

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 28 февраля по 6 марта 2011 г.

Среда 9 марта 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	8 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	2025	2025	1712	2025	1227
США (DJI)	12214	12391	11370	12391	9686
Китай (SSEC)	3000	3000	2677	3166	2364
Нефть (WTI)	105,0	105,4	84,3	105,4	68,0
Золото (спот)	1428,0	1437,1	1322,1	1437,1	1086,3
Libor \$ 3М,%	0,31	0,31	0,30	0,54	0,26
Mibor 3М,%	7,41	7,41	7,41	7,41	7,41
EUR/USD	1,391	1,398	1,293	1,419	1,195
USD/RUR	28,27	30,96	28,18	31,80	28,18

Мировые рынки акций

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

[См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошедшей неделе показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, но количество выросших ненамного превысило число упавших. Индексы ММВБ (+1,9%) и РТС(+4,8%) подросли за неделю за счет подъема котировок акций наиболее капитализированных компаний.

[См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. Наибольшим повышением за неделю выделились индексы секторов "Металлы/добыча" (+3,5%) и "Нефтегаз" (+3,4%).

[См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в России в феврале 2011 г. составила 0,8%, сообщил Росстат. За первые 2 месяца 2011 г. инфляция достигла 3,2%. В прошлом году за аналогичный период она составляла 2,5%.

[См. стр. 2](#)

Календарь событий сегодня:

Германия: Промышленное производство.

США: Оптовые продажи.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	559,6	632,4	-72,8
Депозиты банков в ЦБ *)	753,6	522,6	231,0
Сальдо операций ЦБ РФ *)	613,5	229	384,5
*) в млрд. руб. на дату (09.03.11) (01.03.11)			

*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России в феврале 2011 г. составила 0,8%, сообщил Росстат. За первые 2 месяца 2011 г. инфляция достигла 3,2%. В прошлом году за аналогичный период она составляла 2,5%. По данным Росстата, в феврале в 10 субъектах РФ прирост потребительских цен составил 1,3% и более. Заметнее всего цены и тарифы выросли в Республике Карелия - на 1,9% в результате увеличения тарифов на услуги на 3,9%. В Москве инфляция за прошлый месяц составила 0,5% (с начала года - 3,1%), в Санкт-Петербурге - 0,8% (с начала года - 3,4%). В феврале наиболее заметно выросли цены на крупяные изделия, в том числе на крупу гречневую-ядрицу - на 8,9%, пшено - на 8%.

Комментарий: В феврале текущего года рост цен несколько замедлился, но инфляционное давление продолжает оставаться значительным. В годовом исчислении (февраль-2011 к февралю-2010) инфляция замедлилась до 9,5% против 9,6% в январе 2011 г. Это снижение показателя годовой инфляции наблюдалось впервые с июля 2010 г., когда годовая инфляция достигла исторического минимума в 5,5%. Затем годовой показатель только повышался в основном из-за удорожания продовольственных товаров в результате засухи и неурожая 2010 г. По нашим оценкам, для того, чтобы уверенно говорить о тенденции снижения инфляции ее показатель в годовом исчислении сейчас должен был бы закрепиться ниже отметки в 9%. Однако в ближайшие месяцы этого, скорее всего, не произойдет. По словам премьер-министра РФ В.Путина накопленная инфляция к июню текущего года составит примерно 6%. Учитывая, что накопленная инфляция во второй половине прошлого года составляла 4,2%, текущий прогноз властей не предполагает уменьшение инфляции ниже отметки 9% в годовом исчислении в I половине с.г.

Индекс PMI обрабатывающих отраслей России вырос до максимальной с февраля 2008 г. отметки в 55,2 пункта по сравнению с 53,5 пункта в январе 2011 г. Данные исследования HSBC, охватывающие российскую сферу услуг, в феврале текущего года зафиксировали снижение темпов роста в этой сфере. Индекс PMI сферы услуг РФ, рассчитываемых банком HSBC, в феврале составил 53,4 пункта и в общей сложности упал на 3 процентных пункта за два первых месяца 2011 года, зафиксировав устойчивое замедление темпов роста в данном сегменте. Данные HSBC показывают, что инфляционное давление как в сфере услуг, так и в обрабатывающих отраслях РФ осталось существенным. Совокупный индекс, охватывающий обрабатывающие отрасли и сферу услуг, вырос в феврале до значения 55,2 пункта.

Комментарий: Высокие показатели индекса PMI обрабатывающих отраслей предсказывают рост промпроизводства и ВВП РФ, обусловленный благоприятным внешним спросом и ростом экспортных цен.

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

Премьер-министр России В.Путин подписал директиву представителям государства в совете директоров Газпрома с указанием голосовать за продление контракта председателя правления компании Алексея Миллера. Заседание совета директоров Газпрома по вопросу продления контракта его нынешнего главы А.Миллера пройдет 22 марта с. г. Председатель правления Газпрома и члены правления избираются советом директоров сроком на 5 лет. 49-летний Миллер возглавляет Газпром почти 10 лет - с мая 2001 г.

Комментарий: Акции Газпрома на минувшей неделе продолжили подъем и стали одними из лидеров роста позитивного влияния на индекс РТС. Интерес инвесторов к акциям Газпрома вырос из-за волнений в странах Ближнего Востока и Северной Африки, поскольку газовый холдинг получает явное преимущество как надежный поставщик энергоресурсов.

Сбербанк: (рекомендация - держать):

Чистая прибыль Сбербанка по итогам текущего года составит по базово-оптимистичному сценарию 230-250 млрд. руб., сообщил зампред правления кредитной организации А.Карамзин. Он пояснил, что ранее Сбербанк называл пессимистичный сценарий - 200-220 млрд. руб. "То есть мы просто даем больше ясности относительно разброса между сценариями", - добавил он. По оценке главы Сбербанка Г.Грефа чистая прибыль Сбербанка за 2010 г. с учетом событий после отчетной даты составит порядка 175 млрд. руб.

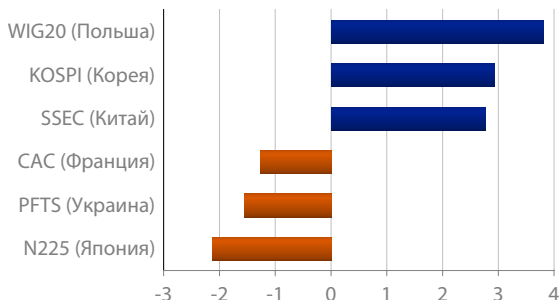
Комментарий: Существенный рост чистой прибыли Сбербанка, как мы предполагаем, будет обусловлен роспуском им провизий на фоне роста качества кредитного портфеля. Однако ключевым фактором риска для рентабельности банка в текущем году станет сокращение чистой процентной маржи вследствие сохранения слабого спроса на кредитные ресурсы, а также роста стоимости фондирования на фоне повышения процентных ставок вслед за инфляцией.

ЛУКОЙЛ: (рекомендация - держать):

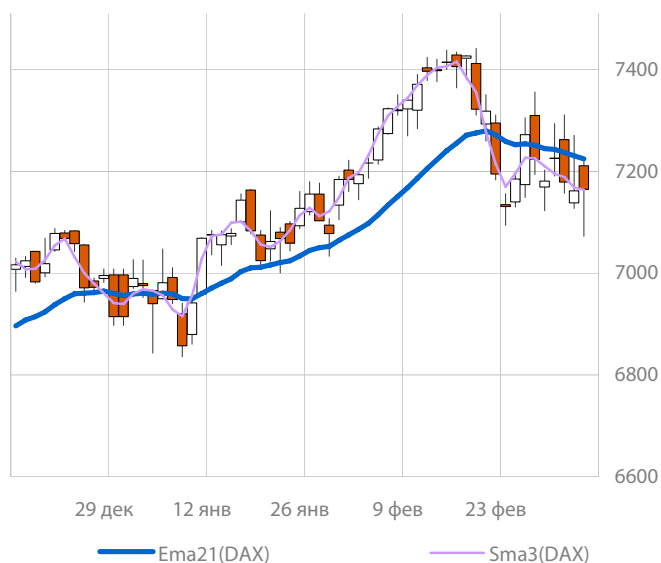
Американская "дочка" ЛУКОЙЛа Lukoil Americas Corporation продала принадлежащую ей компанию Getty Petroleum Marketing, которая владеет 900 автозаправками на территории США. Сумма сделки не разглашается. После заключения сделки у Лукойла осталось в США 635 АЗС.

Комментарий: Мы рассматриваем произошедшее как реализацию программы компании по оптимизации деятельности и избавлению от неэффективных заправок. АЗС, которые остались в структуре компании, более прибыльны, однако в дальнейшем мы бы не стали исключать продолжения сокращения их числа. Отметим, что акции ЛУКОЙЛа на минувшей неделе выросли в контексте ожиданий инвесторов публикации 10 марта с.г. финансовых результатов компании по стандартам ОПБУ США за 2010 г.

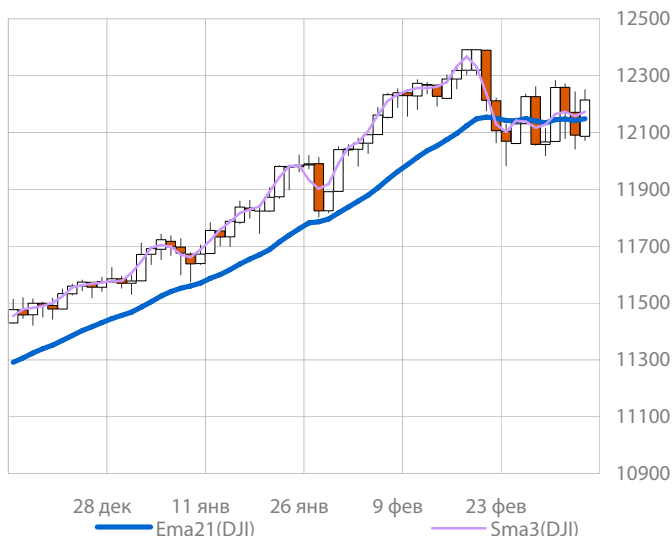
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI

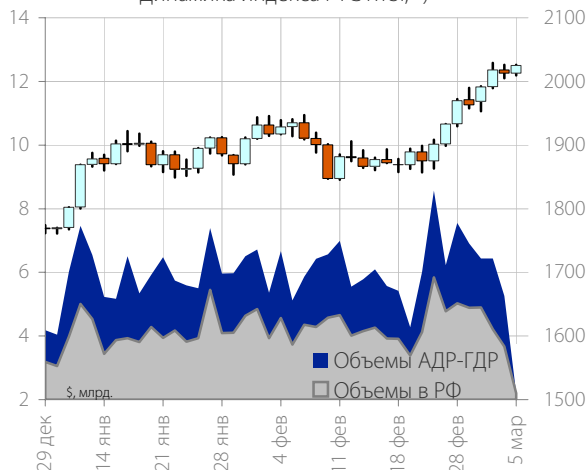


- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе изменились разнонаправленно: немецкий DAX (-0,1%), французский CAC 40 (-1,2%), британский FTSE-100 (-0,2%), американские DJIA (+0,3%), SP500 (+0,1%), Nasdaq Composite (+0,1%).

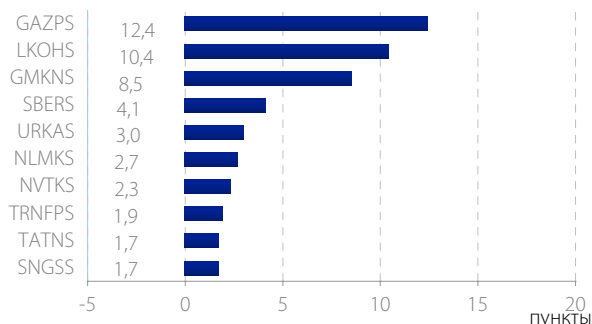
- **Европейский Центральный банк (ЕЦБ)** на прошедшей неделе сохранил неизменной свою ключевую процентную ставку на уровне 1% годовых. Вместе с тем, на пресс-конференции глава ЕЦБ Ж.-К. Трише заявил, что "повышенная бдительность" является обоснованной с учетом необходимости сдерживать риски для ценовой стабильности, и на следующем заседании ЕЦБ в апреле возможно повысит ставки. Заявления главы ЕЦБ в четверг привели к резкому росту доходности гособлигаций ФРГ. Индекс доходности двухлетних "бундесов" в четверг подскочил на максимальную величину с осени 2008 года и показал четвертый по величине прирост за последние 20 лет. Предыдущие циклы повышения ставки ЕЦБ в 2000 и 2006-2007 годах по времени длились около года, а по масштабу составляли около 200 б.п. Выражение "повышенная бдительность", которое произнес Трише для того, чтобы указать на скорое увеличение ставок, активно использовалось им и ранее в качестве сигнала рынку о грядущем повышении ставок. Инфляционное давление существенно выросло с момента предыдущего заседания ЕЦБ месяц назад во многом из-за роста цен на сырье, и ЕЦБ повысил свои инфляционные ожидания. Теперь в ЕЦБ ожидают инфляцию в Еврозоне в размере 2,0 – 2,6% в 2011 году при среднем значении 2,3%, а на 2012 год прогнозируют 1,0 – 2,4%. Ранее ЕЦБ ожидал меньшую инфляцию: 1,3 – 2,3% в 2011 году и 0,7 – 2,3% в 2012 году. То, что ЕЦБ в среднесрочной перспективе намеревается предпринять шаги по повышению стоимости денег в Еврозоне, наиболее негативно может отразиться на экономиках Испании, Португалии и Греции, а фондовые индексы этих стран могут показать динамику "хуже рынка". Отметим, что рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинг правительственных обязательств Греции с Ba1 до уровня B1, оставив прогноз по рейтингу "негативный".

- **Американские фондовые индексы** на минувшей неделе незначительно выросли благодаря сильным данным по рынку труда и деловой активности, которые вызвали у инвесторов оптимизм относительно дальнейших перспектив экономики США. Тем не менее, растущие цены на нефть продолжают вызывать у инвесторов обеспокоенность, потому что могут помешать обозначившемуся ускорению процесса восстановления мировой экономики. Глава Международного энергетического агентства (МЭА) Нобуо Танака на минувшей неделе заявил, что текущие цены на нефть могут повредить мировой экономике, если останутся выше отметки \$100 за баррель. По его словам, если возникнет необходимость, то страны МЭА готовы использовать стратегические запасы нефти объемом 1,6 млрд. баррелей «в любой момент». Как стало известно в конце недели, вопрос о расконсервации стратегических запасов нефти рассматривается Администрацией Президента США Б.Обамы, которая может объявить о своем решении в ближайшее время. Государственный резерв нефти США насчитывает немногим более 700 млн. барр., и мы предполагаем, что США решатся лишь на весьма ограниченное его использование.

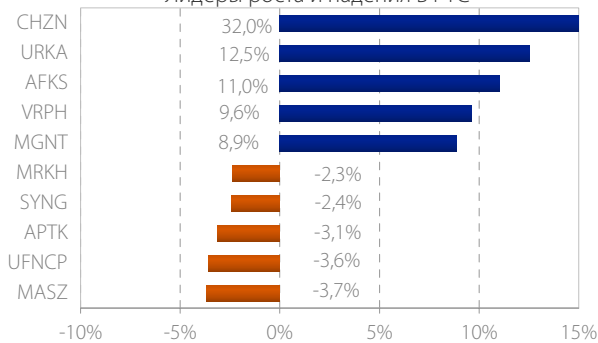
Динамика индекса РТС RTSI, *)



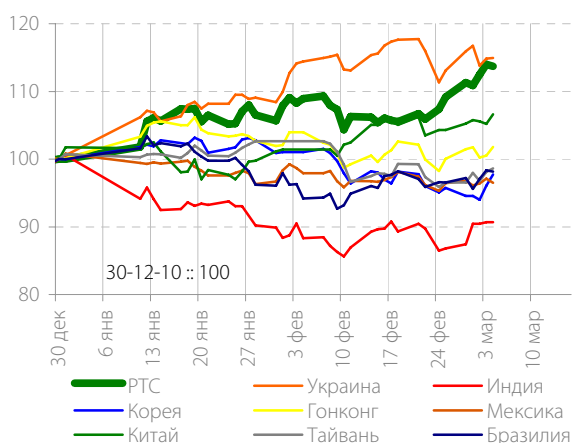
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в РТС



Сравнение динамики фондовых индексов



• **Рынок акций РФ на прошедшей неделе показал преимущественное повышение котировок** по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, но количество выросших ненамного превысило число упавших. Тем не менее, ведущие российские фондовые индексы ММВБ (+1,9%) и РТС(+4,8%) подросли за неделю за счет подъема котировок акций наиболее капитализированных нефтегазовых и металлургических компаний, таких, как Газпром, Лукойл и Норникель. С начала текущего года индекс ММВБ прибавил 5,5%, в то время как индекс РТС вырос на 14,4%. Столь значительная разница в динамике этих российских индексов в основном обусловлена отмечавшимся в последние два месяца 8% укреплением рубля к доллару США. За счет этого прирост индекса РТС, рассчитываемого в долларах США, оказался гораздо больше. Индекс второго эшелона РТС-2 в текущем году прибавил 5%.

• **Акции сырьевых компаний на прошедшей неделе стали лидерами** позитивного влияния на ведущие отечественные фондовые индикаторы, а также фаворитами роста рынка акций РФ. Интерес к ним был связан с продолжившимся повышением мировых цен на сырье и в том числе на нефть на фоне обострения геополитической ситуации в Северной Африке и на Ближнем Востоке. Столкновения в Ливии приняли ожесточенный характер. Фактически там началась гражданская война. США с союзниками по НАТО обсуждают возможности вмешательства в ситуацию. Представитель Минобороны Великобритании на прошлой неделе подтвердил неофициальную информацию о том, что некоторые части войск приведены в боевую готовность в связи с последними событиями в Ливии. При этом он отметил, что британские подразделения будут нести в североафриканском государстве лишь гуманитарную миссию. В этом контексте цены на нефть марки WTI к концу недели поднялись к отметке \$105 за баррель - максимума с осени 2008 года, а смесь Brent выросла в цене до \$116 за баррель.

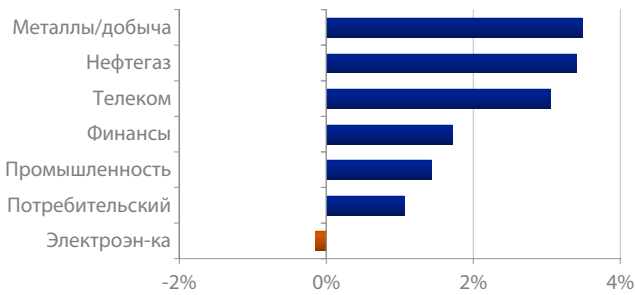
• **В последние дни недели** отечественные инвесторы проявляли осторожность в преддверии длинных выходных, что связано с нестабильной геополитической ситуацией и повышенным уровнем волатильности на мировых биржевых площадках. Неопределенность ситуации подпитывается вероятным началом военной операции в Северной Африке, которая вряд ли будет способствовать стабилизации ситуации на глобальных рынках.

• **На прошедшей неделе продолжился отток капитала с развивающихся рынков**, причем фонды стран БРИК за неделю потеряли почти \$100 млн. Всего по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR) за неделю, завершившуюся 2 марта, инвесторы вывели из фондов Global Emerging Markets более \$1,5 млрд. Вместе с тем, в фонды, инвестирующие в акции компаний из РФ и стран СНГ, приток инвестиций сохранился, составив около \$140 млн. Это оказывало рынку акций РФ, который выглядит одним из фаворитов роста среди развивающихся рынков в этом году, определенную поддержку.

• **В начале текущей укороченной для рынка акций РФ торговой недели** мы ожидаем, что котировки наиболее ликвидных отечественных бумаг преимущественно вырастут, отыграв те изменения, которые произошли в стоимости их депозитарных расписок в Лондоне.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

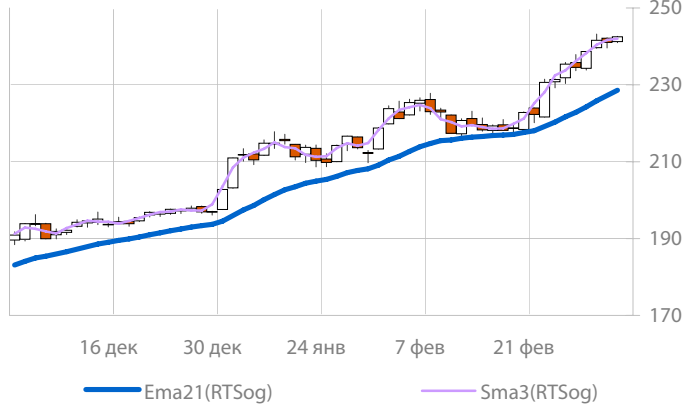
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



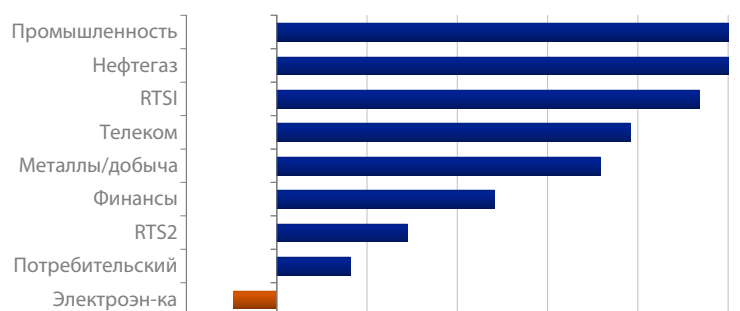
• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. Наибольшим повышением за неделю выделились индексы секторов "Металлы/добыча" (+3,5%) и "Нефтегаз" (+3,4%), а снижением вновь отметился индекс сектора "Электроэнергетика" (-0,1%).

• **В секторе "Металлы/добыча"** на прошедшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. При этом наибольшим спросом у инвесторов пользовались акции Норникеля (+5,0%), НЛМК (+4,2%) и Северстали (+3,7%), которые прибавили на фоне корпоративных новостей. В частности, Совет директоров ОК "Русал", которой принадлежит блокпакет Норникеля, на заседании в прошлый четверг отклонил последнюю оферту Норникеля о выкупе 20% его акций за \$12,8 млрд. Вместе с тем, совет директоров алюминиевой компании одобрил специальную резолюцию, рекомендовав менеджменту после внеочередного собрания "Норникеля" 11 марта начать переговоры об урегулировании конфликта с крупнейшим акционером Норникеля В.Потаниным. После двухлетнего перерыва НЛМК подписал годовой контракт с АвтоВАЗом на поставку автолиста. Северсталь объявила о намерении продать свои неэффективные сталелитейные заводы в США: Warren, Wheeling и Sparrows Point общей производительностью 3,8 млн. т стали в год за \$542 млн. В то же время снижением в этом секторе выделились акции ТМК (-5,3%), Белона (-5,3%) и Распадской (-3,7%).

• **В нефтегазовом секторе** на прошедшей неделе наблюдалось повышение котировок акций на фоне продолжившегося роста мировых цен на нефть. При этом наибольшим ростом за неделю выделились обыкновенные акции Татнефти (+3,3%), Лукойла (+3,0%) и Газпрома (+2,3%). Как стало известно, Татнефть за первые два месяца текущего года добыла 4,19 млн. т нефти, что на 2,1% выше плана. Интерес к акциям Лукойла был вызван предстоящей 10 марта с.г. публикацией финансовых результатов компании по стандартам ОПБУ США за 2010 г. Правление Газпрома одобрило новую программу освоения ресурсов углеводородов на шельфе РФ. Теперь к 2030 г. Газпром планирует добывать на шельфе более 200 млрд. куб. м газа и около 10 млн. т нефти ежегодно.

• **В секторе "Электроэнергетика"** аутсайдерами недели стали обыкновенные акции МОЭСК (-6,0%), ТГК-9 (-6,4%), ТГК-1 (-6,6%), ТГК-14 (-7,8%) и Башкирэнерго (-8,4%). Вместе с тем, повышением в этом секторе на минувшей неделе отметились акции ФСК ЕЭС (+2,8%) и МРСК Северного Кавказа (+2,7%).

Текущие индексы привлекательности секторов



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

*) По данным РТС (www.rts.ru)

среда 9 марта 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 1.8 % м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.8 % м/м
- 18:00 США: Оптовые продажи Прогноз: 0.5 % м/м
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов по данным EIA

четверг 10 марта 2011 г.

- 02:50 Япония: Динамика ВВП Прогноз: -1.3 % к/к
- 03:00 Китай: Промышленное производство
- 03:00 Китай: Розничные продажи
- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 0.4 % м/м
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5 %
- 16:30 США: Число первичных заявок на пособие по безработице Прогноз: 378 тыс.
- 16:30 США: Баланс внешней торговли Прогноз: -\$41.5 млрд. м/м

пятница 11 марта 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.5 % м/м
- 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей Прогноз: 0.6 % м/м
- 16:30 США: Розничные продажи
- 18:00 США: Деловые запасы

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