

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 1 по 7 октября 2012 г.

Понедельник 8 октября 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	5 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1509	1589	1314	1755	1240
США (DJI)	13610	13610	12573	13610	11103
Китай (SSEC)	2086	2224	2004	2530	2004
Нефть (WTI)	89,9	99,0	83,9	109,8	77,7
Золото (спот)	1781,4	1792,2	1563,5	1792,2	1534,9
Libor \$ 3М,%	0,35	0,46	0,35	0,58	0,35
EUR/USD	1,305	1,312	1,205	1,418	1,205
USD/RUR	31,00	32,99	30,46	33,52	28,97

Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе выросли: немецкий DAX (+2,5%), французский CAC (+3,0%), британский FTSE-100 (+2,2%), американские Dow (+1,3%), SP500 (+1,4%), Nasdaq Composite (+0,6%). [См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций оказалось примерно в полтора раза больше числа снизившихся. По итогам недели индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, прибавил 1,2%, а индекс РТС, подсчитываемый в долларах, вырос на 2,0%. [См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась позитивная динамика. В фаворитах рынка оказались индексы секторов "Потребительский" (+2,7%), "Промышленность" (+2,6%) и "Финансы" (+2,1%). Менее других за неделю вырос индекс сектора "Металлы" (+0,03%). [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](#)

Важные события предстоящей недели:

Заседание Еврогруппы, Экофина, Совета управляющих ESM. МВФ опубликует World Economic Outlook, а ФРС - Бежевую книгу. [См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	618,8	748,9	-130,1
Депозиты банков в ЦБ *)	70,4	90,8	-20,4
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-86,4	-256,2	169,8
*) в млрд. руб. на дату (08.10.12) (01.10.12)			

*) 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. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, предполагается провести в первой декаде ноября 2012 года.

Комментарий: Решение о сохранении Банком России ставок принято на основе оценки инфляционных рисков и перспектив экономического роста. Наблюдаемое в последние месяцы ускорение инфляции связано, прежде всего, с динамикой цен на продовольственные товары и повышением регулируемых цен и тарифов. В то же время продолжившееся повышение темпа базовой инфляции указывает на распространение инфляционных процессов на другие сегменты потребительского рынка. Динамика основных макроэкономических индикаторов в августе указывала на некоторое охлаждение экономической активности, что проявилось как в замедлении роста индекса промышленного производства, так и в снижении темпов роста инвестиционного и потребительского спроса. По оценкам Банка России, риски существенного замедления экономического роста, связанные с некоторым ужесточением денежно-кредитных условий, в настоящее время невелики. В то же время в ЦБ РФ считают инфляционные риски более существенными, чем риски замедления экономического роста. Именно поэтому мы предполагаем, что Банк России в четвертом квартале может предпринять новые шаги по ужесточению своей денежно-кредитной политики в целях сдерживания выбивающейся из прогнозных ориентиров инфляции.

Инфляция в РФ за период с 25 сентября по 1 октября составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала года инфляция к 1 октября достигла 5,2% по сравнению с 4,7% на аналогичную дату в прошлом году.

Комментарий: Из данных Росстата следует, что инфляция в РФ в сентябре 2012 года составила 0,6% после 0,1% в августе и 1,2% в июле текущего года. В сентябре прошлого года инфляция была нулевой. Показатель годовой инфляции в сентябре вырос до 6,6% с 5,9% в августе и 5,6% в июле. После того, как в апреле-мае инфляция в годовом выражении достигла минимума, в июне-сентябре из-за повышения тарифов и низкого урожая зерновых она резко пошла вверх. По прогнозу Минэкономразвития РФ в октябре инфляция сохранится примерно на уровне сентября и составит 0,5-0,6%, хотя и не исключается, что может быть и некоторый "разгон инфляции". Первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев полагает, что инфляция в России в 2012 году сложится на уровне 6,3-6,4%. По нашим оценкам, она превысит 6,5%.

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

Роснефть намерена в перспективе увеличить добычу газа с текущих показателей в 26 млрд. куб. м до 100 млрд. куб. м. Роснефть уже законтрактовала на 2013 и 2014 г. поставки газа в объеме 34 млрд. кубометров в год, в 2015 г. законтрактованные объемы увеличиваются до 37 млрд. куб. м газа. В 2016 г. объем законтрактованных поставок вырастает до 72 млрд. куб. м, а в 2017 г. — до 77 млрд. куб. м.

Комментарий: Роснефть собирается развивать свой газовый сегмент за счет поставок его таким энергетическим компаниям, как E.on, Enel и Fortum, а также за счет сбытовой сети в регионах РФ. Стоит отметить, что многие мировые нефтегазовые гиганты в последнее время активизируют продвижение своих газовых проектов. В частности, консорциум компаний, включающий Exxon Mobil, ConocoPhillips и BP, объявил на минувшей неделе о том, что он существенно продвинулся вперед в реализации проекта экспорта газа с Аляски. Этот проект, как ожидается, окажет существенное влияние не только на экономику Аляски, но и на строительный сектор США, а также на производственные компании, которые будут поставлять сталь и другие материалы для строительства газопровода протяженностью 800 миль и завода по производству сжиженного природного газа (СПГ) для дальнейшей транспортировки танкерами. Запланированный проект является еще одним сигналом трансформации США из крупного импортера газа в крупного производителя и экспортера. Ряд других американских компании сейчас также стремятся получить разрешение властей на строительство заводов по производству СПГ, который планируют продавать в страны с высоким спросом на энергоносители, главным образом, в азиатские страны, где стоимость газа в несколько раз выше, чем в США.

ЛУКОЙЛ: (рекомендация - держать):

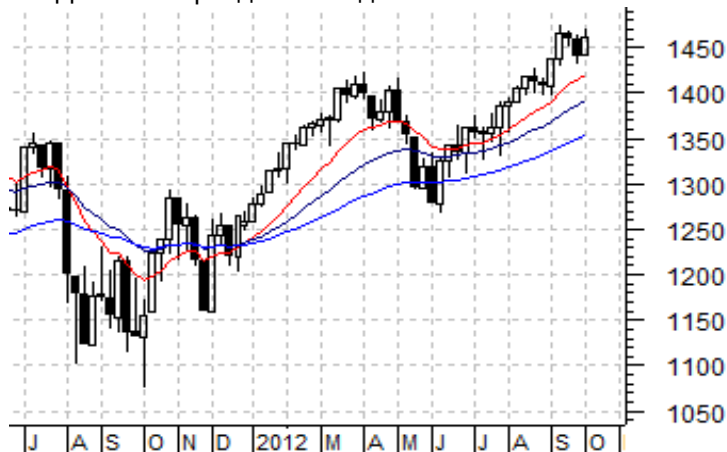
ЛУКОЙЛ планирует опубликовать отчетность по US GAAP за 9 месяцев в конце ноября текущего года.

Комментарий: ЛУКОЙЛ планирует в этом году впервые выплатить промежуточные дивиденды, которые будут определены по итогам I полугодия 2012 года. Однако решение об их начислении будет приниматься с учетом итогов деятельности компании в III квартале текущего года в зависимости от полученной величины чистой прибыли. По итогам I полугодия этого года чистая прибыль ЛУКОЙЛА по US GAAP сократилась на 28,3% - до \$4,76 млрд., а в июне текущего года акционеры ЛУКОЙЛА утвердили выплату дивидендов за 2011 год в размере 75 руб./акция, что на 27% больше, чем по итогам 2010 года., когда они составляли 59 руб./акция. В этом контексте мы предполагаем, что дивиденды ЛУКОЙЛА по итогам I полугодия могут составить около 25 руб./акция.

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 (+2,5%), французский CAC (+3,0%), британский FTSE-100 (+2,2%), американские Dow (+1,3%), SP500 (+1,4%), Nasdaq Composite (+0,6%) на фоне объявления решений мировых монетарных властей.

- **Банк Англии** по итогам прошедшего в четверг заседания не изменил основные параметры своей текущей денежно-кредитной политики, оставив базовую ставку на уровне 0,5% годовых и сохранив прежним объем программы выкупа активов, срок действия которой заканчивается в ноябре. На следующем заседании Банку Англии придется принимать решение о том, нужны ли экономике новые стимулы и, вполне возможно, что он расширит свою программу выкупа активов.

- **Европейский Центральный банк (ЕЦБ)** по итогам прошедшего в четверг заседания также оставил базовую ставку на рекордно низком уровне в 0,75% годовых. В ходе пресс-конференции по итогам заседания глава ЕЦБ Марио Драги ЕЦБ призвал власти стран еврозоны к действию и заявил, что экономика еврозоны останется слабой при сохранении повышенного уровня неопределенности, а принятая ЕЦБ программа "прямых монетарных операций" (ОМТ) позволит создать эффективный заслон на пути разрушительных сценариев. По словам М.Драги, правительства европейских стран уже достигли серьезного прогресса в реализации мер бюджетной экономии, и очень важно, что эти усилия сохраняются. "Португалия является примером существенного прогресса, - отметил он. - Испания также достигла прогресса, по крайней мере, в одной сфере - восстановлении банковской системы. В стране, однако, сохраняются серьезные проблемы". Решение об обращении за помощью остается за правительством Испании, а также правительствами других стран еврозоны, заявил Драги. "Реализация ОМТ создаст обстановку, которая поддержит проведение реформ, поскольку позволит удалить побочные риски", - заявил глава ЕЦБ.

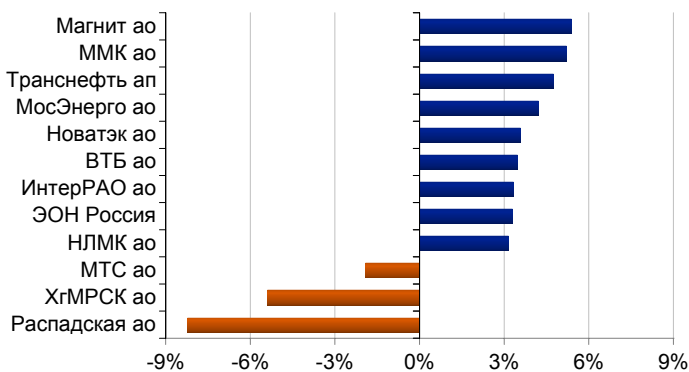
- **Банк Японии** в пятницу сохранил монетарную политику без изменений, предпочтя воздержаться от каких-либо действий, чтобы оценить эффект мер, принятых месяц назад. Центробанк также предупредил о сильной неопределенности, касающейся мирового прогноза, и более сурово описал состояние японской экономики, укрепив надежды рынка на смягчение политики на следующем заседании 30 октября.

- **В опубликованных протоколах** последнего заседания ФРС было отмечено, что экономическая активность в США продолжает расти умеренными темпами при медленном увеличении занятости и повышенном уровне безработицы. В случае изменения экономической ситуации в США ФРС предполагает вносить корректировки в программу QE3. В частности, ФРС может ввести числовые параметры для инфляции и безработицы, которые будут служить ориентирами при определении монетарной политики, однако консенсуса в этом вопросе в руководстве ФРС пока нет.

Динамика индекса ММВБ



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



Динамика цен на нефть марки Brent



Динамика индекса РТС по отношению к Brent

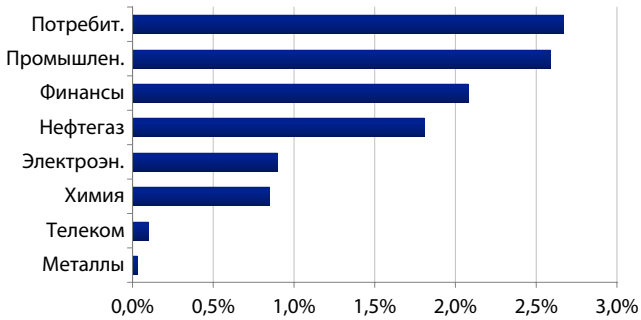
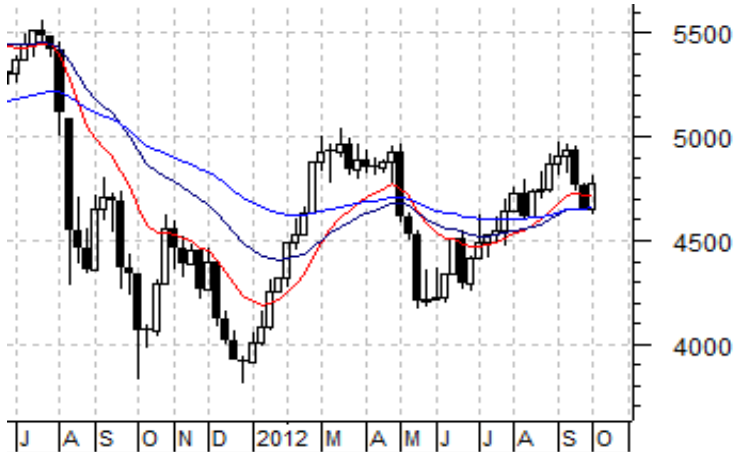


- **На минувшей неделе** рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций оказалось примерно в полтора раза больше числа снизившихся. Преобладающее повышение котировок российских акций отмечалось под влиянием улучшившегося внешнего фона, выразившегося в повышении ведущих мировых фондовых индексов и снижении фондовой волатильности. По итогам недели индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, прибавил 1,2%, а индекс РТС, подсчитываемый в долларах, вырос на 2,0% благодаря укреплению рубля.

- **Фаворитами роста** на прошедшей неделе из числа бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, оказались обыкновенные акции Магнита (+5,4%) и ММК (+5,2%), а также привилегированные акции Транснефти (+4,7%). Акции ММК прибавили на фоне утверждения Советом директоров комбината новой организационной структуры управления предприятием, "отвечающей требованиям текущего момента". "Префы" Транснефти выглядели лучше рынка на фоне информации о намерении российских властей провести ускоренную приватизацию пакета акций Транснефти. Это в совокупности с ожиданиями роста дивидендных выплат и индексацией тарифов на услуги Транснефти вывело их в лидеры подъема. Аутсайдерами недели стали акции Распадской (-8,2%) и Холдинга МРСК (-5,4%).

- **Позитивным моментом** для российского фондового рынка на минувшей неделе стал увеличившийся приток средств нерезидентов в фонды, ориентированные на Россию. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за отчетную неделю, закончившуюся 3 октября, приток капитала в российские фонды составил примерно \$173 млн. по сравнению с притоком в \$104 млн. неделей ранее.

- **На предстоящей неделе** мы ожидаем увидеть колебания индекса ММВБ в районе его среднемесячных значений. Существенным препятствием на пути дальнейшего роста этого фондового индекса пока остается зона сопротивления росту, находящаяся возле максимумов сентября. При этом не стоит исключать, что в случае ухудшения внешнего фона индекс ММВБ на предстоящей неделе захочет еще раз проверить на прочность зону поддержки, сформировавшуюся в районе минимумов предыдущей недели. В перспективе на динамику отечественного рынка акций продолжит оказывать влияние поведение ведущих мировых фондовых индексов и цен на нефть, развитие ситуации на мировом валютном рынке, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. Из числа последних на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут публикуемые показатели по промышленному производству в еврозоне, торговому балансу и индексу цен производителей в США, а также разнообразные индикаторы экономической активности, потребительского доверия и рынка труда.

Изменение отраслевых индексов

Индекс сектора "Потребительский"

Индекс сектора "Промышленность"

Индекс сектора "Финансы"


- **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась позитивная динамика. В фаворитах рынка оказались индексы секторов "Потребительский" (+2,7%), "Промышленность" (+2,6%) и "Финансы" (+2,1%). Менее других за неделю вырос индекс сектора "Металлы" (+0,03%).

- **В потребительском секторе** на минувшей неделе в лидерах роста оказались акции Магнита, выросшие на 5,4% в преддверии предстоящей публикации данных по сентябрьским продажам. Ростом в числе менее ликвидных бумаг в этом секторе выделились акции МФК "Красный Октябрь" (+33,8%), Синергии (+8,2%) и Фармстандарта (+6,2%). МФК "Красный Октябрь" на минувшей неделе закрыл реестр акционеров к собранию, которое намечено провести 12 ноября 2012 года. В свою очередь, Синергия сообщила, что в первом полугодии 2012 года выкупила с рынка акции в размере около 7% от уставного капитала, которые были переведены в разряд казначейских. Акции Фармстандарта прибавили на фоне сообщений о том, что шесть фондов Vanguard Group с общими активами под управлением \$170 млрд. переориентируют свои инвестиции с индекса MSCI Emerging Markets на FTSE Emerging Markets. Решение Vanguard вызовет перераспределение финансовых потоков и переток средств из акций одних компаний в другие, от которого в потребительском секторе, кроме акций Фармстандарта, выиграют ещё и акции Магнита.

- **В секторе "Промышленность"** ростом котировок на минувшей неделе выделились обыкновенные акции Мотовилихинских заводов (+17,2%) и Соллерса (+5,5%), а также привилегированные акции АвтоВАЗа (+3,8%). Федеральная антимонопольная служба (ФАС) удовлетворила ходатайство ЗАО "Уральская большегрузная техника — УВЗ" (УБТ-УВЗ), являющегося дочерним предприятием ОАО "Уралвагонзавод", о приобретении до 100% голосующих акций "Мотовилихинских заводов". В конце прошлого года ЗАО "УБТ-УВЗ" стало владельцем 15% акций "Мотовилихинских заводов" и выражало намерение приобрести еще 35% этого предприятия. Акции Соллерса прибавили на минувшей неделе на фоне повышения по ним рекомендаций инвестбанками. Интерес к акциям АвтоВАЗа был вызван сообщениями о том, что по итогам работы в январе-июне 2012 года автозавод увеличил чистую прибыль по МСФО в 4,3 раза - до 27,39 млрд. рублей по сравнению с 6,371 млрд. рублей годом ранее, а показатель EBITDA компании вырос на 23% и достиг 5,4 млрд. рублей. Глава АвтоВАЗа Игорь Комаров в феврале этого года заявлял, что автозавод не будет выплачивать дивиденды в течение ближайших нескольких лет, поскольку зарабатываемые средства нужны для решения задач, связанных с развитием предприятия.

- **В финансовом секторе** ростом по итогам недели выделились обыкновенные акции Банка Санкт-Петербург (+7,6%), ВТБ (+3,5%) и Сбербанк (+2,2%), а также привилегированные акции Сбербанк (+2,3%), который сообщил о росте чистой прибыли по РСБУ за 9 месяцев текущего года на 5,9%.

понедельник 8 октября 2012 г.

- 10:00 Германия: Платежный баланс
- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix
- 14:00 Германия: Промышленное производство
- 19:00 Еврозона: Встреча Еврогруппы
- Заседание совета управляющих ESM

вторник 9 октября 2012 г.

- МВФ опубликует World Economic Outlook
- 11:00 Еврозона: Встреча Экофина
- 12:30 Италия: ВВП
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма
- 18:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR

среда 10 октября 2012 г.

- 10:45 Франция: Промышленное производство
- 12:00 Италия: Промышленное производство
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Оптовые запасы
- 22:00 США: Бежевая книга

четверг 11 октября 2012 г.

- 09:45 Япония: Встреча министров финансов и глав Центробанков G7
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 12:00 Еврозона: Ежемесячный бюллетень ЕЦБ
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 16:30 США: Торговый баланс
- 16:30 США: Индекс цен на импорт/экспорт
- 19:00 США: Запасы нефти и нефтепродуктов

пятница 12 октября 2012 г.

- Встреча МВФ и ВБ по теме глобальной финансовой стабильности и экономических прогнозов
- 10:45 Франция: Платежный баланс
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана

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