

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 апреля по 17 апреля 2011 г.
Понедельник 18 апреля 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	15 апр	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	2030	2124	1847	2124	1227
США (DJI)	12342	12427	11613	12427	9686
Китай (SSEC)	3051	3051	2677	3160	2364
Нефть (WTI)	109,7	112,8	84,3	112,8	68,0
Золото (спот)	1485,9	1485,9	1322,1	1485,9	1133,4
Libor \$ 3М,%	0,27	0,31	0,27	0,54	0,27
Mibor 3М,%	7,41	7,41	7,41	7,41	7,41
EUR/USD	1,444	1,449	1,330	1,449	1,195
USD/RUR	28,13	30,01	28,02	31,80	28,02

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе снизились: немецкий DAX (-0,5%), французский CAC 40 (-2,2%), FTSE-100 (-1,0%), американские DJIA (-0,3%), SP500 (-0,6%), Nasdaq Composite (-0,6%).

[См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошедшей неделе показал преимущественное снижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене выпусков превысило число выросших более чем в три раза. При этом ведущие российские фондовые индексы ММВБ (-4,4%) и РТС (-4,1%) понесли ощутимые потери и опустились до уровней начала марта текущего года.

[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" (-5,6%), "Металлы/добыча" (-3,4%) и "Электроэнергетика" (-3,1%).

[См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в России за период с 5 по 11 апреля 2011 года составила 0,1%, с начала месяца - 0,2%, с начала года - 4%, сообщил Росстат. В прошлом году (на отчетный период) инфляция с начала месяца составила 0,2%, с начала года - 3,3%, в целом за апрель - 0,3%.

[См. стр. 2](#)

Календарь событий сегодня:

18:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия.
18:00 США: Индекс рынка жилья.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	685,2	403,4	281,8
Депозиты банков в ЦБ *)	649,3	1022,6	-373,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	306,2	710,1	-403,9
*) в млрд. руб. на дату	(18.04.11)	(11.04.11)	

*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России за период с 5 по 11 апреля 2011 года составила 0,1%, с начала месяца - 0,2%, с начала года - 4%, сообщил Росстат. В прошлом году (на отчетный период) инфляция с начала месяца составила 0,2%, с начала года - 3,3%, в целом за апрель - 0,3%. По итогам 2010 года инфляция в России достигла 8,8%, за 2009 год - также 8,8%, за 2008 год -13,3%.

Комментарий: В апреле текущего года продолжается начавшееся в еще феврале снижение темпов роста потребительских цен, а темпы роста инфляции с начала года постепенно сближаются с прошлогодними. По словам зампреда ЦБ РФ А.Улюкаева инфляция в РФ в июле - сентябре текущего года окажется на нулевом уровне, в октябре - декабре будет расти темпами на 0,1-0,2% в неделю, а по итогам года инфляция в РФ наберет 7%. По его словам, на конец первого полугодия накопленная инфляция в РФ может составить 5,2-5,3%, а во втором полугодии 1,7-1,8%. С таким прогнозом на прошедшей неделе не согласился экс-министр финансов РФ М.Задорнов, ныне возглавляющий банк ВТБ 24. «В запланированные 7% по итогам года, безусловно, не уложимся. Но достичь уровня в 8-8,5% вполне реально, если ситуация будет развиваться так, как сейчас», - сказал он. По нашим текущим оценкам, инфляция в этом году в РФ сложится примерно на прошлогоднем уровне, а наиболее определяющими для уровня инфляции в текущем году станут осенние месяцы.

Совет директоров Банка России 29 апреля рассматривает вопрос о ставке рефинансирования, сообщил первый зампред ЦБ А.Улюкаев. При этом он отметил, что «есть вероятность, что (ставка рефинансирования ЦБ) будет повышена, есть вероятность, что не будет».

Комментарий: Отметим, что МВФ рекомендует Банку России продолжать ужесточать денежно-кредитную политику для достижения целевого ориентира по инфляции 6-7% к концу года. Об этом заявил постоянный представитель МВФ в России О.П.Брекк, который отметил, что несмотря на снижение инфляции в последнее время, она остается высокой. Это вызывает обеспокоенность тем, что инфляционные ожидания укрепляются. «В этих условиях мы предлагаем Центральному банку РФ продолжать ужесточение денежно-кредитной политики, чтобы снизить инфляцию до целевого уровня 6-7%», — указал Брекк. По мнению МВФ, Банк России должен более активно обозначать свое намерение бороться с инфляцией. По нашему мнению, на своем апрельском заседании ЦБ РФ с большой вероятностью оставит ставку рефинансирования неизменной.

Промышленное производство в России за I квартал 2011 г. возросло на 5,9% по сравнению с аналогичным периодом 2010 г., сообщил Росстат. В марте промпроизводство увеличилось на 5,3% по сравнению с соответствующим месяцем 2010 г. С исключением сезонного и календарного факторов в марте промпроизводство возросло на 0,7% по сравнению с февралем.

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

Правление Газпрома в четверг рекомендовало выплатить дивиденды за 2010 г. в размере 2,7 руб. на акцию против 2,39 руб. за 2009 г.

Комментарий: Акции Газпрома на прошедшей неделе оказались в числе аутсайдеров рынка. Внутринедельное трехдневное снижение в акциях Газпрома обернулось для них более чем 6% потерями. Это стало максимальным трехдневным падением акций Газпрома с июля прошлого года, когда в акциях газового холдинга начало развиваться мощное восходящее движение, приведшее в итоге за 9 месяцев к росту их котировок на 70%. Отчасти это стало реакцией инвесторов на такое применение дивидендной политики газового холдинга, которое позволяет минимизировать участие акционеров в прибыли. Заметим, что определение окончательного размера дивидендов находится в компетенции Совета директоров Газпрома и формально вопрос о размере дивидендов еще может обсуждаться. Тем не менее, мы не можем припомнить случая, когда Совет директоров Газпрома не соглашался бы с рекомендацией Правления в отношении дивидендов.

Сбербанк: (рекомендация - держать):

Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ за I квартал составила 83,9 млрд. руб. по сравнению с 43,2 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года. За год банк значительно сократил резервы: в I квартале этого года расходы на их создание составили 3,9 млрд. руб., тогда как годом ранее - 55 млрд. руб. За первые три месяца года розничный портфель Сбербанка вырос на 2,6%, а корпоративный портфель — на 2,1%. Тем не менее, чистый процентный доход по кредитам упал на 3,4% по сравнению с первым кварталом прошлого года.

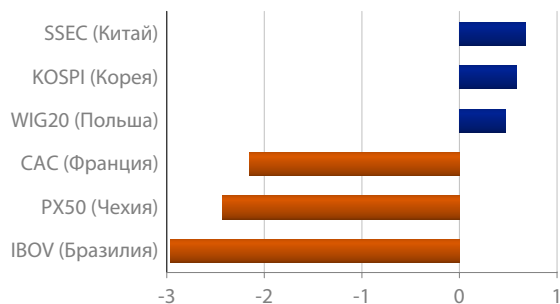
Комментарий: Акции Сбербанка на прошедшей неделе выглядели немного лучше рынка, потеряв чуть менее 3%. Инвесторов от продаж акций Сбербанка удерживала фиксация 15 апреля с.г. реестра акционеров, дающая право на выплату дивидендов. Наблюдательный совет Сбербанка рекомендовал направить на выплату дивидендов 12% чистой прибыли, полученной Сбербанком по итогам 2010 года. Исходя из этого, общее собрание акционеров 3 июня с.г. может принять решение о выплате акционерам дивидендов по обыкновенным акциям в размере 0,92 руб. на одну акцию, по привилегированным акциям - 1,15 руб. на одну акцию. По словам главы Сбербанка Г.Грефа, Сбербанк собирается этой осенью увеличить дивиденды и, возможно, предложить новую дивидендную политику, предусматривающую увеличение выплат до 20-25% от чистой прибыли в течение нескольких лет, начиная с 12% в текущем году.

ВТБ: (рекомендация - держать):

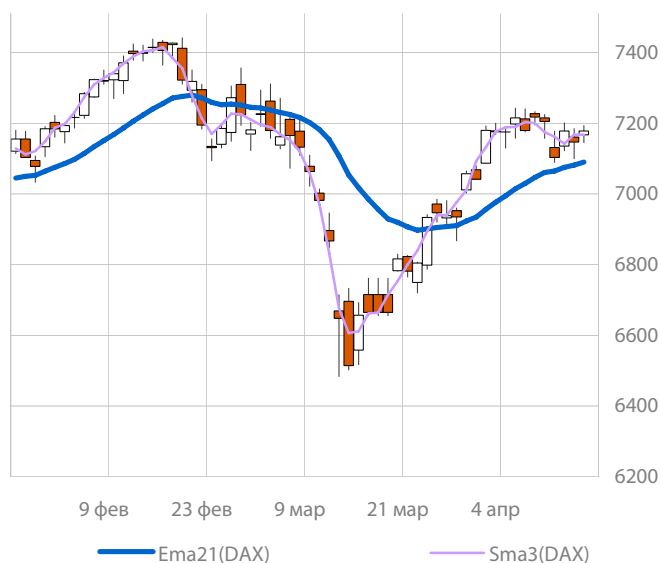
Чистая прибыль ВТБ в I квартале 2011 г. по РСБУ составила 12,8 млрд. руб., сократившись по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. на 7,6%.

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

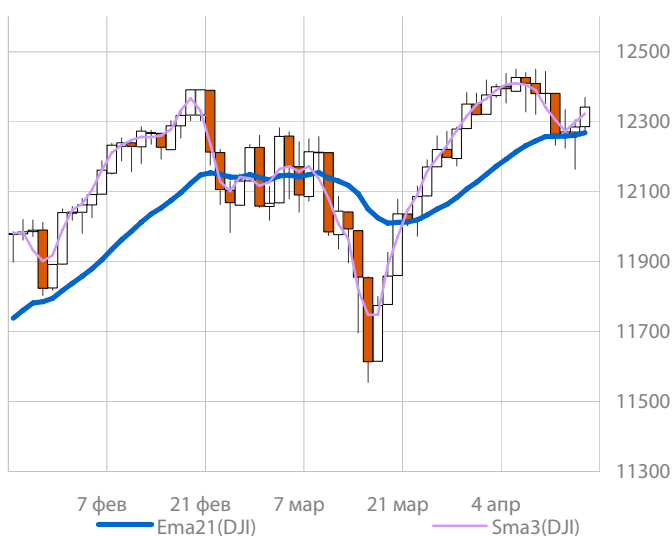
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI

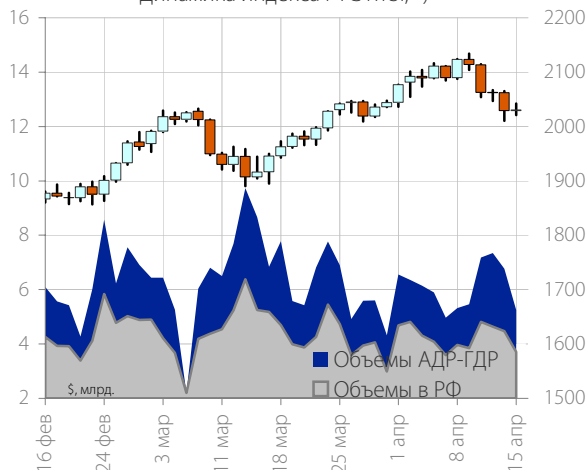


- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе снизились: немецкий DAX (-0,5%), французский CAC 40 (-2,2%), FTSE-100 (-1,0%), американские DJIA (-0,3%), SP500 (-0,6%), Nasdaq Composite (-0,6%).

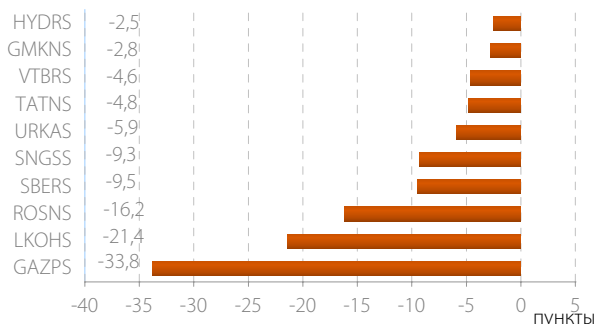
- **Европейские индексы** на минувшей неделе снизились на фоне усиления беспокойств относительно углубления долгового кризиса в проблемных странах Евросоюза. Доходность 5-летних облигаций Португалии на прошедшей неделе выросла до рекордных 10,47%, а греческих десятилетних бондов - до 13%. Рынок сейчас оценивает вероятность дефолта греческой экономики в ближайшие пять лет в 60%. В конце прошлого года экономика Греции из-за долгового кризиса оказалась на грани банкротства. Не сумев справиться с растущим госдолгом самостоятельно, Афины были вынуждены воспользоваться финансовой помощью Брюсселя и МВФ. Португалия оказалась в похожем положении в начале текущего года, однако сначала отказывалась прибегать к помощи ЕС и МВФ. В начале апреля власти Португалии все же решили обратиться к ЕС за антикризисным кредитом. Наступление неплатежеспособности Греции - вопрос времени, считает экономический советник Президента США Н.Рубини. По его оценке, некоторые из европейских стран и правительств фактически являются неплатежеспособными. Рубини считает, что даже если Греция сделает все, что рекомендуется в программе МВФ, через два года госдолг Греции все равно официально будет превышать 150% ВВП, а это уровень неплатежеспособности. Стоит также отметить, что по оценкам МВФ в 2011-12 гг. банкам по всему миру предстоит рефинансировать долги на \$3,6 трлн. Наиболее остро проблема рефинансирования стоит для банков ФРГ и Ирландии: от 40% до 50% общей задолженности их банковских секторов должно быть погашено в ближайшие два года.

- **Рынок акций США** на прошедшей неделе показал нисходящую динамику на фоне не очень удачно начавшегося сезона корпоративной отчетности и данных макроэкономической статистики, указавших на ускорение инфляции в США, которая в годовом исчислении в марте выросла до 2,7% с 2,1% в феврале. Рост потребительских цен вызван в основном увеличением цен на энергоресурсы (+15,5% в годовом выражении). Потребительские цены, исключая пищевую и энергетическую составляющую, увеличились в годовом исчислении на 1,2%. По словам президента Федерального резервного банка Сент-Луиса Дж.Булларда, не исключено, что ФРС приступит к ужесточению денежно-кредитной политики в конце года. Он подчеркнул, что ФРС еще предстоит решить, как в конечном итоге начать ужесточение монетарной политики - путем продаж активов или повышения ставок или же, возможно, прибегнув к тому и другому одновременно. Кроме того, Буллард сообщил, что ФРС, вероятно, возьмет паузу на несколько заседаний после завершения программы покупки облигаций в конце июня.

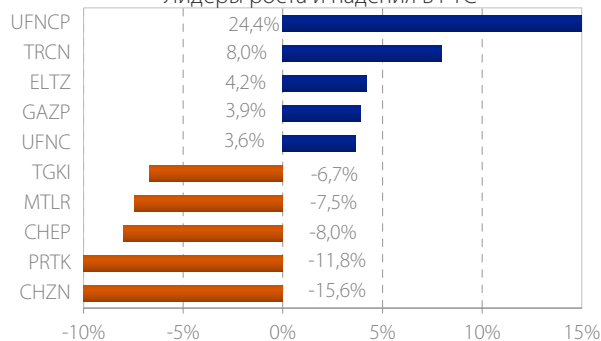
Динамика индекса РТС RTSI, *)



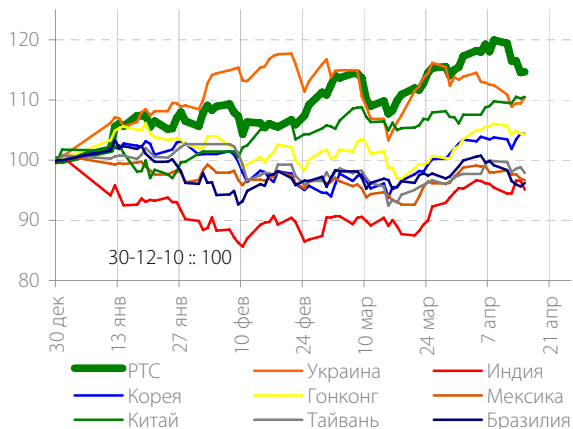
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в РТС



Сравнение динамики фондовых индексов



- **Рынок акций РФ** на прошедшей неделе показал преимущественное снижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене выпусков превысило число выросших более чем в три раза. При этом ведущие российские фондовые индексы ММВБ (-4,4%) и РТС (-4,1%) понесли ощутимые потери и опустились до уровней начала марта текущего года.

- **Негативное влияние** на поведение рынка акций РФ на прошедшей неделе оказала отрицательная динамика ведущих мировых фондовых индексов, а также двигавшиеся вниз цены на сырье.

- **Поддержку рынку акций РФ** на прошлой неделе оказал приток капитала в фонды, инвестирующие в акции компаний из РФ и стран СНГ, который, однако, ощутимо снизился по сравнению с предыдущей неделей. Всего по данным Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ за неделю, завершившуюся 13 апреля, развивающиеся рынки привлекли около \$2 млрд. Причем в фонды, инвестирующие в акции компаний из России и стран СНГ, приток инвестиций составил около \$260 млн., что оказалось примерно на треть меньше чем неделей ранее.

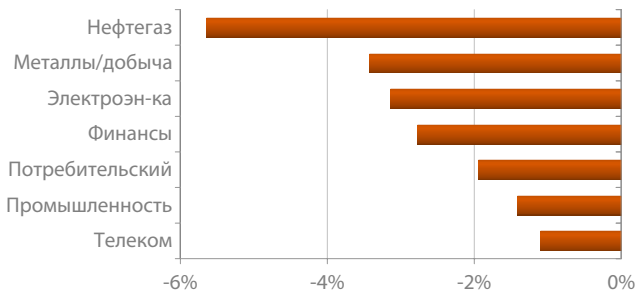
- **В аутсайдерах недели** на рынке акций РФ на фоне снижения мировых цен на нефть и промышленные металлы оказались бумаги нефтегазовых и металлургических компаний.

- **В числе фаворитов роста** на минувшей неделе оказались акции ОГК-2. Это произошло на фоне ожидаемой объявления деталей слияния этой компании с ОГК-б. Ранее предполагалось, что это будет сделано в апреле, и нельзя исключать, что какая-то информация уже просочилась на рынок. По всей видимости, котировки акций ОГК-2 подтолкнул вверх спрос инвесторов, хорошо информированных о дальнейших перспективах намеченной сделки.

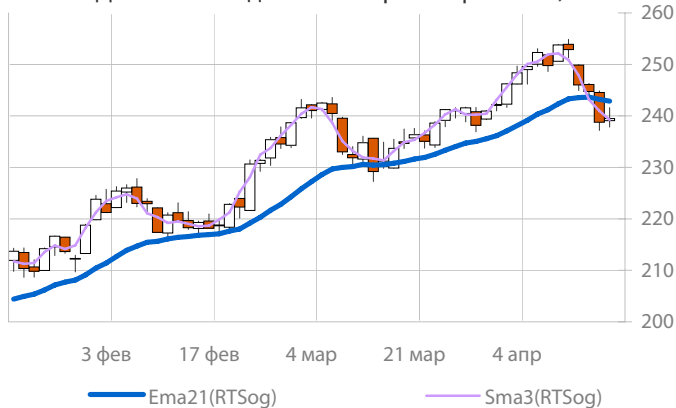
- **На предстоящей неделе** в плане макроэкономических событий внимание инвесторов привлекут разнообразные показатели деловой активности в Еврозоне и США, а также индикаторы рынков жилья и труда в США. В начале предстоящей недели мы ожидаем увидеть на российском рынке акций колебания в рамках бокового диапазона. В дальнейшем на динамику рынка акций РФ повлияет развитие ситуации на глобальных сырьевых и фондовых рынках, поведение доллара США к рублю и на международном валютном рынке, а также корпоративные события и новости о развитии ситуации в Европе, Японии, Северной Африке и на Ближнем Востоке. Интенсивность публикации отчетности американских компаний на предстоящей неделе значительно вырастет. За четыре дня укороченной рабочей недели в США опубликуют свои отчеты почти 100 компаний. Среди них наибольшее внимание инвесторов привлечет отчетность банков таких, как Citigroup, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Wells Fargo, а также технологических компаний – Intel, Apple, IBM.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

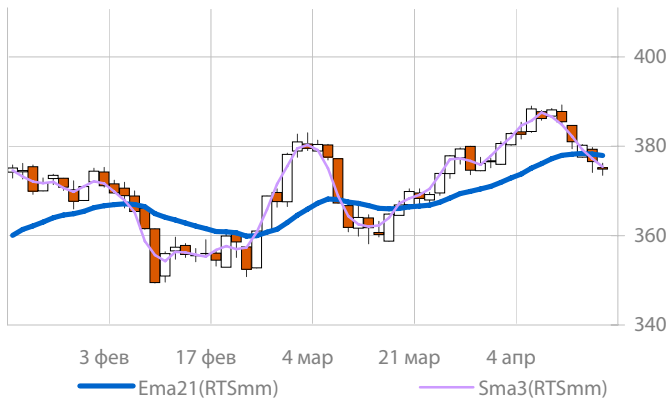
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



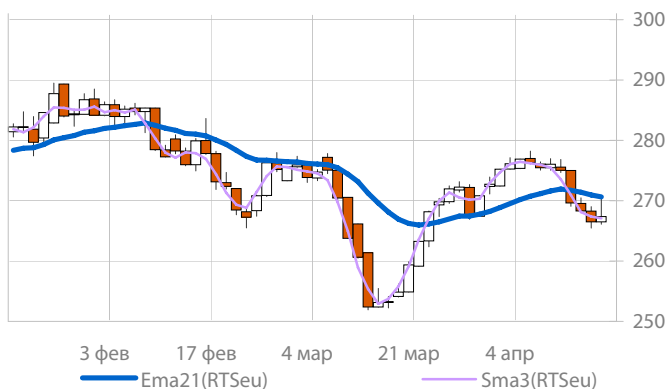
Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



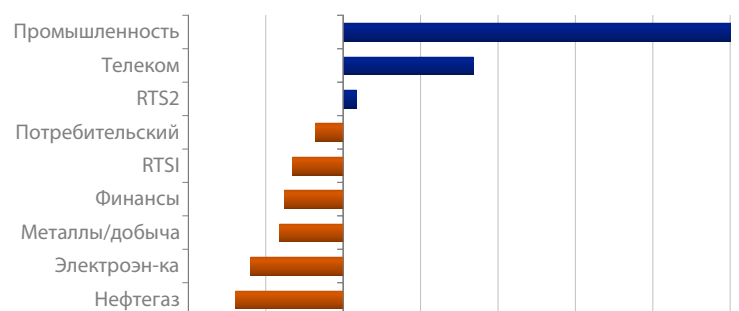
• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась негативная динамика. Наибольшим падением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Нефтегаз" (-5,6%), "Металлы/добыча" (-3,4%) и "Электроэнергетика" (-3,1%). Менее других за неделю снизился индекс сектора "Телеком" (-1,1%).

• **В нефтегазовом секторе** на минувшей неделе на фоне понижения мировых цен на нефть падением котировок выделились обыкновенные акции Татнефти (-8,0%), Роснефти (-6,8%), Сургутнефтегаза (-6,7%) и Газпрома (-6,4%) а также привилегированные акции Транснефти (-6,7%) и Татнефти (-5,7%). Акции Татнефти оказались в аутсайдерах рынка на фоне заявлений бывшего ливийского министра энергетики Омара Фати бен Шатвана, который высказал мнение, что Россия и Китай лишились перспектив участия в разработках нефтяных и газовых месторождений в Ливии, поскольку не поддержали оппозицию. Для Татнефти, которая вложила в ливийские проекты около \$260 млн., это грозит потерями и разрывом действующих в стране контрактов. Акции Роснефти снизились, поскольку Правительство РФ приняло решение отменить с 1 мая с.г. льготы по экспортным пошлинам на нефть с Ванкорского месторождения Роснефти. Кроме того, в перспективе налоговые льготы могут быть отменены на месторождениях Сургутнефтегаза.

• **В секторе "Металлы/добыча"** наибольшее снижение за неделю показали акции ММК (-7,6%) и ЧТПЗ (-6,98%). Согласно неофициальным данным глава ММК В. Рашников готовится передать операционное управление компанией, оставив за собой пост председателя Совета директоров. Реорганизация структуры управления ММК проходит с начала года. За это время произошла смена менеджеров по семи ключевым должностям. ЧТПЗ в настоящее время пытается повторить попытку провести IPO, опубликовав сильные финансовые результаты за 2010 г. Предыдущая попытка ЧТПЗ разместиться в феврале с. г. была отменена из-за неблагоприятных условий на рынках капитала. На прошедшей неделе Евросеть заявила о том, что вынуждена отложить выход на IPO из-за слабого спроса со стороны инвесторов.

• **В секторе "Электроэнергетика"** на прошедшей неделе снижением выделились обыкновенные (-9,7%) и привилегированные (-9,1%) акции "Квадра" (ТГК-4), закрывшей на минувшей неделе реестр к собранию акционеров. Совет директоров компании 20 апреля планирует утвердить бизнес-план компании на 2011 г.

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 18 апреля 2011 г.

- 18:00 США: Индекс рынка жилья
- 18:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия

вторник 19 апреля 2011 г.

- 12:00 Еврозона: Платежный баланс
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство
- 16:30 США: Число закладок новых домов
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

среда 20 апреля 2011 г.

- 03:50 Япония: Баланс внешней торговли
- 10:00 Германия: Индекс цен производителей
- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья

четверг 21 апреля 2011 г.

- 12:00 Германия: Индексы Ifo
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Опережающие индикаторы
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

пятница 22 апреля 2011 г.

- Великобритания, Германия, США: Национальный праздник. Рынки закрыты.

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