

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 10 по 16 декабря 2012 г.

Понедельник 17 декабря 2012 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	14 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1501	1582	1364	1755	1240
США (DJI)	13135	13610	12542	13610	11766
Китай (SSEC)	2151	2151	1960	2461	1960
Нефть (WTI)	86,7	96,6	84,4	109,8	77,7
Золото (спот)	1695,7	1792,2	1677,3	1792,2	1534,9
Libor \$ 3М,%	0,31	0,38	0,31	0,58	0,31
EUR/USD	1,317	1,317	1,271	1,346	1,205
USD/RUR	30,71	31,75	30,52	33,52	28,97

### Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов за прошлой неделе изменились разнонаправленно: немецкий DAX (+1,0%), французский CAC (+1,0%), британский FTSE-100 (+0,1%), американские Dow (-0,2%), SP500 (-0,3%), Nasdaq Composite (-0,2%).

[См. стр. 3](#)

### Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели прибавил 1,7% и вышел в район двухмесячных максимумов. Индекс РТС, рассчитываемый в долларах США, поднялся за неделю на 2%.

[См. стр. 4](#)

### Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. В фаворитах роста рынка оказались индексы секторов "Потребительский" (+3,6%), "Телеком" (+3,2%) и "Электроэнергетика" (+2,6%). Аутсайдером недели стал индекс сектора "Промышленность" (-0,2%).

[См. стр. 5](#)

### Новости недели

Инфляция в РФ за период с 4 по 10 декабря составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала декабря инфляция составила 0,1%, с начала года - 6,2%.

[См. стр. 2](#)

### Важные события предстоящей недели:

Саммит Россия - Евросоюз.

[См. стр. 6](#)

### Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	715,2	566,0	149,2
Депозиты банков в ЦБ *)	316,8	293,0	23,8
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-489,1	-156,4	-332,7
*) в млрд. руб. на дату	(17.12.12)	(10.12.12)	

\*) По данным РТС  
(www.rts.ru)

**Макроэкономика и банковская система**

**Инфляция в РФ** за период с 4 по 10 декабря составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала декабря инфляция составила 0,1%, с начала года - 6,2%. В прошлом году за аналогичный период потребительские цены выросли с начала декабря на 0,2%, а с начала года их рост составлял 5,9%.

*Комментарий:* Инфляция на минувшей неделе росла в соответствии с трендом - потребительские цены прибавляют 0,1% шестую неделю подряд. В Банке России полагают, что пик инфляции в текущем году в РФ пройден. По мнению первого заместителя председателя ЦБ РФ Алексея Улюкаева, годовая инфляция во втором квартале 2013 года может вернуться к целевому ориентиру в 5-6%, а по итогам 2012 года высокая вероятность не выйти за пределы 6,5-6,6% по годовой инфляции. По оценке Минэкономразвития России индекс потребительских цен в декабре составит 0,5%, а с начала года - 6,5%.

**Президент России Владимир Путин** выступил с ежегодным Посланием к Федеральному собранию.

*Комментарий:* Президент РФ призвал правительство и ЦБ РФ подумать над механизмами обеспечения длинных и дешевых денег. "Нам нужны дешевые и длинные деньги для кредитования экономики, дальнейшее снижение инфляции, конкурентные банковские ставки. Я прошу правительство и Центробанк подумать над механизмами решения таких задач", - заявил Путин. "Знаю, знаю хорошо, что мне возразят и скажут эксперты. Что обеспечение длинных денег - это не задача Центрального банка, длинные деньги - это накопления граждан, предприятий, пенсионные деньги и так далее и тому подобное", - продолжил он. "Все это хорошо известно, но также хорошо известно, что у ФРС США, в Евроцентробанке, в некоторых других центробанках прямо в уставах записана обязанность этих структур думать о рабочих местах и обеспечении темпа роста экономики", - сказал президент. Он также обратился с предложением на законодательном уровне ограничить права чиновников и политиков на зарубежные счета и акции. Кроме того, чиновники и политики должны отчитываться о стоимости зарубежной недвижимости и о том, на какие средства она была приобретена. Вместе с тем Владимир Путин призвал начать процесс «деофшоризации», поскольку «бегство от юрисдикции» он называет одной из главных проблем для российской экономики. Вывод российской экономики из офшоров может осуществляться путем создания дополнительных налоговых стимулов и совершенствования гражданского законодательства, снимающего юридические риски при заключении сделок компаниями. Сейчас российское гражданское законодательство недостаточно совершенно и создает известные риски для инвесторов. Вводить прямой запрет на сделки между российскими компаниями в английском или ином иностранном праве вряд ли будет возможно.

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

**Новости эмитентов**

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

НК "Роснефть" и консорциум "Альфа-Групп", Access Industries и группа компаний "Ренова" ("AAP") подписали договор купли-продажи 50%-ной доли в ТНК-ВР.

*Комментарий:* Сумма сделки определена исходя из базовой оценки принадлежащей AAP доли в ТНК-ВР в \$28 млрд. Завершение сделки, как ожидается, состоится в первой половине 2013 года после получения одобрения на ее проведение со стороны российских и европейских антимонопольных органов. Комментируя заключение договора, президент "Роснефти" Игорь Сечин заявил: "Мы считаем приобретение ТНК-ВР стратегически привлекательным для акционеров "Роснефти". Благодаря подписанной сделке у "Роснефти" появляется возможность полностью консолидировать приобретаемый бизнес и воспользоваться значительным синергетическим эффектом". Сделка подобного масштаба никогда еще не совершалась в России, и сам факт ее заключения свидетельствует об увеличении потенциала экономики в целом и нефтегазового сектора в частности. Акции Роснефти на минувшей неделе выглядели лучше рынка, прибавив более 3%.

**ЛУКОЙЛ: (рекомендация - держать):**

ЛУКОЙЛ осуществил сделку по продаже своей доли в проекте разведки и разработки блока Кондор в Колумбии, говорится в сообщении компании.

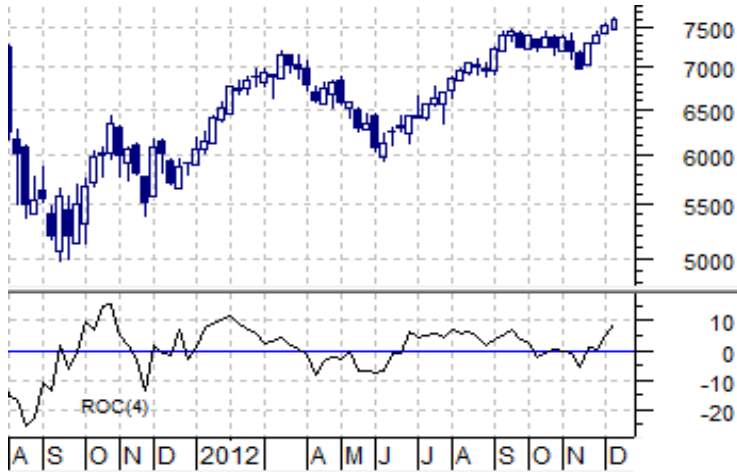
*Комментарий:* Решение о продаже доли в проекте "Кондор" было принято в связи с оптимизацией портфеля активов компании. Ранее президент "ЛУКОЙЛ Оверсиз", который является оператором международных проектов ЛУКОЙЛа заявлял, что компания не нашла на данном блоке коммерческих запасов нефти. Покупателем доли ЛУКОЙЛа в проекте выступила компания Omega Energy Colombia. Сумма сделки не раскрывается.

**Э.Он Россия: (рекомендация - держать):**

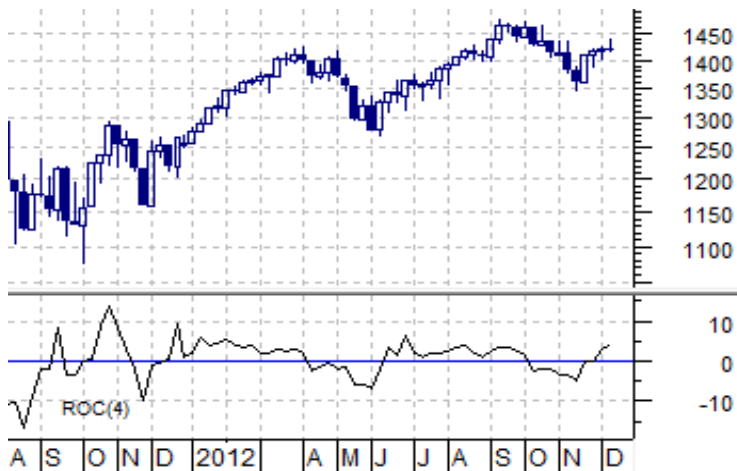
«Э.Он Россия» может стать резидентом ОЭЗ «Титановая долина» в Верхней Салде. Компания собирается рассмотреть данный проект в следующем году.

*Комментарий:* Согласно проекту в «Титановой долине» предполагается построить генерацию на торфе или газе мощностью 150-200 МВт. При этом в отношении действующего объекта «Э.Он» на территории Уральского федерального округа — Сургутской ГРЭС-2 будет продолжен процесс модернизации - обновления генераторов и паропроводов, оптимизации ремонтно-эксплуатационных затрат. В будущем мы не ждем от «Э.Он» "взрывного роста" производственных и финансовых показателей, предполагая, что в следующем году показатель EBITDA компании может вырасти до 29 млрд. рублей по сравнению с ожидаемым в текущем году значением показателя EBITDA на уровне в 28 млрд. рублей.

Фондовый индекс ФРГ DAX



Фондовый индекс США S&P500



Индекс фондовой волатильности VIX



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

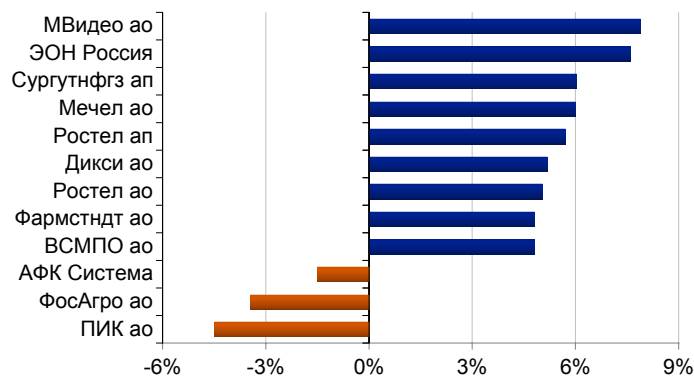
- **Позитивный настрой европейских инвесторов** на минувшей неделе сохранился. Экономический Саммит Евросоюза (ЕС) прошел в атмосфере оптимизма и надежд на завершение европейского кризиса, поскольку в последние дни европейцам удалось договориться о бюджете ЕС на следующий год, решить вопрос о выделении помощи Греции и согласовать создание европейского Банковского союза, первым шагом к работе которого станет запуск Единого надзорного механизма к весне 2014 года. Эти успехи в борьбе с европейским финансовым кризисом получают свое развитие в формате "дорожной карты" мероприятий, необходимых для формирования Экономического и монетарного союза на ближайшие 5-7 лет, которую лидеры Евросоюза договорились утвердить в течение следующего года. Негативным моментом в конце недели стало понижение агентством S&P прогноза по рейтингу Великобритании "AAA" со "стабильного" до "негативного". Рейтинги Великобритании в течение следующих двух лет могут быть снижены, если британская экономика будет демонстрировать замедленное и неустойчивое восстановление. В этом контексте британский фондовый индекс FTSE-100 на минувшей неделе выглядел слабее своих европейских коллег.

- **ФРС США** по итогам прошедшего заседания 11-12 декабря приняла решение о сохранении целевого диапазона своей базовой процентной ставки от нуля до 0,25% годовых. Кроме того, ФРС объявила о новом раунде покупки гособлигаций США на сумму \$45 млрд. в месяц. Этот объем соответствует ежемесячному выкупу US Treasuries в рамках заканчивающейся в декабре программы Twist. Вместе с тем ФРС ухудшила свои прогнозы роста экономики США и улучшила оценки безработицы. В текущем году ФРС ожидает роста ВВП США на 1,7-1,8% против ожидавшихся в сентябре 1,7-2%. Прогнозный диапазон на следующий год расширен с 2,5-3% до 2,3-3%. В долгосрочной перспективе ФРС рассчитывает на рост ВВП в среднем в 2,3-2,5%. По прогнозам ФРС, уровень безработицы в следующем году снизится до 7,4-7,7%, а не 7,6-7,9%, как предполагалось ранее. ФРС также представила пороговые значения для уровня безработицы и темпов инфляции, при достижении которых будет рассматривать возможность повышения базовой процентной ставки. Федер резерв будет удерживать процентную ставку возле нуля до тех пор, пока уровень безработицы будет находиться выше 6,5%, а темпы инфляции при этом не будут превышать 2,5%. Кроме того, глава ФРС Бен Бернанке заявил, что Федер резерв вряд ли сможет чем-то помочь в случае, если переговоры между Конгрессом и Белым домом не увенчаются успехом и американская экономика все же рухнет с "бюджетного обрыва". По мнению главы Федер резерва, "бюджетный обрыв" уже наносит заметный ущерб экономике США.

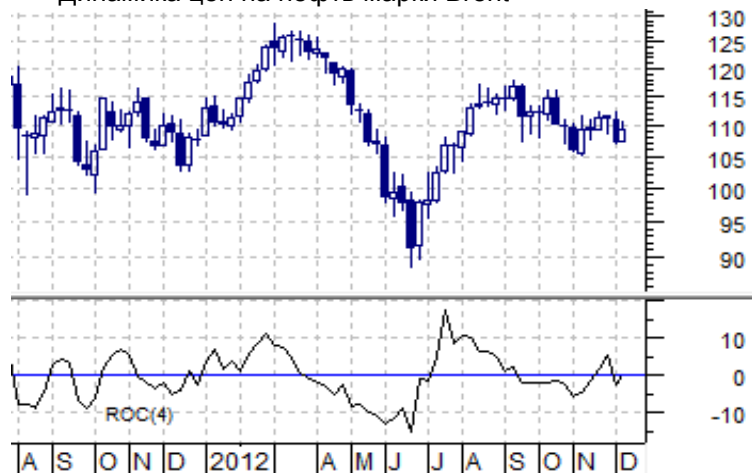
Динамика индекса ММВБ



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 повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций, входящих в обновленный состав индекса ММВБ-50, оказалось примерно в пять раз больше числа снизившихся. Преимущественно позитивная динамика котировок российских акций отмечалась под влиянием улучшившегося внешнего фона, выразившегося в повышении европейских фондовых индексов, мировых цен на нефть и укреплении российского рубля. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели прибавил 1,7% и вышел в район двухмесячных максимумов. Индекс РТС, рассчитываемый в долларах США, поднялся за неделю на 2%.

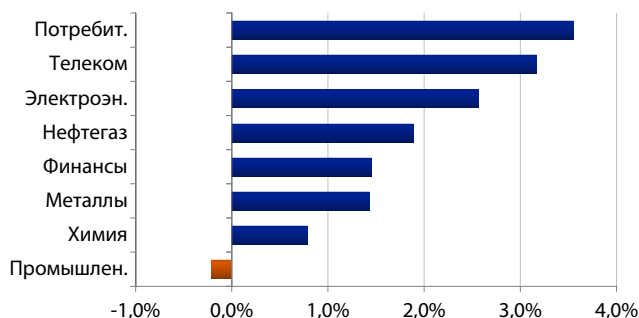
- **Фаворитами роста** минувшей недели из числа бумаг, входящих в состав обновленного индекса ММВБ, в который будут входить с 18 декабря уже 50 акций, стали обыкновенные акции М.Видео (+ 7,9)%, а также акции компании "Э.ОН Россия" (+7,6%), поднявшей прогноз по чистой прибыли на текущий год.

- **Аутсайдерами недели** оказались акции компании ПИК (-4,5%), акционеры которой одобрили допэмиссию акций для возможного проведения SPO, а также акции ФосАгро (-3,5%). По неофициальным данным, ФосАгро может в следующем году провести SPO, в рамках которого акции продадут действующие акционеры компании. Затем на вырученные средства они выкупят допэмиссию ФосАгро. Возможный объем SPO ФосАгро оценивается в \$400 млн. для получения показателя free-float, достаточного для включения в будущем в индекс MSCI Russia.

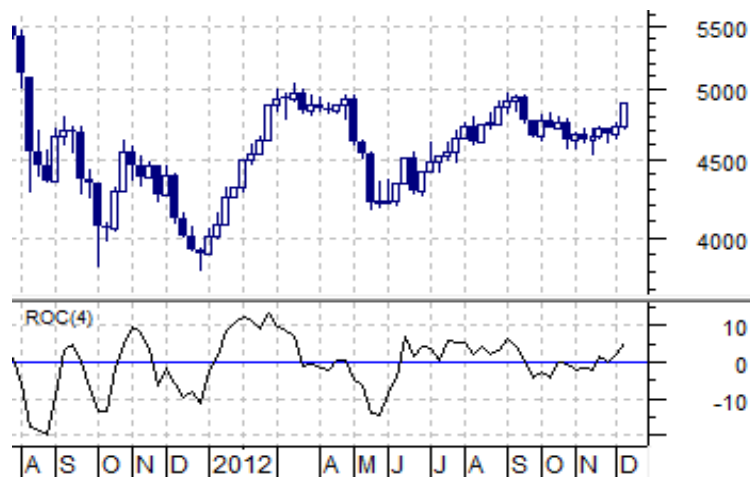
- **Негативным моментом** для российского фондового рынка на минувшей неделе стал усилившийся отток средств нерезидентов из фондов, ориентированных на Россию. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за отчетную неделю, закончившуюся 12 декабря, отток капитала из российских фондов составил \$115 млн. по сравнению с оттоком в размере \$59 млн. неделей ранее.

- **На предстоящей неделе** расширение состава индекса ММВБ может стать фактором его консолидации в боковом диапазоне, поскольку инвесторы, ориентирующиеся на состав этого индекса, займутся перетряхиванием своих портфелей и приведением их в соответствие с новой структурой индекса. Важным событием предстоящей недели, способным добавить турбулентности отечественному фондовому рынку, станет экспирация срочных контрактов, которая пройдет как на российском, так и на американском рынке. Кроме того, на динамику рынка акций РФ окажут влияние развитие ситуации на мировых фондовых, сырьевых и валютных рынках, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. Из числа последних на предстоящей неделе внимание привлекут показатели ВВП США, а также разнообразные индикаторы деловой активности, делового климата, потребительского доверия, рынка жилья и рынка труда. Состоится саммит Россия-ЕС.

Изменение отраслевых индексов



Индекс сектора "Потребительский"



Индекс сектора "Телеком"



Индекс сектора "Электроэнергетика"



• В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. В фаворитах роста рынка оказались индексы секторов "Потребительский" (+3,6%), "Телеком" (+3,2%) и "Электроэнергетика" (+2,6%). Аутсайдером недели стал индекс сектора "Промышленность" (-0,2 %).

• В секторе "Потребительский" ростом котировок на минувшей неделе выделились обыкновенные акции М.Видео (+7,9%), Дикси (+5,2%) и Магнита (+3,9%). Как стало известно, ритейлер бытовой техники и электроники "М.Видео" в течение декабря этого года открывает 8 магазинов – в Пензе, Якутске, Перми, Сочи, Барнауле, Минеральных Водах, Екатеринбурге и Одинцово. Таким образом, по итогам текущего года компания откроет 39 новых гипермаркетов. По нашим прогнозам, объем продаж М.Видео в следующем году вырастет на 25%. В свою очередь, один из крупнейших российских ритейлеров Магнит увеличил выручку в январе-ноябре текущего года на 33,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 397 млрд. рублей, а в ноябре выручка сети выросла на 35% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

• В секторе "Телеком" повышением по итогам минувшей недели выделились обыкновенные (+5,0%) и привилегированные (+5,7%) акции Ростелекома, а также обыкновенные акции Центрального телеграфа (+47,2%). Совет директоров "Центрального телеграфа" на минувшей неделе утвердил отставку Игоря Заболотного с поста гендиректора компании и назначил на эту должность исполнительного директора Ростелекома Родиона Левочки. Вице-премьер РФ Аркадий Дворкович на минувшей неделе провел встречу с членами Совета директоров Ростелекома по вопросу реорганизации компании через присоединение ОАО "Связьинвест". Согласно указу президента РФ на реорганизацию "Связьинвеста" был отведен один год и этот процесс должен был бы завершиться в конце марта следующего года. Однако в установленные указом президента сроки, вероятно, уложиться не удастся. Одной из причин ожидаемой задержки объединения двух подконтрольных государству компаний называлась необходимость прояснения позиции Минкомсвязи по вопросам реорганизации. На текущий момент процесс реорганизации находится на этапе проведения допэмиссии Связьинвеста, в рамках которой государство передаст холдингу профильные активы, в том числе долю в "Центральном телеграфе". Ростелеком поучаствует в допэмиссии, оплатив акции деньгами. После завершения допэмиссии должен последовать следующий этап, в ходе которого Связьинвест присоединится к Ростелекому и будет ликвидирован. По словам главы Минкомсвязи РФ Николая Никифорова полное завершение реорганизации Связьинвеста с ликвидацией юридического лица, как ожидается, произойдет в октябре 2013 года.

• В секторе "Электроэнергетика" повышением котировок на минувшей неделе выделились акции ТГК-1 (+13,2%), Магаданэнерго (+9,99%), МРСК Урала (+9,5%) и Э.ОН Россия (+7,6%).

## понедельник 17 декабря 2012 г.

- 13:00 Италия: Торговый баланс
- 14:00 Еврозона: Торговый баланс Еврозоны
- 17:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 18:00 США: Объемы покупок долгосрочных ЦБ США

## вторник 18 декабря 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Индексы инфляции
- 16:45 США: Индекс розничных продаж ICSC
- 17:30 США: Платежный баланс
- 17:55 США: Индекс розничных продаж Redbook
- 19:00 США: Индекс рынка жилья от NAHB

## среда 19 декабря 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- 13:00 Германия: Индикаторы IFO
- 13:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 14:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Строительство новых домов
- 17:30 США: Разрешения на строительство

## четверг 20 декабря 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей
- 13:00 Италия: Розничные продажи
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: ВВП
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие Еврозоны
- 19:00 США: Опережающие индикаторы
- 19:00 США: Индекс цен на жилье
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

## пятница 21 декабря 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс потребительского доверия от GfK
- 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- 13:30 Великобритания: ВВП
- 17:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго
- 17:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 18:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана
- Саммит Россия-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](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент-директор департамента	70-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 311-833-662 +7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-5137 icq 595-431-942 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 icq 329-060-072 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 icq 119-770-099 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Треjder	Моб.: +7(910) 417-97-73 +7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	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](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб.704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)