияния на индекс РТС. Напомним, что в октябре 2010 г. Совет директоров Газпрома утвердил новую дивидендную политику. Верхней порог выплат дивидендов был повышен с 30% до 35% от чистой прибыли. По итогам работы за 9 месяцев 2010 г. Газпром увеличил чистую прибыль на 70% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Газпром выплатил дивиденды в 2009 г. в размере 2,39 руб. на акцию. Исходя из этого, мы думаем, что дивиденды Газпрома по итогам 2010 г. могут превысить 3,5 руб. на акцию.

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

Помощник президента РФ А.Дворкович полагает, что долю государства в крупнейших госбанках следует значительно сократить - в Сбербанке до менее 50%, а ВТБ может быть приватизирован полностью. Об этом он заявил на форуме «Россия 2011». «Я считаю, что нужно полностью или почти полностью приватизировать Внешторгбанк, если он покупает другие банки, и можно спокойно думать об уменьшении доли государства в Сбербанке до менее 50%», - отметил Дворкович. Согласно плану приватизации, в 2011-2012 гг. власти собираются продать 35% ВТБ, снизив свою долю до контрольной. При этом не исключалось и снижение госдоли ниже контроля в будущем. В Сбербанке правительство в 2011-2013 гг. собирается продать 7,6% из принадлежащего ЦБ РФ 57,6% пакета, также доведя свою долю до контрольной. При этом ранее власти РФ не собирались снижать долю государства в крупнейшем банке страны ниже контрольной.

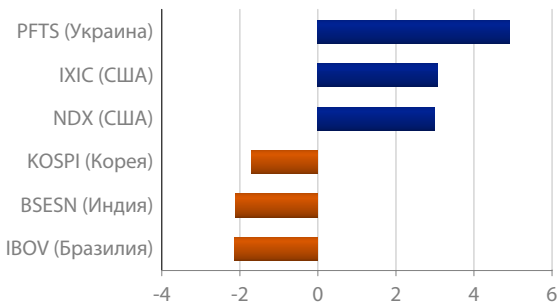
Комментарий: Планы властей увеличить объемы приватизации пакетов акций ВТБ и Сбербанка оказывали давление на котировки акций ведущих российских банков на прошедшей неделе. Это привело к тому, что финансовый сектор на прошедшей неделе оказался в аутсайдерах рынка, а лидерами снижения стали акции ВТБ. Отметим, что по неофициальным данным, цена продажи 10% госпакета акций ВТБ может быть объявлена уже 14 февраля.

Роснефть: (рекомендация - *держать*):

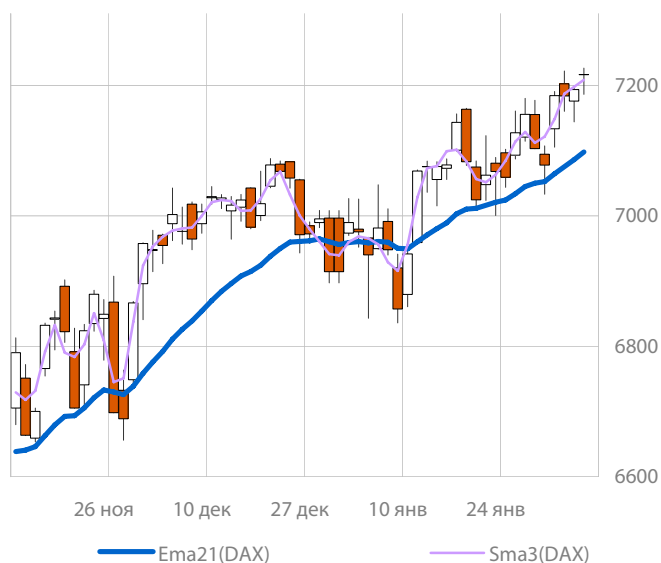
Чистая прибыль НК "Роснефть" по US GAAP в 2010 г. выросла на 63,7% - до \$10,672 млрд. Показатель EBITDA в 2010 г. достиг \$19,203 млрд., превысив показатель 2009 г. на 41,6%.

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

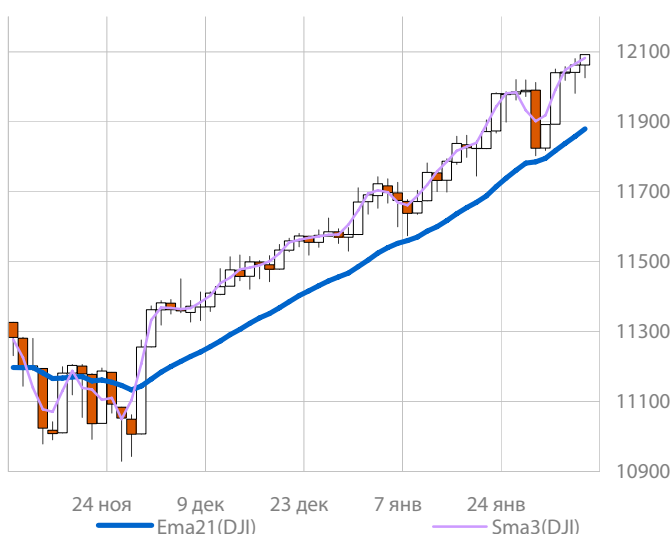
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI

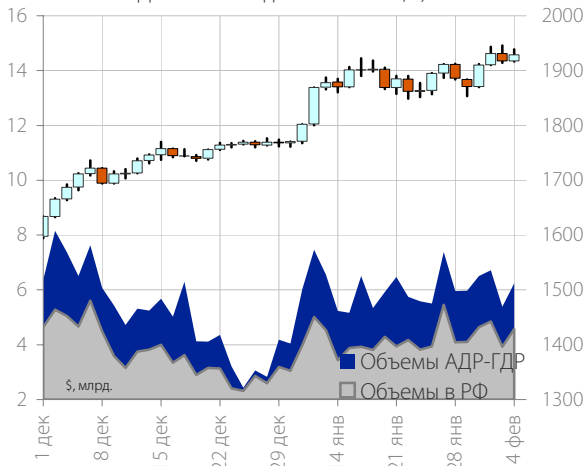


- Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе выросли: немецкий DAX (+1,6%), французский CAC 40 (+1,1%), британский FTSE-100 (+1,97%), американские DJIA (+1,8%), SP500 (+1,96%), Nasdaq Composite (+2,3%). На фондовых площадках в Азиатско-Тихоокеанском регионе (АТР) отмечалась разнонаправленная динамика: китайский фондовый индекс за два торговых дня недели прибавил 1,7%, после чего рынок закрылся на новогодние каникулы. Японский Nikkei-225 за неделю прибавил +1,8%, а индийский индекс снизился на 2,2%.

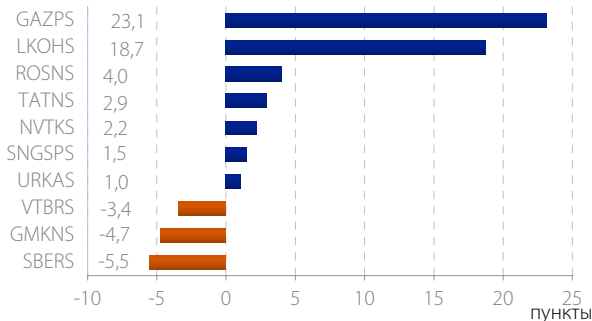
- Европейский Центробанк (ЕЦБ)** на прошедшей неделе сохранил свою ключевую ставку неизменной. По словам главы ЕЦБ Ж.-К. Трише базовая процентная ставка ЕЦБ в настоящее время "является адекватной" ситуации в экономике. Вместе с тем, глава ЕЦБ сообщил, что данные, полученные после предыдущего заседания ЕЦБ, состоявшегося 13 января, свидетельствуют о наличии "краткосрочного повышательного инфляционного давления, связанного в основном с повышением стоимости энергоносителей и сырья". Тем не менее, "недавние макроэкономические данные подтверждают наличие позитивного базового импульса в экономической активности в Еврозоне, хотя сохраняется также повышенная неопределенность", - подчеркнул глава ЕЦБ. Действительно, как показали данные статистики на минувшей неделе, общий индекс деловой активности в Еврозоне вырос в январе до 9-месячного максимума 57 пункта с 55,5 в декабре. При этом индекс деловой активности в секторе услуг в январе достиг максимального значения за 5 месяцев в 55,9 пункта с 55,2 в декабре, а индекс деловой активности в промышленном секторе за январь показал рост до максимума за 9 месяцев в 57,3 с 56,9 в декабре. Вместе с тем, индекс потребительских цен Еврозоны в декабре прошлого года вырос на 2,2% после повышения на 1,9% в ноябре. Отметим, что всплеск инфляции отмечается не только в Еврозоне. По данным Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), в декабре потребительские цены в странах, входящих в ОЭСР, выросли на 2,1% по сравнению с тем же месяцем 2009 г., ускорившись, поскольку в ноябре инфляция составляла 1,8%. Причиной этого стало повышение стоимости энергоресурсов, которые подорожали на 8,3% относительно декабря 2009 г., тогда как в ноябре рост составил 5,4%, а также продуктов питания – рост на 2,6% в декабре против 2,7% месяцем ранее. Без учета этих двух факторов потребительские цены в ОЭСР в декабре увеличились на 1,2%, также как и в предыдущий месяц. Инфляция была зафиксирована во всех странах G7, за исключением Японии, где цены были стабильны.

- Ведущие индексы рынка акций США** на прошедшей неделе показали максимальный рост с начала декабря 2010 г. благодаря более сильным, чем ожидалось данным по деловой активности в сфере услуг и промышленности США. Соответствующий индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) в январе поднялся до 59,4 пункта с 57,1 пункта месяцем ранее. При этом индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) в январе неожиданно вырос до 60,8 пункта - максимального уровня с 2004 г., по сравнению с пересмотренным декабрьским показателем в 58,5 пункта. Это говорит о существенном ускорении подъема американской экономики.

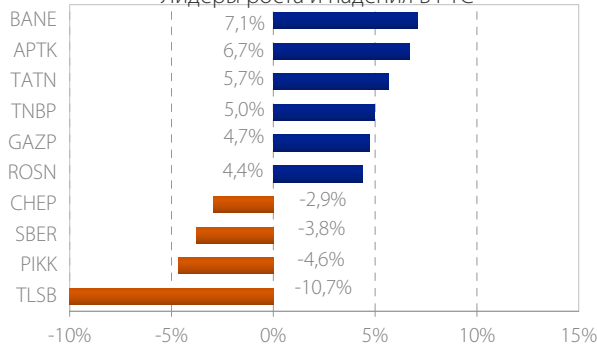
Динамика индекса РТС RTSI, *)



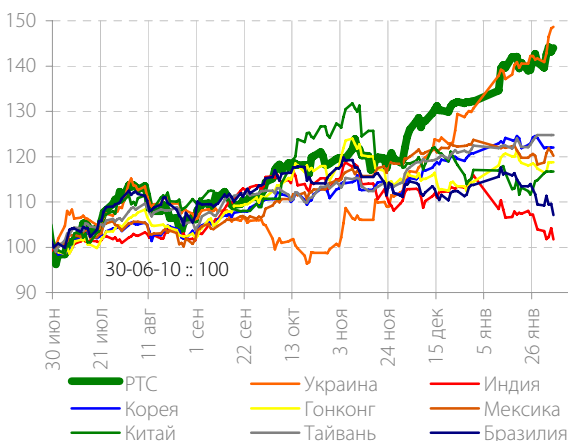
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в РТС



Сравнение динамики фондовых индексов



- Рынок акций РФ** на прошедшей неделе показал смешанное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене выпусков немного превысило число выросших. Тем не менее, ведущие индексы отечественного фондового рынка – индекс ММВБ и индекс РТС – прибавили за неделю 1,8% и 2,3% соответственно благодаря росту котировок акций компаний с высокой капитализацией. Это отмечалось в контексте повышения мировых цен на нефть и преимущественно позитивной динамики ведущих мировых индексов акций. Вместе с тем, продолжился отток капитала из фондов, инвестирующих средства в акции развивающихся рынков. По данным Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ на неделе, завершившейся 2 февраля, инвесторы вывели из фондов акций emerging markets \$4,5 млрд. При этом в фонды, инвестирующие в акции компаний из РФ и стран СНГ, отмечался приток в размере около \$200 млн., что оказало российскому рынку акций определенную поддержку.

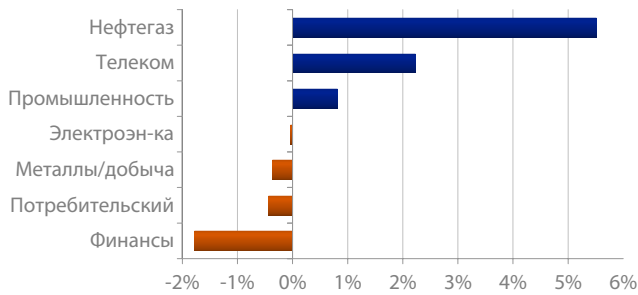
- Лучше рынка на минувшей неделе** выглядели акции нефтегазового сектора. Среди них ростом выделлись бумаги Лукойла и Газпрома, которые также оказались лидерами позитивного влияния на индекс РТС. Цены на нефть марки Brent на прошедшей неделе из-за социальной напряженности в Египте и Северной Африке в целом закрепились выше отметки в \$100 за баррель. Это стимулировало пересмотр рядом инвестбанков целевых ориентиров по акциям нефтегазового сектора и подогрело интерес к акциям нефтегазовых компаний со стороны инвесторов, рассчитывающих на выплаты повышенных дивидендов. К тому же стоит отметить, что два года назад при тех же ценах на нефть Brent в районе \$100 акции Газпрома и Лукойла стоили дороже. Нельзя исключать, что разрастание кризиса в Египте может привести к сбоям нефтяных поставок с Ближнего Востока, например, из-за закрытия Суэцкого канала.

- В аутсайдерах прошлой недели** среди “голубых фишек” оказались акции банка ВТБ. Среди менее ликвидных бумаг более чем 10% падением отметились акции Синергии и Соллерса. По неофициальным данным, ВТБ на предстоящей неделе проведет встречи с европейскими и американскими инвесторами для обсуждения размещения 10% своих акций в рамках приватизации. По всей видимости, динамика котировок акций ВТБ в середине февраля отразит результаты этих встреч и проявит заинтересованность инвесторов в приобретении акций ВТБ.

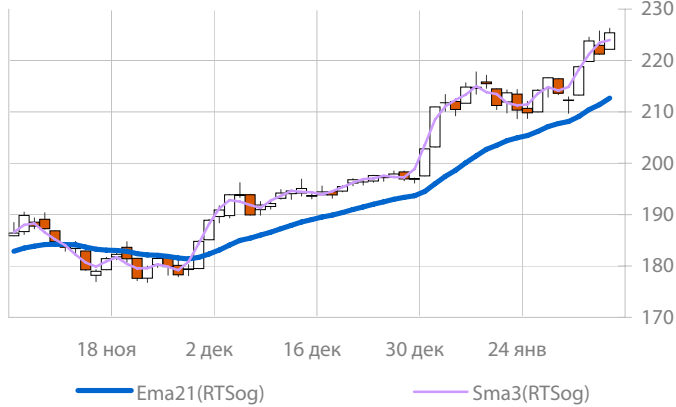
- Значимыми событиями предстоящей недели**, которые могут повлиять на настроения инвесторов, станут решение Банка Англии по монетарной политике, показатели инфляции в Германии, промышленного производства в Германии и Великобритании, еженедельные данные по рынку труда в США, а также торговому балансу и индексу доверия потребителей в США. Глава ФРС Бен Бернанке в будущую среду расскажет об экономической ситуации в США и перспективах развития. Вместе с тем, в течение следующей недели выступят ряд членов ФРС и Европейского Центробанка. По их словам можно будет судить о том, насколько мировые монетарные власти обеспокоены растущей инфляцией, и как скоро они планируют начать повышение своих ключевых ставок.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

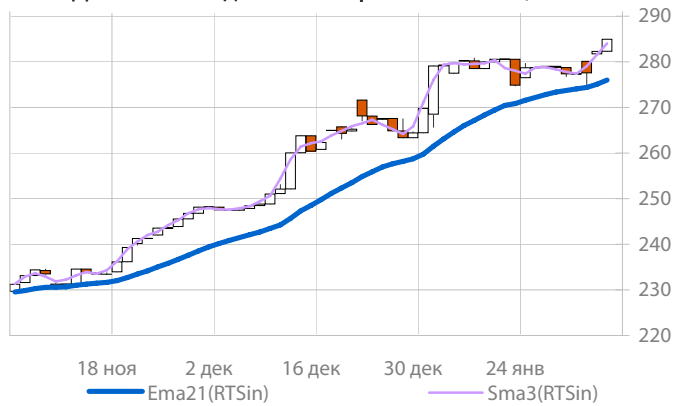
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



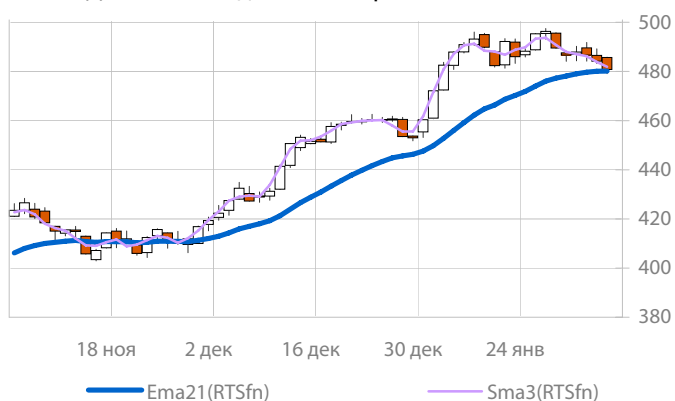
Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Телеком" *)



Динамика индекса сектора "Финансы" *)



• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Наибольшим повышением за неделю выделились индексы секторов "Нефтегаз" (+5,5%) и "Телеком" (+2,2%). Снижением на прошлой неделе отметились индексы секторов "Финансы" (-1,8%) и "Потребительский" (-0,4%).

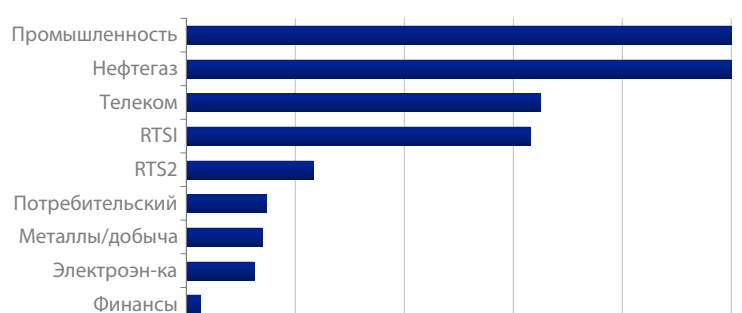
• **Нефтегазовый сектор** стал фаворитом роста недели после того как цены на нефть на минувшей неделе поднялись выше психологической отметки в \$100 за баррель. Лидерами роста в этом секторе на прошлой неделе стали акции Газпрома (+6,8%), Лукойла (+6,3%), а также обыкновенные (+6,2%) и привилегированные (+8,8%) акции Татнефти. Вместе с тем, понижение котировок в этом секторе за прошедшую неделю показали обыкновенные акции Сургутнефтегаза (-0,9%).

• **В секторе "Телеком"** отмечалась смешанная динамика. Наибольшее повышение за неделю наблюдалось в обыкновенных акциях Уралсвязьинформа (+4,0%), Северо-Западного телекома (+2,9%) и Центртелекома (+2,8%), а также в привилегированных акциях Дальсвязи (+2,8%) и Северо-Западного Телекома (+2,6%). В то же время понижение наблюдалось в обыкновенных акциях Центртелеграфа (-10,4%) и МГТС (-2,2%).

• **В финансовом секторе** наибольшим падением за неделю выделились акции ВТБ (-6,2%). Поводом для существенного снижения котировок акций ВТБ на минувшей неделе стало намерение властей уже в этом году в рамках приватизации избавиться от 20% акций ВТБ. Заметим, что капитализация банка ВТБ на начало февраля 2011 г. составляла 1,1 трлн. руб. и 20% от этой величины - это более 200 млрд. руб. Средний дневной оборот по акциям ВТБ на ММВБ сейчас составляет всего около 2,5 млрд. руб. Поэтому предполагаемый к размещению объем акций ВТБ эквивалентен примерно четырехмесячному обороту акций ВТБ на ММВБ. Очевидно, что текущий рыночный интерес к акциям ВТБ, определяемый по их обороту в рублях, просто на порядок ниже готовящегося предложения, и рынок опасается размещения акций ВТБ по ценам ниже 0,10 руб. за акцию.

• **В секторе "Потребительский"** наибольшим снижением за неделю выделились акции Синергии (-13,5%) и Нутринвестхолдинга (-5,9%). В то же время публикация хороших финансовых результатов по итогам прошлого года вывела в лидеры роста по итогам прошлой недели акции Разгуляя (+22,1%).

Текущие индексы привлекательности секторов



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

понедельник 7 февраля 2011 г.

- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за декабрь Прогноз: 101.4
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов за февраль Прогноз: 14.0
- 14:00 Германия: Заказы в обрабатывающей промышленности за декабрь Прогноз: -1.5% м/м
- 23:00 США: Потребительское кредитование за декабрь Прогноз: +\$2.5 млрд

вторник 8 февраля 2011 г.

- Великобритания: Индекс розничных продаж за январь
- Великобритания: Индекс цен на жилье за январь
- 08:00 Япония: Индекс наблюдателей в экономике за январь
- 14:00 Германия: Промышленное производство за декабрь
- 18:00 США: Индекс оптимизма в экономике за февраль

среда 9 февраля 2011 г.

- 10:00 Германия: Торговый баланс за декабрь
- 12:30 Великобритания: Торговый баланс за декабрь
- 13:00 Германия: Индекс оптовых цен за январь
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за 29 января - 4 февраля

четверг 10 февраля 2011 г.

- 08:45 Китай: Торговый баланс за январь
- 12:00 Еврозона: Месячный бюллетень ЕЦБ за февраль
- 12:30 Великобритания: Производство в обрабатывающей промышленности за декабрь
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за декабрь
- 14:00 Великобритания: Оценка ВВП NIESR за январь
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.50%
- 16:30 США: Число первичных заявок на пособие по безработице за 30 января - 5 февраля
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний за декабрь
- 22:00 США: Баланс бюджета за январь

пятница 11 февраля 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен за январь
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных производственных цен за январь
- 12:30 Великобритания: Индекс закупочных производственных цен за январь
- 16:30 США: Торговый баланс за декабрь
- 17:55 США: Индекс доверия потребителей (предварительное значение) за февраль

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	Трейдер	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	Трейдер	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	Трейдер		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