

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 5 марта по 10 марта 2012 г.
Воскресенье 11 марта 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	9 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1680	1752	1364	2124	1217
США (DJI)	12922	13005	11766	13005	10655
Китай (SSEC)	2439	2461	2148	3057	2148
Нефть (WTI)	107,4	109,8	93,5	113,9	75,7
Золото (спот)	1711,9	1786,8	1534,9	1900,1	1394,8
Libor \$ 3М,%	0,47	0,58	0,47	0,58	0,25
EUR/USD	1,312	1,346	1,267	1,487	1,267
USD/RUR	29,40	32,13	29,00	32,76	27,33

Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов за неделю изменились разнонаправленно: немецкий DAX (-0,6%), французский CAC 40 (-0,4%), британский FTSE-100 (-0,4%), американские DJIA (-0,4%), SP500 (+0,1%), Nasdaq Composite (+0,4%) на фоне смешанных новостей и данных макроэкономической статистики.

[См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на минувшей укороченной торговой неделе показал преимущественное понижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций примерно в три раза превысило число выросших. Индексы ММВБ и РТС потеряли на минувшей неделе соответственно 2,6% и 2,9%.

[См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Металлургия" (-4,3%), "Промышленность" (-2,6%) и "Финансы" (-2,4%). Повышением на прошлой неделе выделился индекс сектора "Электроэнергетика" (+0,4%).

[См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в России за период с 28 февраля по 5 марта 2012 года составила 0,1%, с начала года - 1,0%, сообщил Росстат.

[См. стр. 2](#)

Важные события предстоящей недели:

13-марта: Решение по ставкам ЦБ РФ.
13-марта: Решение по ставкам ФРС США.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение	
Остатки на к/с банков *)	564,9	702,0
Депозиты банков в ЦБ *)	226,8	200,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	183,6	-9,1
*) в млрд. руб. на дату (11.03.12) (01.03.12)		

*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России за период с 28 февраля по 5 марта 2012 года составила 0,1%, с начала года - 1,0%, сообщил Росстат.

Комментарий: Последние 16 недель цены повышаются по 0,1% в неделю, за исключением недели с 17 по 23 января, когда инфляция составила 0,2%. Сохранение этого темпа инфляции предполагает месячный прирост цен в марте примерно на 0,5%, что совпадает с прогнозом мартовской инфляции Минэкономразвития. Годовая инфляция по состоянию на 5 марта составила приблизительно 3,8% по сравнению с 4,2% на конец января и 6,1% на конец декабря. Это является минимальным показателем за последние 20 лет.

Премьер-министр РФ Владимир Путин, победивший на президентских выборах, оценивает расходы бюджета РФ на реализацию своих основных предвыборных социальных инициатив в 1,5% ВВП. Выступая на заседании президиума Правительства РФ, Путин напомнил о своих основных социальных инициативах, высказанных в программных статьях, — в частности, по поддержке семей, решивших завести третьего ребенка, а также по доведению стипендий до уровня прожиточного минимума студента, а зарплат профессором и преподавателей вузов — до средней по экономике РФ, а затем и до уровня вдвое выше среднего по РФ. «Я считаю, до 1,5% ВВП нужно будет обеспечить на эту работу», — сказал Путин.

Комментарий: Обещанный премьер-министром Владимиром Путиным рост зарплат и пенсий, а также дополнительные расходы на оборону и здравоохранение могут обойтись бюджету в большую, чем 1,5% от ВВП сумму. На минувшей неделе международное агентство Fitch Ratings заявило, что может пересмотреть кредитный рейтинг России в том случае, если власти страны не приложат усилий по ужесточению бюджетной политики. Дело в том, что в настоящее время высокие цены на нефть и другое сырье на мировых рынках компенсируют рост расходов российского бюджета, но обвал сырьевых цен может нанести серьезный ущерб российской экономике. Дефицит российского бюджета без учета доходов от продажи нефти и газа уже составляет около 10% от ВВП. Без ужесточения бюджетной политики, которая значительно снизит нефтегазовый дефицит бюджета, падение цен на нефть может оказать сильное негативное влияние на экономику РФ и, скорее всего, приведет к снижению ее кредитных рейтингов.

Совет директоров Банка России на ближайшем заседании 13 марта планирует рассмотреть вопрос о процентной политике.

Комментарий: В последний раз ЦБ РФ проводил заседание по ставкам 3 февраля с. г. Тогда регулятор принял решение оставить без изменения уровень ключевых ставок на основе оценки инфляционных рисков и рисков для замедления экономического роста.

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

Новости эмитентов

Газпром: (рекомендация - держать):

Газпром до 31 марта подаст документы для регистрации консолидированной группы налогоплательщиков.

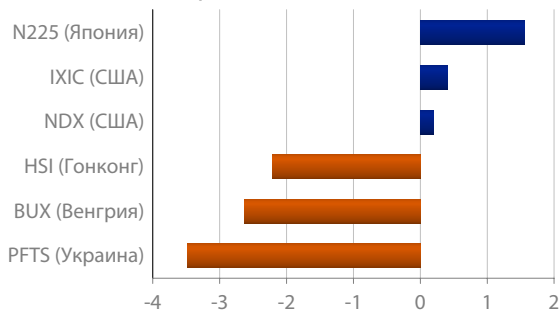
Комментарий: Идея создания консолидированной группы налогоплательщиков Газпрома направлена на то, чтобы нивелировать последствия применения к Газпрому новых правил трансфертного ценообразования, установленных законодательством. Согласно закону, налогоплательщики теперь обязаны уведомлять налоговые органы о заключении сделок, цена которых подлежит контролю, а контролируемыми признаются сделки между взаимозависимыми лицами при условии, что сумма доходов по сделкам между ними в календарном году превышает 1 млрд. рублей. Газпром отмечает, что одной из особенностей российского законодательства о налогах и сборах является его постоянная изменчивость. Несмотря на то, что Газпром четко выполняет требования налогового законодательства, нельзя исключать рисков предъявления к нему в будущем налоговых претензий.

Сбербанк: (рекомендация - держать):

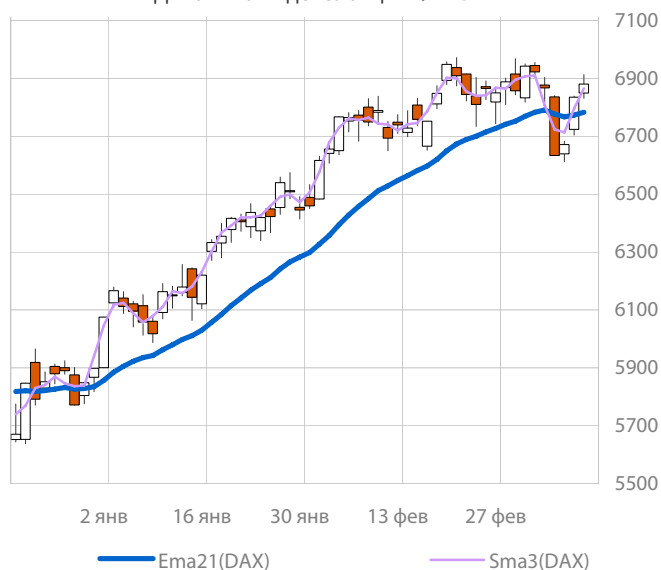
Сбербанк в январе-феврале 2012 года нарастил чистую прибыль по РСБУ на 16,9% – до 61,7 млрд. рублей.

Комментарий: Мы ожидаем от Сбербанка в этом году более высокой чистой прибыли, чем годом ранее, поскольку для этого есть все предпосылки. Рентабельность капитала Сбербанка по итогам двух месяцев составила 28%. Процентные доходы банка за два месяца выросли на 26,9%, что связано и с ростом объема работающих активов, и с изменением структуры в пользу более доходных продуктов. Чистый комиссионный доход банка вырос на 20% за счет наращивания объема предоставляемых на комиссионной основе банковских услуг. Так, комиссионный доход от операций с банковскими картами и эквайринга увеличился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 1,7 раза, что обеспечило более половины всего прироста комиссионного дохода банка. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле на 1 марта составила 3,35% против 3,36% на начало года. В феврале средства юрлиц в банке увеличились на 81 млрд. рублей или на 3,7% и составили 2,252 трлн. рублей. Средства физлиц после традиционного оттока в начале года выросли на 93 млрд. рублей или 1,7% – до 5,640 трлн. Доля Сбербанка на рынке вкладов физлиц на 1 февраля составила 46,3%. С международных рынков Сбербанком было привлечено \$1,75 млрд. на срок 5 и 10 лет. Вместе с тем банк нарастил процентные расходы на 23,9% в связи с ростом объема привлекаемых ресурсов и более высоким уровнем процентных ставок на рынке привлечения средств юрлиц и банков. Операционные расходы банка выросли на 21,3% по сравнению с январем-февралем прошлого года, прежде всего, за счет изменения уровня оплаты труда, осуществленного преимущественно во второй половине 2011 года.

Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



- Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов за прошлую неделю изменились разнонаправленно: немецкий DAX (-0,6%), французский CAC 40 (-0,4%), британский FTSE-100 (-0,4%), американские DJIA (-0,4%), SP500 (+0,1%), Nasdaq Composite (+0,4%) на фоне смешанных данных макроэкономической статистики.

- Европейские фондовые индексы** завершили минувшую неделю на волне сдержанного оптимизма, практически сумев отыграть потери, которые они понесли в начале недели. Рынки позитивно отреагировали на заявление Минфина Греции, в котором было официально подтверждено согласие подавляющего большинства частных инвесторов на проведение крупнейшей в истории реструктуризации суверенного долга страны. Участие инвесторов в программе обмена греческих облигаций составило 85% от планируемого объема реструктуризации. С применением норм коллективного действия объем реструктуризации может достичь 95%. Инвесторы согласились на списание облигаций в размере 53,5% от номинала, а с учетом более длительного срока погашения и сниженного дохода по купону реальный объем списаний может достичь 75%. Ожидается, что после завершения обмена долг Греции, превышающий €360 млрд., сократится примерно на €100 млрд. Инвесторы приняли трудное решение о списании долга потому, что в противном случае неконтролируемый дефолт Греции мог обойтись им в разы дороже. Обмен греческих облигаций должен завершиться 12 марта, после чего Евросоюз и МВФ примут решение о выделении стране нового транша финансовой поддержки, которая частично пойдет на выплаты кредиторам по новым облигациям и рекапитализацию греческих банков. МВФ, в частности, собирается выделить Греции €28 млрд. в течение четырех лет для поддержки реализации ее экономической программы.

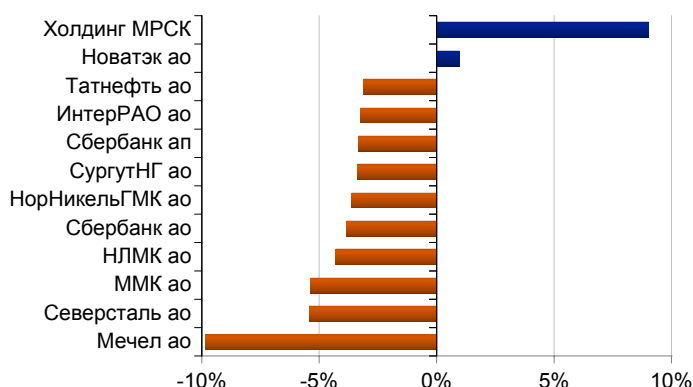
- Европейский центральный банк (ЕЦБ)** в минувший четверг сохранил свою базовую ставку на уровне 1% годовых. Глава ЕЦБ Марио Драги на пресс-конференции по итогам заседания ЕЦБ заявил о том, что ЕЦБ ухудшил прогноз по динамике ВВП еврозоны в 2012 году - до сокращения в 0,1% против ожидавшегося ранее роста в 0,3%. Кроме того, ухудшен и прогноз по инфляции, в соответствии с которым в этом году инфляция в еврозоне составит 2,4%, тогда как ранее она прогнозировалась на уровне 2%. По мнению главы ЕЦБ, в экономике еврозоны в настоящее время наблюдаются улучшения, однако макроэкономические риски все еще присутствуют. Согласно опубликованным на минувшей неделе данным, ВВП и еврозоны, и Евросоюза в IV квартале 2011 года сократился на 0,3% в квартальном выражении. В ближайшие месяцы ЕЦБ, как мы предполагаем, будет удерживать свою базовую процентную ставку на том же уровне.

- Рынок акций США** закончил неделю с повышением ведущих индексов благодаря позитивным сигналам с американского рынка труда. Согласно опубликованным в пятницу данным, число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики США выросло на 227 тысяч при прогнозе роста на 210 тысяч, что дает надежду на дальнейшее увеличение потребительской активности и улучшение ситуации в американской экономике.

Динамика индекса ММВБ



Лидеры и аутсайдеры недели



Динамика индекса РТС по отношению к Brent



Динамика индекса РТС к индексу S&P500

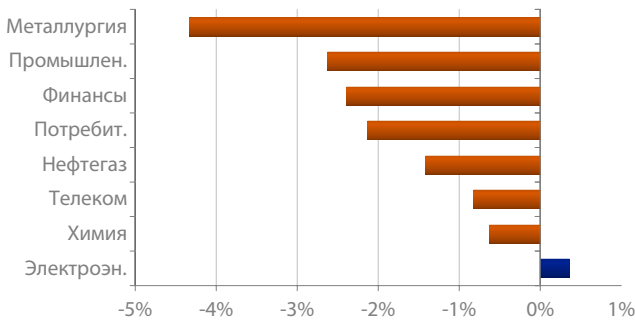


• **Рынок акций РФ** на минувшей укороченной торговой неделе показал преимущественное понижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций примерно в три раза превысило число выросших. Причем индексы ММВБ и РТС, потеряв на минувшей неделе соответственно 2,6% и 2,9%, достигли в середине недели своих минимальных отметок в текущем месяце.

• **Отрицательный итог прошедшей недели** предопределило сильное снижение отечественного рынка акций во вторник, при котором индекс ММВБ потерял 3,9%. Это оказалось самым масштабным снижением среди рынков стран G20 на прошлой неделе. Оно стало следствием мультипликативного эффекта негативного действия сразу четырех главных факторов для российского рынка акций - снижения ведущих мировых фондовых индексов, падения цен на нефть, ослабления рубля и роста фондовой волатильности.

• **В аутсайдерах российского фондового рынка** из числа наиболее ликвидных бумаг на прошлой неделе оказались акции металлургических компаний, оказавшиеся под давлением продаж в русле глобальных тенденций на фоне публикации данных, указавших на слабые экономические перспективы. В частности, премьер Госсовета КНР Вэнь Цзябао на Всекитайском собрании народных представителей заявил, что власти Китая планируют обеспечить темпы роста ВВП в 2012 году на уровне 7,5%, что существенно меньше, чем 9,2% в 2011 году и 10,4% в 2010 году. Опубликованные в минувшую пятницу показатели китайского промышленного производства, которое в феврале выросло на 11,4% г/г против прогнозов увеличения на 12,3% г/г и предыдущего значения прироста +12,8% г/г, подтвердили тенденцию торможения китайского экономического роста. Вместе с тем опубликованный на минувшей неделе композитный индекс деловой активности в еврозоне опустился в феврале до отметки в 49,3 пункта с 50,4 пункта в январе, что является признаком спада экономической активности. Кроме того, согласно опубликованным данным, объем промышленных заказов в США в январе снизился на 1,0%, что стало максимальным темпом его падения с мая 2010 года. Появляющиеся признаки торможения мировой экономики негативно отражаются на конъюнктуре сектора "Материалы", европейские и американские фондовые индексы которого в первые дни прошедшей недели оказались в аутсайдерах рынка.

• **В начале предстоящей недели** мы ожидаем увидеть повышение российского рынка акций, а в дальнейшем на его динамику будут оказывать влияние глобальные события, сдвиги в конъюнктуре мировых рынков, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. В плане макроэкономических показателей на следующей неделе внимание инвесторов привлекут данные по промышленному производству, инфляции, а также разнообразные показатели деловой активности, рынка труда и рынка жилья. По итогам заседания 13 марта ФРС США озвучит свои решения по монетарной политике.

Изменение отраслевых индексов


• В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Металлургия" (-4,3%), "Промышленность" (-2,6%) и "Финансы" (-2,4%). Повышением на прошлой неделе выделился индекс сектора "Электроэнергетика" (+0,4%).

• В секторе "Металлургия" понижением на прошлой неделе выделились обыкновенные акции Мечела (-9,8%), Северстали (-5,4%), ММК (-5,4%), Полюс Золото (-5,0%) и НЛМК (-4,3%), а также привилегированные акции Мечела (-5,6%). Поводом для распродажи акций Мечела стала информация о чистом убытке ОАО "Мечел" по РСБУ в прошлом году, который составил 19,674 млрд. рублей по сравнению с прибылью в 42,929 млрд. рублей в 2010 году. При этом выручка Мечела в прошлом году сократилась в 5,6 раза - до 8,514 млрд. рублей с 47,931 млрд. рублей годом ранее. В свою очередь, стало известно, что Северсталь подыскивает для покупки подходящий актив в Индии, отдавая предпочтение средним предприятиям. В отрасли наблюдается спад, в результате цены на сталелитейные активы снизились, чем и намерена воспользоваться Северсталь, которая хочет присутствовать на индийском рынке, приобретая существующую компанию и занявшись ее развитием. Северсталь подписала договор о намерениях с крупнейшим в Индии производителем железной руды NMDC с целью создания совместного предприятия и ведет переговоры о деталях соглашения, включая снабжение и контроль над активами.

• В секторе "Промышленность" снижением на минувшей неделе выделились привилегированные акции АвтоВАЗа (-5,9%), а также обыкновенные акции Улан-Удэнского авиационного завода (-5,1%), ОМЗ (-4,8%), КАМАЗа (-3,6%) и Соллерса (-3,1%). Акции АвтоВАЗа на минувшей неделе оказались под давлением продаж на фоне информации о том, что по итогам январь-февраля АвтоВАЗом было реализовано 75,9 тыс. автомобилей по сравнению с 81,8 тыс. автомобилей за январь-февраль 2011 года. Стоит отметить, что продажи "классических" моделей автозавода снижаются уже восьмой месяц подряд вследствие того, что в России завершилась выдача сертификатов по программе утилизации старых автомобилей.

• В секторе "Финансы" падением котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные (-3,9%) и привилегированные (-3,3%) акции Сбербанка, а также обыкновенные акции Номос-банка (-4,8%), ВТБ (-2,6%) и привилегированные акции банка "Возрождение" (-3,4%).

• В секторе "Электроэнергетика" на прошлой неделе отмечалась разнонаправленная динамика. В лидерах роста по итогам недели оказались обыкновенные акции ТГК-11 (+12,4%), Холдинга МРСК (+9,0%), ОГК-3 (+6,6%), МРСК Центра (+5,1%) и МРСК Волги (+5,0%). Вместе с тем снижением в этом секторе за неделю выделились обыкновенные акции ТГК-2 (-4,8%) и Московской теплосетевой компании (-3,9%).

Индекс сектора "Металлургия"

Индекс сектора "Промышленность"

Индекс сектора "Электроэнергетика"


понедельник 12 марта 2012 г.

- 13:00 Италия: Динамика ВВП
- 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -\$229 млрд.

вторник 13 марта 2012 г.

- 03:50 Япония: Индекс деловой активности в сфере услуг Прогноз: 0.4
- 13:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 42.5
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: 10
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Драги
- 16:30 США: Розничные продажи Прогноз: 1% м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.5% м/м
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 19:56 Еврозона: Встреча ЭКОФИН
- 22:15 США: Решение по ставке ФРС США

среда 14 марта 2012 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 09:00 Япония: Ежемесячный отчет Банка Японии
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.4%
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 0.5% м/м
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.5% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Платежный баланс Прогноз: -114.1 млрд.
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.2% м/м
- 16:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.6% м/м
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке

четверг 15 марта 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Ежемесячный бюллетень ЕЦБ Прогноз: -
- 14:00 Еврозона: Занятость в Еврозоне
- 16:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:00 США: Чистый объем покупок долгосрочных ЦБ США
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

пятница 16 марта 2012 г.

- 03:50 Япония: Протоколы Банка Японии
- 14:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: -9 млрд.
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:15 США: Промышленное производство
- 17:55 США: Мичиганский индекс настроений потребителей Прогноз: 75.3

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