

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 6 по 12 августа 2012 г.

Понедельник 13 августа 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	10 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1427	1465	1240	1755	1217
США (DJI)	13208	13208	12101	13279	10655
Китай (SSEC)	2169	2395	2104	2627	2104
Нефть (WTI)	92,9	96,1	77,7	109,8	75,7
Золото (спот)	1621,4	1634,8	1542,6	1900,1	1534,9
Libor \$ 3М,%	0,44	0,47	0,44	0,58	0,29
EUR/USD	1,229	1,294	1,205	1,451	1,205
USD/RUR	31,86	33,52	30,14	33,52	28,62

Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе выросли: немецкий DAX (+1,1%), французский CAC (+1,8%), британский FTSE-100 (+1,0%), американские Dow (+0,9%), SP500 (+1,1%), Nasdaq Composite (+1,8%).

[См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций примерно в два раза превысило число снизившихся.

[См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. В фаворитах рынка оказались индексы секторов "Металлы" (+3,1%), "Электроэнергетика" (+2,4%), и "Нефтегаз" (+2,0%). Аутсайдером недели стал индекс сектора "Потребительский" (-2,4%).

[См. стр. 5](#)

Новости недели

Совет директоров Банка России 10 августа 2012 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России.

[См. стр. 2](#)

Важные события предстоящей недели:

Публикация данных макроэкономической статистики по инфляции в США и в еврозоне, ВВП еврозоны, розничным продажам в США.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	777,5	725,7	51,8
Депозиты банков в ЦБ *)	83,7	110,6	-26,9
Сальдо операций ЦБ РФ *)	48,8	-134,8	183,6
*) в млрд. руб. на дату (13.08.12) (06.08.12)			

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Совет директоров Банка России 10 августа 2012 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, предполагается провести в первой половине сентября 2012 года.

Комментарий: Решение о сохранении ставок неизменными принято на основе оценки инфляционных рисков и перспектив экономического роста с учётом сохранения неопределённости развития внешнеэкономической ситуации, а также отмечающегося ужесточения денежно-кредитных условий в экономике. За прошедшее с момента предыдущего заседания Банка России по денежно-кредитной политике время годовой темп инфляции возрос, но пока остается в рамках целевого диапазона, определённого ЦБ РФ на текущий год. Росту годовых темпов потребительской инфляции способствовало плановое повышение большинства регулируемых цен и тарифов, а также ускорение роста цен на продовольственные товары. Ухудшение конъюнктуры мирового и российского продовольственных рынков, а также оценок урожая основных сельскохозяйственных культур в текущем году является существенным источником инфляционных рисков, особенно с учётом влияния указанных факторов на инфляционные ожидания. Некоторое снижение темпов роста промышленного производства в июне не расценивается Банком России как указывающее на повышение рисков замедления экономического роста. Темпы роста оборота розничной торговли остаются высокими, и состояние рынка труда наряду с динамикой кредитования населения создаёт условия для сохранения устойчивости внутреннего спроса.

ВВП РФ во II квартале текущего года вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 4,0%, сообщил Росстат. Подробные данные по ВВП за II квартал Росстат представит в середине сентября. В I квартале 2011 года рост ВВП РФ составил 4,0% в годовом выражении, во II квартале - 3,4%, в III квартале - 5,0%, в IV квартале - 4,8%.

Комментарий: Данные Росстата оказались незначительно лучше предварительных расчетов Минэкономразвития, которое оценивало рост ВВП во II квартале на уровне 3,9%. Оценки динамики ВВП за полугодие Росстат не приводит. Исходя из данных за I квартал, когда отмечался рост на 4,9% к I кварталу 2011 года, и II квартал, рост ВВП за I полугодие можно оценить в 4,4-4,5%. В конце августа – начале сентября Минэкономразвития может повысить прогноз по росту ВВП РФ в 2012 году с нынешних 3,4% до 3,8-4,0%. Опубликованные данные свидетельствуют, что экономика России восстановилась после спада 2008-2009 годов и теперь работает на уровне своего потенциала.

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

Добыча газа Газпромом опустилась ниже прошлогоднего минимума. По данным ЦДУ ТЭК, 8 августа она снизилась до 988,7 млн. кубометров, тогда как минимум добычи прошлого года пришелся на 16 августа - 991,7 млн. кубометров.

Комментарий: Исторически август является месяцем самой низкой добычи газа Газпромом. Экспорт газа Газпромом в дальнее зарубежье последние два месяца находится примерно наравне с прошлогодними показателями, но все же тоже немного отстает от прошлогоднего графика.

Сбербанк: (рекомендация - держать):

Сбербанк России за семь месяцев 2012 года увеличил чистую прибыль по РСБУ на 5,6% - до 212,4 млрд. рублей против 201,2 млрд. рублей за январь-июль прошлого года.

Комментарий: Опубликованные Сбербанком результаты за семь месяцев текущего года мы оцениваем как нейтральные, ибо существенный рост доходов банка сопровождался значительным увеличением его расходов, так что прибыль до налогообложения Сбербанка за 7 месяцев 2012 года выросла на 6%, что примерно соответствует годовым темпам инфляции. Чистый процентный доход Сбербанка в январе-июле этого года достиг 355,8 млрд рублей, увеличившись на 26,3% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Чистый комиссионный доход вырос на 18,2% - до 107,6 млрд рублей. Отношение операционных расходов к доходам в январе-июле 2012 года составило 41,1% против 42,8% за 7 месяцев 2011 года. Сбербанк в июле нарастил объем вложений в ценные бумаги на 63 млрд рублей, или на 4,1%, за счет приобретения государственных ценных бумаг и облигаций корпоративных эмитентов. Портфель ценных бумаг за 7 месяцев 2012 года вырос на 7,3% - до 1,59 трлн. рублей. Капитал банка за июль вырос почти на 30 млрд. рублей и составил 1,6 трлн. руб. Основным источником роста капитала остается заработанная банком чистая прибыль. Достаточность капитала на 1 августа 2012 года снизилась до 13,1% с 15,0% на 1 января 2012 года в связи с изменениями в расчете Н1 в соответствии с требованиями Банка России. Рентабельность активов банка на 1 августа 2012 года составила 3,3%, снизившись с 4% по итогам 7 месяцев 2011 года, рентабельность капитала опустилась до 25,9% с 30,3%.

Норникель: (рекомендация - держать):

Чистая прибыль ОАО "ГМК "Норильский никель" по РСБУ в январе-июне 2012 года сократилась на 20% к аналогичному периоду прошлого года - до 49,788 млрд. руб. При этом выручка Норникеля в отчетном периоде снизилась на 9,8% - до 134,094 млрд. руб.

Комментарий: Ухудшение финансовых показателей Норникеля произошло из-за снижения цен на металлы.

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

Динамика фондового индекса ФРГ DAX



Динамика фондового индекса США S&P500



Динамика индекса волатильности VIX



- **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов на прошлой неделе выросли: немецкий DAX (+1,1%), французский CAC (+1,8%), британский FTSE-100 (+1,0%), американские Dow (+0,9%), SP500 (+1,1%), Nasdaq Composite (+1,8%).

- **Европейский Центробанк (ЕЦБ)** намерен привязать вопрос о выкупе государственных долговых обязательств проблемных стран еврозоны к условиям их финансирования, которые будут предложены антикризисными фондами региона, заявил на минувшей неделе и член совета ЕЦБ Ардо Ханссон. Он уточнил, что в любом случае объем выкупа должен быть «значительным» и «устойчивым», хотя детали будущей программы, в частности вопрос о том, сохранят ли страны, получающие помощь со стороны антикризисных фондов и ЕЦБ, доступ на рынки госдолга или окажутся на полном обеспечении этих институтов, могут быть обсуждены на заседании ЕЦБ в сентябре. Ранее глава ЕЦБ Марио Драги дал понять, что ЕЦБ намерен использовать весь арсенал средств для вывода региона из текущего кризиса. План ЕЦБ предусматривает возможность выкупа гособлигаций проблемных стран еврозоны, таких как Испания и Италия. Итальянский и испанский фондовые индексы на прошедшей неделе оказались фаворитами роста на европейских фондовых площадках. Итальянский фондовый индекс FTSE MIB за неделю прибавил 3,0%, а испанский IBEX подскочил на 4,3%.

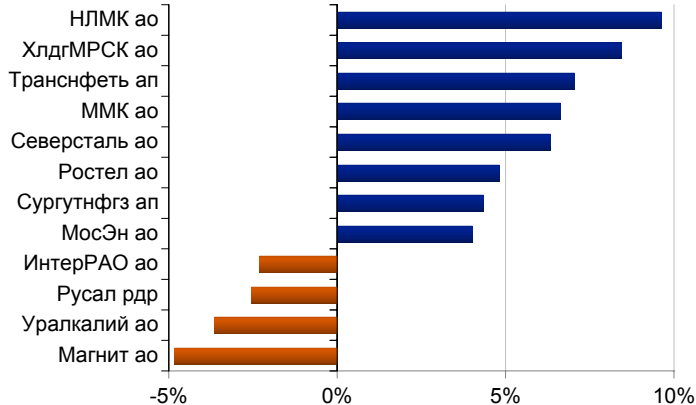
- **Глава разведывательной службы** Германии Герхард Шиндлер предупредил о вероятности совершения террористических актов членами группировки "Аль-Каида".

- **Основная проблема Европы** - отсутствие единой фискальной политики при наличии единой денежно-кредитной политики, считает глава ФРС США Бен Бернанке. По его мнению, отсутствие слаженных действий в области налогово-бюджетной политики ослабляет экономики стран — членов еврозоны, поскольку каждая из них имеет свои внутренние критерии оценки ключевых показателей успешности деловой активности. По этой причине, полагает Бернанке, банковский сектор оказался в затруднительном положении и столкнулся с долговым кризисом, характерной чертой которого стало аккумулирование европейскими кредитными организациями «плохих» суверенных долгов. По словам Бернанке, европейский кризис может распространиться на США через два канала, первый из них — экспортный. Европа — один из основных «пунктов назначения американского экспорта», поэтому замедление темпов экономического роста в ЕС будет снижать спрос на товары из Америки. Второй канал передачи кризиса проходит через финансовые рынки, которые весьма чувствительно реагируют на малейшую нестабильность в регионе и усиливают волатильность. Говоря об успехах США в области противодействия глобальному кризису, глава ФРС подчеркнул значимость независимости Центробанка для лучшего управления экономикой страны. «Такой регулятор будет свободен от конфликтов политических интересов», — пояснил Бернанке.

Динамика индекса ММВБ



Лидеры и аутсайдеры недели



Динамика индекса РТС по отношению к Brent



Динамика индекса РТС к индексу S&P500



- **На минувшей неделе** рынок акций РФ показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций примерно в два раза превысило число снизившихся.

- **Разноплановая динамика котировок** российских "голубых фишек" на прошедшей неделе отмечалась в контексте сложившегося неоднозначного внешнего фона, выразившегося в смешанном поведении ведущих мировых фондовых индексов и цен на нефть, которые к концу недели предприняли попытку снижения, так и не получившую своего развития. Существенное влияние на динамику котировок лидеров роста и падения оказали корпоративные новости.

- **Главный российский фондовый индикатор** - индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, вырос за неделю на 1,4%, достигнув в четверг максимальной за последние три месяца отметки в 1462,7 пункта. Наткнувшись на сильное сопротивление дальнейшему росту, индекс ММВБ в пятницу начал движение вниз, закончив основную торговую сессию в пятницу вблизи уровня в 1440 пунктов. В свою очередь, индекс РТС, рассчитываемый в долларах США, прибавил за неделю 1,5%.

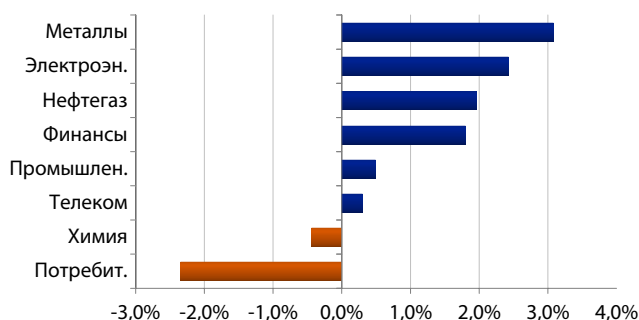
- **Негативным моментом** для российского фондового рынка на минувшей неделе стал возобновившийся отток средств нерезидентов из фондов, ориентированных на РФ. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за отчетную неделю, закончившуюся 8 августа, отток капитала из российских фондов составил примерно \$60 млн. по сравнению с притоком более чем в \$200 млн. неделей ранее.

- **Фаворитами роста недели** из списка бумаг индекса ММВБ на прошедшей неделе стали акции Холдинга МРСК, выросшие на 8,4%, и акции НЛМК, прибавившие 9,6%. Согласно опубликованным данным, НЛМК во II квартале увеличил чистую прибыль по US GAAP на 61% - до \$278 млн.

- **Аутсайдерами недели** из числа бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, стали акции Магнита, потерявшие в цене 4,8% на фоне публикации ритейлером операционных результатов за июль, а также акции Уралкалия, снизившиеся на 3,7% из-за опасений уменьшения их веса в индексах MSCI.

- **В начале предстоящей недели** рынок акций РФ, скорее всего, продолжит колебания в боковом диапазоне по индексу ММВБ, очерченном максимумами прошлого четверга и минимумами пятницы, а в дальнейшем на его поведение окажут влияние глобальные события, корпоративные новости, сдвиги в конъюнктуре мировых рынков и данные макроэкономической статистики. В плане последних на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут данные по инфляции в США и в еврозоне, ВВП еврозоны, розничные продажи в США, а также разнообразные показатели рынка труда, рынка жилья, деловой активности и потребительского доверия.

Изменение отраслевых индексов



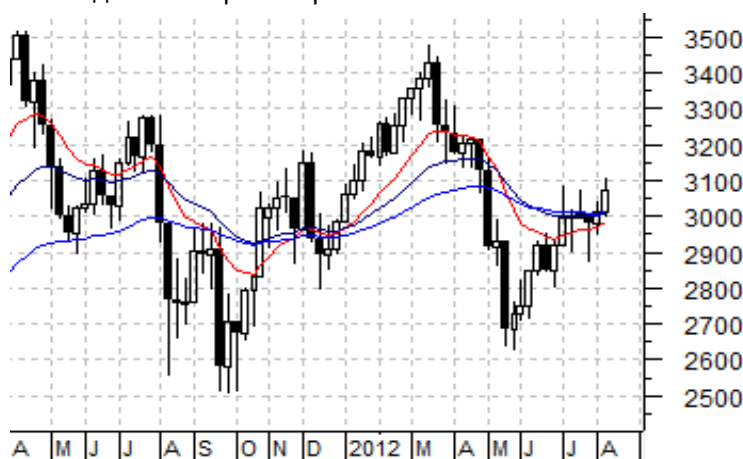
Индекс сектора "Металлы"



Индекс сектора "Электроэнергетика"



Индекс сектора "Нефтегаз"



- В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. В фаворитах рынка оказались индексы секторов "Металлы" (+3,1%), "Электроэнергетика" (+2,4%), и "Нефтегаз" (+2,0%). Аутсайдером недели стал индекс сектора "Потребительский" (-2,4%).

- В секторе "Металлы" повышением котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные акции НЛМК (+9,6%), ММК (+6,6%), Северстали (+6,3%) и ВСМПО Ависма (+5,4%).

- Согласно опубликованным данным, НЛМК во II квартале текущего года увеличил чистую прибыль по US GAAP на 61% по сравнению с предыдущим кварталом - до \$278 млн. Показатель несколько превысил ожидания рынка в \$250 млн. Показатель EBITDA в отчетном периоде составил \$596 млн. при консенсус-прогнозе \$573 млн., выручка - \$3,26 млрд. (консенсус-прогноз - \$3,23 млрд.). Таким образом, все ключевые финансовые показатели комбината оказались выше предварительных прогнозов. Вместе с тем НЛМК сообщил, что ожидает, что в III квартале на фоне снижения спроса на экспортных рынках выручка снизится на 5-10%, а маржа по EBITDA составит 16-18%.

- Агентство Fitch Ratings на минувшей неделе повысило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента ОАО "Северсталь" в иностранной и национальной валютах до "BB" с "BB-". Прогноз изменения долгосрочных рейтингов - "стабильный". Повышение рейтингов связано с прояснением потенциальной подверженности Северстали рискам, связанным с Lucchini SpA, которая принадлежит гендиректору и основному бенефициару Северстали А.Мордашову, после одобрения судом плана реструктуризации итальянской компании, который не предусматривает предоставления последней никакой помощи со стороны Северстали. В агентстве Fitch полагают, что в обозримом будущем Северсталь будет способна поддерживать кредитные метрики на уровне, соответствующем рейтингам категории "BB".

- В секторе "Электроэнергетика" повышением котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные акции ТГК-9 (+70,5%), Волжской ТГК-7 (+40,6%), ТГК-6 (+19,3%), ТГК-13 (+10,2%), ТГК-5 (+8,8%), Холдинга МРСК (+8,4%), ТГК-4 (+8,4%) и ТГК-2 (+8,3%).

- Федеральная антимонопольная служба (ФАС) РФ удовлетворила ходатайство ТГК-9, которая входит в структуру КЭС-Холдинга, о приобретении 100% голосующих акций ТГК-5 и Волжской ТГК-7. КЭС Холдинг планирует консолидировать свои генерирующие и сбытовые активы на базе ТГК-9. Проводимая консолидация является очередным этапом стратегии по созданию единой вертикально интегрированной компании. Акционеры генерирующих компаний КЭС Холдинга - ТГК-5, ТГК-6 и Волжской ТГК-7 - смогут обменять свои ценные бумаги на дополнительные акции ТГК-9.

- В секторе "Нефтегаз" повышением котировок на прошедшей неделе выделились привилегированные акции Транснефти (+7,1%) и Сургутнефтегаза (+4,4%), а также обыкновенные акции Роснефти (+3,4%).

понедельник 13 августа 2012 г.

- 10:00 Германия: Индекс оптовых цен
- 10:45 Франция: Платежный баланс

вторник 14 августа 2012 г.

- 09:30 Франция: ВВП
- 09:30 Франция: Индекс потребительских цен
- 10:00 Германия: ВВП
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей
- 13:00 Еврозона: ВВП
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство
- 13:00 Германия: Индексы ZEW
- 16:30 США: Розничные продажи
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма IBD
- 18:00 США: Товарные запасы

среда 15 августа 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 17:00 США: Объем покупок долгосрочных ЦБ США
- 17:15 США: Промышленное производство
- 18:00 США: Индекс рынка жилья NAHB

четверг 16 августа 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Розничные продажи
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 16:30 США: Начало строительства
- 16:30 США: Разрешения на строительство
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

пятница 17 августа 2012 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей
- 12:00 Еврозона: Платежный баланс
- 17:55 США: Индекс потребительского доверия университета Мичигана
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов

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