

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 июля по 10 июля 2011 г.

Понедельник 11 июля 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	8 июл	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1958	2114	1765	2124	1359
США (DJI)	12657	12811	11897	12811	9986
Китай (SSEC)	2798	3057	2621	3160	2424
Нефть (WTI)	96,2	113,9	90,6	113,9	71,6
Золото (спот)	1541,4	1563,2	1453,5	1563,2	1160,0
Libor \$ 3M,%	0,25	0,28	0,25	0,53	0,25
EUR/USD	1,426	1,487	1,404	1,487	1,259
USD/RUR	27,99	28,51	27,33	31,48	27,33

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе изменились разнонаправленно: немецкий DAX (-0,2%), французский CAC 40 (-2,3%), британский FTSE-100 (+0,01%), американские DJIA (+0,6%), SP500 (+0,3%), Nasdaq Composite (+1,6%).

[См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошлой неделе продемонстрировал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. При этом в ведущих российских индексах ММББ (+1,6%) и РТС (+1,1%), несмотря на некоторые довольно волатильные колебания, преобладала локальная восходящая тенденция, которая вывела их на уровень двухмесячных максимумов.

[См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. Наибольшим повышением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Промышленность" (+3,7%) и "Электроэнергетика" (+3,3%).

[См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в России за период с 28 июня по 4 июля 2011 года составила 0,1%, с начала месяца - 0,1%, с начала года - 5,1%, сообщил Росстат.

[См. стр. 2](#)

Календарь событий сегодня:

Канада: Обзор Банка Канады.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	465,0	767,1	-302,1
Депозиты банков в ЦБ *)	904,4	534,8	369,6
Сальдо операций ЦБ РФ *)	804,5	444,7	359,8
*) в млрд. руб. на дату	(11.07.11)	(04.07.11)	

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России за период с 28 июня по 4 июля 2011 года составила 0,1%, с начала месяца — составила 0,1%, с начала года — 5,1%, сообщил Росстат. В прошлом году на отчетный период инфляция в РФ с начала июля составила 0,1%, с начала года — 4,5%, в целом за месяц — 0,4%. По итогам прошлого года инфляция в РФ достигла 8,8%, за 2009 год — также 8,8%, за 2008 год — 13,3%.

Комментарий: Недельная инфляция в среднем составляет по 0,1% последние четыре месяца, что в годовом исчислении соответствует темпу роста примерно в 5,3% и, таким образом, в случае сохранения этой тенденции инфляция в этом году может уложиться в 7,5%, если в оставшиеся полгода будет расти чуть с меньшим темпом, чем 0,1% в неделю. По словам первого заместителя председателя Банка России А.Улюкаева, инфляция в III квартале составит 0,5%, а в целом за 2011 год не превысит 7%, поскольку постепенно происходит снижение давления монетарного фактора на инфляцию. Среди других факторов, влияющих на инфляцию сейчас, первый зампред ЦБ отметил стабилизацию энергетических цен в мире и глобальных продовольственных цен. Кроме того, изменение курсовых соотношений, в частности укрепление рубля, начавшееся в конце прошлого года, с некоторым лагом ведет к снижению инфляции сейчас, полагает А.Улюкаев.

Правительство РФ одобрило проект основных направлений бюджетной политики и основных характеристик федерального бюджета на 2012 год и плановый период 2013 и 2014 годов. Дефицит бюджета в 2012 году может составить 1,57 трлн. руб. (или 2,7% ВВП), в 2013 году – 1,744 трлн. руб. (2,7% ВВП), в 2014 году – 1,648 трлн. руб. (2,3%). Доходы федерального бюджета в 2012 году достигнут 10,6 трлн. руб. (или 18,4% ВВП), в 2013 году – 11,7 трлн. руб. (18,4% ВВП), в 2014 году – 12,6 трлн. руб. (17,9% ВВП). Ранее в федеральном законе о бюджете на 2011-2013 годы дефицит бюджета в 2012 году прогнозировался на уровне 3,1% ВВП, в 2013 году - 2,9% ВВП. Минфин РФ предлагает исходить из того, что дефицит бюджета должен сокращаться во времени и он должен быть ниже, чем ранее было утверждено законом о бюджете. Цена на нефть, которая закладывается в бюджет, не изменилась. В 2012 году она установлена на уровне \$93 за баррель, в 2013 году - \$95, в 2014 году - \$97. Вместе с тем предполагается, что бюджет в следующие три года будет сбалансированным при цене на нефть в размере \$125 за баррель. Доля нефтегазовых доходов в процентах год к году и их отношение к ВВП снижается. Так, нефтегазовые доходы в 2011 году ожидаются в размере 5,2 трлн. руб., в 2012 году – 4,9 трлн. руб., в 2013 году – 5,2 трлн. руб., в 2014 году – 5,4 трлн. руб. Резервный фонд по итогам 2012 года может вырасти до 1,57 трлн. руб. с 1,4 трлн. руб. по итогам 2011 года. Фонд национального благосостояния на конец 2012 года прогнозируется на уровне 2,5 трлн. руб.

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

Газпром оценивает дополнительный спрос немецкого рынка в связи с остановкой атомных станций до 20 млрд. кубометров в год и свою дополнительную выработку от поставок этих объемов - в 10 млрд евро, сообщил зампред правления Газпрома А.Медведев. Он выразил готовность развивать мощности газовой генерации в ФРГ: "Мы готовы сами стать инвесторами на равных правах с нашими партнерами". "Мы уже получили запросы на переговоры от E.ON Ruhrgas, от самого E.ON, от EnBW, RWE, BASF. Выбор у нас есть, и я думаю, мы сможем найти решение, которое позволит европейцам свободно себя чувствовать", - сообщил А.Медведев.

Комментарий: Ключевым рынком для Газпрома является европейский рынок газа, а роль газа как источника энергии для Европы будет возрастать после катастрофических японских событий и решения Германии об отказе от атомной энергетики. Кстати, законопроект об отказе от атомной энергии недавно был утвержден большинством голосов парламента ФРГ. При выбытии 20 ГВт мощностей атомных электростанций ФРГ может понадобиться, по нашим оценкам, как минимум 15 млрд. кубометров газа. Именно поэтому в долгосрочной перспективе мы позитивно смотрим на акции Газпрома и предполагаем, что они будут выглядеть чуть «лучше рынка».

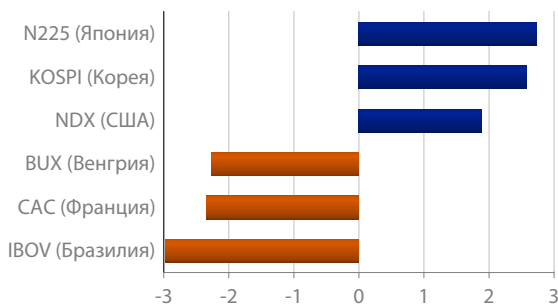
Сбербанк: (рекомендация - держать):

Портфель активов Сбербанка к концу 2011 года вырастет более чем до 9 трлн. руб., сообщил глава Сбербанка Г.Греф на встрече с премьер-министром РФ В.Путиным. По его словам, достаточность капитала банка составляет 18% - 1,2 трлн. рублей капитала первого и второго уровней. Из этой суммы, отметил он, капитал первого уровня составляет более 900 млрд. руб. Глава банка отметил, что по размеру капитализации Сбербанк занимает сейчас 15-е место в мире. Кроме того, Сбербанк попал в два мировых рейтинга. «Впервые за всю историю российский банк попал в двадцатку самых надежных банков в мире. И наш бренд попал в сотню самых дорогих брендов мира. Это событие очень значимо для нас», — сказал Греф.

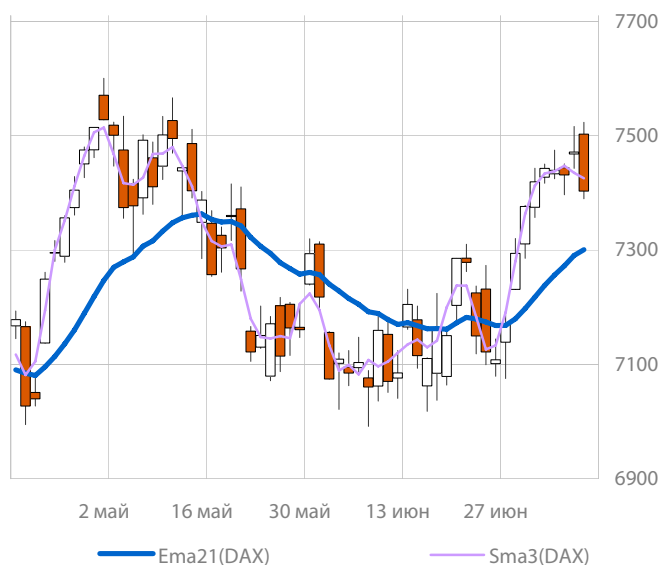
Комментарий: Примерно с середины июня текущего года Сбербанк выглядит лучше рынка. И на это есть ряд причин. Сильные текущие финансовые результаты и высокие прогнозы по годовой прибыли. Старт программы АДР Сбербанка. Сейчас Сбербанк готовится к запланированной на середину сентября приватизации 7,6% пакета акций из 57,6%, принадлежащих ЦБ РФ. Представители Сбербанка неоднократно заявляли, что приватизация будет проходить как путем привлечения якорных инвесторов, так и путем открытого размещения акций на рынке. Сбербанк запланировал road show в рамках приватизации госпакета в августе-сентябре, в том числе в Китае.

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

Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



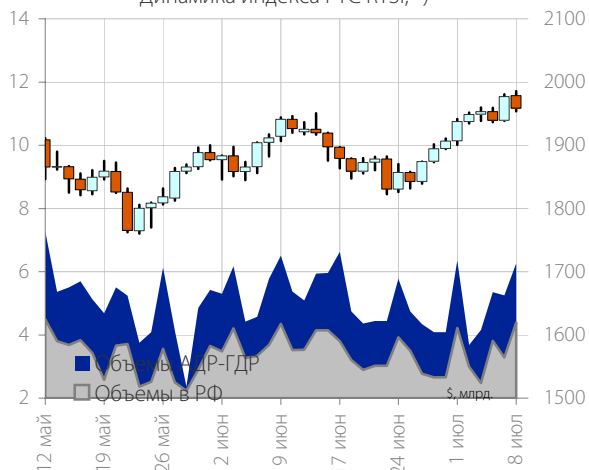
• **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе изменились разнонаправленно: немецкий DAX (-0,2%), французский CAC 40 (-2,3%), британский FTSE-100 (+0,01%), американские DJIA (+0,6%), SP500 (+0,3%), Nasdaq Composite (+1,6%).

• **На динамику европейских фондовых индексов** на минувшей неделе негативно повлияло решение международного рейтингового агентства Moody's Investors Service понизить долгосрочный рейтинг государственных ценных бумаг Португалии с «Ваа1» до «Ва2». Прогноз по рейтингу — «негативный». Кроме того, был понижен краткосрочный кредитный рейтинг правительства этой страны с Prime-2 до Not-Prime. Снижение рейтинга Португалии сразу на четыре ступени произошло из-за растущего риска, что Португалия будет вынуждена вновь обратиться за финансовой помощью к Евросоюзу (ЕС) и МВФ. В агентстве Moody's также выразили опасения относительно того, что Португалия не сможет снизить дефицит бюджета до необходимого уровня, оговоренного с ЕС и МВФ.

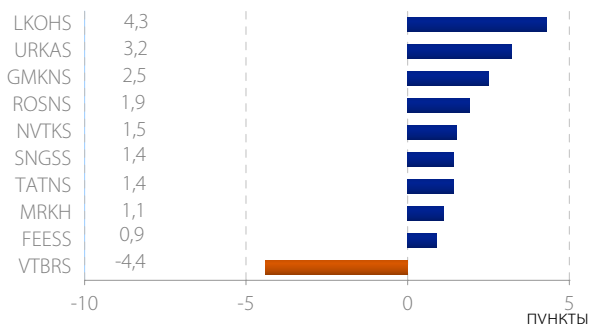
• **Европейский центральный банк (ЕЦБ)** на заседании в минувший четверг принял решение в рамках борьбы с усиливающимся инфляционным давлением в Еврозоне снова повысить базовую ставку на 25 б.п. - до 1,50% годовых. Первое повышение базовой ставки в текущем году произошло в апреле — она была повышена до 1,25% с уровня в 1,0%, на котором находилась с мая 2009 года. Данное решение ЕЦБ было ожидаемым, рынок предполагал необходимость нового повышения базовой ставки ЕЦБ в связи с ускорением годовой инфляции в еврозоне, которая в декабре прошлого года превысила ориентир в 2,0%. Кроме того, на вероятное повышение ставки неоднократно намекал сам глава ЕЦБ Ж.-К. Трише, говоря о «высокой бдительности» регулятора, что обычно воспринимается рынками как сигнал к ужесточению кредитно-денежной политики на ближайшем заседании. Банк Англии на своем заседании на прошедшей неделе сохранил свою базовую ставку неизменной - на уровне 0,5%. Отметим, что Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) зафиксировала ускорение годовой инфляция в странах ОЭСР до рекордной с октября 2008 года отметки в 3,2% в мае против 2,9% в апреле. Это увеличение в большей степени обусловлено ускорением роста цен на продовольствие и энергоносители.

• **Рынок акций США** завершил неделю на минорной ноте на фоне публикации разочаровавших инвесторов данных по рынку труда США. Число рабочих мест в экономике США увеличилось в июне 2011 года на 18 тыс., что стало минимальным повышением за 9 месяцев и хуже самого пессимистичного прогноза экономистов, который составлял 40 тыс. Кроме того, безработица в США в июне подскочила до 9,2% - самого высокого уровня в этом году, по сравнению с 9,1% в мае. «Очевидно, что наша экономика не производит достаточного количества рабочих мест для тех, кто ищет работу», - заявил в пятницу президент США Б.Обама, комментируя данные по безработице за июнь. Вместе с тем, он подчеркнул, что представители Администрации и обеих партий в Конгрессе должны как можно скорее преодолеть существующие глубокие разногласия относительно потолка госдолга во имя будущего американского народа.

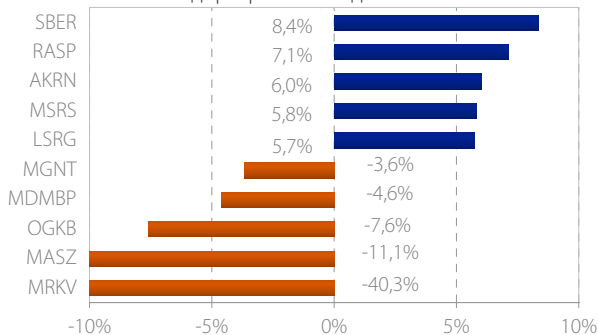
Динамика индекса РТС RTSI, *)



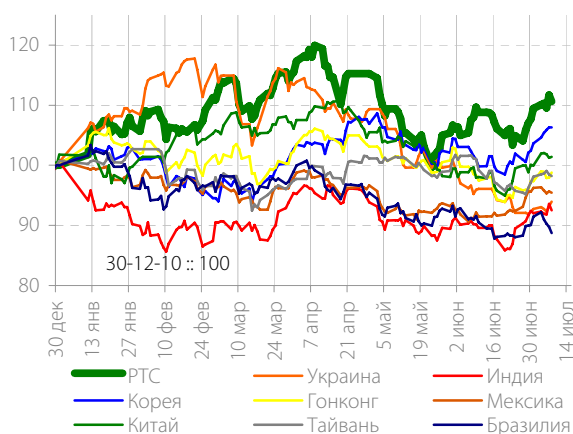
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в РТС



Сравнение динамики фондовых индексов



- **Рынок акций РФ** на прошлой неделе продемонстрировал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене акций по итогам недели примерно в 2,5 раза превысило число снизившихся. При этом в ведущих российских индексах ММВБ /+1,6%/ и РТС /+1,1%/, несмотря на некоторые довольно волатильные колебания, преобладала локальная восходящая тенденция, которая вывела их на уровень двухмесячных максимумов.

- **Оптимизм у отечественных инвесторов** на минувшей неделе вызвал резкий взлет мировых цен на нефть марки Brent. Стоимость нефти Brent перевалила за отметку в \$118 за баррель на фоне публикации данных по запасам нефти и нефтепродуктов США, которые показали их снижение по всем категориям энергоносителей при увеличении спроса. Кроме того, рост цен на "черное золото" поддержали спекуляции относительно того, что наступающий в Америке сезон ураганов будет весьма напряженным. У всех еще на памяти грозный ураган "Иван", который нанес нефтегазовой инфраструктуре ущерб на миллиарды долларов.

- **Одним из фаворитов роста** в этом контексте на отечественном фондовом рынке на минувшей неделе стал нефтегазовый сектор, где в течение недели подъемом выделялись акции Роснефти, Сургутнефтегаза, Лукойла и Татнефти. Еще одним лидером роста минувшей недели стал сектор электроэнергетики. Котировки акций компаний этого сектора позитивно отреагировали на новые предложения Минэкономразвития по отраслевым тарифным решениям, которые на минувшей неделе были внесены в правительство.

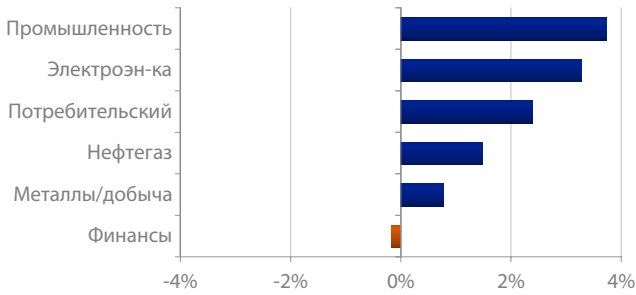
- **Позитивным фактором для рынка акций РФ** на прошедшей неделе стал прекратившийся отток капитала из фондов, инвестирующие в акции российских компаний. По данным Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ за неделю, завершившуюся 6 июля с. г. в фонды, инвестирующих в акции компаний из РФ, приток инвестиций составил \$14 млн., против оттока в \$188 млн. неделей ранее.

- **Аутсайдерами рынка акций РФ** на минувшей неделе стал финансовый сектор, где акции Банка Москвы и ВТБ продолжили опускаться под давлением проблем, связанных с санацией Банка Москвы. За неделю котировки акций ВТБ просели более чем на 5%, а Банка Москвы потеряли больше 8% стоимости.

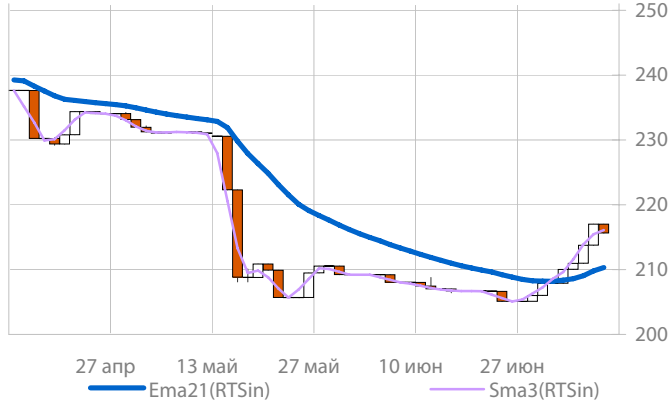
- **В начале текущей недели** мы ожидаем увидеть снижение рынка акций РФ. При этом на него будут продолжать оказывать влияние геополитические события, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики, а также сдвиги в конъюнктуре глобальных рынков. В плане макроэкономических показателей на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут показатели инфляции и промышленного производства в США и Еврозоне, а также данные по рынку труда США и ВВП Китая.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

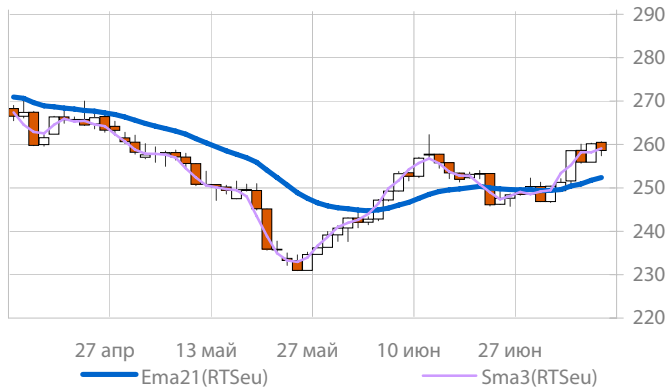
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



Динамика индекса сектора "Промышленность" *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



Динамика индекса сектора "Потребительский" *)



• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. Наибольшим повышением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Промышленность" (+3,7%), "Электроэнергетика" (+3,3%) и "Потребительский" (+2,4%). Слабее других за прошедшую неделю показал себя индекс сектора "Финансы" (-0,2%).

• **В промышленном секторе** лидерами роста на прошедшей неделе благодаря позитивным корпоративным новостям стали обыкновенные акции Заволжского моторного завода (+10,1%), Силовых Машин(+5,2%), Казанского вертолетного завода (+3,6%) и Соллерса (+2,0%).

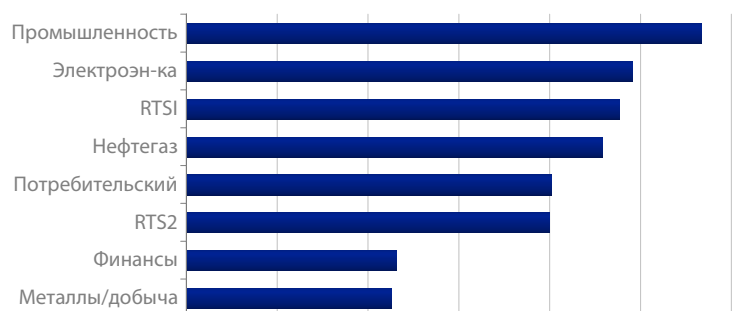
• Заволжский моторный завод (входит в ОАО "Соллерс") в I полугодии 2011 года увеличил объем производства на 22 % по сравнению с тем же периодом прошлого года. Причем по заявкам дилеров для вторичного рынка завод продал 7,787 тыс. двигателей, что на 17% больше в сравнении с предыдущим периодом.

• "Силовые машины" завершили процесс отгрузки гидрогенераторного оборудования для второго гидроагрегата Саяно-Шушенской ГЭС (СШГЭС). Также в "Силовых машинах" продолжается отгрузка готовых узлов третьего генератора и завершается отгрузка оборудования второй гидротурбины. Контракт на изготовление основного энергетического оборудования для восстановления СШГЭС в сумме 11,7 млрд. руб. "Силовые машины" заключили в ноябре 2009 года.

• Казанский вертолетный завод, по неофициальным данным, может получить заказ на изготовление 21 военно-транспортного вертолета "Ми-17В5" для ВВС США на общую сумму в \$375 млн.

• **В секторе электроэнергетики** фаворитами роста минувшей недели стали акции Башкирэнерго (+15,6%), МРСК Урала (+15,4%), МРСК Центра и Приволжья (+15,3%), ТГК-12 (+12,3%), МРСК Северо-Запада (+9,97%), ТГК (+9,8%). Акции компаний электроэнергетики позитивно отреагировали на новые варианты тарифного регулирования, представленные Минэкономразвития в Правительство. Первый вариант по тарифам предполагает их регулирование, основанное на динамике инфляции. Второй вариант предлагается правительству как основной на 2012–2014 годы. В нем предполагается в 2012 году повысить тариф на электроэнергию на 10–11%, в 2013 году - на 7–10%, в 2014 году на 9–11%. Это означает, что тарифы на электроэнергию в любом случае будут расти с опережением инфляции.

Текущие индексы привлекательности секторов



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

*) По данным РТС (www.rts.ru)

понедельник 11 июля 2011 г.

- 10:45 Франция: Промышленное производство
- 18:30 Канада: Обзор Банка Канады

вторник 12 июля 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.3 % г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.5 % г/г
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Торговый баланс
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма IBD
- 22:00 США: Публикация протоколов заседания ФРС

среда 13 июля 2011 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 7.7 %
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 4.8 % г/г
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.2 % м/м
- 16:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: -0.6 % м/м
- 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -\$68 млрд.

четверг 14 июля 2011 г.

- 03:30 Япония: Индекс делового доверия Reuters Tankan
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен г/г Прогноз: 2.7 % г/г
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 16:30 США: Розничные продажи
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Товарные запасы

пятница 15 июля 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 17:15 США: Промышленное производство
- 17:55 США: Потребительское доверие от университета 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
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
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
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Треjder		70-47-35
Хлебников Дмитрий Сергеевич khlebnikov@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7(495) 705-90-96 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-8
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