

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 4 по 10 февраля 2013 г.

Понедельник 11 февраля 2013 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	8 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1590	1636	1364	1755	1240
США (DJI)	13993	14010	12542	14010	12101
Китай (SSEC)	2432	2434	1960	2461	1960
Нефть (WTI)	95,7	97,9	85,4	109,8	77,7
Золото (спот)	1666,7	1750,8	1642,1	1792,2	1542,6
Libor \$ 3М,%	0,29	0,31	0,29	0,51	0,29
EUR/USD	1,336	1,367	1,271	1,367	1,205
USD/RUR	30,16	31,75	29,86	33,52	28,97

Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе изменились разнонаправленно: британский FTSE-100 (-1,3%), немецкий DAX (-2,3%), французский CAC (-3,3%), американские Dow (-0,1%), SP500 (+0,3%), Nasdaq Composite (+0,5%).

[См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное понижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций оказалось примерно в два раза больше числа выросших. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели потерял 1,8%. Индекс РТС, рассчитываемый в долларах США, упал за неделю на 2,4%.

[См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Нефтегаз" (-2,0%), "Металлы/добыча" (-1,8%) и "Электроэнергетика" (-1,5%).

[См. стр. 5](#)

Новости недели

Банк России предложит расширить диапазон ориентира по инфляции со 100 базисных пунктов.

[См. стр. 2](#)

Важные события предстоящей недели:

Решение ЦБ РФ по монетарной политике.
Встреча "финансовой" G20.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	473,4	804,3	-330,9
Депозиты банков в ЦБ *)	323,3	143,1	180,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	280,3	84,3	196,0
*) в млрд. руб. на дату (11.02.13) (04.02.13)			

*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в РФ за период с 29 по 4 февраля 2013 года выросла на 0,2%, сообщил Росстат. С начала февраля инфляция составила 0,1%. За аналогичный период февраля прошлого года рост цен составил 0,1% (в целом за февраль 2012 года - 0,4%).

Комментарий: Российская инфляция прибавляет по 0,2% в неделю уже третью неделю подряд. За минувшую неделю вновь подорожали мука (на 1,2%) и водка (1%). Прирост цен на плодоовощную продукцию в среднем составил 0,8%, в том числе на картофель, капусту, морковь и лук - 1,-1,2%. Макароны, изделия, вермишель, рис, пшено и хлеб стали дороже на 0,3-0,8%. Помимо продуктов, подорожал проезд в городском пассажирском транспорте. В годовом выражении по итогам января инфляция выросла до 7,1% с 6,6% в декабре 2012 года. Первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев заявил, что тенденция ускорения инфляции беспокоит Банк России, однако достижение показателя по инфляции 7% было ожидаемым. По его словам, почти полностью на ускорении инфляции в январе сказались продовольственные цены, а также увеличение акцизов и рост тарифов на перевозки. По всей видимости, инфляция в РФ будет близка к пиковым значениям в течение месяца, а затем начнет снижаться. Банк России надеется в текущем году уложиться в цель по инфляции в диапазоне 5-6%. По нашим текущим оценкам, инфляция в России по итогам 2013 года составит 6,4%, но существенное влияние на этот показатель могут оказать действия монетарных властей. Денежная масса в национальном определении (денежный агрегат M2) в России за прошлый год выросла на 12%.

Банк России предложит расширить диапазон ориентира по инфляции со 100 базисных пунктов (б.п.), которые установлены сейчас, сообщил первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев.

Комментарий: Банк России постепенно переходит к инфляционному таргетированию и, по всей видимости, текущий интервал в 100 б.п. для него будет достаточно узким. По словам первого зампреда ЦБ А.Улюкаева, в период подготовки основных направлений денежно-кредитной политики было бы логичным расширить диапазон до 200 б.п. При этом ЦБ РФ не будет предлагать перейти от ориентира, привязанного к индексу потребительских цен, к ориентиру, завязанному на базовую инфляцию. На сроки реализации процесса перехода к инфляционному таргетированию теоретически может повлиять решение вопроса о допуске небанковских организаций к рефинансированию ЦБ РФ. Широкое обсуждение этой темы, по-видимому, состоится после принятия российскими законодателями законов о передаче Банку России полномочий ФСФР, Минтруда и Минфина по регулированию финансовых рынков, а также утверждения кандидатуры нового главы ЦБ РФ, поскольку полномочия нынешнего руководителя Банка России Сергея Игнатьева истекают летом текущего года.

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

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

Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ за январь 2013 года выросла на 8,9% по сравнению с аналогичным показателем за январь 2012 года - до 31,8 млрд. руб.

Комментарий: Опубликованные результаты Сбербанка в начале текущего года выглядят нейтральными. Рост чистой прибыли Сбербанка лишь слегка опередил инфляцию. Отношение операционных расходов к доходам Сбербанка, качество его кредитного портфеля и достаточность капитала банка практически не изменились. Котировки акций Сбербанка на минувшей неделе ещё раз протестировали на прочность уровень сопротивления росту, сложившийся возле отметки в 110 руб., взятие которого могло на волне закрытия игроками коротких позиций спровоцировать мощную волну роста котировок. Повышенный интерес к акциям Сбербанка в последнее время отмечается, прежде всего, со стороны нерезидентов. Bank of New York Mellon сообщил о приостановке конвертации акций Сбербанка в депозитарные расписки по причине совокупного лимита заполняемости программы. В этом контексте спред между стоимостью акций Сбербанка в России и обращающимися депозитарными расписками может начать расширяться.

Э.ОН Россия: (рекомендация - держать):

E.ON SE стал членом Консультативного совета по иностранным инвестициям при Правительстве РФ, основной задачей которого является содействие в формировании и развитии привлекательного инвестиционного климата на основе глобальных знаний и опыта международных компаний, работающих в России.

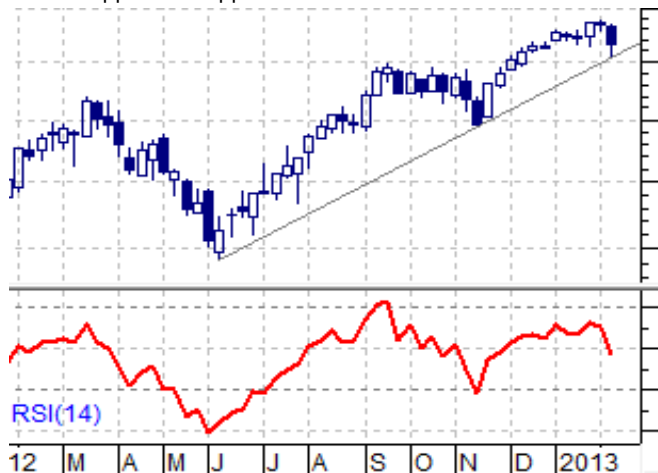
Комментарий: E.ON владеет 83,7% акций ОАО «Э.ОН Россия» и является крупнейшим иностранным инвестором в электроэнергетику России, а объем его вложений до 2015 года составит 6,1 млрд. евро. Став членом Консультативного совета по иностранным инвестициям при Правительстве РФ E.ON получает возможность более тесного сотрудничества с правительством России. Стоит отметить, что котировки акций ОАС «Э.ОН Россия» на минувшей неделе стали одними из лидеров роста в секторе электроэнергетики, прибавив 4,1%. По результатам февральского пересмотра компанией MSCI Barra своих индексов акции «Э.ОН Россия» могут быть включены в состав индекса MSCI Russia Standard.

Московская биржа: (рекомендация - пересмотр):

Ценовой диапазон в рамках IPO "Московской биржи" определен в 55-63 рубля за акцию. Предварительная дата объявления цены IPO - 15 февраля. По итогам IPO free float составит 10-12%.

Комментарий: Объявленное владельцами около 60% акций "Московской биржи" намерение не продавать акции биржи в течение 180 дней после IPO способствует успешному проведению этого мероприятия, но уже через полгода предложение этих акций вырастет.

Фондовый индекс ФРГ DAX



7500
7000
6500
6000

RSI(14)

12 | M | A | M | J | J | A | S | O | N | D | 2013

Фондовый индекс США S&P500



1500
1450
1400
1350
1300

RSI(14)

12 | M | A | M | J | J | A | S | O | N | D | 2013

Индекс фондовой волатильности VIX



25
20
15
10

60
55
50
45
40

RSI(14)

12 | M | A | M | J | J | A | S | O | N | D | 2013

- **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов на прошлой неделе изменились разнонаправленно: британский FTSE-100 (-1,3%), немецкий DAX (-2,3%), французский CAC (-3,3%), американские Dow (-0,1%), SP500 (+0,3%), Nasdaq Composite (+0,5%).

- **Немецкий и французский фондовые индексы** на минувшей неделе оказались в числе аутсайдеров на фоне бозначившихся разногласий между Германией и Францией относительно текущего курса европейской валюты. В то время как французы находят курс евро завышенным, и полагают, что нельзя позволить евро колебаться "в зависимости от настроений рынков", немцы не считают евро переоцененным. Кроме того, инвесторы выражали обеспокоенность относительно того, что обострившаяся политическая борьба в Испании и Италии может втянуть европейские рынки в зону повышенной турбулентности. В Испании на прошлой неделе разгорелся крупный коррупционный скандал, переполнивший чашу терпения испанцев, страдающих от мер жесткой экономии и высокой безработицы. Испанская оппозиция потребовала, чтобы премьер-министр страны Мариано Рахой ушел в отставку. На фоне этого доходность десятилетних испанских гособлигаций подскочила до максимальных уровней в текущем году. В свою очередь, итальянский фондовый индикатор за неделю потерял 4,0% вследствие растущей политической нестабильности в Италии, где опросы общественного мнения показали усиление позиций экс-премьер-министра Сильвио Берлускони перед предстоящими 24-25 февраля парламентскими выборами. В случае его победы на выборах он намеревается положить конец политике жестких мер и ограничений, навязанных Италии Германией. Однако шансы Берлускони вернуться к власти пока невысоки.

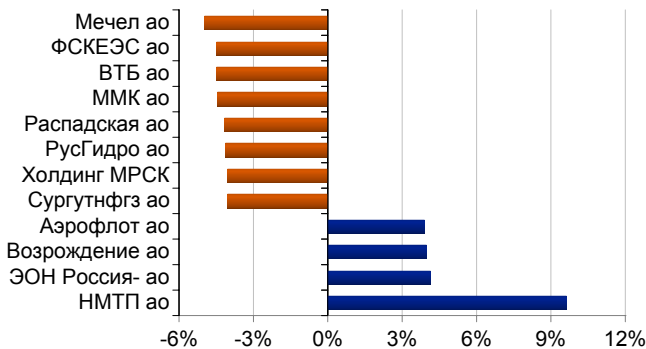
- **Евросоюз может повторить судьбу СССР**, ошибочная экономическая политика которого привела его к краху, считает американский финансист Джордж Сорос. "Я в высшей мере обеспокоен тем, что евро способен разрушить Евросоюз. Существует реальная угроза, которая состоит в том, что предложенное решение финансовых трудностей еврозоны создает глубокую политическую проблему", - подчеркнул гуру финансовых рынков. По словам Сороса, нынешние попытки руководства еврозоны сохранить единую европейскую валюту ведут к усилению политических и социальных проблем Евросоюза, которые в итоге грозят уничтожить его. "Германия должна понять, что политика, которую она проводит в зоне евро (курс на жесткую экономию), является контрпродуктивной" - считает Сорос. Тезис "Экономика должна быть экономной" впервые прозвучал в СССР за 10 лет до распада - на XXVI съезде КПСС в 1981 году.

- **Рынок акций США** по итогам минувшей недели не показал существенных изменений, а оптимизм инвесторов поддержали данные по росту объемов потребительского кредитования в США, продолживших увеличиваться пятый месяц подряд, а также дефициту внешнеторгового баланса США, который в декабре прошлого года уменьшился на 20,7% благодаря сокращению объемов импорта топлива до 15-летнего минимума.

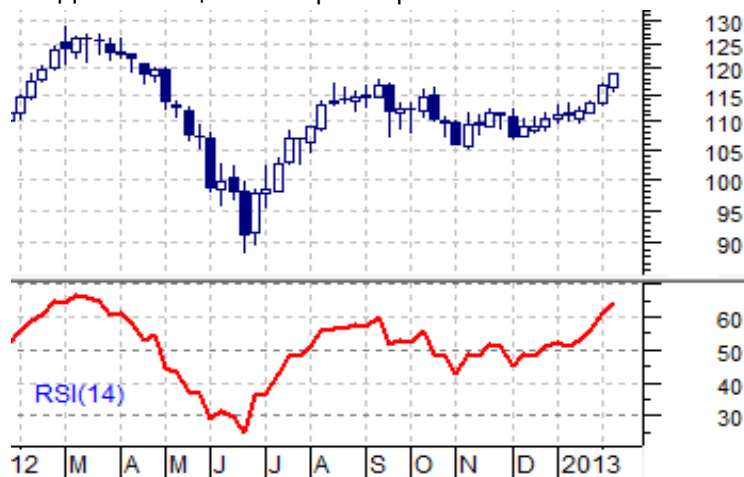
Динамика индекса ММВБ



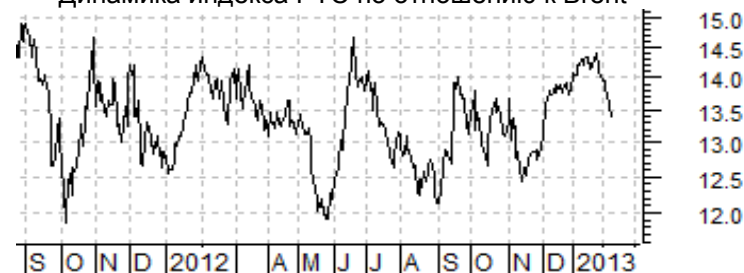
Лидеры и аутсайдеры недели среди акций, входящих в состав индекса ММВБ



Динамика цен на нефть марки Brent



Динамика индекса РТС по отношению к Brent

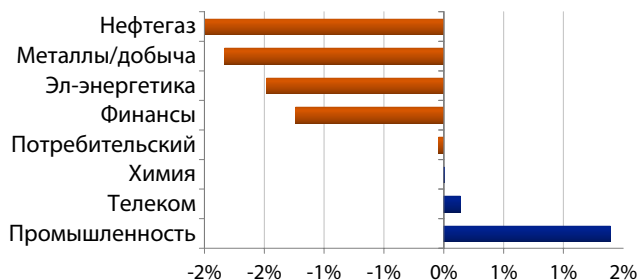


• **На минувшей неделе** рынок акций РФ продемонстрировал преобладающее понижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций оказалось примерно в два раза больше числа выросших. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели потерял 1,8%. Индекс РТС, рассчитываемый в долларах США, упал за неделю на 2,4%. Негативным моментом для российского фондового рынка на минувшей неделе стал возобновившийся отток средств нерезидентов из фондов, ориентированных на Россию. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за отчетную неделю, закончившуюся 6 февраля, отток капитала из российских фондов составил \$79 млн. по сравнению с притоком в размере \$88 млн. неделей ранее.

• **Поддержку российскому рынку акций** на прошлой неделе оказывал рост мировых цен на нефть. Но даже если говорить о наиболее ликвидных российских акциях, то картина текущей рыночной конъюнктуры выглядит довольно пестрой. Если акции Сбербанка не хотя спускались из района своих исторических максимумов, то акции Газпрома пробились к минимальным отметкам за последние три года. В свою очередь, котировки акций Новороссийского морского порта (НМТП) прибавили за минувшую неделю более 9%, так и не примкнув к общерыночной коррекционной динамике. Если говорить о рынке акций в целом, то наиболее важные зоны поддержки для ведущих российских индексов ММВБ и РТС сейчас находятся в районе значительного прошлогоднего закрытия, и нельзя исключать, что они вскоре будут проверены на прочность. Вместе с тем, спекулятивный характер текущего снижения проявился в том, что под наибольшим давлением продаж находились самые ликвидные российские акции, входящие в состав индекса высокой капитализации и индекса ММВБ-10. При этом снижение индексов компаний малой и средней капитализации выглядело чисто символическим. Именно поэтому в случае появления у инвесторов оптимизма индексы ММВБ и РТС могут достаточно быстро компенсировать понесенные ими в феврале потери.

• **На предстоящей неделе** поведение российского рынка акций будет складываться под влиянием динамики ведущих мировых фондовых индексов и цен на нефть. В фокусе внимания инвесторов будут находиться финансовые и бюджетные проблемы Европы и США, а новости на эту тему могут оказывать существенное влияние на изменение настроений инвесторов. Из числа данных макроэкономической статистики на предстоящей неделе внимание привлекут публикуемые показатели ВВП еврозоны и Японии, промпроизводства и розничных продаж и в США, а также разнообразные показатели деловой активности, рынка жилья и рынка труда. Совет Директоров ЦБ РФ 12 февраля примет решение по монетарной политике. Заседание комиссии по ТЭК при Президенте РФ запланировано на 13 февраля. Результаты пересмотра состава индексов MSCI станут известны 14 февраля. Встреча министров финансов и глав Центробанков стран G20 пройдет в Москве 15-16 февраля.

Изменение отраслевых индексов



• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Нефтегаз" (-2,0%), "Металлы/добыча" (-1,8%) и "Электроэнергетика" (-1,5 %). Фаворитом роста рынка стал индекс сектора "Промышленность" (+1,4%).

• **В секторе "Нефтегаз"** снижением котировок на минувшей неделе выделились привилегированные (-4,7%) и обыкновенные (-3,5%) акции ТНК ВР, а также обыкновенные акции Сургутнефтегаза (-4,0%), Газпрома (-3,2%) и Роснефти (-2,4%). Акции ТНК-ВР понесли потери на фоне информации о том, что сумма сделки по покупке Роснефтью ТНК-ВР будет уменьшена. Британская ВР в результате сделки по продаже НК "Роснефть" 50% ТНК-ВР получит только \$11,6 млрд. денежными средствами. Ранее озвученная сумма в \$12,3 млрд. снижена на \$0,7 млрд. в связи с размером дивидендов, полученных ВР от ТНК-ВР, поскольку в декабре 2012 года по решению совета директоров ТНК-ВР было принято решение о выплате дивидендов по итогам работы в предыдущем периоде. В свою очередь, котировки акций Роснефти на минувшей неделе понесли потери из-за опасений инвесторов относительно того, что по результатам февральского пересмотра индекса MSCI Russia Standard вес акций Роснефти в нем может быть снижен, что способно привести к оттоку инвестиций из акций со стороны фондов и инвесторов, ориентирующихся на структуру этого индекса в размере более \$0,5 млрд. Котировки акций Газпрома на минувшей неделе опустились до минимальных отметок с июля прошлого года в преддверии ожидающегося решения президентской комиссии по ТЭК по вопросу об отмене монополии Газпрома по экспорту СПГ на котором настаивает не только НОВАТЭК, но и Роснефть. Не порадовала инвесторов информация о том, что по итогам прошлого года Газпром ожидает снижение чистой прибыли по МСФО на 14% до \$38 млрд., а показателя EBITDA – почти на 20%. Соответственно, Газпром, скорее всего, сократит дивидендные выплаты за 2012 год по сравнению с уровнем 2011 года.

• **В секторе "Металлы/добыча"** аутсайдерами прошлой недели стали обыкновенные акции Полюс-Золото (-6,8%), Мечела (-5,0%), ММК (-4,5%), Распадской (-4,2%), НЛМК (-2,7%), Северстали (-2,5%) и Норникеля (-1,8%). Минприроды на минувшей неделе опубликовало список предприятий с наибольшим объемом выбросов от стационарных источников, в который вошли Норникель, Северсталь, НЛМК и ММК. Этим компаниям в перспективе придется увеличить объем средств, направляемых на природоохранные мероприятия.

• **В секторе "Электроэнергетика"** падением котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные акции ТГК-2 (-7,9%), МРСК Северного Кавказа (-5,9%), ТГК-5 (-5,1%), МРСК Центра и Приволжья (-5,0%), ФСК ЕЭС (-4,5%), РусГидро (-4,1%) и Холдинга МРСК (-4,1%). В российской электроэнергетике продолжают накапливаться проблемы, а профильные ведомства и топ-менеджмент компаний никак не могут договориться о будущей конфигурации управления деятельностью российских сетей.



понедельник 11 февраля 2013 г.

- 11:45 Франция: Промышленное производство
- 17:30 Еврозона: Встреча Еврогруппы
- 22:00 США: Выступление зам. председателя ФРС Дж.Йеллен

вторник 12 февраля 2013 г.

- 12:00 Россия: Решение Совета директоров ЦБ РФ по монетарной политике
- 12:00 Еврозона: Встреча Экофина
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 23:00 США: Баланс федерального бюджета

среда 13 февраля 2013 г.

- 14:00 Еврозона: Промышленное производство
- 14:30 Великобритания: Выступление главы Банка Англии Кинга
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Розничные продажи
- 17:30 США: Индекс цен на импорт
- 19:00 США: Товарные запасы

четверг 14 февраля 2013 г.

- 03:50 Япония: ВВП
- 11:00 Германия: ВВП
- 13:00 Еврозона: Бюллетень ЕЦБ
- 14:00 Еврозона: ВВП
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице

пятница 15 февраля 2013 г.

- 13:30 Великобритания: Розничные продажи
- 14:00 Еврозона: Торговый баланс
- 17:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 18:00 США: Чистый объем покупок долгосрочных ЦБ США
- 18:15 США: Промышленное производство
- 18:55 США: Потребительское доверие по версии университета Мичигана
- Встреча "финансовой" G20

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