

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 11 по 17 февраля 2013 г.

Понедельник 18 февраля 2013 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	15 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1577	1636	1376	1755	1240
США (DJI)	13982	14019	12588	14019	12101
Китай (SSEC)	2432	2434	1960	2461	1960
Нефть (WTI)	95,9	97,9	85,6	109,8	77,7
Золото (спот)	1606,7	1750,8	1606,7	1792,2	1542,6
Libor \$ 3М,%	0,29	0,31	0,29	0,49	0,29
EUR/USD	1,335	1,367	1,272	1,367	1,205
USD/RUR	30,14	31,68	29,86	33,52	28,97

### Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе изменились разнонаправленно: британский FTSE-100 (+1,0%), немецкий DAX (-0,8%), французский CAC (+0,3%), американские Dow (-0,1%), SP500 (+0,1%), Nasdaq Composite (-0,1%).

[См. стр. 3](#)

### Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ продемонстрировал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций оказалось примерно равным числу выросших. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели потерял 0,8%. Индекс РТС, рассчитываемый в долларах США, снизился за неделю на 1,0%.

[См. стр. 4](#)

### Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Электроэнергетика" (-1,5%), "Промышленность" (-1,4%). Фаворитом роста рынка стали индексы секторов "Потребительский" (+4,6%) и "Химия" (+0,6%).

[См. стр. 5](#)

### Новости недели

Группа G20, объединяющая крупнейшие экономики мира, объявила об отказе от ведения "валютных войн", не уточнив ответственность конкретных участников за их развязывание.

[См. стр. 2](#)

### Важные события предстоящей недели:

Публикация протоколов заседания ФРС и Банка Англии.

[См. стр. 6](#)

### Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	753,9	473,4	280,5
Депозиты банков в ЦБ *)	111,4	323,3	-211,9
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-77,4	280,3	-357,7
*) в млрд. руб. на дату	(18.02.13)	(11.02.13)	

\*) По данным РТС  
(www.rts.ru)

**Макроэкономика и банковская система**

**Совет директоров Банка России** 12 февраля принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям ЦБ РФ. Следующее заседание совета директоров ЦБ РФ, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, предполагается провести в первой половине марта 2013 года.

*Комментарий: Решение ЦБ РФ было принято на основе оценки инфляционных рисков и перспектив экономического роста. В январе 2013 года годовой темп прироста потребительских цен увеличился до 7,1%, что существенно выше верхней границы целевого диапазона по инфляции. Ускорение роста потребительских цен было связано, главным образом, с увеличением темпов роста цен на продовольственные товары и услуги пассажирского транспорта, тогда как рост цен на непродовольственные товары оставался умеренным. По оценкам Банка России, темпы инфляции могут оставаться выше целевого диапазона в течение первого полугодия 2013 года. При этом глава ЦБ РФ С. Игнатьев выразил надежду, что снижение инфляции в ближайшие месяцы позволит регулятору понизить ставки. В свою очередь, решение ЦБ РФ выровнять нормативы обязательных резервов по всем обязательствам банков отменяет меры, дестимулирующие приток капитала в Россию, и является нейтральным для совокупного объема фонда обязательных резервов, который, скорее всего, останется на прежнем уровне.*

**Инфляция в РФ** за период с 5 по 11 февраля 2013 года выросла на 0,1%, сообщил Росстат. С начала февраля инфляция составила 0,2%. За аналогичный период февраля прошлого года рост цен составил 0,2% (в целом за февраль 2012 года - 0,4%).

*Комментарий: С начала года инфляция составила 1,2% против 0,7% в прошлом году, что связано с ростом цен на продовольствие, а также увеличением акцизов и ростом тарифов на перевозки. В годовом исчислении инфляция в феврале будет, скорее всего, близка к своим пиковым значениям, а затем начнет снижаться. Минэкономразвития оценивает инфляцию в феврале 2013 года в 0,6-0,7%. ЦБ РФ ожидает снижение инфляции в середине текущего года и надеется в текущем году уложиться в цель по инфляции в диапазоне 5-6%. По нашим текущим оценкам, инфляция в России по итогам 2013 года составит 6,4%, но существенное влияние на этот показатель могут оказать действия российских властей.*

**Группа G20**, объединяющая крупнейшие экономики мира, объявила об отказе от ведения "валютных войн", не уточнив ответственность конкретных участников за их развязывание. Итоговый документ отражает стремление стран G20 воздержаться от девальваций ради улучшения конкурентоспособности, а также от всех форм протекционизма при сохранении рынков открытыми.

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

Чистая прибыль "Роснефти" по РСБУ в 2012 году выросла на 27,77% - до 302,5 млрд. рублей. Выручка компании в 2012 году достигла 2,595 трлн. рублей, что на 28% выше показателей предыдущего года. Прибыль до налогообложения достигла 345,561 млрд. рублей, что 21% больше показателя предыдущего года.

*Комментарий: Опубликованные результаты Роснефти мы оцениваем как достаточно сильные, отражающие уверенный рост её финансовых показателей. Важным событием предстоящей недели, способным оказать влияние на поведение котировок её акций, станет Совет директоров "Роснефти", который на запланированном на 18 февраля заседании обсудит программу модернизации и развития нефтеперерабатывающих предприятий. Также на этом заседании планируется определить позицию Роснефти относительно реализации бизнес-проекта по освоению российского шельфа Черного моря (лицензионный участок Западно-Черноморская площадь) путем переоформления лицензии на этот участок с ООО "Вал Шатского" на ОАО "НК "Роснефть".*

**ВТБ: (рекомендация - держать):**

Суверенный фонд Катара может инвестировать в ВТБ от \$3 млрд. до \$3,5 млрд., сообщила британская The Daily Telegraph. Сделка находится в продвинутом состоянии, о ней может быть объявлено уже на следующей неделе, правда, она еще не подписана и может сорваться, отмечает газета.

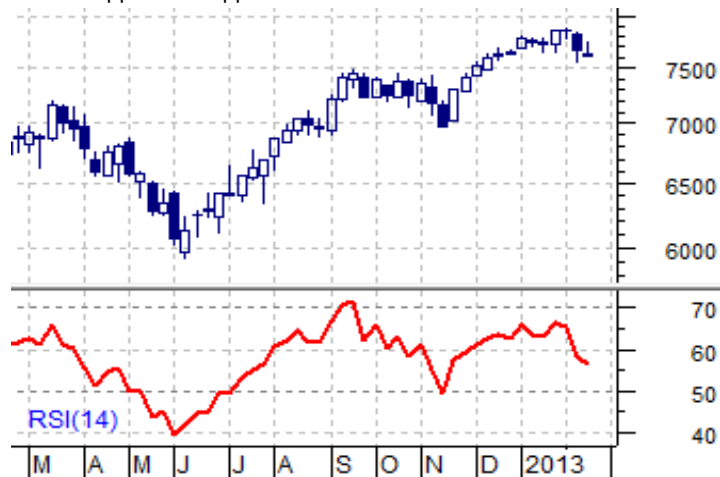
*Комментарий: Официальной информации о том, что суверенный фонд Катара может войти в капитал ВТБ, пока нет, равно как и нет официального опровержения. Именно поэтому можно предположить, что переговоры с катарским инвестфондом действительно идут, но решение о приобретении бумаг ВТБ ещё не принято. Теоретически ВТБ может разместить в пользу Суверенного фонда Катара допэмиссию акций на \$1,5 млрд. и продать ему конвертируемые евробонды на такую же сумму. О том, что самым вероятным способом снижения госдоли в ВТБ станет допэмиссия акций, ранее заявлял президент ВТБ Андрей Костин, назвав возможный объем размещения от \$1 млрд. до \$3 млрд.*

**Московская биржа: (рекомендация - держать):**

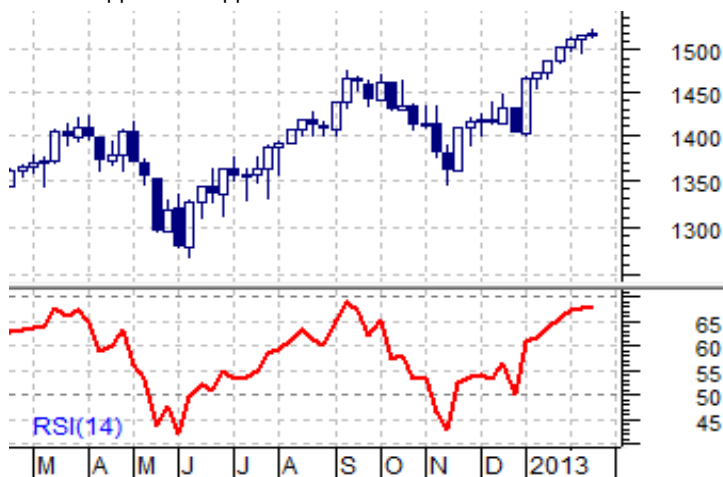
Московская биржа завершила IPO, собрав заявок на сумму примерно в \$1 млрд. против изначально запланированных \$500 млн. Цена размещения была установлена в рамках объявленного ранее диапазона - на уровне 55 рублей за акцию, то есть по нижней его границе. В итоге объем размещения составил 15 млрд. рублей.

*Комментарий: В IPO "Московской биржи" приняли участие в основном крупные институциональные инвесторы, а физические лица приобрели менее 5% от размещаемых акций.*

Фондовый индекс ФРГ DAX



Фондовый индекс США S&P500



Индекс фондовой волатильности VIX

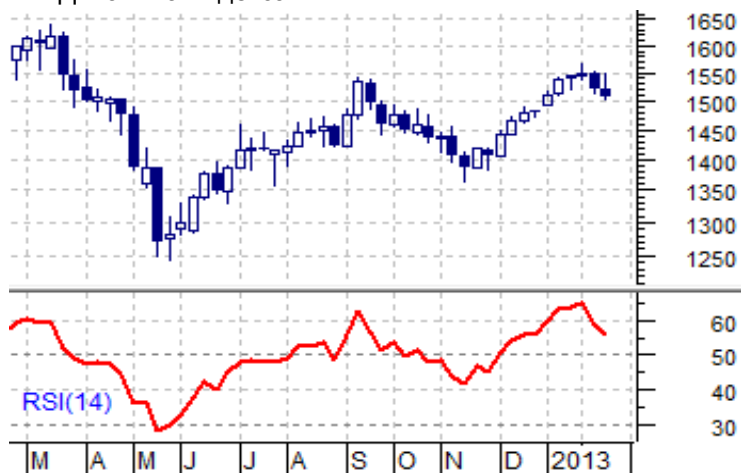


- **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов на прошлой неделе изменились разнонаправленно: британский FTSE-100 (+1,0%), немецкий DAX (-0,8%), французский CAC (+0,3%), американские Dow (-0,1%), SP500 (+0,1%), Nasdaq Composite (-0,1%).

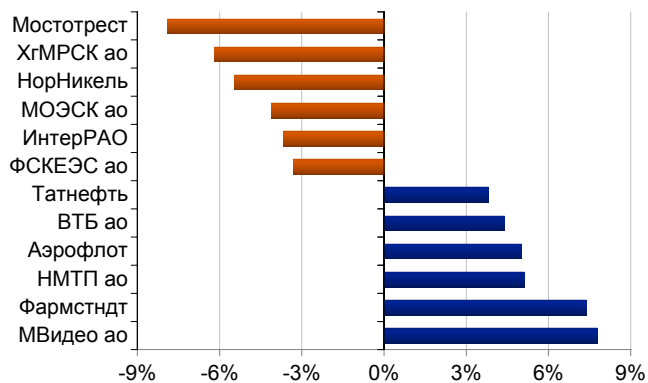
- **Немецкий фондовый индекс** на минувшей неделе оказался в числе аутсайдеров на фоне публикации разочаровавших данных по ВВП ФРГ, который в IV квартале 2012 года, по предварительным данным, снизился на 0,6% в квартальном исчислении. Это оказалось хуже рыночных ожиданий и стало самым значительным снижением этого показателя с периода кризиса 2008-2009 годов. На негативной динамике ВВП Германии, прежде всего, отразилось сокращение объема экспорта к концу года. Ранее немецкий Центробанк (Бундесбанк) прогнозировал спад экономической активности в IV квартале 2012 года и стагнацию в I квартале 2013 года. Основную причину спада темпов роста ВВП Бундесбанк видит в бюджетно-долговом кризисе зоны евро, негативно повлиявшем на экономику ФРГ. Однако Бундесбанк ожидает восстановления темпов роста экономики в следующем году. Глава Бундесбанка Йенс Вайдманн на минувшей неделе подверг критике прозвучавшие ранее призывы к ослаблению политики ЕЦБ и принятию координированных мер для ослабления евро с целью стимулирования экономического подъема. "Я опасаюсь политизации вопроса о валютных курсах", - заявил он, подчеркнув, что укрепление евро само по себе не спровоцирует снижение процентных ставок в еврозоне, а наблюдавшийся в последнее время подъем курса европейской валюты оправдан экономическим прогнозом. "Я уверен, что курс евро в основном соответствует ситуации в экономике. Нельзя сказать, что европейская валюта серьезно переоценена", - отметил он. "Если укрепление евро отражает восстановление доверия к еврозоне и улучшение перспектив экономического роста, то это соответствует основным тенденциям в экономике региона", - добавил Вайдманн.

- **Рынок акций США** по итогам минувшей недели не показал существенных изменений. Тем не менее, индекс широкого рынка S&P500 завершил ростом седьмую неделю подряд, что является рекордным по продолжительности ралли этого фондового индикатора за последние девять лет. Вместе с тем стоит отметить, что американские законодатели пока ещё ни на шаг не приблизились к соглашению, которое могло бы предотвратить надвигающийся в марте бюджетный секвестр, угрожающий сократить число рабочих мест в американской экономике на 750 тыс., а темпы роста ВВП примерно на 0,5 процентного пункта. В свою очередь Президент США Барак Обама в ходе выступления с традиционным посланием к Конгрессу на минувшей неделе назвал приоритетным превращение Америки в магнит для новых рабочих мест, а также оживление экономического роста. Для решения этих задач Барак Обама в очередной раз призвал американских законодателей к разумным компромиссам по остающимся вопросам налогово-бюджетного регулирования, для решения которых у них есть ещё две недели.

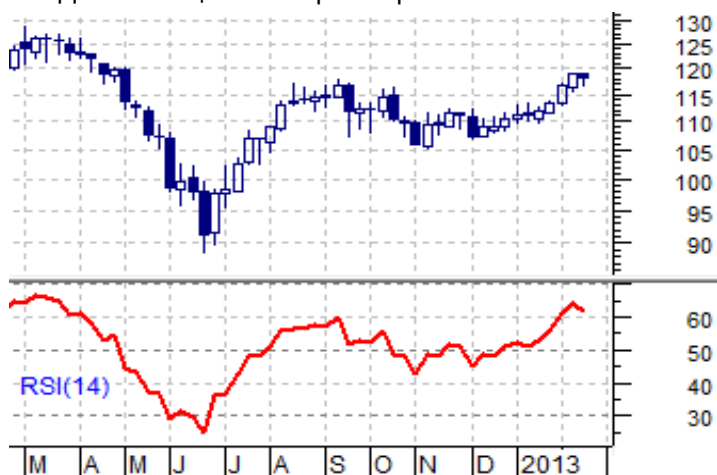
Динамика индекса ММВБ



Лидеры и аутсайдеры недели среди акций, входящих в состав индекса ММВБ



Динамика цен на нефть марки Brent



Динамика индекса РТС по отношению к Brent

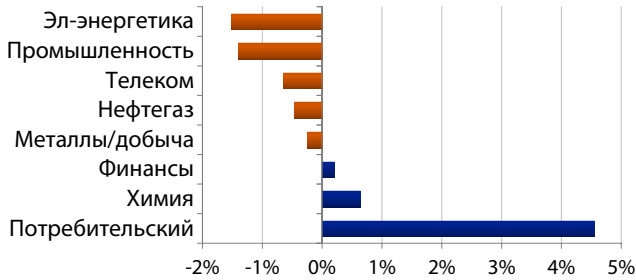


- **На минувшей неделе** рынок акций РФ продемонстрировал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций оказалось примерно равным числу выросших. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели потерял 0,8%. Индекс РТС, рассчитываемый в долларах США, снизился за неделю на 1,0%. Поддержал на минувшей неделе российский фондовый рынок возобновившийся приток средств нерезидентов в фонды, ориентированные на Россию, который, однако, оказался небольшим. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за отчетную неделю, закончившуюся 13 февраля, приток капитала в российские фонды составил \$24 млн. по сравнению с оттоком в размере \$79 млн. недель ранее.

- **Предпринятая попытка** возобновления роста российского рынка акций в середине прошедшей торговой недели была остановлена возле психологической отметки в 1550 пунктов по индексу ММВБ, где сложилась сильная зона сопротивления, ставшая препятствием на пути дальнейшего повышения индекса ММВБ. Возросшее в конце недели давление продаж отбросило индекс ММВБ к отметке 1500 пунктов, и можно предположить, что на следующей неделе этот фондовый индикатор продолжит движение вниз и способен окончательно нивелировать весь свой январский прирост. Прибавили пессимизма отечественным инвесторам вышедшие данные по промышленному производству в РФ, которое в январе текущего года неожиданно снизилось на 0,8% по сравнению с январем 2012 года, хотя эксперты ожидали роста этого показателя.

- **Аутсайдерами минувшей недели** из числа бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, стали акции Мостотреста (-7,9%), Холдинга МРСК (-6,2%) и Норникеля (-5,5%). Лидерами роста недели оказались акции компании М.Видео (+ 7,8%), раскрывшей ежеквартальный отчет, а также акции Фармстандарта (+ 7,4%), одобрившего программу выкупа акций и глобальных депозитарных расписок (GDR) на общую сумму до 8 млрд. рублей. Поддержку отдельным акциям на предстоящей неделе также могут оказать корпоративные новости. В частности, на поведение котировок акций ВТБ может повлиять дополнительная информация об итогах переговоров по вхождению в капитал банка суверенного фонда Катара. Компания ПИК 18 февраля планирует провести День аналитика, а Росинтер опубликовать операционные результаты.

- **На предстоящей неделе** поведение российского рынка акций будет складываться под влиянием динамики ведущих мировых фондовых индексов, цен на нефть и данных макроэкономической статистики. Из числа последних на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут показатели инфляции и разнообразные индикаторы деловой активности, а также рынка жилья и рынка труда. Банк Англии и ФРС США опубликуют протоколы своего последнего заседания. Торговая активность в начале недели может быть понижена из-за нерабочего дня в США.

**Изменение отраслевых индексов**

**Индекс сектора "Электроэнергетика"**

**Индекс сектора "Промышленность"**

**Индекс сектора "Потребительский"**


• В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Электроэнергетика" (-1,5%), "Промышленность" (-1,4%). Фаворитом роста рынка стали индексы секторов "Потребительский" (+4,6%) и "Химия" (+0,6%).

• В секторе "Электроэнергетика" снижением котировок на минувшей неделе выделились обыкновенные акции МРСК Северного Кавказа (-14,5%), ТГК-4 (-7,5%) и Холдинга МРСК (-6,2%), МОЭСК (-4,1%), Интер РАО ЕЭС (-3,7%) и ФСК ЕЭС (-3,3%).

• Президент России Владимир Путин на минувшей неделе потребовал разобраться с сомнительными подрядами в компаниях этого сектора, а также в сложившейся ситуации с задолженностями по платежам в электроэнергетике. На прошедшем заседании президентской комиссии по ТЭК он отметил, что по итогам прошлого года общая сумма задолженности потребителей электроэнергии выросла на шестьдесят с лишним процентов. "Продолжаются проблемы в "МРСК Северного Кавказа", имеют место нарушения при строительстве генерирующих мощностей. "Нужно вообще посмотреть, как деньги тратятся в этих компаниях, как менеджмент себя ведет", - заявил В.Путин. В ходе заседания президент РФ также задал участникам вопрос, почему пострадавшие в результате неплатежей не подают заявления. "Они не потерпевшие что ли, не пострадавшие? Они, значит, тогда соучастники просто, если не хотят получать деньги, значит, менеджмент этих компаний является соучастниками неплатежей и, в конечном счете, воровства", - сказал В.Путин. Глава государства потребовал передать материалы по данной ситуации в правоохранительные органы - с тем, чтобы они посмотрели "повнимательнее".

• В секторе "Промышленность" аутсайдерами прошлой недели стали привилегированные (-8,96%) и обыкновенные акции ОМЗ (-2,9%), а также обыкновенные акции Иркутта (-2,8%) и ОАК (-2,5%). На прошедшей неделе стало известно о новых проблемах с российским самолетом Superjet-100. Аэрофлот приостановил полеты авиалайнеров этой серии, получив от Росавиации письмо о приостановке свидетельства годности четырех лайнеров серии SSJ-100 из десяти, имеющих в распоряжении Аэрофлота. Позднее было сообщено, что Аэрофлот возобновит коммерческие полеты всех четырех региональных лайнеров SSJ-100 на предстоящей неделе.

• В секторе "Потребительский" ростом котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные акции Протека (+11,5%), М.Видео (+7,9%), Фармстандарта (+7,4%) и Дикси (+3,5%). Группа "Протек" на минувшей неделе сообщила о росте консолидированной выручки: по итогам 2012 года она выросла на 17,2% по сравнению с 2011 годом - до 125,5 млрд. рублей, а также расширению линейки собственных брендов - на рынок выведены новые препараты "Хондрогард", "Немулекс" и др. Всего в продуктовой линейке группы "Протек" сейчас насчитывается 58 собственных препаратов по сравнению с 46 препаратами по результатам 2011 года.

**понедельник 18 февраля 2013 г.**

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- США: Национальный праздник

**вторник 19 февраля 2013 г.**

- 14:00 Германия: Индексы ZEW
- 19:00 США: Индекс рынка жилья от NAB

**среда 20 февраля 2013 г.**

- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- 11:45 Франция: Индекс потребительских цен
- 13:00 Италия: Промышленные заказы
- 13:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Начало жилстроительства
- 17:30 США: Разрешения на строительство
- 17:30 США: Индекс цен производителей
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 23:00 США: Протоколы заседания ФРС

**четверг 21 февраля 2013 г.**

- 11:58 Франция: Индексы деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 12:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 12:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 15:00 Великобритания: Индекс изменения промышленных заказов CBI
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 17:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:58 США: Markit США PMI
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов
- 19:00 США: Продажи домов на вторичном рынке

**пятница 22 февраля 2013 г.**

- 11:00 Германия: ВВП
- 13:00 Германия: Индексы IFO
- 14:00 Еврозона: Экономические прогнозы Еврокомиссии
- 15:00 Италия: Розничные продажи

**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)