

Динамика индекса РТС RTSI \*)



Динамика индекса РТС RTS2 \*)



\*) По данным РТС  
(www.rts.ru)

# Панорама

## Краткий обзор рынков акций

за период с 17 по 23 сентября 2012 г.

Понедельник 24 сентября 2012 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	21 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1523	1589	1262	1755	1217
США (DJI)	13579	13597	12503	13597	10655
Китай (SSEC)	2027	2261	2025	2530	2025
Нефть (WTI)	92,9	99,0	77,7	109,8	75,7
Золото (спот)	1777,0	1777,0	1552,1	1786,8	1534,9
Libor \$ 3M,%	0,37	0,46	0,37	0,58	0,36
EUR/USD	1,300	1,312	1,205	1,418	1,205
USD/RUR	31,03	33,26	30,46	33,52	28,97

### Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе преимущественно снизились: немецкий DAX (+0,5%), французский CAC (-1,4%), британский FTSE-100 (-1,1%), американские Dow (-0,1%), SP500 (-0,4%), Nasdaq Composite (-0,2%).

[См. стр. 3](#)

### Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное понижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, за минувшую неделю потерял 2,6%. Индекс РТС, подсчитываемый в долларах, упал на 4,2%.

[См. стр. 4](#)

### Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Финансы" (-4,5%), "Потребительский" (-3,6%), "Промышленность" (-3,4%) и "Нефтегаз" (-3,0%). Фаворитом недели стал индекс сектора "Телеком" (+0,4%).

[См. стр. 5](#)

### Новости недели

Инфляция в РФ за период с 11 по 17 сентября составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала сентября инфляция достигла 0,4%.

[См. стр. 2](#)

### Важные события предстоящей недели:

Публикация показателей динамики ВВП США, Канады, Великобритании и Франции, инфляции в еврозоне, а также разнообразных индикаторов деловой активности, потребительского доверия, рынка жилья и рынка труда.

[См. стр. 6](#)

### Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	812,9	771,4	41,5
Депозиты банков в ЦБ *)	67,4	75,5	-8,1
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-2,9	-29,3	26,4

\*) в млрд. руб. на дату (24.09.12) (17.09.12)

**Макроэкономика и банковская система**

**Инфляция** в РФ за период с 11 по 17 сентября составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала сентября инфляция достигла 0,4%. С начала года инфляция к 17 сентября составила 5,0% против 4,6% на аналогичную дату прошлого года.

*Комментарий: Из данных Росстата следует, что к 17 сентября годовая инфляция составила уже 6,4% и, таким образом, вышла за границы целевого диапазона в 5-6%. ЦБ РФ оперативно внес корректировку в свои ожидания по инфляции на 2012 год. Как сообщил первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев, в проекте денежно-кредитной политики в отношении инфляции на 2012 год появилась фраза, что она, "возможно, несколько превысит границы целевого диапазона". Президент РФ Владимир Путин на прошедшей неделе на совещании по проекту федерального бюджета на 2013-2015 годы заявил, что ослабление контроля над инфляцией — очень опасный подход. «Несмотря на имеющиеся проблемы, нам принципиально важно продолжить твердый, последовательный курс на подавление инфляции», - подчеркнул глава государства. Минэкономразвития недавно повысило свой прогноз по инфляции в РФ на 2012 год с 5-6% до 7%, а на 2013 год прогноз по инфляции Минэкономразвитием был поднят до 5-6% с 4,5-5,5%.*

**Российские власти** отошли от рискованной экономической политики с завершением выборного периода, но откладывают системные решения, чем усугубляют угрозу кризиса в будущем и отпугивают инвесторов, заявил экс-министр финансов Алексей Кудрин, связав подавленную волю к реформам с отсутствием конкуренции в политике. «Мы находимся на грани стагнации. Рост в России меньше 3% — это стагнация. Сегодня не осуществляются в достаточном масштабе реформы, меры по улучшению инвестиционного климата, что пока вызывает чрезвычайную консервативность и осторожность инвесторов. Необходимого объема инвестиций Россия пока не получает, а без этих мер и не будет получать в ближайшие годы», — заявил Кудрин.

*Комментарий: Внешние риски, которые Кудрин ранее называл в числе основных, в текущее время отошли на второй план благодаря принятым масштабным планам вливаний денег в мировую экономику со стороны Центробанков США, Европы и Японии, что может также способствовать притоку капитала на развивающиеся рынки. По итогам 2011 года по притоку инвестиций РФ находится на 8 месте в мире, но может существенно улучшить этот показатель при повышении эффективности работы государственного аппарата, снижении уровня коррупции, увеличении конкуренция на рынках товаров и услуг. Однако пока Россия продолжает опускаться в рейтинге глобальной конкурентоспособности, и за последний год РФ переместилась в нём с 66 на 67 место, тогда как ещё 4 года назад была на 51.*

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

Газпром определился, как ему реструктурировать европейские активы в области трейдинга и логистики, чтобы и соответствовать требованиям Третьего энергетического пакета. Для минимизации налоговой нагрузки была предложена схема формирования двух головных холдинговых компаний: GMT Holding для консолидации и управления активами в сфере торговли газом в дальнем зарубежье и Gazprom Storages & Transport для консолидации и управления инфраструктурными активами в сфере транспортировки и подземного хранения газа.

*Комментарий: Предлагаемая структура не будет вступать в противоречие с Третьим энергетическим пакетом, при условии что Gazprom Storages and Transport не будет заниматься продажей и поставками газа и/или управлением этой деятельностью, а GMT Holding будет ограничиваться координацией управлением своими активами и не будет вмешиваться в управление транспортными активами. Единовременные налоговые последствия от перегруппировки активов могут обойтись Газпрому в сумму порядка в 600 млн. евро, причем гарантий относительно того, что претензии к газовому холдингу со стороны европейских властей на этом будут исчерпаны, нет никаких. Растущая конкуренция на европейском рынке газа и вероятность применения со стороны Евросоюза санкций к Газпрому, на наш взгляд, существенно увеличивает риски ухудшения его финансовых показателей. На минувшей неделе мы рекомендовали сократить количество акций Газпрома в портфеле.*

**ЛУКОЙЛ: (рекомендация - держать):**

ЛУКОЙЛ отложил листинг на Гонконгской бирже, столкнувшись с рядом юридических осложнений.

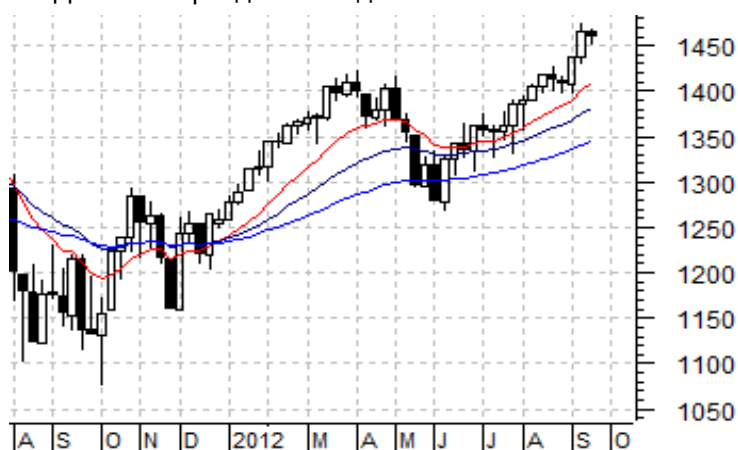
*Комментарий: ЛУКОЙЛ планировал провести SPO в Гонконге, чтобы привлечь новый класс инвесторов, однако юрисдикция Гонконгской биржи признает только часть стран, а Россия пока в этот список не входит. UC Rusal, чьи акции торгуются на Гонконгской бирже, зарегистрирован на Джерси, чью юрисдикцию Гонконг признает. По-видимому, ЛУКОЙЛУ понадобится значительное время для того, чтобы найти приемлемый вариант решения проблемы. Помимо проблем с листингом в Гонконге ЛУКОЙЛ сообщил о приостановлении переговоров с Роснефтью о партнерстве на шельфе, ибо компании не могут найти взаимовыгодные проекты. На минувшей неделе мы рекомендовали сократить количество акций ЛУКОЙЛа в портфеле.*

**Сбербанк: (пересмотр рекомендации):**

Компания MSCI Barra учтет прошедшее SPO Сбербанка РФ в ходе полугодичного пересмотра структуры индексов, итоги которого будут объявлены 14 ноября.

*Комментарий: После завершения SPO мы проводим пересмотр рекомендаций по акциям Сбербанка.*

**Динамика фондового индекса ФРГ DAX**

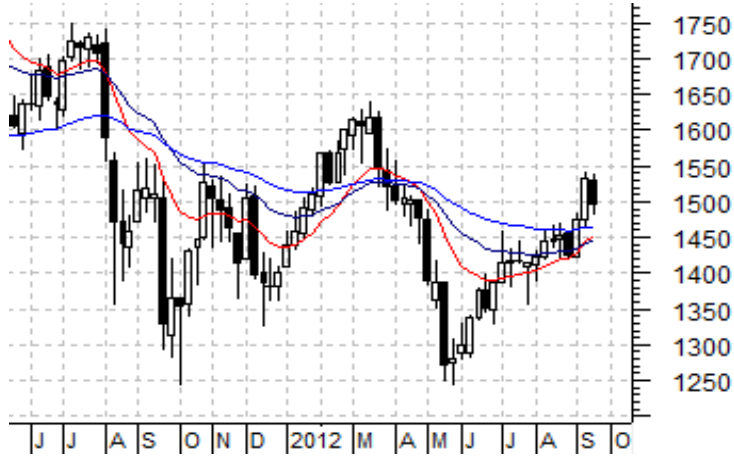
**Динамика фондового индекса США S&P500**

**Динамика индекса волатильности VIX**


- **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов на прошлой неделе преимущественно снизились: немецкий DAX (+0,5%), французский CAC (-1,4%), британский FTSE-100 (-1,1%), американские Dow (-0,1%), SP500 (-0,4%), Nasdaq Composite (-0,2%).

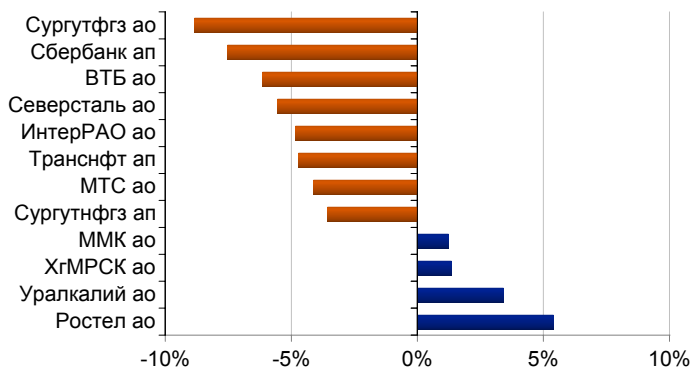
- **Европейские фондовые индикаторы** на минувшей неделе показали разнонаправленную динамику на фоне публиковавшихся данных макроэкономической статистики, указавших на то, что ситуация в экономике еврозоны в целом ухудшается, при том что доверие к экономике Германии начинает расти. Как стало известно, композитный индекс деловой активности в промышленности и сфере услуг еврозоны в сентябре снизился до отметки 45,9 с 46,3 пункта месяцем ранее, хотя рынок ждал его повышения до 46,6 пункта. Это говорит об углубляющемся спаде в европейской экономике, особую тревогу в которой вызывает резко ухудшившаяся ситуация в производственном секторе Франции, соответствующий индекс PMI которого внезапно обвалился в сентябре до отметки в 42,6 пункта с 46 пунктов месяцем ранее, хотя эксперты ожидали улучшения ситуации и роста этого показателя. Французский фондовый индекс по итогам недели оказался в аутсайдерах рынка. Еще одним аутсайдером европейского рынка на прошлой неделе стал итальянский фондовый индекс, потерявший 3,8%. Правительство Италии на минувшей неделе понизило прогноз по развитию экономики страны в текущем и следующем году и теперь ожидает сокращение ВВП страны на 2,4% в 2012 году и 0,2% в 2013 году вместо прогнозирувавшихся в апреле снижения на 1,2% и роста на 0,5% соответственно. Во II квартале текущего года ВВП Италии уменьшился на 0,8% по сравнению с январем — мартом, а в годовом выражении падение экономики страны составило 2,6%, что является наихудшим показателем с конца 2009 года. Безработица в Италии во II квартале достигла рекордного с 1999 года показателя в 10,5%. Все это говорит о том, что европейский кризис ещё далек от завершения, несмотря на некоторый прогресс в его преодолении, достигнутый благодаря последним решениям европейских властей.

- **Американские фондовые индексы** на минувшей неделе понесли небольшие потери на фоне опасений инвесторов относительно ухудшения ситуации в глобальной экономике. Представители Международного валютного фонда (МВФ) на прошедшей неделе заявили, что собираются понизить прогноз роста мировой экономики на 2012 год на "несколько десятых пункта". В настоящее время специалисты МВФ работают над очередным докладом по мировой экономике World Economic Outlook, который будет обнародован в октябре, и поэтому точных цифр нового прогноза пока не называется. В свою очередь Всемирная торговая организация (ВТО) ухудшила прогноз по росту мировой торговли в текущем году до 2,5%, тогда как предыдущий прогноз, сделанный в апреле, составлял 3,7%. Новый прогноз более чем наполовину ниже среднего показателя за 20 лет. ВТО также ухудшила прогноз по росту мировой торговли в 2013 году до 4,5% с 5,6%.

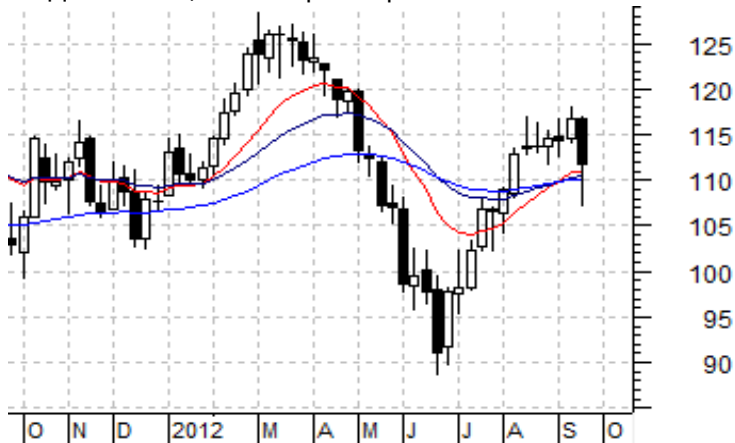
Динамика индекса ММВБ



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



Динамика цен на нефть марки Brent



Динамика индекса РТС по отношению к Brent

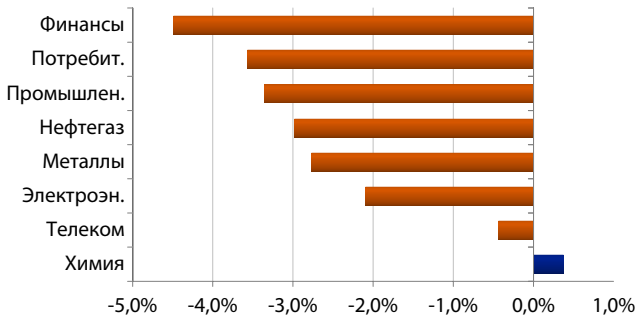


- **На минувшей неделе** рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное понижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций оказалось примерно в два раза больше числа выросших. Индекс ММВБ за неделю потерял 2,6%, а индекс РТС упал на 4,2%.

- **Преобладающее понижение котировок** российских акций отмечалось под влиянием ухудшившегося внешнего фона, выразившегося в падении мировых цен на нефть и ослаблении рубля к доллару США. Мировые цены на нефть на минувшей неделе резко снизились на фоне сообщений о том, что Саудовская Аравия предложила своим основным клиентам дополнительные поставки нефти до конца года, выразив намерение сбить спекулятивный рост цен на "черное золото". Подтверждением роста нефтяных поставок на мировые рынки стал существенный прирост коммерческих запасов нефти в США. За три последовательных дня падения на минувшей неделе цены на нефть марки Brent в совокупности потеряли более чем 7%, что стало их максимальным трехдневным снижением за последние три месяца. С технической точки зрения подобная ситуация говорит о значительном риске продолжения понижения цен на нефть в ближайшей перспективе, что является негативным фактором для рынка акций РФ.

- **Позитивным моментом** для российского фондового рынка на минувшей неделе стал возобновившийся приток средств нерезидентов в фонды, ориентированные на Россию. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за отчетную неделю, закончившуюся 19 сентября, приток капитала в российские фонды составил примерно \$92 млн. по сравнению с оттоком в \$178 млн. неделей ранее.

- **На предстоящей неделе** начавшаяся на российском рынке акций коррекция, скорее всего, получит свое продолжение, причем индекс ММВБ может ещё раз проверить на прочность зону поддержки, сформировавшуюся в районе минимумов предыдущей недели. Существенным препятствием на пути дальнейшего повышения индекса ММВБ пока остается зона сопротивления росту, находящаяся чуть выше отметки в 1540 пунктов. Пока индекс ММВБ не закрепится выше этой отметки, надеяться на возобновление подъема рынка акций РФ, пожалуй, будет преждевременно. На динамику отечественного рынка акций в перспективе продолжают оказывать влияние поведение ведущих мировых фондовых индексов и цен на нефть марки Brent, развитие ситуации на мировом валютном рынке, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. Из числа последних на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут публикуемые показатели ВВП США, Канады, Великобритании и Франции, инфляции в еврозоне, а также разнообразные индикаторы деловой активности, потребительского доверия, рынка жилья и рынка труда. Важным сезонным фактором станет завершение третьего квартала.

**Изменение отраслевых индексов**


- **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Финансы" (-4,5%), "Потребительский" (-3,6%), "Промышленность" (-3,4%) и "Нефтегаз" (-3,0%). Фаворитом недели стал индекс сектора "Телеком" (+0,4%).

- **В финансовом секторе** на минувшей неделе в лидерах снижения оказались привилегированные акции Сбербанка (-7,5%), а также обыкновенные акции ВТБ (-6,2%) и Банка Москвы (-5,7%).

- Поводом для распродаж инвесторами привилегированных акций Сбербанка стало заявление зампреда правления Сбербанка Беллы Златкис о том, что кредитная организация не рассматривает вопрос конвертации привилегированных акций в другие виды акций, на что надеялись некоторые инвесторы. В свою очередь, зампред ЦБ РФ Сергей Швецов, отвечая на тот же вопрос о возможности конвертации "префов" Сбербанка, заявил, что в настоящее время ЦБ, наоборот, рассматривает возможности диверсификации видов акций на российском рынке в целом. И один из элементов реформы - это введение, наоборот, множественности видов акций. В этом контексте "префы", по словам Швецова, не мешают существованию Сбербанка.

- Акции ВТБ оказались на минувшей неделе под давлением продаж на фоне сообщений о сокращении Группой ВТБ в первом полугодии текущего года чистой прибыли по МСФО на 37,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а также понижению рядом инвестбанков рекомендаций по акциям ВТБ.

- Прецедентное решение по спору на минувшей неделе объявил Арбитражный суд Удмуртии, который удовлетворил иск индивидуального предпринимателя, потребовавшего от Банка Москвы возврата переплаты по кредиту, возникшей после того, как банк в одностороннем порядке повысил процентную ставку. После подобного действия банк может столкнуться с волной исков предпринимателей, которые на основании принятого решения потребуют возместить им переплату по кредитам.

- **В секторе "Потребительский"** снижением котировок на минувшей неделе выделались акции компании "М. Видео" (-7,97%). Ритейлер "М.Видео" на минувшей неделе скоростно провел SPO. Представляющая интересы основного бенефициара и президента компании Александра Тынкована компания Svece Ltd в четверг выставила на продажу почти 18 млн. акций, что составляет около 10% уставного капитала "М.Видео", отдавая инвесторам на покупку акций всего один день. Размещение в рамках SPO "М.Видео" прошло ближе к нижней границе объявленного диапазона в 255-265 рублей за акцию, что оказалось примерно на 10% ниже цены закрытия акций "М.Видео" в среду. Основной целью срочного проведения SPO было названо повышение ликвидности акций компании. Мы не видим причин для столь экстренного размещения акций компании со значительным дисконтом к рынку и помещаем свою рекомендацию по акциям компании "М.Видео" на пересмотр.

**Индекс сектора "Финансы"**

**Индекс сектора "Потребительский"**

**Индекс сектора "Промышленность"**


**понедельник 24 сентября 2012 г.**

- 12:00 Германия: Индексы Ifo
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

**вторник 25 сентября 2012 г.**

- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20
- 18:00 США: Индексы деловой активности Ричмонда
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Conference Board
- 18:00 США: Индекс цен на жильё

**среда 26 сентября 2012 г.**

- 12:00 Италия: Розничные продажи
- 12:30 Великобритания: Отчёт Банка Англии об условиях кредитования
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

**четверг 27 сентября 2012 г.**

- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт
- 11:55 Германия: Уровень безработицы
- 12:00 Еврозона: Денежная масса
- 12:30 Великобритания: ВВП
- 13:00 Еврозона: Индексы настроений в экономике
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса
- 16:30 США: ВВП
- 16:30 США: Личное потребление
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья

**пятница 28 сентября 2012 г.**

- 06:00 Китай: Индекс деловой активности HSBC для производственного сектора
- 09:30 Франция: ВВП
- 10:00 Германия: Розничные продажи
- 10:45 Франция: Потребительские расходы
- 12:30 Великобритания: Индекс активности в сфере услуг
- 13:00 Еврозона: индекс потребительских цен
- 16:30 Канада: ВВП
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:00 США: Индекс цен на жильё
- 17:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI
- 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана

**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)