

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 9 мая по 15 мая 2011 г.

Понедельник 16 мая 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	13 май	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1866	2124	1865	2124	1227
США (DJI)	12596	12811	11613	12811	9686
Китай (SSEC)	2871	3057	2844	3160	2364
Нефть (WTI)	99,7	113,9	84,3	113,9	68,0
Золото (спот)	1490,9	1563,2	1364,9	1563,2	1160,0
Libor \$ 3М,%	0,26	0,31	0,26	0,54	0,26
Mibor 3М,%	7,41	7,41	7,41	7,41	7,41
EUR/USD	1,410	1,487	1,350	1,487	1,195
USD/RUR	28,13	29,29	27,33	31,80	27,33

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе преимущественно снизились: немецкий DAX (-1,2%), французский CAC 40 (-1,0%), FTSE-100 (-0,9%), американские DJIA (-0,3%), SP500 (-0,2%), Nasdaq Composite (+0,03%). [См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошедшей неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене акций немного превысило число выросших. Ведущие российские фондовые индексы ММВБ (-4,0%) и РТС (-3,6%) на минувшей неделе вновь понесли ощутимые потери. [См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась негативная динамика. Наибольшим падением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Нефтегаз" (-5,3%), "Электроэнергетика" (-2,9%) и "Финансы" (-2,4%). [См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в России за период с 4 по 10 мая 2011 года составила 0,1%, с начала месяца - 0,2%, с начала года - 4,4%, сообщил Росстат. [См. стр. 2](#)

Календарь событий сегодня:

Евросона: Индекс потребительских цен.
США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка.
США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке.
США: Притоки капитала. [См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	729,2	657,9	71,3
Депозиты банков в ЦБ *)	397,3	443,1	-45,8
Сальдо операций ЦБ РФ *)	299,1	296,5	2,6
*) в млрд. руб. на дату (16.05.11) (06.05.11)			

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России за период с 4 по 10 мая 2011 года составила 0,1%, с начала месяца - 0,2%, с начала года - 4,4%, сообщил Росстат. В прошлом году на отчетный период инфляция с начала месяца составила 0,2%, с начала года — 3,6%, в целом за май — 0,5%. По итогам 2010 года инфляция в России достигла 8,8%, за 2009 год — также 8,8%, за 2008 год — 13,3%.

Комментарий: В начале мая текущего года инфляция в РФ слегка ускорилась, а причиной этого стало заметное увеличение цен на топливо. Тем не менее, мы ожидаем, что темпы роста потребительских цен в мае сложатся на уровне предыдущего года, т.е. в целом за май инфляция составит 0,5% и к началу июня будет примерно 4,7% с начала года. В целом, по нашим текущим оценкам, инфляция в этом году в РФ окажется примерно на прошлогоднем уровне, а наиболее определяющими для инфляции станут осенние месяцы. Причем если летом текущего года инфляция окажется вблизи нулевой отметки, а осенью будет незначительно расти, то уровень инфляции в РФ по итогам года может оказаться немного ниже прошлогоднего.

Россия в ближайшее десятилетие должна войти в число пяти ведущих экономик мира, заявил премьер-министр РФ В.Путин. «В ближайшее десятилетие по объему ВВП Россия должна войти в число пяти ведущих экономик. Конечно, речь идет не о гонке за процентами, а о качественном развитии, построенном на инновациях, на росте эффективности - в традиционной индустрии и в так называемых новых отраслях, секторах», - сказал Путин, выступая на съезде Союза машиностроителей России. Премьер отметил, что РФ должна диверсифицировать экономику и снижать сырьевую зависимость, модернизировать рынок труда и систему образования, создавать эффективные и хорошо оплачиваемые рабочие места и реализовывать масштабные проекты в таких сферах, как энергетика, строительство, инфраструктура. Путин напомнил, что в мире серьезно говорят о рисках политики деиндустриализации. «Уже понятно, что успешное существование образовательно-инжиниринговых и научных центров в отрыве от производственной базы - это иллюзорная будущность», - сказал премьер. Некоторые страны, увлекшись переносом производств в другие регионы, на сегодняшний день сталкиваются с реальной угрозой ослабления позиций на рынках промышленной и высокотехнологичной продукции, отметил Путин. «И, наоборот, государства, которые еще совсем недавно не могли похвастаться богатыми традициями в том же машиностроении, сегодня осваивают производство сложнейших образцов всех видов оборудования, включая системы вооружений», - сказал Путин.

Комментарий: Программные заявления российского премьера оказали поддержку акциям компаний отечественного промышленного сектора, который на минувшей неделе выглядел лучше рынка.

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

Газпром по итогам мая пересмотрит годовой прогноз по экспорту и по выручке холдинга в сторону увеличения, сказал замглавы газового холдинга А.Медведев. "Растет и выручка, и объем экспорта", - пояснил он. В текущем году Газпром ожидал получить общую экспортную выручку от реализации природного газа в размере \$72,4 млрд. По словам Медведева, продажи в Западной Европе будут выше, чем предполагалось, благодаря началу поставок газа в IV квартале этого года через газопровод "Северный поток". Кроме того, глава Газпрома А.Миллер на минувшей неделе сообщил, что газовый холдинг в апреле увеличил экспорт газа в Европу по сравнению с апрелем прошлого года на 20,5%, а в мае суточные поставки на экспорт в дальнее зарубежье превышают прошлогодний уровень на 27,8%. Ранее Газпром также отмечал рост спроса на газ на европейском рынке по сравнению с зимними месяцами. По долгосрочным контрактам цена на декабрь составляла уже \$500 за тысячу кубометров. Газпром прогнозировал рост цены на газ для Европы в 2011 году на 15% - до \$352 за тысячу кубометров. В минувшем году, по данным Газпрома, экспортная цена составляла \$306.

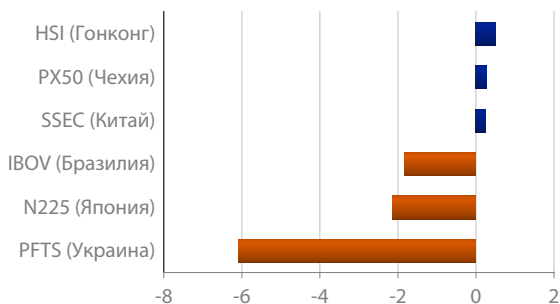
Комментарий: Акции Газпрома на прошедшей неделе продолжили снижение в рамках негативной общерыночной тенденции и новостей о планируемом увеличении налоговой нагрузки на газовую отрасль. Кроме того, на прошедшей неделе Газпром зафиксировал реестр к собранию акционеров, что обусловило появление дивидендного разрыва в котировках его акций. Мы полагаем, что акции Газпрома испытали уже достаточно глубокую коррекцию, и в перспективе будут выглядеть "наравне с рынком".

Сбербанк: (рекомендация - *держать*):

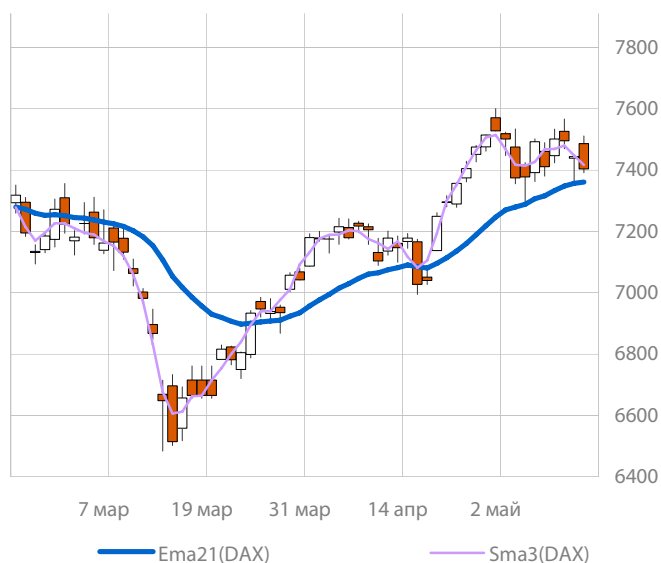
Сбербанк вошел в первую сотню компаний в рейтинге самых дорогих мировых брендов BrandZ Top 100, опубликованном Millward Brown Optimor (MBO). Согласно исследованию MBO, стоимость бренда Сбербанка составляет \$8,535 млрд. Причем Сбербанк опередил такие известные банки, как Goldman Sachs (100-е место, \$8,439 млрд.), Morgan Stanley и JP Morgan (не вошли в список первой сотни). «Сбербанк уверенно опережает конкурентов в сфере банковских услуг по большинству составляющих силы бренда, в том числе по индексу доверия, - заявила А.Куровская, вице-президент MBO по региону Европа, Ближний Восток и Африка. По мнению руководителя российского направления международного брендингового агентства Fitch E.Чувахиной, Сбербанк качественно вырос на всех уровнях — от улучшения системы обслуживания до визуального обновления облика. Первое место в рейтинге самых дорогих мировых брендов заняла компания Apple (\$153,285 млрд.), оттеснив на вторую позицию лидера последних четырех лет Google (\$111,498 млрд.).

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

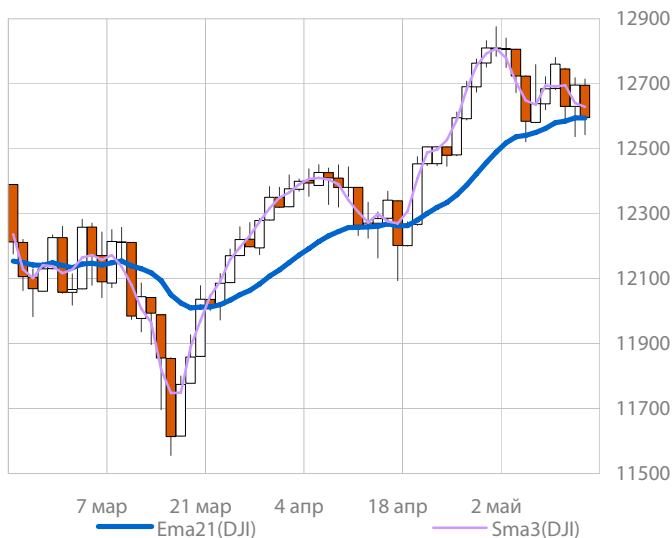
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



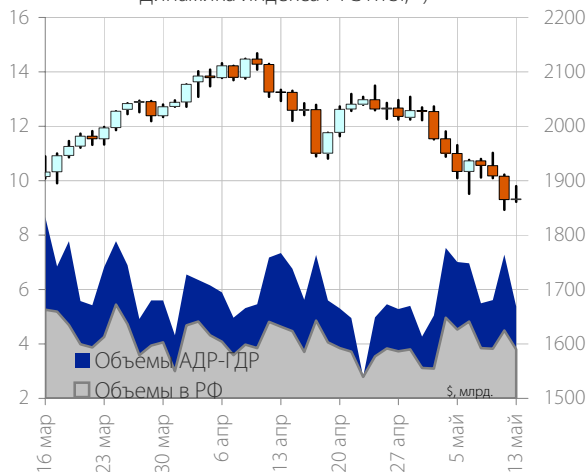
- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе преимущественно снизились: немецкий DAX (-1,2%), французский CAC 40 (-1,0%), FTSE-100 (-0,9%), американские DJIA (-0,3%), SP500 (-0,2%), Nasdaq Composite (+0,03%).

- **Европейские индексы** на минувшей неделе снизились на фоне усиления беспокойств относительно увеличения инфляционного давления и возможного углубления долгового кризиса в проблемных странах Евросоюза. Еврокомиссия на минувшей неделе повысила прогноз по инфляции в текущем году по сравнению с предыдущей оценкой, что связано с более высокими ценами на сырье и энергоносители. Согласно обнародованному прогнозу, инфляция в 2011 г. будет на уровне 3,0% в Евросоюзе (ЕС) и 2,6% - в зоне евро. Эти показатели выше предыдущих прогнозных значений на 0,5 и 0,4 процентного пункта соответственно. Целевой уровень инфляции, предусмотренный для стран Евросоюза, составляет 2%. В то же время Еврокомиссия оставила практически без изменений прогноз по росту экономики ЕС и еврозоны. Рост ВВП Евросоюза в реальном выражении в 2011 г. составит 1,8%, а рост ВВП еврозоны - 1,6%. Отметим, что по опубликованным на прошлой неделе предварительным данным, ВВП в еврозоне в I квартале 2011 г. вырос на 0,8% по сравнению с предыдущим кварталом. Сопоставляя рост ВВП еврозоны в I квартале с прогнозами Еврокомиссии на весь текущий год можно отметить весьма скромные ожидания относительно темпов роста европейской экономики на уровне 0,2-0,3% в ближайшие три квартала. Вышедшие на прошедшей неделе данные по промышленному производству в Еврозоне подтверждают тенденцию замедления экономического роста. Согласно опубликованным данным, в марте 2011 г. по сравнению с февралем 2011 г., с учетом сезонных колебаний индекс промышленного производства в еврозоне снизился на 0,2%.

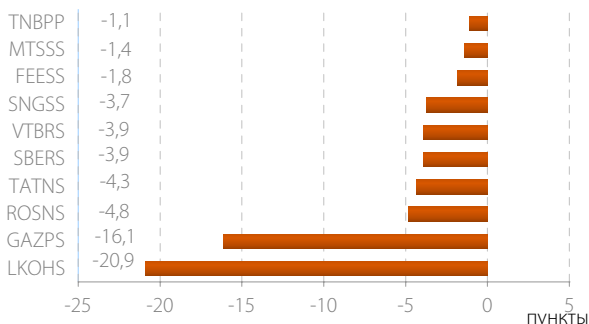
- **Рынок акций США** завершил прошедшую неделю с незначительным и разнонаправленным изменением ведущих индексов на фоне вышедших противоречивых данных макроэкономической статистики. Инфляция в США в годовом исчислении в апреле ускорилась до 3,2% (прогноз 3,1%) с 2,7% в марте, показали данные Минтруда США. Рост потребительских цен вызван, в основном, увеличением цен на энергоресурсы на 19% в годовом исчислении. Потребительские цены, исключая пищевую и энергетическую промышленность, выросли на 0,2% в месячном исчислении, а в годовом - на 1,3%. Опубликованные в пятницу данные по индексу потребительского доверия в США, рассчитываемые университетом Мичигана, указали на его рост в мае до 72,4 пункта по сравнению с 69,8 пункта месяцем ранее.

- **В плане макроэкономических событий** предстоящей недели внимание инвесторов привлекут показатели инфляции в Еврозоне и Великобритании, промышленного производства, рынка жилья и труда в США, а также разнообразные индексы деловой активности в США и Еврозоне. ФРС США и Банк Англии на этой неделе опубликуют протоколы своих последних заседаний. Ожидаются выступления главы ФРС Б.Бернанке и главы ЕЦБ Ж.-К. Трише, которые могут пролить свет на дальнейшую политику мировых монетарных властей.

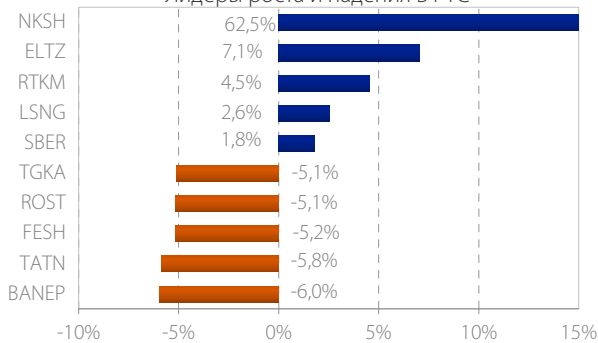
Динамика индекса РТС RTSI, *)



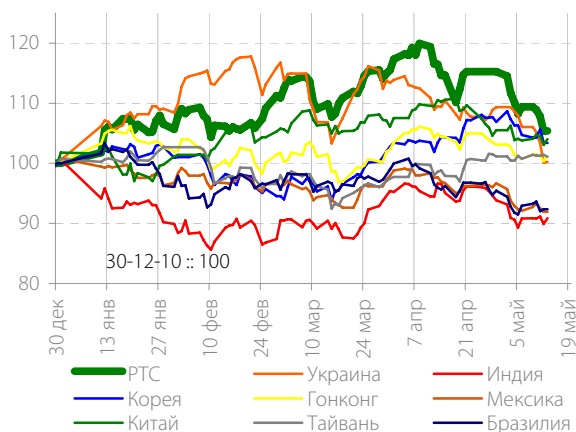
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в РТС



Сравнение динамики фондовых индексов



- **Рынок акций РФ** на прошедшей неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене акций немного превысило число выросших. Ведущие российские фондовые индексы ММВБ и РТС на минувшей неделе вновь понесли потери и достигли новых минимальных отметок в рамках господствующей с середины апреля текущего года локальной нисходящей тенденции.

- **Противоречивое влияние** на рынок акций РФ на прошедшей неделе оказывала смешанная динамика цен на товарных рынках, а также разнонаправленные движения ведущих мировых фондовых индексов. Цены на сырье на прошедшей неделе предприняли попытку восстановить потери, которые они понесли в начале мая. Однако достичь особых успехов им в этом не удалось. Помехой восстановлению сырьевых рынков стали слабые данные по европейскому промышленному производству вкупе с признаками замедления темпов роста китайской промышленности, а также предпринятые Центробанком Китая новые меры по ужесточению монетарной политики, создающие предпосылки для охлаждения спроса на сырье со стороны "мирового сборочного цеха".

- **Отток капитала** из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ и стран СНГ, оказал фондовому рынку РФ "медвежью услугу". По данным Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ за неделю, завершившуюся 11 мая с. г. из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ и стран СНГ, отток инвестиций составил около \$71 млн., против притока в \$87 млн., отмеченного неделей ранее. При этом произошло значительное снижение суммарного притока капитала в фонды развивающихся рынков, который упал за неделю почти в 5 раз, составив примерно \$0,25 млрд., против \$1,24 млрд. на предыдущей неделе.

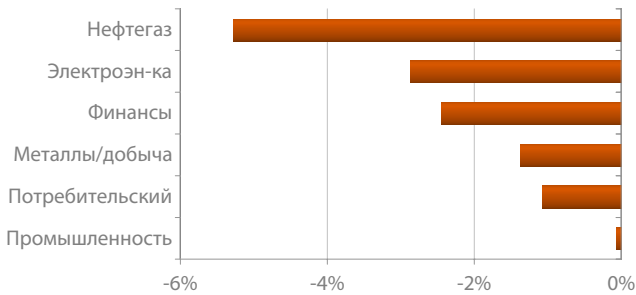
- **В аутсайдерах недели** на рынке акций РФ были бумаги наиболее капитализированных компаний. Среди них на фоне прошедших фиксаций реестров акционеров падением выделялись акции нефтегазовых компаний - Газпрома, Лукойла и Татнефти. В других секторах более чем 5% падение котировок на прошедшей неделе испытали акции МТС, Полиметалла и ОГК-6.

- **В числе фаворитов роста** на минувшей неделе оказались акции Ростелекома, которому агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг с "BB" до "BB+". Интерес инвесторов к акциям Ростелекома также вызван ориентацией бизнеса компании на внутренний спрос и отсутствием статистически значимой корреляции изменения котировок этих акций с колебаниями цен на сырье. Отмечавшийся спрос на акции ВСМПО-Ависма мы связываем с продвигаемой концепцией «Титановой долины». В секторе электроэнергетики ростом выделились акции ОГК-4, заявившей о планах начала поставок электроэнергии за рубеж до конца следующего года.

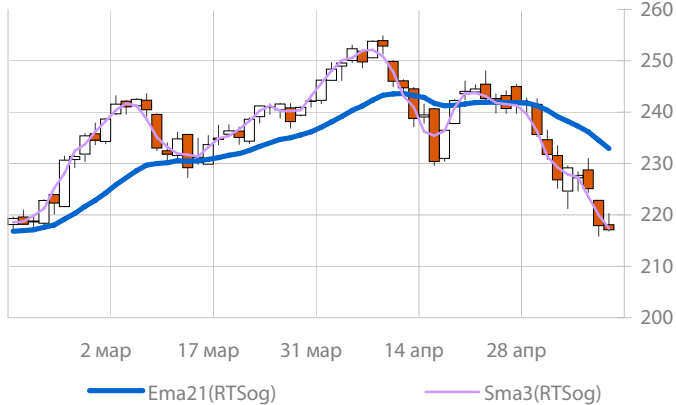
- **На предстоящей неделе** на динамику рынка акций РФ будет оказывать влияние развитие ситуации на глобальных сырьевых, фондовых рынках и валютных рынках, а также геополитические события и корпоративные новости. MSCI Barra 16 мая объявит результаты пересмотра глобальных индексов MSCI по итогам полугодия. Свою отчетность инвесторам планируют представить Сбербанк, Северсталь и банк "Возрождение".

*) По данным РТС (www.rts.ru)

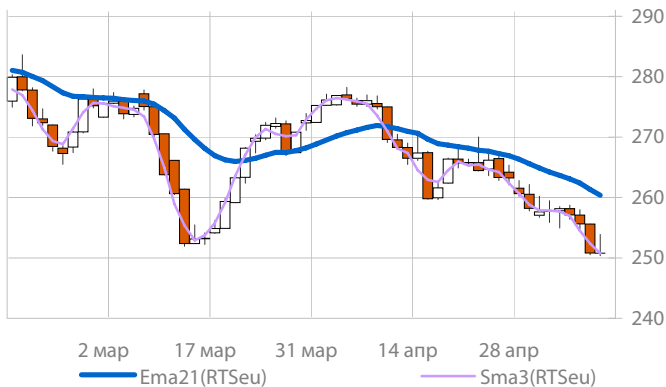
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



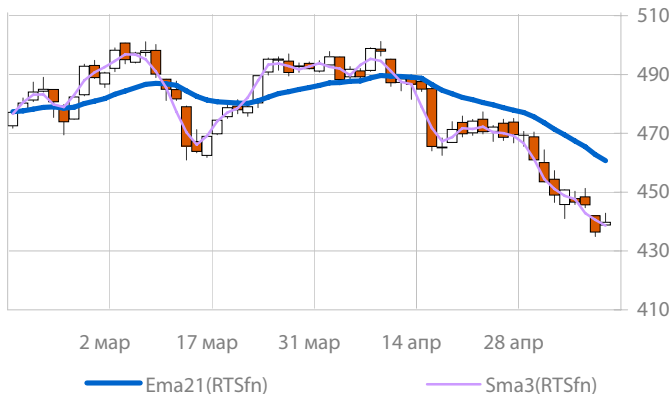
Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



Динамика индекса сектора "Финансы" *)

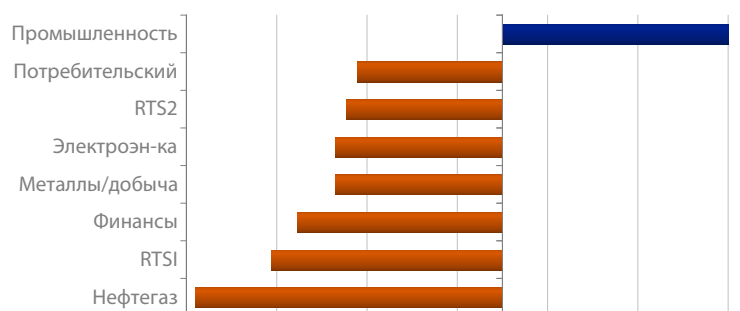


• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась негативная динамика. Наибольшим падением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Нефтегаз" (-5,3%), "Электроэнергетика" (-2,9%) и "Финансы" (-2,4%). Несколько лучше рынка на прошлой неделе смотрелся индекс промышленного сектора, практически не изменившийся по итогам торгов.

• **В нефтегазовом секторе** на минувшей неделе падением котировок выделились обыкновенные (-9,3%) и привилегированные (-12,4%) акции Татнефти, а также обыкновенные акции Лукойла (-7,0%), Газпрома (-5,0%) и Газпром нефти (-5,9%). На котировках акций Татнефти сказалась прошедшая фиксация реестра акционеров, а также информация о сокращении чистой прибыли по РСБУ за 2010 год на 23% по сравнению с показателем предыдущего года. Котировки акций Лукойла на прошедшей неделе также испытали дивидендный разрыв. Совет директоров НК "ЛУКОЙЛ" 20 мая рассмотрит вопрос о предварительном утверждении годового отчета за 2010 год для представления его годовому общему собранию акционеров, а 26 мая ЛУКОЙЛ опубликует финансовые результаты по стандартам US GAAP за I квартал с.г. Давление продаж в акциях Газпрома сохранялось в контексте озвученных властями планов существенного увеличения налоговой нагрузки на газовую отрасль, а также информацией о завышенных расходах газового холдинга на строительство трубопроводов, которые в разы превышают стоимость прокладки труб в Европе.

• **В секторе "Электроэнергетика"** на прошедшей неделе в аутсайдерах оказались акции ОГК-2 (-5,7%), ОГК-6 (-5,3%), ТГК-4 (-5,5%), ФСК ЕЭС (-4,6%) и Мосэнерго (-4,5%), а ростом – акции Магнита (+1,7%). Котировки акций ОГК-2 и ОГК-6 продолжили снижение после фиксации реестров акционеров к годовым собраниям акционеров, на которых 21 июня будет рассматриваться слияние этих компаний. Отметим, что акции ОГК-6 будут конвертироваться в дополнительные акции ОГК-2 с коэффициентом конвертации бумаг 1,2141. Причем цена одной акции ОГК-2 определена в 1,72 руб., а ОГК-6 - 1,4 руб. Это создает для инвесторов некоторые арбитражные возможности. Отметим, что акционеры, не согласные с решением объединять компании, могут продать свои акции. На выкуп таких пакетов ОГК-2 и ОГК-6 могут потратить суммарно около 8 млрд. руб. Завершить реорганизацию планируется к IV кварталу 2011 г. Котировки акций ТГК-4 понесли потери на фоне информации о намерении Группы Онэксим продать свой пакет акций ТГК-4.

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 16 мая 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: €1.5 млрд.
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 1.6 % г/г
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Прогноз: 20
- 17:00 США: Выступление управляющего ФРС США
- 17:00 США: Покупки иностранцами ценных бумаг Мифина США
- 17:00 США: Чистый приток капитала
- 18:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 17

вторник 17 мая 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.2 % г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен Прогноз: 5.2 % г/г
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 87.5
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: 5
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство Прогноз: 0.58 млн.
- 16:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.568 млн. м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.4 % м/м
- 17:15 США: Загруженность производственных мощностей Прогноз: 77.6 % м/м

среда 18 мая 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 7.8 %
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 22:00 США: Протоколы ФРС

четверг 19 мая 2011 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: 2.5 % г/г
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Опережающие индикаторы за апрель
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии за май

пятница 20 мая 2011 г.

- Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 10:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 6 % г/г
- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего счета
- 12:00 Еврозона: Потребительское доверие

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
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35
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
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7 (495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
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
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