

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 со 2 мая по 8 мая 2011 г.

Вторник 10 мая 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	6 май	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1936	2124	1847	2124	1227
США (DJI)	12639	12811	11613	12811	9686
Китай (SSEC)	2864	3057	2774	3160	2364
Нефть (WTI)	97,2	113,9	84,3	113,9	68,0
Золото (спот)	1484,6	1563,2	1349,2	1563,2	1160,0
Libor \$ 3М,%	0,27	0,31	0,27	0,54	0,27
Mibor 3М,%	7,41	7,41	7,41	7,41	7,41
EUR/USD	1,440	1,487	1,350	1,487	1,195
USD/RUR	27,69	29,35	27,33	31,80	27,33

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе снизились: немецкий DAX (-0,3%), французский CAC 40 (-1,2%), FTSE-100 (-1,5%), американские DJIA (-1,3%), SP500 (-1,7%), Nasdaq Composite (-1,6%).

[См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошедшей неделе показал преимущественное снижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене выпусков превысило число выросших более чем в 3 раза. Фондовые индексы ММВБ (-3,5%) и РТС (-4,5%) на минувшей неделе понесли ощутимые потери.

[См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. Наибольшим падением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Металлы/добыча" (-5,3%) и "Нефтегаз" (-5,1%).

[См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в России за период с 26 апреля по 3 мая 2011 г. составила 0,2%, с начала текущего месяца - 0,1%, с начала года - 4,3%, сообщил Росстат.

[См. стр. 2](#)

Календарь событий сегодня:

США: Индексы розничных продаж.
США: Товарно-материальные запасы компаний.
США: Оптовые продажи.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	582,1	513,5	68,6
Депозиты банков в ЦБ *)	431,6	139,6	292,0
Сальдо операций ЦБ РФ *)	306,2	306,2	0,0
*) в млрд. руб. на дату (10.05.11) (29.04.11)			

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России за период с 26 апреля по 3 мая 2011 г. составила 0,2%, с начала текущего месяца - 0,1%, с начала года - 4,3%, сообщил Росстат. В прошлом году (на отчетный период) инфляция с начала месяца составила 0,1%, с начала года - 3,5%, в целом за май — 0,5%. В годовом выражении (апрель 2011 г. к апрелю 2010 г.) инфляция выросла до 9,6% (в марте и феврале была на уровне 9,5%, в январе – также 9,6%). Годовая инфляция в апреле 2010 г. была на 3,6 процентного пункта ниже и составляла 6,0%. Исторического минимума в 5,5% годовая инфляция достигла в июле 2010 года, а затем годовым показателем повышался в основном из-за удорожания продовольственных товаров в результате засухи и неурожая 2010 г.

Комментарий: В конце апреля текущего года инфляция в РФ ускорила до 0,2% в неделю, тогда как в предыдущие недели этот показатель составлял 0,1%. Причиной этого стало заметное увеличение цен на топливо, а лидером роста цен стал автомобильный бензин, подорожавший на 2,8%. Тем не менее, темпы роста потребительских цен с начала года постепенно сближаются с прошлогодними. По нашим текущим оценкам, инфляция в этом году в РФ сложится примерно на прошлогоднем уровне, а наиболее определяющими для уровня инфляции в текущем году станут осенние месяцы. Однако если летом текущего года инфляция окажется вблизи нулевой отметки, а осенью будет расти темпами на 0,1-0,2%, уровень инфляции в РФ по итогам года может оказаться ниже прошлогоднего.

Банк России раскрыл результаты стресс-тестов банков РФ по данным на 1 января 2011 г. Как говорится в «Отчете о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2010 году», совокупные потери банков в случае реализации нового стресс-тестового сценария, в наибольшей степени учитывающие уроки предыдущих кризисов, могут составить 5,2% ВВП, или 50,7% капитала кредитных организаций. При реализации этого сценария значение показателя норматива Н1 (норматив достаточности собственных средств) будет ниже минимально допустимого уровня в 10% у 321 банка, на которые приходится 50,8% активов банковского сектора. При этом у 134 из них (11,6% активов сектора) значение показателя Н1 не превысит 2%. Существенным для российского банковского сектора останется кредитный риск - потери могут составить 24,2% капитала банковского сектора, говорится в отчете. Согласно условиям стрессового сценария рубль может обесцениться на 20%.

Комментарий: В связи с продолжающимся укреплением экономики РФ, а также сохраняющейся достаточно благоприятной конъюнктурой на глобальных сырьевых рынках, обеспечивающих львиную долю российского экспорта, вероятность реализации рассмотренного стресс-тестового сценария в перспективе на один год мы оцениваем как низкую.

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

Минфин хочет увеличить налоговую и таможенную нагрузку на газовую отрасль на 150 млрд. руб. в год, сообщил вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин. По словам министра, "дано поручение рассмотреть подходы по повышению НДС (налог на добычу полезных ископаемых) на газ. Путин дал поручение на совещании по налоговым вопросам".

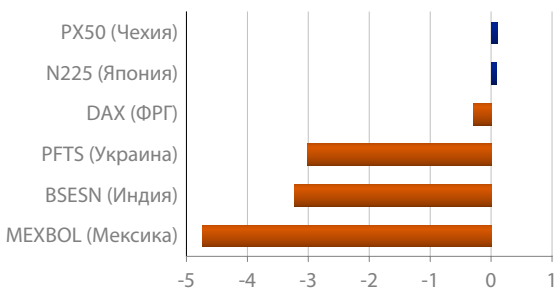
Комментарий: Акции Газпрома на прошедшей неделе на фоне негативных для компании новостей о планируемом увеличении налоговой нагрузки оказались в числе аутсайдеров рынка. Внутринедельное снижение в акциях Газпрома достигало 10%. Отметим, что с 2011 года НДС на газ был увеличен на 61% - до 265 руб. на тысячу кубометров. Ранее предполагалось, что в следующие годы он будет лишь индексироваться на величину инфляции. Однако затем Минфин предложил повысить в 2012 году НДС в 2,1 раза - до 530 руб. Мы предполагаем, что реакцией Газпрома на ужесточение налогового режима станет увеличение капиталовложений и сокращение дивидендных выплат. Отметим, что на предстоящей неделе - 12 мая - Газпром зафиксирует реестр к собранию акционеров.

Сбербанк: (рекомендация - *держать*):

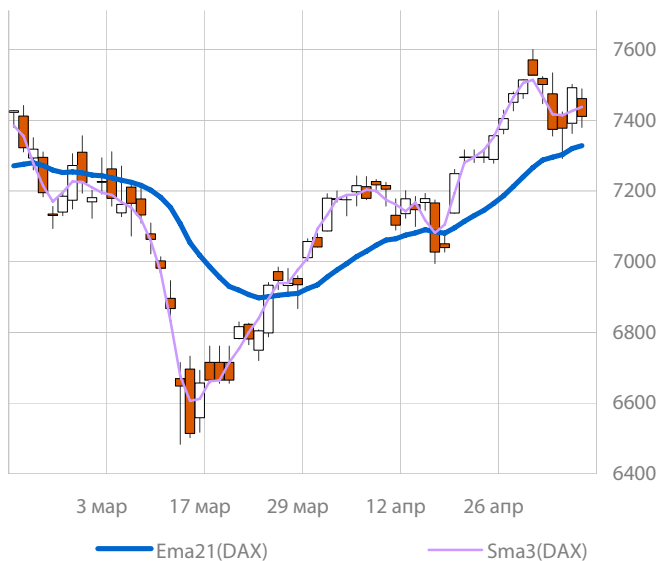
Сбербанк РФ планирует провести листинг расписок в Лондоне до приватизации, сообщил глава Сбербанка Г.Греф. Он также сообщил, что Сбербанк планирует до конца июня завершить программу конвертации акций в депозитарные расписки. Согласно действующим нормам, Сбербанк РФ может конвертировать в депозитарные расписки до 25% от общего количества акций одного типа. Сбербанк планирует конвертировать в ADR часть существующих обыкновенных акций. "Мы не делаем сейчас допэмиссию, мы создаем инструмент для конвертации существующих акций в депозитарные расписки", - пояснил Г.Греф. В качестве банка-депозитария для организации программы расписок Сбербанк в конце апреля выбрал The Bank of New York Mellon. По словам Г.Грефа, соглашение с этим банком еще не подписано, Сбербанк также пока не подал в ФСФР заявку на депозитарную программу. После запуска программы ADR Сбербанк планирует провести приватизацию 7,6% акций. Ожидается, что это произойдет в октябре-ноябре. "Приватизация акций будет осенью. Пока не готов говорить, когда, скорее всего - в октябре-ноябре", - сказал Греф. Определиться с банками-организаторами для продажи пакета в 7,6% Сбербанк рассчитывает уже в мае, сообщил Г.Греф.

Комментарий: Акции Сбербанка на прошедшей неделе выглядели немного лучше рынка, потеряв чуть менее 2%. Поддержку акциям Сбербанка на прошлой неделе оказывали позитивные корпоративные новости, а также переток средств из акций нефтегазового сектора из-за сохраняющихся опасений относительно углубления коррекции на глобальных рынках сырья.

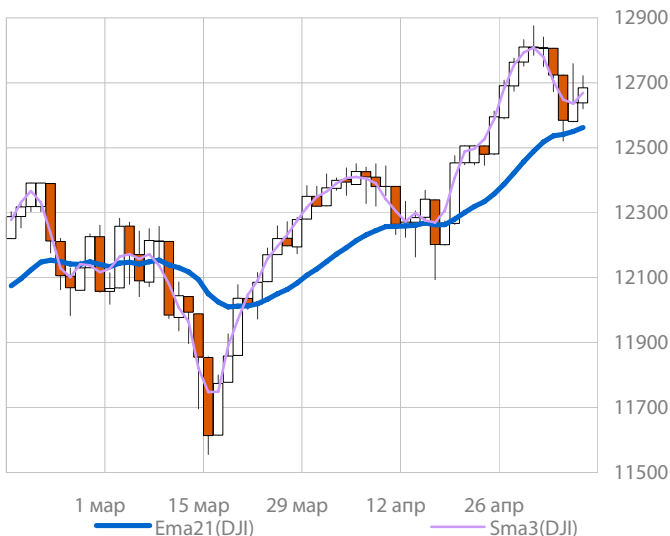
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI

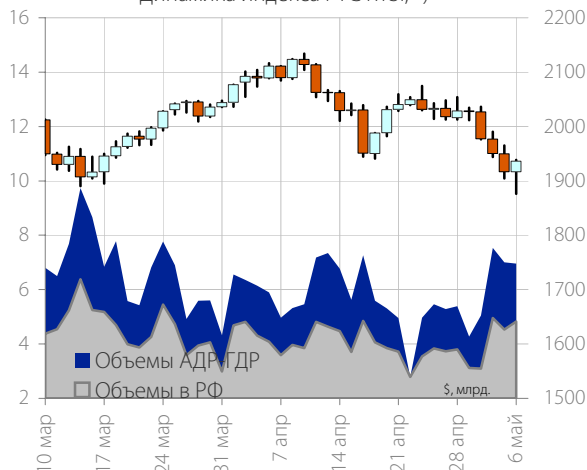


- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе снизились: немецкий DAX (-0,3%), французский CAC 40 (-1,2%), FTSE-100 (-1,5%), американские DJIA (-1,3%), SP500 (-1,7%), Nasdaq Composite (-1,6%).

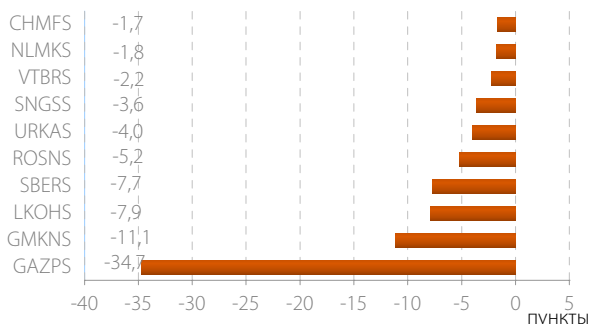
- **Европейские индексы** на минувшей неделе снизились на фоне усиления беспокойств относительно углубления долгового кризиса в проблемных странах Евросоюза. Министры финансов стран Еврозоны на минувшей неделе обсуждали ситуацию с греческим долгом. По словам источников в правительстве Германии Греция не планирует выходить из зоны евро. Тем самым было опровергнуто появившееся ранее на прошлой неделе сообщение немецкого журнала Spiegel о том, что Греция не исключает возможности отказа от евро и возвращения к национальной валюте. Еще одним поводом для снижения европейских рынков стали данные слабые макроэкономической статистики. По данным Eurostat, розничные продажи в Еврозоне в марте резко упали, снизившись в марте на 1,0% м/м. Причем за год этот показатель упал на 1,7%, что стало самым большим падением с ноября 2009 г. Кроме того, объем заказов промышленных предприятий Германии упал в марте на 4% по сравнению с предыдущим месяцем. В этом контексте Европейский центробанк (ЕЦБ) не решился на минувшей неделе поднять свою ключевую ставку, но и не дал определенного сигнала рынкам относительно дальнейших изменений ставки рефинансирования, хотя и отметил рост инфляционного давления из-за удорожания сырьевых товаров. Глава ЕЦБ Ж.-К. Трише на прошедшей неделе заявил, что ЕЦБ примет решение о том, нужно ли менять монетарную политику в следующем месяце, после анализа новых прогнозов и последних экономических данных. Банк Англии на прошедшей неделе также сохранил свою ключевую ставку неизменной.

- **Рынок акций США** завершил прошедшую неделю на позитивной ноте благодаря данным о более значительном, чем ожидалось, увеличении числа рабочих мест в США. Количество рабочих мест в американской экономике выросло в апреле на 244 тыс., в то время как рынок ждал повышение всего на 185 тыс. При этом число рабочих мест в частном секторе увеличилось на 268 тыс., что является максимальным увеличением показателя за последние пять лет. Вместе с тем, безработица в США в апреле с учетом сезонных колебаний выросла впервые с ноября прошлого года - до 9% с 8,8% месяцем ранее. Довольно слабыми на прошедшей неделе оказались и показатели числа заявок на пособия по безработице, которые на прошлой неделе подскочили на 43 тыс. - до 474 тыс. - максимального уровня с августа прошлого года. Среди основных причин резкого роста количества новых заявок на пособие по безработице в США выделяются запуск новой программы выплаты компенсаций безработным в штате Орегон и перебои в работе автомобильных предприятий из-за проблем с поставками автодеталей из Японии.

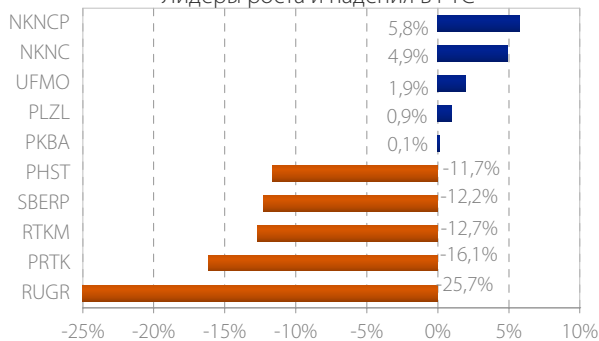
Динамика индекса РТС RTSI, *)



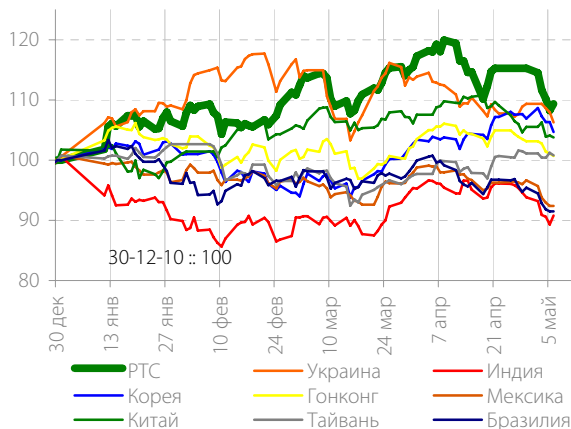
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в РТС



Сравнение динамики фондовых индексов



- **Рынок акций РФ** на прошедшей неделе показал преимущественное снижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене выпусков превысило число выросших более чем в 3 раза. Фондовые индексы ММВБ (-3,5%) и РТС (-4,5%) на минувшей неделе понесли ощутимые потери, а индекс ММВБ опустился до минимальных отметок в текущем году.

- **Основное негативное влияние** на поведение рынка акций РФ на прошедшей неделе оказала отрицательная динамика цен на нефть и промышленные металлы, а также снижение ведущих мировых фондовых индексов. Мировые цены на нефть на прошедшей неделе упали более чем на 10%. Промышленные металлы потеряли в цене 5-10%, серебро обвалилось в цене более чем на 25%. К негативным факторам для отечественного рынка акций стоит также отнести и значительное увеличение фондовой волатильности, засвидетельствовавшее о нарастании инвестиционных рисков. Нельзя также не упомянуть сезонный фактор типично майской распродажи на рынке акций, поскольку многие инвесторы руководствуются проверенным годами правилом "Sell in May and go away".

- **Приток капитала** в фонды, инвестирующие в акции компаний из РФ, не смог оказать российскому рынку ощутимую поддержку, поскольку заметно снизился по сравнению с предыдущей неделей. Всего по данным Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ за неделю, завершившуюся 27 апреля в фонды, инвестирующие в акции компаний из РФ и стран СНГ, приток инвестиций составил около \$87 млн., что примерно в 2,5 раза меньше, чем неделей ранее.

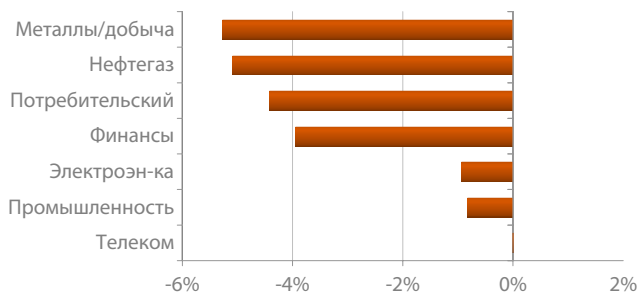
- **В аутсайдерах недели** на рынке акций РФ оказались бумаги нефтегазовых и металлургических компаний, некоторые из которых потеряли за неделю 7-10% стоимости. В частности, в нефтегазовом секторе под наибольшим давлением продаж из-за падения мировых цен на энергоносители и ожидаемого роста налогового бремени на компанию оказались акции Газпрома. В металлургическом секторе аутсайдерами недели стали акции Полиметалла, что произошло из-за масштабного падения цен на драгоценные металлы.

- **В числе фаворитов роста** на минувшей неделе оказались акции ряда компаний из сектора электроэнергетики, такие как ФСК ЕЭС и Мосэнерго. Интерес к акциям этих компаний, ориентированных на внутренний спрос и мало подверженным нестабильности на глобальных рынках, был обусловлен публикацией сильных финансовых результатов. Чистая прибыль ФСК по итогам 2010 года по РСБУ выросла в 1,7 раза. Чистая прибыль Мосэнерго по РСБУ в I квартале 2011 года увеличилась на 47% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года, а чистая прибыль Мосэнерго по МФО за 2010 год выросла в 5,2 раза.

- **На предстоящей неделе** в плане макроэкономических событий внимание инвесторов привлекут показатели инфляции в США и Германии, динамика ВВП и промышленного производства Еврозоны, а также данные по розничным продажам, потребительскому доверию и рынку труда США, а на динамику рынка акций РФ повлияет 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)

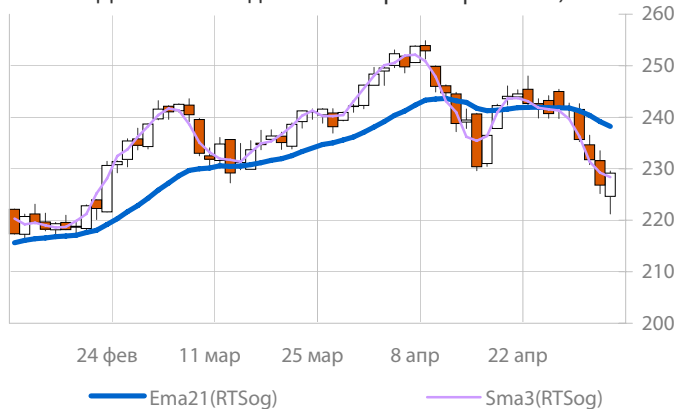
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



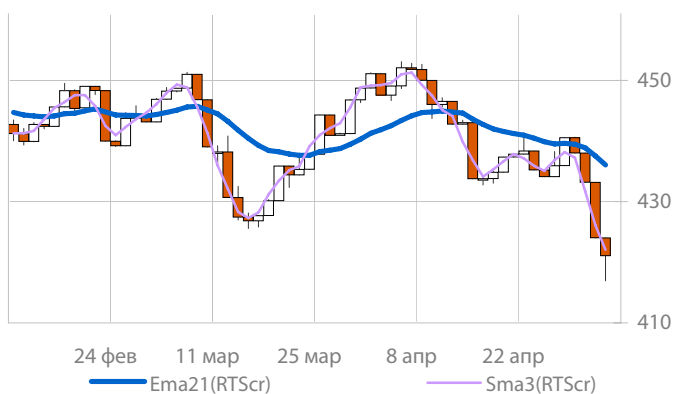
Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Потребительский" *)



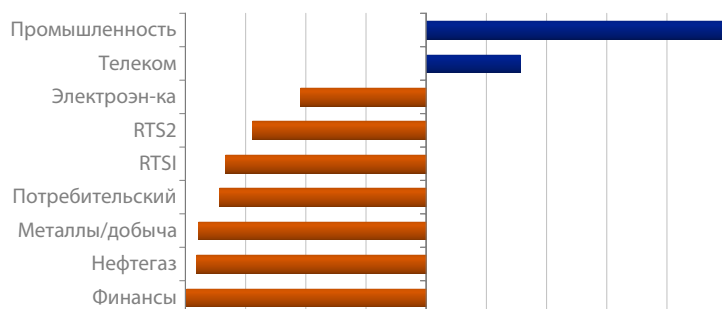
• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. Наибольшим падением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Металлы/добыча" (-5,3%), "Нефтегаз" (-5,1%) и "Потребительский" (-4,4%).

• **В секторе "Металлы/добыча"** наибольшее снижение за неделю показали акции Полиметалла (-10,4%), ТМК (-8,5%), ММК (-7,6%), Распадской (-6,7%) и Норникеля (-5,5%). Акции Полиметалла попали под давление продаж на фоне снижения мировых цен на серебро и золото. Бумаги ТМК снизились из-за понижения по ним рекомендаций инвестбанков. ММК на минувшей неделе опубликовал результаты по РСБУ за I квартал 2011 г., которые были негативно восприняты инвесторами, поскольку чистая прибыль компании сократилась по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. на 28%, а по сравнению с IV кварталом минувшего года уменьшение чистой прибыли составило 51%. Акции Распадской понесли потери на фоне сообщений о том, что в деле о взрывах на шахте могут появиться новые обвиняемые после завершения ряда экспертиз. Акции Норникеля оказались под давлением продаж из-за существенного снижения мировых цен на никель и медь.

• **В нефтегазовом секторе** на минувшей неделе на фоне понижения мировых цен на нефть падением котировок выделились обыкновенные акции ТНК-ВР (-16,3%), Газпрома (-8,7%) и Газпром нефти (-4,0%), а также привилегированные акции Татнефти (-5,6%). Акции ТНК-ВР упали на фоне новостей о том, что Минэнерго предполагает запретить переработку нефти по толлинговой схеме, чтобы обеспечить дополнительные поступления в бюджет. Акции Газпрома оказались в числе аутсайдеров рынка в контексте предложений Минфина РФ инициировать повышение налога на добычу полезных ископаемых на газ и вернуться к уплате всех таможенных пошлин при его экспорте, от которых, в частности, освобождены поставки российского газа в Украину. Акции Газпром нефти дешевели в преддверии публикации компанией результатов за I квартал 2011 г. по US GAAP. Котировки бумаг Татнефти снизились на фоне произошедшего на прошлой неделе закрытия компанией реестра к собранию акционеров, дающему право на получение дивидендов.

• **В секторе "Потребительский"** на прошедшей неделе снижением выделились акции Нутринвестхолдинга (-11,5%), Седьмого Континента (-6,6%) и Фармстандарта (-6,6%), а ростом – акции Магнита (+1,7%).

Текущие индексы привлекательности секторов



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

*) По данным РТС (www.rts.ru)

вторник 10 мая 2011 г.

- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.9 % м/м
- 16:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 1.8 % м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс оптимизма инвесторов по расчету IBD
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний оптовой торговли Прогноз: 1 % м/м
- 18:00 США: Оптовые продажи Прогноз: 1.5 % м/м

среда 11 мая 2011 г.

- 06:00 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 5.2 % г/г
- 06:00 Китай: Промышленное производство Прогноз: 14.7 % г/г
- 06:00 Китай: Индекс цен производителей Прогноз: 7 % г/г
- 06:00 Китай: Розничные продажи Прогноз: 17.6 % г/г
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.4 % г/г
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 13:30 Великобритания: Отчёт Банка Англии по инфляции
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Баланс внешней торговли Прогноз: -\$47.1 млрд. м/м
- 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -\$65 млрд.

четверг 12 мая 2011 г.

- 10:00 Япония: Индекс наблюдателей в экономике
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 0.8 % м/м
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 0.3 % м/м
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Розничные продажи
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 18:00 США: Товарные запасы

пятница 13 мая 2011 г.

- 10:00 Германия: Динамика ВВП
- 13:00 Еврозона: Динамика ВВП
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана

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