

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



Панорама

Краткий обзор рынков акций
за период с 11 марта по 18 марта 2012 г.
Понедельник 19 марта 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	16 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1748	1755	1365	2124	1217
США (DJI)	13233	13253	11766	13253	10655
Китай (SSEC)	2405	2461	2148	3057	2148
Нефть (WTI)	107,1	109,8	93,9	113,9	75,7
Золото (спот)	1656,0	1786,8	1534,9	1900,1	1403,6
Libor \$ 3М,%	0,47	0,58	0,47	0,58	0,25
EUR/USD	1,317	1,346	1,267	1,487	1,267
USD/RUR	29,24	32,13	29,00	32,76	27,33

Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов за прошлую неделю выросли: немецкий DAX (+4,0%), французский CAC 40 (+3,1%), британский FTSE-100 (+1,3%), американские DJIA (+2,4%), SP500 (+2,4%), Nasdaq Composite (+2,2%) на фоне выходящих большей частью позитивных данных макроэкономической статистики.

[См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на минувшей удлинненной торговой неделе показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций примерно в полтора раза превысило число снизившихся. Причем индексы ММВБ (+2,7%) и РТС (+4,2%) на минувшей неделе сумели обновить свои максимальные отметки в текущем году.

[См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. В фаворитах рынка оказались индексы секторов "Промышленность" (+6,5%), "Телеком" (+4,3%) и "Нефтегаз" (+3,7%). Снижением на прошлой неделе выделился индекс сектора "Химия" (-0,3%).

[См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в России за период с 6 по 12 марта 2012 составила 0,1%, с начала года - 1,1%, сообщил Росстат.

[См. стр. 2](#)

Важные события предстоящей недели:

23-24 марта: Конференция ФРС США.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	759,5	664,0	95,5
Депозиты банков в ЦБ *)	109,6	93,3	16,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-2,6	45,7	-48,3
*) в млрд. руб. на дату	(19.03.12)	(12.03.12)	

*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Совет директоров Банка России 13 марта 2012 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России. Указанное решение принято на основе оценки инфляционных рисков и перспектив экономического роста с учётом сохранения неопределённости развития внешнеэкономической ситуации.

Комментарий: Решение Совета директоров ЦБ РФ оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России не произвело особого впечатления на рынок, поскольку было ожидаемо очевидным, равно как и комментарий относительно сохранения неопределённости развития внешнеэкономической ситуации. С учётом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций уровень ставок денежного рынка рассматривается Банком России как приемлемый на ближайшие месяцы. На следующем заседании Совета директоров Банка России, которое предполагается провести в первой декаде апреля 2012 года, ставки также могут остаться неизменными.

Инфляция в России за период с 6 по 12 марта 2012 составила 0,1%, с начала года - 1,1%, сообщил Росстат.

Комментарий: Последние 17 недель цены повышаются по 0,1% в неделю, за исключением недели с 17 по 23 января, когда инфляция составила 0,2%. Сохранение этого темпа инфляции предполагает месячный прирост цен в марте примерно на 0,5%. Годовой темп прироста потребительских цен снизился до 3,7%. При этом отмечено и снижение показателя базовой инфляции: по итогам февраля - до 5,7%. Замедлению инфляции способствовали запланированный перенос повышения большинства регулируемых цен и тарифов на середину 2012 года, а также укрепление рубля, наблюдаемое в последние месяцы.

Ликвидность будет востребована на длительном временном горизонте, она становится товаром постоянного спроса, заявил зампред Банка России Алексей Улюкаев. По словам Улюкаева, существует специальная модель расчета, по которой видно, какой приток или отток ликвидности ожидается, и можно сделать вывод о наличии или отсутствии ее дефицита. «В течение последних нескольких недель наша модель нам показывала, что ликвидность положительная, — сообщил первый зампред ЦБ.— То есть ее приток в систему больше, чем отток». Изменения ситуации, по его словам, обусловлены исключительно отечественной фискальной системой, которая «устроена так, что налоговые платежи приходятся на конец месяца, у банковской клиентуры возрастает потребность в деньгах».

Комментарий: Внимание ЦБ к ликвидности связано как с курсовой политикой ЦБ РФ, направленной на переход к «свободному плаванию» рубля, так и с бюджетной ситуацией. В перспективе ЦБ РФ может увеличить срок операций рефинансирования до одного года.

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

Новости эмитентов

Газпром: (рекомендация - держать):

Профильные министерства могут в течение двух недель прийти к согласованной позиции относительно размера изъятия дополнительной прибыли Газпрома, которую он будет получать от повышения внутренних цен на газ, путем повышения ставки НДС.

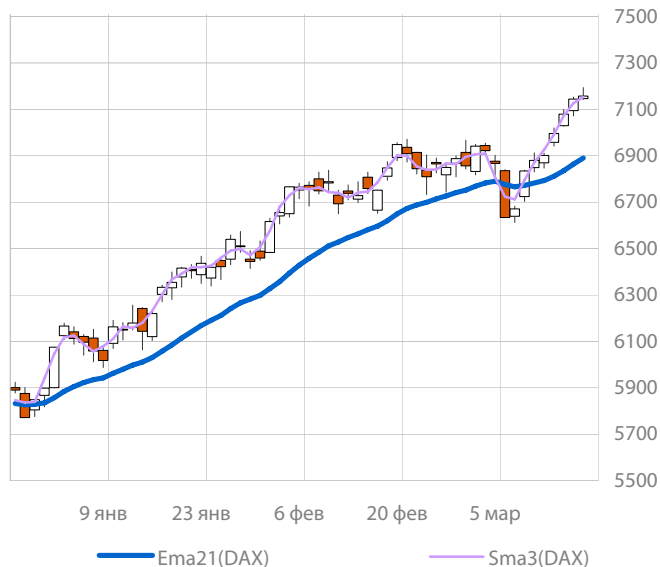
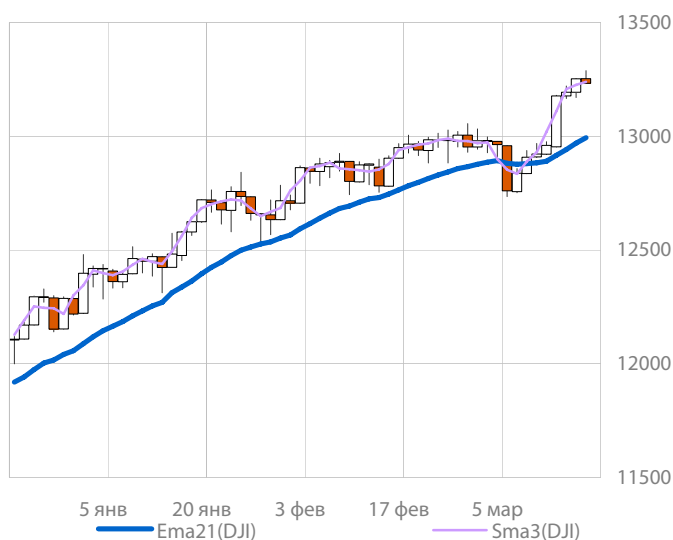
Комментарий: Повышение ставки НДС на газ до уровня, который позволил бы изымать 80% дохода Газпрома от роста внутренних цен на газ до мировых, могло бы принести в бюджет РФ около 1% ВВП к 2016 году. То, что увеличивать налогообложение прибыли Газпрома надо, соглашаются все министерства, однако в каком размере это произойдет пока не очень понятно. "Мы собираемся повышать НДС на газ, поскольку повышаются внутренние цены на газ, и, естественно, у Газпрома возникает премия, вопрос, как делить эту премию между государством и Газпромом", - сказал замминистра финансов РФ Сергей Шаталов.

Сбербанк: (рекомендация - держать):

Сбербанк России пока не планирует размещать допэмиссию акций и за счет этого привлекать капитал с рынка, сообщил глава Сбербанка Герман Греф. "Мы не планируем SPO, пока планов нет, капитала достаточно", - сказал он, отметив, что достаточность капитала банка составляет 15%. Греф также отметил, что Сбербанк не принимал никаких решений о приватизации пакета акций в апреле. "Никаких решений и никаких рассмотрений не было", - заявил глава банка.

Комментарий: На минувшей неделе появилась неофициальная информация о том, что ЦБ РФ в рамках приватизации Сбербанка может продать 7,6% акций кредитной организации уже в апреле. Однако Наблюдательный совет банка на заседании в минувшую пятницу не рассматривал вопрос приватизации Сбербанка. Глава Сбербанка сообщил, что при проведении приватизации Сбербанк продолжит ориентироваться на рыночные условия. "Вполне может быть, что мы разместимся в первой половине года, также вполне вероятно, что это будет вторая половина этого года", - сказал Греф, отметив, что решение о размещении акций сильно зависит от рыночной конъюнктуры. Отвечая на вопрос, считает ли он нынешнюю ситуацию на рынке благоприятной, он сказал: "Сейчас нет". При этом Г.Греф призвал не гадать на кофейной гуще в отношении сроков приватизации и улучшения ситуации на рынке. Сбербанк пока не планирует проводить какие-либо другие операции со своими акциями. "Мы не определились с размещением (7,6% акций банка, принадлежащих ЦБ РФ), не рассматриваем вопрос ни buyback, ни SPO", - подчеркнул Греф. Глава Сбербанка добавил, что кредитная организация также пока не определилась в отношении якорных инвесторов, которые могли бы принять участие в приватизации. Мы предполагаем, что Сбербанк не станет спешить с размещением своих акций, по крайней мере, до публикации своих показателей по МСФО за 2011 год.

- **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов за прошлую неделю выросли: немецкий DAX (+4,0%), французский CAC 40 (+3,1%), британский FTSE-100 (+1,3%), американские DJIA (+2,4%), SP500 (+2,4%), Nasdaq Composite (+2,2%) на фоне выходящих большей частью позитивных данных макроэкономической статистики.

Динамика индекса акций ФРГ DAX

Динамика индекса акций США DJI


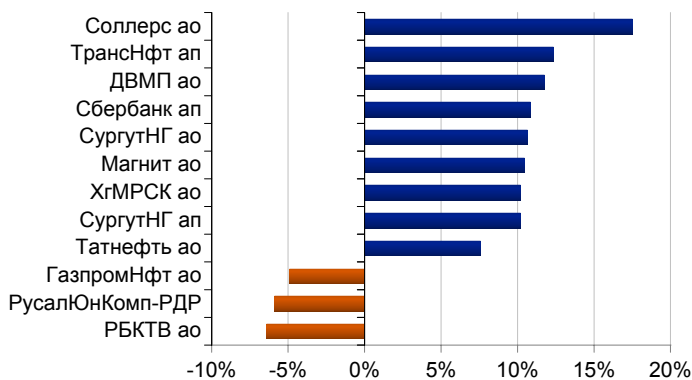
- **Власти стран еврозоны** могут вскоре договориться об увеличении совокупного объема Европейского фонда финансовой стабильности (ЕФФС), а также механизма финансовой стабильности (МФС), который в полной мере заработает уже летом текущего года. Основная задача ЕФФС и МФС - финансирование помощи странам еврозоны, оказавшимся не в состоянии обслуживать свои долги самостоятельно. В настоящее время таких стран три: Греция, Португалия и Ирландия. Есть опасения, что к ним могут в перспективе присоединиться Италия и Испания. ЕФФС является временным механизмом, тогда как МФС — постоянным. МФС заработает в июле этого года, а совокупная мощность кредитования фондов составит 500 млрд. евро. Совокупная мощность кредитования ЕФФС и МФС будет обсуждаться на встрече министров финансов и глав Центробанков еврозоны в конце марта.

- **ФРС США** по итогам заседания, прошедшего на прошлой неделе, приняла решение о сохранении целевого диапазона базовой процентной ставки в диапазоне 0-0,25% годовых, подтвердив, что этот уровень процентных ставок будет поддерживаться до конца 2014 года. Американский Центробанк отметил умеренные темпы роста экономики США, однако его заявление не содержало практически никаких сигналов о будущих программах стимулирования. Напряженность на мировых финансовых рынках снизилась, хотя она остается существенным понижательным риском для экономического прогноза, отмечается в сообщении ФРС. Новым элементом в мартовском заявлении стало упоминание цен на нефть и бензин, а также их влияния на общий показатель инфляции. ФРС считает, что увеличение цен на нефть временно подстегнет инфляцию, а в дальнейшем инфляция установится на уровнях, соответствующих мандату ФРС, или ниже.

- **Число американцев**, оптимистично оценивающих перспективы экономики страны, более чем вдвое превышает число граждан, которые уверены, что ситуация в скором времени ухудшится, свидетельствуют данные проведенного в период с 8 по 11 марта опроса агентства Bloomberg. Всего девять месяцев назад ситуация была противоположной. В настоящее время с надеждой в будущее смотрят 37% опрошенных, а с опасением - только 17%, тогда как 45% респондентов испытывают общую настороженность. В июне прошлого года мнения распределились так: 23% испытывали оптимизм, 25% - страх, а 51% - настороженность. В целом 31% респондентов уверены, что США идут в правильном направлении - это лучший результат более чем за полтора года.

- **Американский фондовый индекс** "широкого рынка" S&P500 на минувшей неделе на фоне оптимизма инвесторов, вызванного чередой позитивных данных макроэкономической статистики, превысил отметку в 1400 пунктов впервые за последние почти 4 года.

Динамика индекса ММВБ

Лидеры и аутсайдеры недели

Динамика индекса РТС по отношению к Brent

Динамика индекса РТС к индексу S&P500


• **Рынок акций РФ** на минувшей удлинённой торговой неделе показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций примерно в полтора раза превысило число снизившихся. Причем индексы ММВБ (+2,7%) и РТС (+4,2%) на минувшей неделе сумели обновить свои максимальные отметки в текущем году, что стало подтверждением господствующей на российском рынке акций восходящей тенденции. Тем не менее в конце недели по российскому рынку акций прокатилась традиционная волна фиксации прибыли.

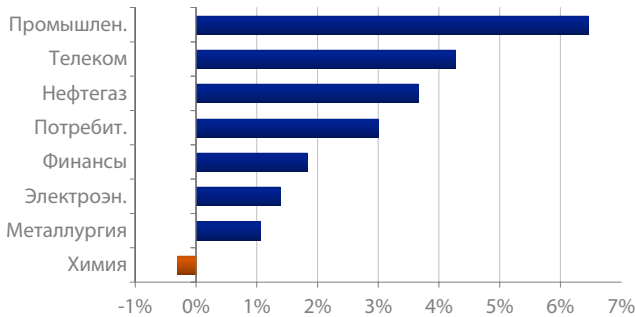
• **Позитивным фактором** для отечественного фондового рынка на минувшей неделе стал сохранившийся приход средств в фонды, ориентированные на Россию, который, однако, несколько обмелел. За неделю, закончившуюся 14 марта, приток составил почти \$60 млн., что оказалось в 2 раза меньше, чем неделей ранее. Эти и другие данные Emerging Portfolio Fund Research (EPFR) свидетельствуют о некотором уменьшении интереса инвесторов к вложениям в акции компаний развивающихся рынков, показавших значительный прирост с начала текущего года. Это является одним из признаков назревающей на фондовых рынках коррекции после затяжного роста.

• **Поддержку фондовому рынку РФ** на минувшей неделе оказывала позитивная динамика западных фондовых индексов, подъем которых поддерживался публиковавшимися позитивными данными американской макроэкономической статистики. В частности, число первичных заявок на пособие по безработице опустилось до четырехлетних минимумов, продемонстрировав улучшение ситуации на рынке труда США, а индексы деловой активности Нью-Йорка и Филадельфии в марте выросли, проявив подъем деловой активности в ключевых регионах страны. При этом фаворитом роста на западных рынках стал финансовый сектор, где росли как на дрожжах акции ряда американских банков. В русле этой тенденции подъемом на 10,9% за неделю на российском рынке акций выделились привилегированные акции Сбербанка.

• **В числе фаворитов отечественного рынка акций** на минувшей неделе благодаря позитивным корпоративным новостям оказались акции группы компаний «Русское море» и группы Sollers. В частности группа компаний «Русское море» заявила о смене своей стратегии, намереваясь превратиться в самый крупный в мире рыбный холдинг, заняв через пару лет 20–30% российского рынка добычи рыбных биоресурсов. Аутсайдерами недели стали акции Таттелекома, просевшие в цене примерно на 10%.

• **На предстоящей неделе** на динамику рынка акций РФ продолжат оказывать влияние глобальные события, сдвиги в конъюнктуре мировых рынков, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. В плане макроэкономических показателей на предстоящей неделе внимание привлекут данные по деловой активности, рынку труда и рынку жилья.

Изменение отраслевых индексов



- **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. В фаворитах рынка оказались индексы секторов "Промышленность" (+6,5%), "Телеком" (+4,3%) и "Нефтегаз" (+3,7%). Снижением на прошлой неделе выделился индекс сектора "Химия" (-0,3%).

- **В секторе "Промышленность"** повышением на прошлой неделе выделились акции автозаводов на фоне опубликованной информации Росстата о том, что производство легковых автомобилей в России в январе-феврале текущего года выросло по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 20,9%, до 278 тыс. Вместе с тем выпуск грузовых автомобилей в РФ за два месяца этого года увеличился на 11%. В лидерах роста в этом секторе на прошедшей неделе оказались акции группы Sollers. По итогам работы в январе-феврале 2012 года Sollers нарастила продажи автомобилей на 17% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года. При этом уровень реализации автомобилей SsangYoung, производимых Sollers, в январе-феврале возрос на 88%, до 3,755 тыс. за счет вывода на рынок новой модели Actyon.

- **В секторе "Телеком"** повышением на минувшей неделе на фоне позитивных корпоративных новостей выделились обыкновенные акции Ростелекома (+6,0%), АФК Система (+5,9%) и МТС (+5,3%). Государственная комиссия по радиочастотам (ГКРЧ) одобрила выделение ОАО "Ростелеком" и ОАО "Мегафон" частотного ресурса, пригодного для строительства сетей LTE в Краснодарском крае для нужд Олимпиады-2014. Разрешение комиссии позволит операторам приступить к строительству сети LTE и начать ее эксплуатацию уже в декабре текущего года. Кроме того, ГКРЧ приняла решение о выделении частот в диапазоне 470-694 МГц компании «Интеллект-Телеком», принадлежащей двум «дочкам» АФК «Система» - МТС и РТИ. Компания получит в Москве и области полосу частот шириной 72 МГц для совместного с государственным предприятием НИИ «Радио» исследования возможности использования перспективных радиотехнологий. Тестирование должно завершиться в сентябре. Впоследствии «Интеллект-Телеком» сможет использовать эти частоты для оказания коммерческих услуг связи. Конкретная технология, для которой смогут использоваться эти частоты, не оговорена.

- **В секторе "Нефтегаз"** ростом котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные (+10,7%) и привилегированные (+10,2%) акции Сургутнефтегаза, а также обыкновенные (+7,6%) и привилегированные (+3,3%) акции Татнефти, интерес к которым инвесторы проявляли в ожидании повышенных дивидендных выплат. В свою очередь, НК "ЛУКОЙЛ" пообещала своим акционерам через 10 лет увеличить дивидендные выплаты до 40% от прибыли. Этого планируется достичь в рамках новой программы стратегического развития компании. В настоящее время дивидендная политика ЛУКОЙЛа предполагает выплату не менее 15% чистой прибыли по стандартам US GAAP.

Индекс сектора "Промышленность"



Индекс сектора "Телеком"



Индекс сектора "Нефтегаз"



понедельник 19 марта 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- 16:30 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго
- 18:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 30

вторник 20 марта 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.5% м/м
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.5% м/м
- 15:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности Прогноз: -6
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство Прогноз: 0.68 млн.
- 16:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.697 млн. м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 20:45 США: Выступление главы ФРС Бернанке

среда 21 марта 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 4.61 млн.

четверг 22 марта 2012 г.

- 06:30 Китай: Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC
- 12:28 Германия: Индекс деловой активности в сфере услуг НТС Прогноз: 53
- 12:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности НТС Прогноз: 51
- 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.4% м/м
- 14:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -2.1% м/м
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Индекс цен на жилье
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 20:00 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Драги
- 20:45 США: Выступление главы ФРС Бернанке

пятница 23 марта 2012 г.

- 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- 14:00 Великобритания: Потребительское доверие
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

Инвестиционный департамент

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 e-mail: ib@psbank.ru

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент-директор департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

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

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб.704733), e-mail: ib@psbank.ru