

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 8 по 14 октября 2012 г.

Понедельник 15 октября 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	12 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1472	1589	1314	1755	1240
США (DJI)	13329	13610	12617	13610	11232
Китай (SSEC)	2105	2186	2004	2530	2004
Нефть (WTI)	91,9	99,0	87,1	109,8	77,7
Золото (спот)	1760,0	1792,2	1576,0	1792,2	1534,9
Libor \$ 3М,%	0,33	0,46	0,33	0,58	0,33
EUR/USD	1,295	1,312	1,205	1,418	1,205
USD/RUR	31,11	32,99	30,46	33,52	28,97

Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе снизились: немецкий DAX (-2,2%), французский CAC (-2,0%), британский FTSE-100 (-1,3%), американские Dow (-2,1%), SP500 (-2,2%), Nasdaq Composite (-2,9%). [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 2,1%, а индекс РТС, подсчитываемый в долларах США, снизился на 2,4%. [См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Металлы" (-3,6%), "Электроэнергетика" (-3,1%) и "Финансы" (-2,2%). [См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в РФ за период со 2 по 8 октября составила 0,2%, сообщил Росстат. С начала года инфляция достигла 5,4%. [См. стр. 2](#)

Важные события предстоящей недели:

Экономический Саммит Евросоюза. [См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	771,2	618,8	152,4
Депозиты банков в ЦБ *)	73,7	70,4	3,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-76	-86,4	10,4
*) в млрд. руб. на дату	(15.10.12)	(08.10.12)	

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в РФ за период со 2 по 8 октября составила 0,2%, сообщил Росстат. С начала года инфляция достигла 5,4%. За тот же период в октябре прошлого года потребительские цены не изменились, а с начала года по 8 октября их рост составлял 4,7%.

Комментарий: Недельная инфляция разогналась до 0,2% впервые с начала сентября, когда были проиндексированы тарифы на услуги ЖКХ. После этого четыре недели подряд цены росли по 0,1%. В целом в текущем октябре оценка инфляции на уровне 0,5-0,6% является реалистичной, считает первый заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев. ЦБ также допускает, что по итогам года инфляция незначительно превысит предыдущий официальный прогноз в 6%. Минэкономразвития ожидает инфляцию в 2012 году на уровне около 7%.

Темпы роста ВВП России снижаются в связи с бюджетной консолидацией, заявил глава Минэкономразвития РФ Андрей Белоусов. По его словам, Россия существенно нарастила бюджетные расходы за последние годы. Так, если до кризиса их доля составляла порядка 12% ВВП, то на сегодняшний день — примерно 22%. К 2015 году правительство ставит задачу снизить бюджетные расходы до 19% ВВП. Белоусов отметил, что эта задача актуальна для страны, потому что "нельзя мириться с тем, что значительная часть бюджетных расходов покрывается за счет нефтегазовых доходов". "Если до кризиса доля ненефтегазового дефицита бюджета составляла 3% ВВП, то сегодня она превышает 10% ВВП. Мы ставим задачу снизить его до 8% за три года", — указал министр.

Комментарий: Бюджетная консолидация является фактором, замедляющим темпы экономического роста. В этой связи задачей РФ на ближайшие годы является сохранение тенденции экономического роста, в 1,5-2 раза превышающего темпы роста мировой экономики, то есть на уровне 4% в год. В опубликованном на минувшей неделе обзоре мировой экономики (World Economic Outlook) Международного валютного фонда (МВФ) прогнозируется рост ВВП РФ в 2012 году на уровне 3,7%, а в 2013 году на уровне 3,8%. Основным драйвером роста российской экономики станет внутренний спрос, поддерживаемый проводимой фискальной политикой и восстановлением кредитования.

Рост портфеля необеспеченных кредитов населению не видится ЦБ РФ системной угрозой, заявил заместитель директора департамента финансовой стабильности Банка России Сергей Моисеев. По его словам, данный рынок находится в стадии развития и показывает «феноменальные» темпы роста. «В целом портфель кредитов населению растет примерно на 40—50% в год, а в отдельных сегментах, например, кредитных картах, он увеличивается более чем на 60%. Однако общие объемы долговой нагрузки на российских граждан пока «не критичны».

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

Президент Владимир Путин поддерживает сделку, в ходе которой ВР продаст Роснефти 50% ТНК-ВР, заявил президент Роснефти Игорь Сечин в интервью Financial Times.

Комментарий: Схема, которая предполагает, что ВР продаст Роснефти 50% ТНК-ВР, а затем часть средств направит на покупку акций самой госкомпании, обсуждалась на встрече Президента РФ Владимира Путина с председателем совета директоров ВР Карлом Хенриком Сванбергом и главным управляющим директором Робертом Дадли в сентябре, на которой также подчеркивалось, что окончательное решение также зависит от акционеров ТНК-ВР. Приобретение 50% ТНК-ВР стратегически оправданно для Роснефти, как с точки зрения переработки нефти, так и ее добычи: Сузунское и Тагульское месторождения ТНК-ВР в Восточной Сибири, инвестиции в проект разработки которых оцениваются на уровне \$6 млрд., находятся поблизости от инфраструктуры Роснефти.

ЛУКОЙЛ: (рекомендация - держать):

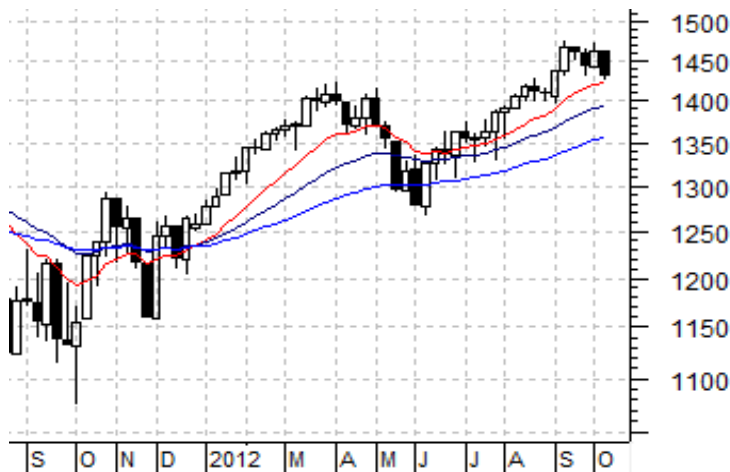
НК "ЛУКОЙЛ" хочет привлечь в качестве партнеров для возможного совместного освоения нефтяного месторождения "Западная Курна-2" в Ираке компании, имеющие опыт работы в регионе, сообщил президент компании Вагит Алекперов. "Мы хотим видеть партнера, который привнес бы или опыт работы в данном регионе, или новые технологии, которые позволят более эффективно разрабатывать это месторождение", — отметил В.Алекперов.

Комментарий: Президент РФ Владимир Путин в ходе встречи с премьер-министром Ирака на минувшей неделе выразил надежду, что руководство Ирака окажет поддержку работе российских энергетических гигантов в этой стране. Он подчеркнул, что речь идет о "целом списке крупных энергетических, без сомнений, не только российских, но уже и международных гигантов". Месторождение "Западная Курна-2" является вторым по величине в мире неразработанным месторождением с извлекаемыми запасами нефти около 14 млрд. баррелей. Стоит также отметить, что власти Ирака рассматривают возможность заменить российскими компаниями американскую ExxonMobil в проекте по освоению гигантского месторождения "Западная Курна-1". Решение иракской стороны заменить ExxonMobil связывают с контрактами на разведку месторождений, которые американская корпорация в прошлом году подписала с властями Курдистана - автономного иракского образования. Соглашения о нефтедобыче, подписанные с Курдистаном без согласия Багдада, в Ираке считают незаконными. В июле иракские власти также занесли в "черный список" американскую Chevron, купившую долю в двух нефтепроектах в Курдистане. В августе Багдад из-за проектов в Курдистане предъявил претензии и к французской Total.

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 снизились: немецкий DAX (-2,2%), французский CAC (-2,0%), британский FTSE-100 (-1,3%), американские Dow (-2,1%), SP500 (-2,2%), Nasdaq Composite (-2,9%) на фоне беспокойств инвесторов относительно перспектив глобальной экономики.

- **Международный валютный фонд (МВФ)** на минувшей неделе снизил прогнозы роста мировой экономики на 2012 и 2013 годы в связи с дальнейшим ухудшением макроэкономической ситуации и повышением рисков вследствие продолжающегося долгового кризиса в Европе, а также предупредил американских и европейских регуляторов, что неспособность решить экономические проблемы грозит спадом. В своем октябрьском докладе "Перспективы развития мировой экономики" (World Economic Outlook, WEO) МВФ прогнозирует, что в 2012 году мировой ВВП вырастет на 3,3%, тогда как ранее ожидалось повышение на 3,5%. Оценка роста на 2013 год пересмотрена с 3,9% до 3,6%. По мнению МВФ, средняя цена нефти в 2012 году вырастет на 2,1% - до \$106 за баррель. В следующем году нефть может подешеветь на 1%.

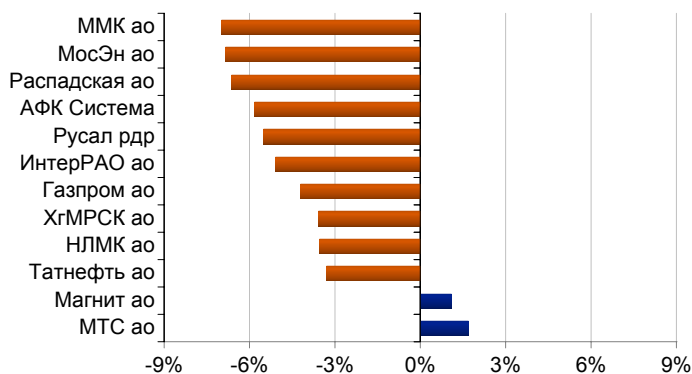
- **Основным риском** МВФ считает вероятность углубления долгового кризиса в регионе и его распространения на новые страны, поскольку рецессия в большинстве стран европейской периферии оказывает все большее влияние на другие экономики региона. Оценка сокращения экономики еврозоны на текущий год ухудшена с 0,3% до 0,4%, в 2013 году МВФ ожидает роста на 0,2% вместо ранее предполагавшихся 0,7%. Безработица в еврозоне останется выше 11% - в среднем 11,2% в 2012 году и 11,5% в 2013 году, при этом в Испании и Греции ее уровень превысит 25%. Инфляция предположительно замедлится с 2,7% в 2011 году до 2,3% в 2012 году и 1,6% в 2013 году. При этом ВВП ФРГ, по прогнозам МВФ, увеличится на 0,9% как в 2012 году, так и в 2013 году. Ожидания роста французской экономики на следующий год снижены также на 0,5 п.п. - до 0,4%, в этом году ожидается слабое повышение на 0,1%. Для Италии в 2012 году ожидается сокращение ВВП на 2,3%, в 2013 году - на 0,7%.

- **ВВП США** согласно новому прогнозу МВФ в текущем году вырастет на 2,2%, а в следующем его подъем замедлится до 2,1%. Основными задачами американского правительства МВФ называет "предотвращение излишней бюджетной консолидации, быстрое повышение потолка госдолга и согласование надежного плана стабилизации бюджета в среднесрочной перспективе". "Бюджетный обрыв" - одновременное сокращение государственных расходов и повышение налогов, которые вступят в силу в начале 2013 года в США, может ухудшить темпы роста американского ВВП на более чем 4 п.п. в 2013 году. Инфляция в США, по прогнозам МВФ, останется сдержанной, что объясняется ослаблением ценового давления со стороны энергоносителей и общим ослаблением экономических показателей, в среднем она составит 2% в этом году и 1,7-1,8% в следующем.

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

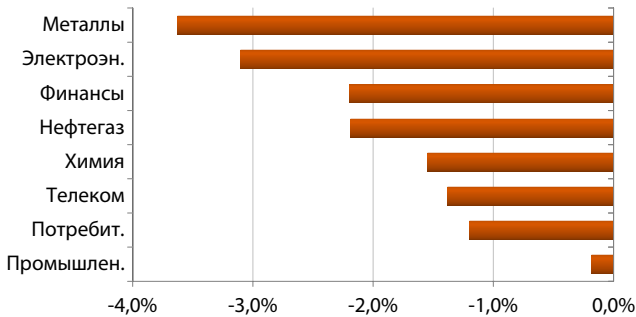


- **На минувшей неделе** рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное понижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций оказалось примерно в два раза больше числа выросших. Преобладающее падение котировок российских акций отмечалось под влиянием ухудшившегося внешнего фона, выразившегося в нисходящей динамике ведущих мировых фондовых индексов. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели потерял 2,1%, а индекс РТС, подсчитываемый в долларах США, снизился на 2,4%.

- **Аутсайдерами** прошедшей недели из числа бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, оказались акции ММК, упавшие в цене на 7%, а также акции Распадской, потерявшие в цене 6,6%. Лучше других на минувшей неделе выглядели бумаги компаний, генерирующих стабильный денежный поток, такие как МТС (+1,7%) и Магнит(+1,1%).

- **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 10 октября, отток капитала из российских фондов составил примерно \$28 млн. по сравнению с притоком в \$173 млн. неделей ранее.

- **На предстоящей неделе** мы ожидаем увидеть продолжения колебаний индекса ММВБ в районе его средних значений за последние два месяца. Препятствием на пути повышения индекса ММВБ по-прежнему остается зона сопротивления росту, находящаяся возле максимумов сентября. До тех пор, пока индекс ММВБ не поднимется выше этого уровня, можно считать, что коррекция, начавшаяся в этом фондовом индексе во второй половине сентября, продолжается. В свою очередь, область поддержки для индекса ММВБ сейчас располагается в районе его минимальных отметок за последние два месяца, к которым этот фондовый индикатор постепенно приближается при малых оборотах торгов. На поведение отечественного рынка акций в ближайшей перспективе продолжают оказывать влияние изменения в конъюнктуре мировых фондовых, сырьевых и валютных рынков, глобальные события, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. Из числа последних на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут публикуемые показатели инфляции в еврозоне и США, промышленного производства и розничных продаж в США, а также разнообразные индикаторы деловой активности, рынка жилья и рынка труда. Волатильности фондовому рынку на предстоящей неделе добавит стартовавший сезон корпоративной квартальной отчетности, в рамках которого свои финансовые результаты представят около сотни американских и европейских компаний. Существенное влияние на динамику рынка может также оказать намеченный на 18-19 октября Саммит Евросоюза.

Изменение отраслевых индексов

Индекс сектора "Металлы"

Индекс сектора "Электроэнергетика"

Индекс сектора "Финансы"


• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Металлы" (-3,6%), "Электроэнергетика" (-3,1%) и "Финансы" (-2,2%). Менее других за неделю снизился индекс сектора "Промышленность" (-0,2%).

• **В металлургическом секторе** на минувшей неделе в лидерах снижения оказались акции ММК (-7,0%), Распадской (-6,6%), РДР Русала (-5,5%) и акции Норникеля (-3,3%). Поводом для усиления давления продаж в акциях металлургических компаний стало понижение рекомендаций по акциям компаний этого сектора рядом инвестбанков, а также опасения инвесторов относительно возможного спада в отрасли из-за ухудшающейся глобальной конъюнктуры. В частности, согласно поступившим сообщениям ММК снизил экспортную цену на ноябрьские поставки горячекатаного рулона для третьих стран на фоне сокращения спроса и падения цен на европейском рынке из-за продолжающегося кризиса. В свою очередь, Распадская обнародовала слабые операционные показатели за третий квартал, что обусловлено сложившейся неблагоприятной конъюнктурой на рынке коксующегося угля. Падение цен на всех региональных рынках привело к снижению цен реализации Распадской в третьем квартале по сравнению со вторым кварталом еще на 10% и 13% в рублевом и долларовом выражении соответственно. РДР Русала и акции Норникеля понизились на прошлой неделе из-за нового витка затянувшегося конфликта компаний, а также слабых квартальных результатов отчитавшейся Alcoa. Давление продаж в акциях металлургических компаний на предстоящей неделе может сохраниться.

• **В секторе "Электроэнергетика"** снижением котировок на минувшей неделе выделились обыкновенные (-17,9%) и привилегированные (-15,4%) акции Якутскэнерго, привилегированные акции Холдинга МРСК (-12,8%) и обыкновенные акции МРСК Центра (-9,2%). Как стало известно, Ленское управление Ростехнадзора по результатам плановой выездной проверки Якутскэнерго намерено через суд добиться приостановки эксплуатации Якутской ТЭЦ и газотурбинных установок Якутской ГРЭС. В ходе проведенной проверки было выявлено 1752 нарушения технического характера и возбуждено 46 административных производств в отношении должностных лиц предприятия. В свою очередь Совет директоров ОАО «Холдинг МРСК» принял решение созвать внеочередное общее собрание акционеров компании 13 ноября 2012 года, чтобы обсудить очередное увеличение уставного капитала Холдинга путем проведения допэмиссии.

• **В финансовом секторе** снижением по итогам минувшей недели выделились обыкновенные (-6,5%) и привилегированные (-4,4%) акции Банка Санкт-Петербург (+7,6%), обыкновенные (-3,4%) и привилегированные (-5,8%) акции банка Возрождение, а также обыкновенные (-1,6%) и привилегированные (-1,96%) акции Сбербанка. Обыкновенные акции ВТБ за неделю снизились на 1,9%.

понедельник 15 октября 2012 г.

- 16:30 США: Розничные продажи
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка
- 18:00 США: Товарные запасы

вторник 16 октября 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 13:00 Германия: Индексы ZEW
- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Покупки/продажи долгосрочных ценных бумаг США
- 17:15 США: Промышленное производство
- 18:00 США: Индекс рынка жилья
- 18:30 США: Запасы нефти

среда 17 октября 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство
- 16:30 США: Число закладок новых домов

четверг 18 октября 2012 г.

- 06:00 Китай: ВВП, промышленное производство, розничные продажи
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии
- 18:00 США: Ведущие индикаторы
- Экономический саммит ЕС

пятница 19 октября 2012 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей
- 12:00 Еврозона: Платежный баланс
- 12:30 Великобритания: Заимствования государственного сектора
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья
- Экономический саммит ЕС

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