

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 16 мая по 22 мая 2011 г.

Понедельник 23 мая 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	20 май	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1825	2124	1825	2124	1227
США (DJI)	12512	12811	11613	12811	9686
Китай (SSEC)	2858	3057	2844	3160	2364
Нефть (WTI)	99,5	113,9	86,2	113,9	68,8
Золото (спот)	1511,2	1563,2	1394,8	1563,2	1160,0
Libor \$ 3М,%	0,26	0,31	0,26	0,54	0,26
Mibor 3М,%	7,41	7,41	7,41	7,41	7,41
EUR/USD	1,420	1,487	1,366	1,487	1,195
USD/RUR	28,17	29,23	27,33	31,80	27,33

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе преимущественно снизились: немецкий DAX (-1,8%), французский CAC 40 (-0,7%), FTSE-100 (+0,4%), американские DJIA (-0,7%), SP500 (-0,3%), Nasdaq Composite (-0,9%).

[См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошедшей неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене акций немного превысило число выросших.

[См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Наибольшим падением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Промышленность" (-8,5%) и "Электроэнергетика" (-2,0%). Повышение продемонстрировали индексы секторов "Потребительский" (+0,3%) и "Металлы/добыча" (+0,2%).

[См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в России за период с 11 по 16 мая 2011 года составила 0,1 с начала месяца - 0,3%, с начала года - 4,5%, сообщил Росстат.

[См. стр. 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона, Германия: Индексы деловой активности в промышленности и сфере услуг.

США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	718,6	729,2	-10,6
Депозиты банков в ЦБ *)	250,9	397,3	-146,4
Сальдо операций ЦБ РФ *)	179	299,1	-120,1
*) в млрд. руб. на дату (23.05.11) (16.05.11)			

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России за период с 11 по 16 мая 2011 года составила 0,1 с начала месяца - 0,3%, с начала года - 4,5%, сообщил Росстат. В прошлом году на отчетный период инфляция с начала месяца составила 0,2%, с начала года — 3,7%, в целом за май — 0,5%. По итогам 2010 года инфляция в России достигла 8,8%, за 2009 год — также 8,8%, за 2008 год — 13,3%.

Комментарий: По нашим текущим оценкам темпы роста потребительских цен в мае сложатся на уровне предыдущего года, т.е. в целом за май инфляция составит 0,5% и к началу июня будет примерно 4,7% с начала года. Вместе с тем, мы ожидаем, что инфляция в этом году в РФ окажется примерно на прошлогоднем уровне, а наиболее определяющими для инфляции станут осенние месяцы. Причем если летом текущего года инфляция окажется вблизи нулевой отметки, а осенью будет незначительно расти, то уровень инфляции в РФ по итогам года может оказаться даже немного ниже прошлогоднего.

ВВП РФ в I квартале 2011 года вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 4,1%, сообщил Росстат. Данные Росстата оказались хуже предварительных оценок Минэкономразвития, которое оценивало рост ВВП в I квартале в 4,5%. Более подробные данные по ВВП за I квартал Росстат представит в середине июня. В I квартале 2010 г. рост ВВП РФ составил 3,5% в годовом выражении, во II квартале - 5,0%, в III квартале - 3,1%, в IV квартале - 4,5%. Прогноз Минэкономразвития по росту ВВП в 2011 году составляет 4,2%. Вместе с тем, рост промышленного производства в РФ в апреле 2011 года составил 4,5% в годовом выражении после роста на 5,3% в марте, на 5,8% в феврале и на 6,7% в январе, сообщил Росстат. В целом за январь-апрель 2011 года промпроизводство в РФ выросло на 5,5% (в январе-апреле 2010 года - 9,7%, в том числе в апреле 2010 года - 10,4%). Рост промпроизводства в апреле оказался ниже прогнозов экономистов - консенсус-прогноз на апрель составлял 5,2%. Показатель роста промпроизводства в апреле в годовом выражении стал минимальным за последние 16 месяцев. Рост обрабатывающих производств в апреле замедлился до минимального значения с января 2010 года, в годовом выражении они выросли лишь на 5,3% после роста на 8,6% в марте, 10,2% в феврале, 13,5% в январе. Минэкономразвития прогнозирует рост промпроизводства в РФ в 2011 году на уровне 5,4%.

Комментарий: В том, что темпы роста экономики РФ немного не дотянули до прогнозного уровня, мы не видим ничего страшного. Вместе с тем, учитывая очевидное торможение экономического роста в РФ и замедление темпов увеличения потребительских цен, мы предполагаем, что Совет директоров ЦБ РФ на своем заседании по вопросам монетарной политики, намеченном на 30 мая с.г., сохранит ключевые процентные ставки на неизменном уровне.

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

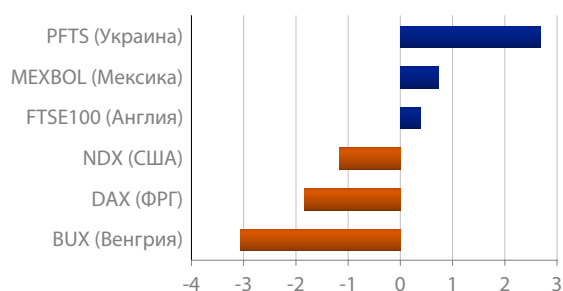
Газпром ждет, что объем поставок газа в Европу и цены на них вырастут в 2011 году. Как сообщил заместитель главы концерна А.Медведев, при сохранении текущего уровня котировок нефти, к которой привязаны долгосрочные контракты на газ, стоимость российского газа в Европе приблизится в IV квартале с. г. к \$400 за 1000 кубометров. «Мы ожидаем, что в этом году экспорт в Европу составит 155 млрд. кубометров», - заявил Медведев на Европейской конференции по подземному хранению газа (EGSC). До этого «Газпром» планировал увеличить экспорт газа в Европу в текущем году до 151,5 млрд. кубометров со 139 млрд. кубометров в 2010 г.

Комментарий: Текущие оценки Газпрома, на наш взгляд, могут оказаться несколько оптимистичными за счет снижения спроса на российский газ и возможного снижения цен на энергоносители в условиях отмечающегося торможения европейской экономики. Тем не менее, ожидаемые Газпромом более высокие финансовые результаты позволяют инвесторам надеяться на повышенные дивидендные выплаты. На минувшей неделе Совет директоров Газпрома рекомендовал акционерам утвердить выплату дивидендов за 2010 год на уровне 3,85 рубля на акцию, что на 61% превышает дивидендные выплаты по итогам предыдущего года. Окончательное решение будет принято 30 июня, когда состоится годовое собрание акционеров. Отметим, что предлагаемый размер дивидендов является рекордным за всю историю компании.

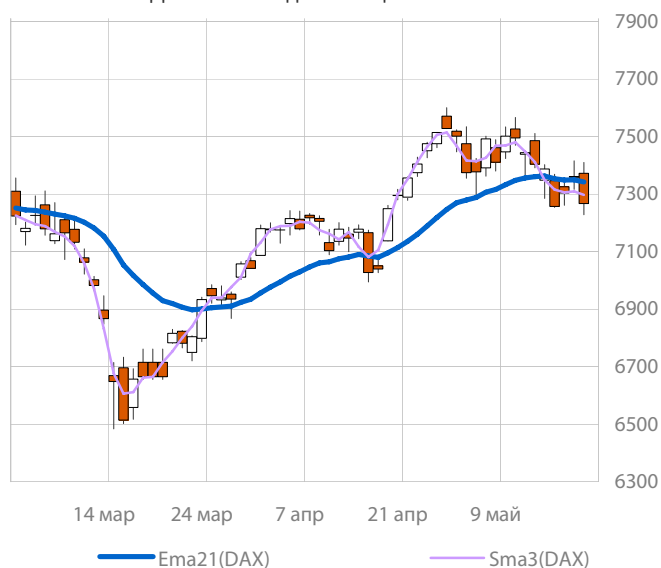
Сбербанк: (рекомендация - *держать*):

Сбербанк запустил новый ипотечный продукт с самыми низкими за всю историю ставками, сообщил глава Сбербанка РФ Г.Греф в ходе рабочей встречи с премьер-министром РФ В.Путиным, который поинтересовался результатами работы Сбербанка. «Конечно, интересуют и вопросы, связанные с социальными проблемами. Один из них, самый главный — поддержка ипотечной системы, ипотечного кредитования», - подчеркнул Путин, отметив, что «общее наше желание и стремление - чтобы ставки по ипотеке были как можно ниже, были бы приемлемы для подавляющего большинства граждан страны». «Мы запустили новый продукт — при пятидесятипроцентном взносе ставка ипотеки составляет 8% на 8 лет. Это новый кредит. За всю историю - самые низкие ставки по ипотечному кредитованию», - сообщил Греф. Он также отметил, что в этом году Сбербанком подписано очень много региональных соглашений для молодых специалистов, для сельской интеллигенции. «Наши ставки иногда дотируются наполовину со стороны субъектов Федерации - и тогда эти ставки составляют 4-5% вместе с субсидиями со стороны субъекта Федерации», - пояснил Греф. «И мы видим, как объём выдаваемых ипотечных кредитов очень сильно растёт», — добавил он.

Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI

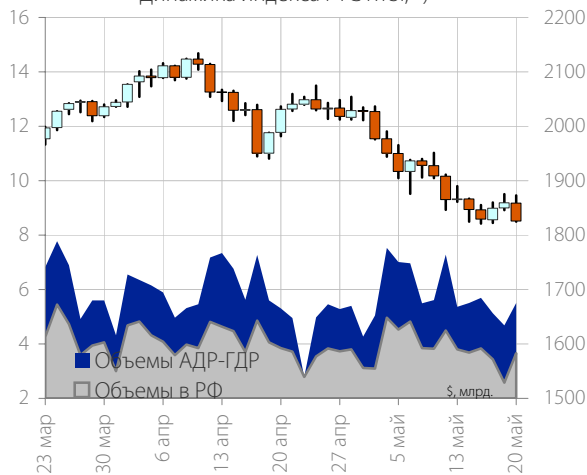


- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе преимущественно снизились: немецкий DAX (-1,8%), французский CAC 40 (-0,7%), FTSE-100 (+0,4%), американские DJIA (-0,7%), SP500 (-0,3%), Nasdaq Composite (-0,9%).

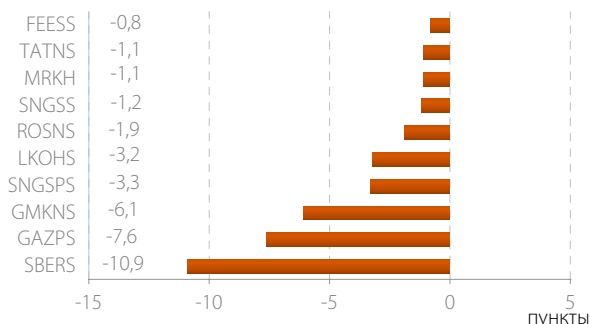
- **Европейские индексы** на минувшей неделе преимущественно снизились на фоне признаков торможения европейской экономики, сохранения беспокойств инвесторов относительно возможного углубления долгового кризиса в проблемных странах Евросоюза /ЕС/ и роста социальной напряженности. Темпы экономического роста в Германии, вероятно, замедлятся к середине 2011 г. после повышения на 1,5% в I квартале по сравнению с предыдущим кварталом, прогнозирует Минфин Германии. В опубликованном на прошлой неделе ежемесячном обзоре Бундесбанка было также отмечено, что "экономический рост Германии в обозримом будущем несколько ослабнет". Возросшая вероятность того, что Греция прибегнет к реструктуризации задолженности через продление сроков существующих обязательств, стала причиной понижения рейтинговым агентством Fitch Ratings долгосрочного рейтинга дефолта эмитента (РДЭ) Греции с BB+ до B+ с "негативным" прогнозом. Понижение рейтингов обусловлено проблемами, с которыми столкнулась Греция в рамках обязательств по проведению финансовых и экономических реформ, а также возросшими политическими рисками в связи с недостижением целевых показателей по дефициту бюджета и налогам. В агентстве Fitch не исключают отсрочки в предоставлении Греции очередных траншей от МВФ и ЕС. По мнению профессора Нью-Йоркского университета Н.Рубини Греции и Испании грозят бюджетные дисбалансы и снижение конкурентоспособности. Эти страны входят в зону евро, поэтому не могут девальвировать валюту, чтобы благодаря экспорту выйти из рецессии, считает он. В действительности при всем внимании к проблемам Греции, Испания может нести большую угрозу для еврозоны, являясь четвертой крупнейшей экономикой в регионе. Стоит отметить растущую из-за высокого уровня безработицы социальную напряженность в Испании, где выборы в местные органы власти на прошлой неделе прошли на фоне массовых протестов в крупных городах страны, в которых приняло участие более 50 тыс. человек. Отметим, что поражение правящей Социалистической рабочей партии Испании на прошедших выборах в местные органы власти осложнит проведение необходимых экономике страны реформ.

- **Рынок акций США** завершил прошедшую неделю с незначительным понижением ведущих индексов на фоне вышедших смешанных данных макроэкономической статистики и публикации протоколов заседания ФРС, в которых инвесторы нашли ряд позитивных моментов. Во-первых, это отсутствие у ФРС планов в ближайшем будущем повышать ставки. Во-вторых, активное обсуждение "exit strategy", реализация и последовательность шагов в рамках которой будет определяться, прежде всего, направленностью ФРС на достижения максимальной занятости и ценовой стабильности. В-третьих, ФРС будет заблаговременно информировать рынок о графике продажи активов с баланса ФРС, предполагая оставить у себя преимущественно US Treasuries и избавиться от остальных бумаг.

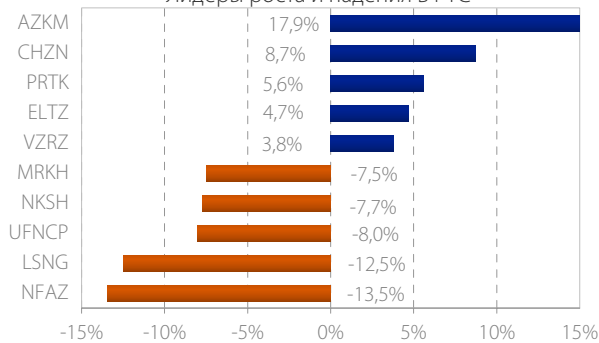
Динамика индекса РТС RTSI, *)



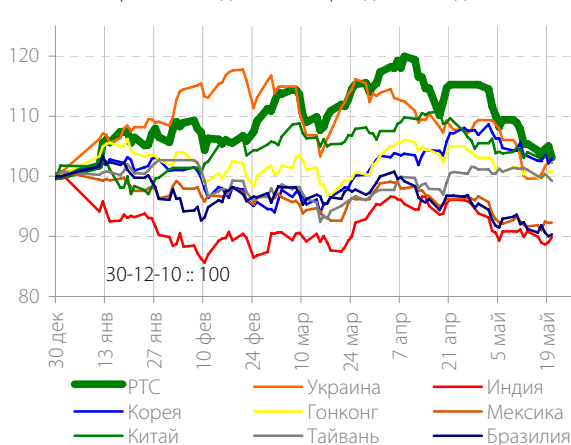
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в РТС



Сравнение динамики фондовых индексов



- **Рынок акций РФ** на прошедшей неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене акций немного превысило число выросших. Индексы ММВБ (-1,7%) и РТС (-2,2%) после достижения в середине минувшей недели новых минимальных отметок в рамках господствующей с апреля текущего года локальной нисходящей тенденции предприняли попытку подрасти, которая завершилась неудачно. Закрытие недели на рынке акций прошло на минорной ноте.

- **Смешанная динамика глобальных фондовых и товарных рынков** на минувшей неделе оказывала противоречивое влияние на поведение рынка акций РФ. Цены на нефть и промышленные металлы провели прошедшую неделю в рамках разнонаправленных колебаний. Индекс товарных рынков CRB за неделю прибавил 0,9%, показав в один из дней максимальный прирост за последние два месяца. Помехой улучшению конъюнктуры на сырьевых рынках стали слабые данные макроэкономической статистики, продолжившие указывать на торможение мировой экономики.

- **Отток капитала из фондов**, инвестирующих в акции компаний из РФ и стран СНГ, стал негативным моментом для российского фондового рынка. По данным Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ за неделю, завершившуюся 18 мая с. г. из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ и стран СНГ, отток инвестиций превысил \$350 млн., против оттока в \$71 млн., отмеченного неделей ранее. Показатель оттока инвестиций из фондов РФ и стран СНГ за последнюю неделю стал рекордным в текущем году.

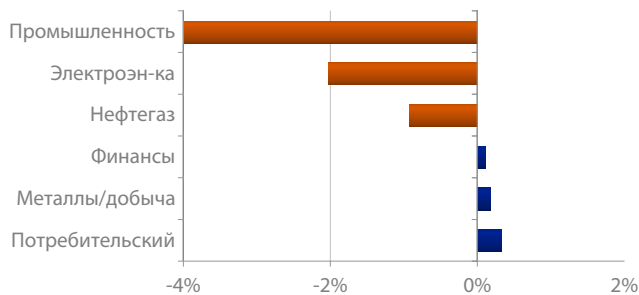
- **В аутсайдерах недели** на рынке акций РФ оказались акции Ростелекома, просевшие в цене на 8%. Они не были включены в индексы MSCI в процессе пересмотра их структуры компанией MSCI Barra, которая ранее планировала это сделать в мае 2011 года. Произошедшее разочаровало инвесторов и спровоцировало активные продажи акций Ростелекома. Еще одним аутсайдером недели стали привилегированные акции Сургутнефтегаза (-12%), испытавшие сильный дивидендный разрыв.

- **В числе фаворитов роста** на минувшей неделе оказались акции предприятий из сектора "Металлы/добыча", где повышением на позитивных корпоративных новостях выделились бумаги Полиметалла, Северстали, Распадской и ВСМПО-Ависма. Северсталь, Полиметалл и ВСМПО-Ависма на минувшей неделе опубликовали сильные результаты за I квартал с.г. Котировки акций Распадской прибавили на неофициальной информации о том, что крупный пакет ее акций может приобрести Северсталь.

- **В начале предстоящей недели** мы ожидаем продолжения снижения рынка акций РФ, а в дальнейшем на его динамику будет оказывать влияние развитие ситуации на глобальных сырьевых и фондовых рынках, поведение доллара США к рублю и на международном валютном рынке, а также геополитические события и корпоративные новости. Свою отчетность инвесторам планируют представить Лукойл, МТС и X5.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Изменение отраслевых индексов за неделю *)



Динамика индекса сектора "Промышленность" *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



Динамика индекса сектора "Потребительский" *)



• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Наибольшим падением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Промышленность" (-8,5%) и "Электроэнергетика" (-2,0%). Повышение продемонстрировали индексы секторов "Потребительский" (+0,3%) и "Металлы/добыча" (+0,2%).

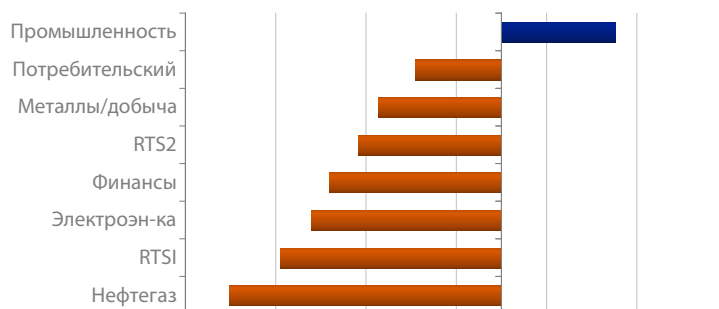
• **Индекс промышленного сектора** РТС показал на предыдущей неделе существенное снижение, а наибольшее негативное влияние на динамику этого индекса оказали упавшие в РТС более чем на 12% акции КАМАЗа. Совет директоров КАМАЗа на минувшей неделе рекомендовал акционерам принять решение не выплачивать дивиденды по итогам 2010 года. Это связано с тем, что КАМАЗ по итогам 2010 года получил убыток в размере 1,8 млрд. руб. против 4,2 млрд. руб. чистого убытка годом ранее. По той же причине совет директоров решил не выплачивать вознаграждение его членам. На ММВБ в лидерах снижения в промышленном секторе на этой неделе оказались обыкновенные акции АвтоВАЗа (-6,3%), Пермских моторов (-4,0%) и Силовых Машин (-2,7%). Лучше рынка в этом секторе выглядели акции компании Соллерс, прибавившие за неделю 1,1%.

• **В секторе "Электроэнергетика"** на прошедшей неделе в аутсайдерах оказались акции Холдинга МРСК (-8,4%), Якутскэнерго (-7,1%), ВТГК-7 (-5,9%) и ТГК-14 (-5,6%). Акции Холдинга МРСК на прошедшей неделе резко снизились после закрытия реестра к собранию акционеров. Отметим, что Холдинг МРСК готовится разместить на Лондонской бирже до 25% уставного капитала и направил соответствующее обращение в ФСФР. Холдинг МРСК просит ФСФР разрешить размещение 10,26 млрд. обыкновенных акций и 518,787 млн. привилегированных акций номинальной стоимостью 1 руб. По предварительным расчетам, Холдинг МРСК может привлечь сумму в размере около \$388 млн. Вместе с тем, рост котировок в секторе электроэнергетики за неделю показали акции Мосэнергосбыта (+4,2%) и Красноярской ГЭС (+2,1%).

• **В потребительском секторе** аутсайдерами недели оказались акции Разгуляя (-6,2%), Росинтер Ресторантс (-5,7%), Верофарма (-5,1%) и Концерн Калина (-4,0%). В то же время повышением выделились котировки акций Дикси (+5,9%), Черкизово (+3,5%) и Магнита (+1,4%).

• **В секторе "Металлы/добыча"** более других на минувшей неделе упали в цене котировки обыкновенных (-30,6%) и привилегированных (-22,4%) акций Лензолото, а также акций Ашинского метзавода (-5,8%) и ЧТПЗ (-4,4%).

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 23 мая 2011 г.

- 11:30 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 57
- 11:30 Германия: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности Прогноз: 61
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в сфере услуг Прогноз: 56.6
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности Прогноз: 57.4
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго

вторник 24 мая 2011 г.

- 10:00 Германия: Динамика ВВП
- 12:00 Германия: Индексы IFO
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -1.3 % м/м
- 15:30 Великобритания: Индекс розничных продаж Конфедерации британской промышленности
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.3 млн. м/м
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

среда 25 мая 2011 г.

- 03:50 Япония: Протоколы Банка Японии
- 07:30 Япония: Выступление управляющего Банка Японии
- 10:00 Германия: Индекс GfK
- 12:30 Великобритания: Динамика ВВП
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования, м/м Прогноз: -2.2 %
- 18:00 США: Индекс стоимости жилья

четверг 26 мая 2011 г.

- 10:00 Германия: Импортные цены
- 13:20 Еврозона: Выступление президента ЕЦБ Трише
- 16:30 США: Динамика ВВП
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице

пятница 27 мая 2011 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.6 % г/г
- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: -6.1 % г/г
- 04:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.3 % г/г
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье
- 12:00 Еврозона: Денежно-кредитная статистика
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -12
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 105.7
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: 5
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: 10
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья

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