

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 14 марта по 20 марта 2011 г.

Понедельник 21 марта 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	18 мар	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1963	2025	1740	2025	1227
США (DJI)	11859	12391	11478	12391	9686
Китай (SSEC)	2907	3002	2677	3166	2364
Нефть (WTI)	101,1	105,4	84,3	105,4	68,0
Золото (спот)	1417,2	1437,1	1322,1	1437,1	1086,3
Libor \$ 3М,%	0,31	0,31	0,30	0,54	0,28
Mibor 3М,%	7,41	7,41	7,41	7,41	7,41
EUR/USD	1,417	1,417	1,293	1,419	1,195
USD/RUR	28,42	30,82	28,18	31,80	28,18

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе снизились: немецкий DAX (-4,5%), французский CAC 40 (-3,0%), британский FTSE-100 (-1,9%), американские DJIA (-1,5%), SP500 (-1,9%), Nasdaq Composite (-2,7%). **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 примерно втрое превысило количество выросших. Вместе с тем, ведущие российские фондовые индексы за неделю прибавили: ММВБ (+1,6%) и РТС(+1,7%). **См. стр. 4**

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Наибольшим повышением за неделю выделились индексы секторов "Металлы/добыча" (+1,4%) и "Нефтегаз" (+1,2%). В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Электроэнергетика" (-3,4%) и "Потребительский" (-2,6%). **См. стр. 5**

Новости недели

Инфляция в России за период с 6 по 14 марта 2011 года составила 0,2%, с начала месяца — 0,3%, с начала года — 3,5%, сообщил Росстат. **См. стр. 2**

Календарь событий сегодня:

США: Продажи на вторичном рынке жилья.

См. стр. 6

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	613,3	470,7	142,6
Депозиты банков в ЦБ *)	792,9	799,3	-6,4
Сальдо операций ЦБ РФ *)	541,2	570,7	-29,5
*) в млрд. руб. на дату (21.03.11) (14.03.11)			

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России за период с 6 по 14 марта 2011 года составила 0,2%, с начала месяца — 0,3%, с начала года — 3,5%, сообщил Росстат. В прошлом году за отчетный период инфляция с начала месяца составила 0,4%, с начала года — 2,9%, в целом за март — 0,6%. По итогам 2010 года инфляция в России достигла 8,8%, за 2009 год — также 8,8%.

Комментарий: В марте текущего года рост цен несколько замедлился, но инфляционное давление продолжает оставаться значительным, а темпы инфляции с начала года продолжают опережать прошлогодние. Тема инфляции сейчас остается одной из главных для представителей российских монетарных властей. Центробанк РФ прогнозирует инфляцию в России в этом году на уровне 6-7%. "Мы рассчитываем, 0,6% - в марте, а в целом, мы считаем, что можно уложиться в наш ориентир 6-7%", - заявил глава ЦБ РФ С.Игнатьев на заседании Президиума Правительства РФ на минувшей неделе. ЦБ РФ в будущем продолжит применять все свои инструменты для снижения инфляции, заявил первый зампред ЦБ РФ А.Улюкаев, выступая на Гайдаровском форуме. "Мы собираемся применять весь свой инструментарий процентных ставок, резервных требований и курсов, чтобы эту цель реализовать", - сказал он. А.Улюкаев также высказал мнение, что у России хорошие перспективы уложиться в официальный прогноз инфляции в этом году - в 7%. Он отметил, что с февраля этого года удалось переломить тенденцию к усилению инфляции, которая отмечалась с июля прошлого года.

Проект стратегии развития банковского сектора на период до 2015 г. был одобрен Президиумом Правительства РФ. Принятый документ предполагает ряд изменений в федеральные законы, которые должны быть приняты Госдумой в 2011 г. и 2012 г. В частности, с 1 января 2012 г. минимальный размер капитала банка увеличится до 180 млн. руб., а минимальный размер капитала вновь создаваемых банков будет увеличен до 300 млн. руб. Будет введена ответственность для собственников банков за принятие решений, приведших к выводу активов и банкротству.

Комментарий: В соответствии со стратегией, к концу 2015 г. российским банковским сектором могут быть достигнуты следующие показатели деятельности: активы к ВВП – более 90% (при 74,5% по состоянию на 1 января 2011 г.), капитал к ВВП – 14-15% (10,4%), кредиты нефинансовым организациям и физическим лицам к ВВП – 55-60% (41%). Это говорит о том, что банковский сектор будет развиваться опережающими темпами. В перспективе предлагается сократить участие государства в капиталах банков, но сохранить контроль за деятельностью Сбербанка, ВТБ и Россельхозбанка. Это будет мешать развитию частных банков, чьи позиции останутся ослабленными из-за ограниченной способности вести конкуренцию с госбанками.

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

Газпром планирует ускорить начало разработки Киринского месторождения проекта "Сахалин-3" и получить газ во II квартале 2012 г., сообщил заместитель председателя правления А.Ананенков.

Комментарий: Ускорение реализации проектов добычи углеводородов на Дальнем Востоке, в том числе проекта "Сахалин-3", связано с планами Газпрома занять рыночную нишу, образующуюся из-за выпадения атомной генерации в Японии, которая будет иметь долговременный характер. Таким образом, Газпром становится бенефициаром от еще одного кризиса, укрепляя свои позиции как поставщика и на азиатском рынке. На минувшей неделе акции Газпрома оказались лидерами роста и позитивного влияния на индекс РТС.

Сбербанк: (рекомендация - держать):

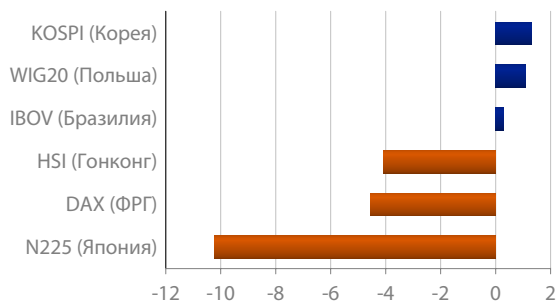
Приватизацию части госпакета акций Сбербанка РФ уже в этом году считает возможной первый зампред ЦБ РФ А.Улюкаев. "Я считаю, что у нас есть хорошие шансы и понимание того, что пакет Сбербанка может быть продан уже в этом году", - сказал он, отвечая на вопрос, будет ли продан весь пакет акций Сбербанка, планировавшийся к приватизации. При этом он отметил, что это будет зависеть от состояния рынка. По его словам, уже ближе к размещению будет понятно, какой пакет продавать. В рамках трехлетнего плана приватизации планируется приватизировать 7,6%-ный пакет акций Сбербанка. По словам главы Сбербанка Г.Грефа Сбербанк планирует разместить акции в рамках частичной приватизации во второй половине 2011 г. "Скорее всего, уже в ближайшие месяцы объявим о стратегии приватизации и во второй половине года постараемся разместиться", - сказал он. По словам Г.Грефа, сейчас уточняется, каков будет объем размещения: будет ли размещен весь пакет одновременно, либо часть его будет приватизирована уже в 2012 г.

Комментарий: Отметим, что III квартал традиционно не самое благоприятное время для размещения акций, что связано с пониженной активностью рынков в летний период. Поэтому мы думаем, что приватизация 7,6%-ного пакета акций Сбербанка пройдет не ранее IV квартала текущего года.

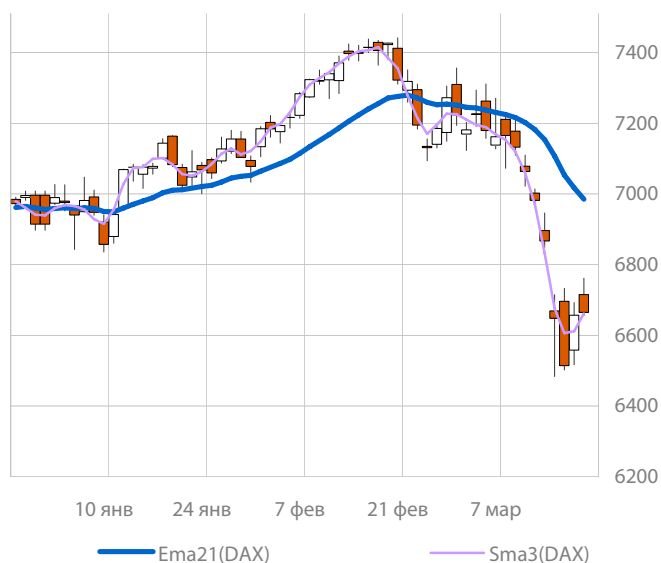
Норникель: (рекомендация - держать):

Акционеры ХК "Металлоинвест" и ОК "РусАл" договорились о единой позиции в вопросах, касающихся развития ГК "Норильский никель", заявил основной владелец Металлоинвеста А.Усманов. В настоящий момент между акционерами Металлоинвеста и РусАла существует договоренность о совместных действиях в вопросах, касающихся развития Норникеля. "Мы также поддерживаем линию на повышение эффективности работы менеджмента компании в интересах всех акционеров Норникеля, а не одного из них", - заявил А.Усманов.

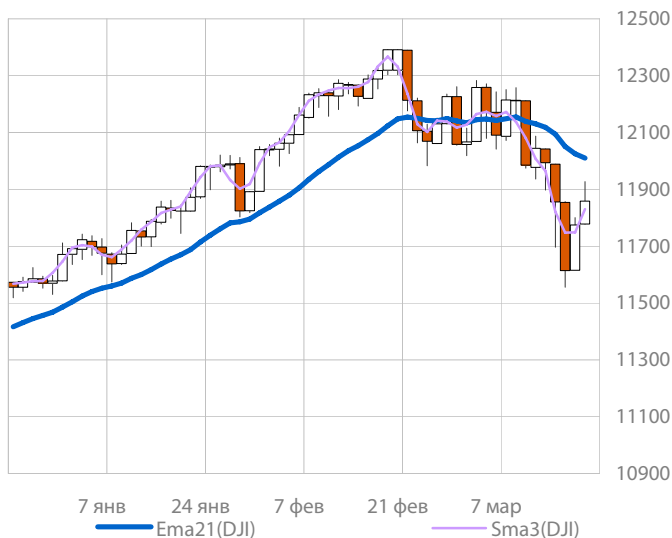
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



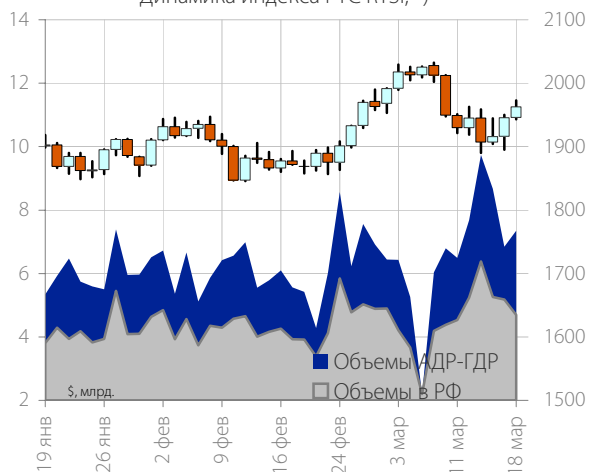
- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе снизились: немецкий DAX (-4,5%), французский CAC 40 (-3,0%), британский FTSE-100 (-1,9%), американские DJIA (-1,5%), SP500 (-1,9%), Nasdaq Composite (-2,7%).

- **Повышенная турбулентность** мировых фондовых и товарных рынков на прошедшей неделе была вызвана последствиями мощнейшего землетрясения и цунами в Японии, которое привело к аварии на АЭС "Фукусима-1". На станции прогремели несколько взрывов, заставивших мировое сообщество опасаться ядерной катастрофы с тяжелыми последствиями. В середине недели американские власти рекомендовали своим гражданам эвакуироваться из 80-километровой зоны вокруг аварийной АЭС "Фукусима". Япония повысила уровень ядерной угрозы на аварийной АЭС "Фукусима-1" до пятого уровня из семи возможных. Японский индекс Nikkei-225 в начале недели обрушился на 17%, спровоцировав сильную волатильность на мировых фондовых площадках. При этом американский индекс фондовой волатильности VIX за первые три дня недели подскочил на 46%. Вместе с тем, Банк Японии на минувшей неделе заявил, что предпримет необходимые меры по смягчению денежно-кредитной политики, чтобы поддержать экономику страны, а "Большая семерка" /G7/ начала в пятницу совместные интервенции на валютном рынке с целью сдерживания роста курса иены. Это способствовало улучшению настроений инвесторов. Японский индекс Nikkei-225 в пятницу закрылся с повышением на 2,7%.

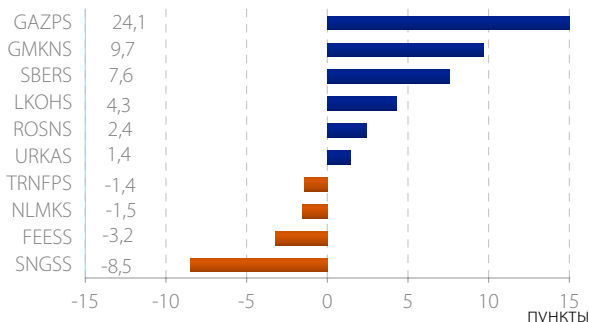
- **Совет безопасности ООН** на прошедшей неделе принял резолюцию по Ливии, согласно которой над Ливией создается бесполетная зона. Из 15 членов Совбеза за принятие резолюции проголосовали 10, ни одного против и пятеро воздержались, в том числе Россия, Китай, Германия, Индия и Бразилия. Резолюция по Ливии предусматривает установление над территорией этой страны зоны, закрытой для полетов. Каддафи должен подчиниться требованиям Совбеза ООН или быть готовым к военным действиям, заявил Президент США Барак Обама, который подчеркнул, что принятая резолюция не обсуждается. По словам Обамы, лояльные Каддафи войска должны отойти от городов, контролируемых повстанцами, а правительство должно обеспечить возможность доставки гуманитарной помощи. Как стало известно в выходные, США провели обстрел территории Ливии крылатыми ракетами "Томагавк".

- **ФРС США** на прошедшей неделе приняла решение о сохранении целевого диапазона базовой процентной ставки на прежнем уровне. Кроме того, американский Центробанк сообщил о сохранении программы выкупа казначейских обязательств США на сумму \$600 млрд. до конца второго квартала 2011 года. В сопроводительном комментарии ФРС к принятому решению говорится о дальнейшем восстановлении экономики США. При этом ФРС отметила, что расходы домовладельцев и инвестиции бизнеса в оборудование и программное обеспечение продолжают расти, но инвестиции в нежилое строительство по-прежнему слабы, а жилищный сектор остается в подавленном состоянии.

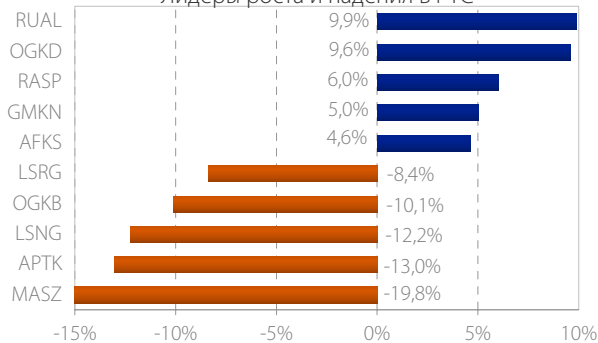
Динамика индекса РТС RTSI, *)



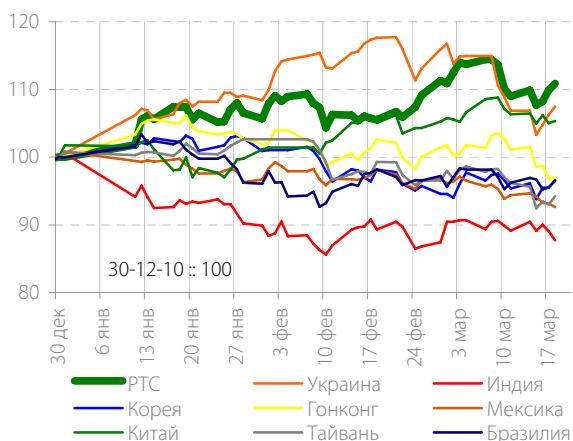
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



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 примерно втрое превысило количество выросших. Вместе с тем, ведущие российские фондовые индексы за неделю прибавили: ММВБ (+1,6%) и РТС(+1,7%). Это произошло во второй половине недели за счет подъема акций наиболее капитализированных нефтегазовых и металлургических компаний. При этом во втором эшелоне отмечалось преимущественное снижение котировок.

- **Поддержку рынку акций РФ** на прошедшей неделе оказал подъем мировых цен на сырье и, прежде всего, нефть. Котировки нефти марки Brent вновь поднялись выше отметки в \$112, а стоимость WTI перевалила за \$100 за барр. на фоне усиления геополитической напряженности в Северной Африке и на Ближнем Востоке. В Бахрейн, где объявлен режим чрезвычайного положения, вошли войска Саудовской Аравии в рамках договора о взаимопомощи. В Йемене полиция расстреляла антиправительственную демонстрацию. В Ливии продолжались вооруженные столкновения.

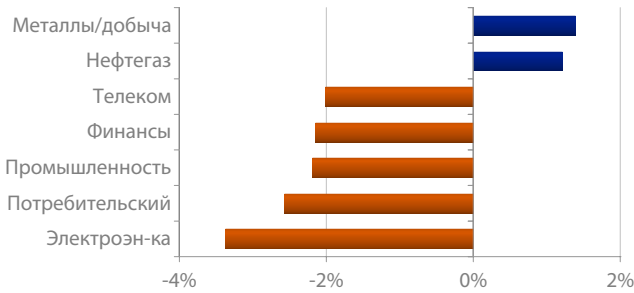
- **Лучше рынка** на минувшей неделе среди наиболее ликвидных бумаг выглядели акции Газпрома (+7,2%), Норникеля (+5,5%) и ОГК-4 (+12%). Интерес к акциям Газпрома поддерживался ожиданиями роста спроса на российский газ вследствие катастрофы на японских АЭС. Покупки в акциях Норникеля вызвало сообщение о том, что Металлоинвест намерен наращивать свою долю в этой компании. Акции ОГК-4 инвесторы приобретали, рассматривая их как защитный актив. Дополнительным импульсом для подъема котировок стало повышение рекомендаций по акциям нефтегазового и металлургического секторов инвестбанками. Стоит также отметить, что на минувшей неделе министр финансов А.Кудрин не исключил краткосрочный рост цен на нефть до \$150-200 за баррель из-за ситуации на Ближнем Востоке и в Японии.

- **В аутсайдерах недели** на фондовом в рынке РФ оказались акции ФСК ЕЭС, ТГК-5 и ТГК-4, продемонстрировавшие снижение более чем на 10%. Инвесторы теряют интерес к акциям ТГК из-за растущих цен на энергоносители, невыгодных тарифов для тепловой генерации и изношенности оборудования компаний.

- **На предстоящей неделе** в плане макроэкономических событий внимание инвесторов привлечет Саммит Евросоюза, а также выступления ряда руководителей ФРС, включая Б.Бернанке, в которых они будут говорить о перспективах экономики. Ключевыми показателями следующей недели станут разнообразные индексы деловой активности и данные по ВВП США. Центробанк России 25 марта примет решение по своей монетарной политике, но, как мы предполагаем, сохранит ставку рефинансирования неизменной. Значительно выросшая турбулентность фондовых рынков отражает повышенную неопределенность развития ситуации на предстоящей неделе. При этом на динамику рынка акций РФ будут оказывать влияние изменения на мировых фондовых площадках, колебания мировых цен на сырье, поведение доллара США к рублю и на международном валютном рынке, а также развитие кризисной ситуации в Японии, Северной Африке и на Ближнем Востоке.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

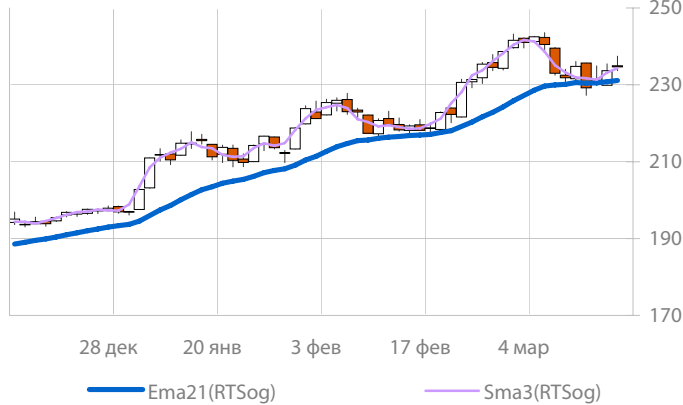
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



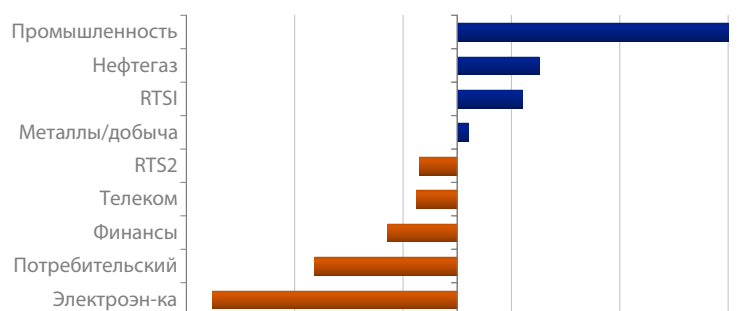
• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Наибольшим повышением за неделю выделились индексы секторов "Металлы/добыча" (+1,4%) и "Нефтегаз" (+1,2%). В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Электроэнергетика" (-3,4%) и "Потребительский" (-2,6%).

• **В секторе "Металлы/добыча"** на прошедшей неделе повышением под влиянием корпоративных новостей выделились акции Норникеля (+5,5%), Распадской (+4,8%), и ММК (+4,6%). Холдинг "Металлоинвест" объявил о планах увеличить свою долю в Норникеле за счет скупки бумаг с рынка, а также договорился с Русалом о единой позиции в вопросах, касающихся развития Норникеля, фактически образовав с ним альянс, в рамках которого обе компании теперь будут контролировать около 30% акций Норникеля. Интерес к акциям Распадской вызвали сообщения о том, что в числе новых мажоритарных акционеров рассматриваются такие гиганты как Rio Tinto, BHP Billiton и ArcelorMittal. Акции ММК подросли на фоне новостей о том, что меткомбинат выкупит у турецкой Atakas Group за \$485 млн. долю в совместном проекте по выпуску металлопродукции. Ожидается, что сделка по покупке 49% акций компании ММК-Atakas будет завершена до 1 ноября этого года.

• **В нефтегазовом секторе** на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика котировок. При этом наибольшее повышение показали акции Газпрома (+7,2%) и Новатэка (+6,5%). В то же время снижением в этом секторе за неделю выделились обыкновенные акции Сургутнефтегаза (-9,5%) и привилегированные акции Татнефти (-3,0%) и Транснефти (-3,4%).

• **В секторе "Электроэнергетика"** аутсайдерами недели стали акции ФСК ЕЭС (-10,8%), ТГК-5 (-10,4%), ТГК-4 (-10,1%). Акции ФСК отреагировали снижением на решение компании на неопределенный срок отодвинуть листинг, запланированный на Лондонской фондовой бирже на середину марта. Ранее компания выражала намерение разместить от 1,5 до 2% уставного капитала, а новая дата размещения не называется. Кроме того, по предварительным данным возможный размер снижения RAB-тарифа для ФСК на текущий год оценивается в 5%. На прошедшей неделе аукцион Росимущества по продаже госпакета акций ТГК-5 был признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок. "Возможно, потребуется заново определять параметры аукциона", - сказал представитель Росимущества, допустив, что может быть проведена переоценка госпакета ТГК-5.

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 21 марта 2011 г.

- 15:30 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Чикаго
- 17:00 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Трише
- 17:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: -4 %

вторник 22 марта 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.2 % г/г
- 12:30 Великобритания: Потребность госсектора в заимствованиях
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности Прогноз: -6
- 14:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 15:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

среда 23 марта 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: 21.7 % г/г
- 14:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.29 млн. м/м
- 18:00 Еврозона: Потребительское доверие Еврозоны за март

четверг 24 марта 2011 г.

- 11:30 Германия: Индексы деловой активности PMI за март
- 12:00 Еврозона: Индексы деловой активности PMI за март
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: 2.3 % г/г
- 15:30 США: Заказы на товары длительного пользования за фев
- 15:30 США: Заявки на пособие по безработице

пятница 25 марта 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия от GfK
- 12:00 Еврозона: Кредитование физических лиц Прогноз: 2.6 %
- 12:00 Еврозона: Денежная масса M3 Прогноз: 1.7 %
- 12:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 110.5
- 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 114.7
- 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 106.9
- 15:30 США: Показатели ВВП за 4 кв.
- 16:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана за март

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