

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Шагов Олег
Аналитик
Shagov@psbank.ru

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 декабря 2012 г.

Понедельник 24 декабря 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	21 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1512	1529	1364	1755	1240
США (DJI)	13191	13610	12542	13610	12101
Китай (SSEC)	2153	2168	1960	2461	1960
Нефть (WTI)	88,7	92,5	84,4	109,8	77,7
Золото (спот)	1658,5	1792,2	1642,1	1792,2	1534,9
Libor \$ 3М,%	0,31	0,37	0,31	0,58	0,31
EUR/USD	1,317	1,325	1,271	1,346	1,205
USD/RUR	30,84	31,75	30,52	33,52	28,97

Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе выросли: немецкий DAX (+0,5%), французский CAC (+0,6%), британский FTSE-100 (+0,3%), американские Dow (+0,4%), SP500 (+1,2%), Nasdaq Composite (+1,7%). [См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций, входящих в обновленный состав индекса ММВБ-50, оказалось примерно в 1,4 раза больше числа снизившихся. Индекс ММВБ по итогам недели прибавил 0,9%. Индекс РТС поднялся за прошлую неделю на 0,8%. [См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. В фаворитах роста рынка оказались индексы секторов "Металлы" (+2,0%) и "Потребительский" (+1,7%). Аутсайдером недели стали индексы секторов "Химия" (-3,0%) и "Финансы" (-1,2%). [См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в РФ с 11 по 17 декабря составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала декабря инфляция составила 0,2%, с начала года - 6,3%. [См. стр. 2](#)

Важные события предстоящей недели:

Публикация показателей потребительского доверия в США, ВВП Франции, а также индикаторов деловой активности, рынка жилья и рынка труда. [См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	833,4	715,2	118,2
Депозиты банков в ЦБ *)	71,8	95,0	-23,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-677	-489,1	-187,9
*) в млрд. руб. на дату	(24.12.12)	(17.12.12)	

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в РФ за период с 11 по 17 декабря составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала декабря инфляция составила 0,2%, с начала года - 6,3%. В прошлом году за аналогичный период потребительские цены выросли с начала декабря на 0,3%, а с начала года их рост составлял 6,0%.

Комментарий: Инфляция на минувшей неделе росла в соответствии с трендом - потребительские цены прибавляют 0,1% седьмую неделю подряд. В Банке России полагают, что пик инфляции в текущем году в РФ пройден. По мнению председателя ЦБ РФ Сергея Игнатьева, инфляция в январе может повыситься из-за индексации акцизов на бензин и алкоголь, однако к середине года ситуация нормализуется в диапазоне 5-6%. На предстоящем январском заседании Банк России, на наш взгляд, сохранит свою монетарную политику неизменной. Находящаяся в некотором неустойчивом равновесии ситуация пока не требует от него каких-либо действий.

Президент России Владимир Путин провел "большую пресс-конференцию", которая продлилась 4 часа 33 минуты, и ответил на 81 вопрос.

Комментарий: Выступая на пресс-конференции президент РФ Владимир Путин назвал экономические результаты уходящего года «удовлетворительными». «Рост ВВП за январь — октябрь составил 3,7%. Это чуть меньше, чем в прошлом году. На фоне рецессии в еврозоне, на фоне снижения темпов экономического роста в Китае в целом считаю этот результат хорошим», — заявил глава государства. Снижение темпов роста ВВП произошло как под влиянием темпов роста мировой экономики, так и вследствие внутренних проблем, связанных с неурожаем. Последнее также сказалось на инфляции, которая оказалась чуть выше прогнозов. Путин отметил, что растет капитализация банковской системы, увеличивается объем вкладов — на 19,6%, что в абсолютных цифрах составляет 13,1 трлн. рублей. Международные резервы Центробанка достигли \$527,3 млрд. Резервный фонд существенно вырос — с \$25,2 млрд. до \$61,4 млрд. Фонд национального благосостояния остался в прежних рамках — \$87,5 млрд. «Несмотря на имеющиеся проблемы, хочу отметить стабильность государственных финансов», — заявил Путин, отметив, что важным решением стало введение бюджетного правила. Оно ограничивает расходы госбюджета в зависимости от цен на нефть. На 2013 год «планка отсечения» составит 91 доллар за баррель. «Бюджет достаточно жесткий, но исполнимый. Мы проводим взвешенную, очень аккуратную экономическую политику», — подчеркнул Путин. Другие результаты, которыми доволен президент, это снижение безработицы, рост зарплат и пенсий. Уровень безработицы на ноябрь — 5,4%, тогда как в прошлом году он составлял 6,6%. Предметом особой гордости стали показатели рождаемости — самые лучшие за 20 последних лет.

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

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

Газпром 20 декабря установил рекорд по объему текущей добычи - 1653 млн. кубометров газа, сообщил глава Газпрома Алексей Миллер.

Комментарий: Сначала декабря температура воздуха в России резка пошла вниз и уже достигла значений, которые обычно наблюдались только в конце января – феврале. Объем поставок на внутренний рынок в декабре превысил плановый. Несколько дней тому назад также был установлен исторический рекорд поставки газа Газпромом на европейский рынок в сутки - 550,1 млн. кубометров газа. При этом надо отметить, что текущий объем поставок газа европейским потребителям в декабре превышает плановый уже более чем на 18%. Этот показатель говорит о том, что и "Северный поток" и "Южный поток" – весьма своевременные проекты Газпрома. На минувшей неделе акции Газпрома оказались лидерами роста в нефтегазовом секторе, прибавив за пять торговых дней 3,5%.

Сбербанк: (рекомендация - держать):

Сбербанк России завершил конвертацию глобальных депозитарных расписок (GDR) в американские депозитарные расписки (ADR) с целью слияния двух программ расписок.

Комментарий: В результате GDR преобразованы в ADR первого уровня и являются во всех отношениях эквивалентными размещенным ADR. Американские депозитарные расписки торгуются на Лондонской фондовой бирже, а также обращаются в сегменте Entry Standard Франкфуртской фондовой биржи и на внебиржевом рынке США. Владельцы американских и глобальных расписок обладают правом голоса, а также правом на получение дивидендов и иных распределяемых сумм. ADR представляют право на 4 акции Сбербанка. Мы полагаем, что слияние двух программ депозитарных расписок повысит их ликвидность и будет способствовать увеличению оборотов торгов за счет арбитражных операций.

НМТП: (рекомендация - покупать):

Чистая прибыль ОАО "Новороссийский морской торговый порт*" (НМТП) по МСФО за 9 месяцев составила \$320 млн., что в 4,4 раза больше, чем за аналогичный период прошлого года. Выручка НМТП составила \$786 млн., что на 0,5% выше уровня прошлого года. Показатель EBITDA увеличился на 16%, до \$469 млн. Рентабельность по EBITDA повысилась с 52% до 60%.

Комментарий: Небольшое сокращение суммарной выручки от предоставления стивидорных услуг связано главным образом с сокращением объема предоставления низкомаржинальных услуг бункеровки. В структуре выручки наибольший рост показали доходы от перевалки зерна, черных металлов и контейнеров - 104%, 22% и 20% соответственно. Приватизация пакета акций НМТП, скорее всего, будет осуществлена в начале следующего года.

Фондовый индекс ФРГ DAX



Фондовый индекс США S&P500



Индекс фондовой волатильности VIX



- **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов на прошлой неделе выросли: немецкий DAX (+0,5%), французский CAC (+0,6%), британский FTSE-100 (+0,3%), американские Dow (+0,4%), SP500 (+1,2%), Nasdaq Composite (+1,7%).

- **Позитивный настрой европейских инвесторов** на минувшей неделе сохранился. Оптимизм европейских инвесторов вызвали опубликованные показатели делового климата в ФРГ по версии Ifo, показавшие, что деловая уверенность немцев продолжила рост в декабре. Индекс ожиданий Ifo, оценивающий перспективы на ближайшие несколько месяцев поднялся до максимальных отметок за последние полгода, причем значительное улучшение настроений отмечалось в производственном секторе и в строительстве. Заказы немецких промышленных предприятий и экспорт выросли в декабре за счет спроса на германские товары со стороны стран за пределами Европы.

- **Символом завершения очередной волны** европейского кризиса стало на прошедшей неделе повышение рейтингом агентством Standard & Poor's рейтинга Греции сразу на шесть ступеней, до "B-". Прогноз рейтинга - "стабильный", что отражает поддержку и намерение европейских лидеров сохранить членство Греции в еврозоне. Кроме того, ориентированность греческих властей на бюджетные и структурные реформы, несмотря на существующие политические и экономические вызовы позволяет надеяться на постепенную нормализацию ситуации.

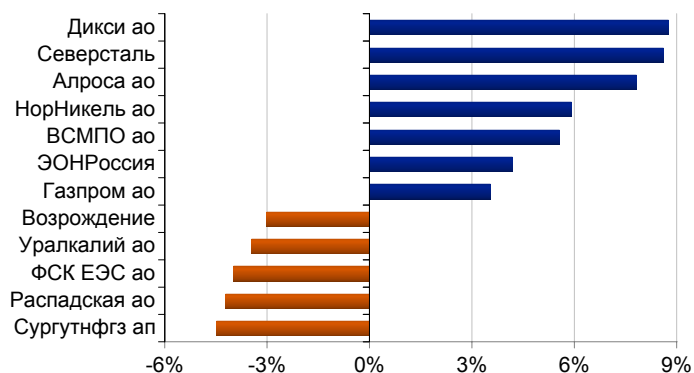
- **Минторг США повысил оценку роста ВВП** в III квартале 2012 года до 3,1% в годовом выражении, что превысило рыночные ожидания. Это итоговая оценка ВВП США, а по сравнению предыдущей рост ВВП пересмотрен в большую сторону сразу на 0,4 процентного пункта, что связано с улучшенной оценкой таких компонент ВВП, как потребительские расходы и баланс внешней торговли. Так, личные расходы американцев, по окончательным данным, увеличились на 1,6%, тогда как ранее сообщалось о росте на 1,4%. Импорт товаров и услуг в США в III квартале с.г. снизился на 0,6%. Объем экспорта в США вырос на 1,9%.

- **Снизить кредитный рейтинг США** на прошлой неделе пригрозило агентство Fitch Ratings, если американским законодателям не удастся договориться о решении проблемы "фискального обрыва". Однако президент США Барак Обама выразил надежду относительно того, что "фискального обрыва" удастся избежать. Это заявление глава Белого дома сделал после очередного раунда безрезультатных переговоров с лидером демократов в Сенате Гарри Ридом и республиканцем спикером палаты представителей Конгресса США Джоном Бейнером. Прошедшая пресс-конференция президента США стала последней перед рождественскими каникулами, а к решению проблемы "фискального обрыва" американские законодатели теперь вернутся лишь за несколько дней до Нового года. Наступление "фискального обрыва" угрожает экономике США рецессией, которая нанесет ущерб достигнутой в последнее время финансовой стабильности.

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 повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций, входящих в обновленный состав индекса ММВБ-50, оказалось примерно в 1,4 раза больше числа снизившихся. Преимущественно позитивная динамика котировок российских акций отмечалась под влиянием сложившегося умеренно-позитивного внешнего фона, выразившегося в повышении за неделю европейских и американских фондовых индексов и стабилизации мировых цен на нефть. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели прибавил 0,9%, достигнув двухмесячных максимумов. Индекс РТС, рассчитываемый в долларах США, поднялся за прошлую неделю на 0,8%.

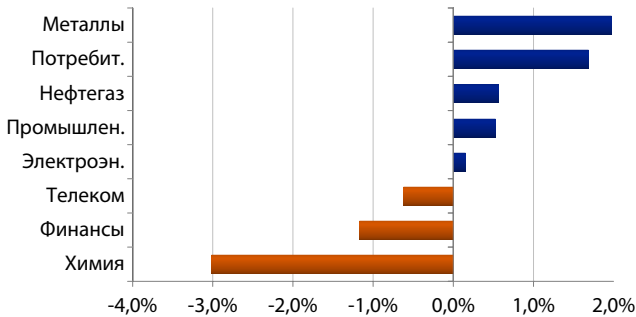
- **Фаворитами роста** минувшей недели из числа бумаг, входящих в состав обновленного индекса ММВБ, в который с 18 декабря входят уже 50 акций, стали на позитивных корпоративных новостях обыкновенные акции Дикси (+ 8,8%), Северстали (+8,6%), а также акции Алроса (+7,8%) и Норникеля (+5,9%).

- **Аутсайдерами недели** оказались привилегированные акции Сургутнефтегаза (-4,5%) на ожиданиях снижения дивидендной доходности, а также обыкновенные акции угольной компании Распадская (-4,2%), ФСК ЕЭС (-4,0%) и Уралкалия (--3,5%).

- **Негативным моментом** для российского фондового рынка на минувшей неделе стал продолжившийся отток средств нерезидентов из фондов, ориентированных на Россию. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за отчетную неделю, закончившуюся 19 декабря, отток капитала из российских фондов составил \$60 млн. по сравнению с оттоком в размере \$115 млн. неделей ранее.

- **В первой половине предстоящей недели** рыночная активность снизится из-за отсутствия западных инвесторов, связанного с празднованием католического Рождества. В дальнейшем на динамику рынка акций РФ будут оказывать влияние глобальные события, развитие ситуации на мировых фондовых, сырьевых и валютных рынках, а также корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. Из числа последних на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут показатели потребительского доверия в США и ВВП Франции, а также разнообразные индикаторы деловой активности, рынка жилья и рынка труда. Продолжатся поиски компромисса между законодателями США относительно мер по предотвращению "фискального обрыва", а новости на эту тему могут оказывать значительное влияние на поведение инвесторов. Вместе с тем, достижение ведущими российскими фондовыми индексами двухмесячных максимумов является признаком восходящей тенденции. До тех пор, пока не видно признаков её завершения, стоит исходить из того, что эта тенденция, скорее всего, получит продолжение, возможно, после некоторой коррекции, которая может иметь место в той или иной форме.

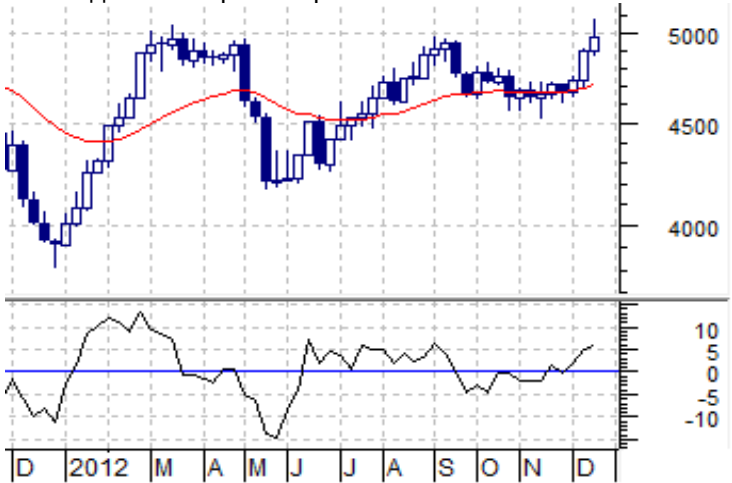
Изменение отраслевых индексов



Индекс сектора "Металлы"



Индекс сектора "Потребительский"



Индекс сектора "Химия"



• В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. В фаворитах роста рынка оказались индексы секторов "Металлы" (+2,0%) и "Потребительский" (+1,7%). Аутсайдером недели стали индексы секторов "Химия" (-3,0 %) и "Финансы" (-1,2 %).

• В секторе "Металлы" ростом котировок на минувшей неделе выделились обыкновенные акции Северстали (+8,6%) и Норникеля (+5,9%). Акционеры Северстали утвердили промежуточные дивиденды по итогам января-сентября 2012 года в размере 3,18 рубля на обыкновенную акцию. Выплата дивидендов будет происходить до 18 февраля 2013 года согласно реестру акционеров по состоянию на 9 ноября 2012 года. В свою очередь, крупнейший акционер Норникеля Владимир Потанин, назначенный на минувшей неделе гендиректором компании, сообщил, что ГК может увеличить дивидендные выплаты до уровня, соответствующего половине показателя EBITDA компании. Это, по нашим оценкам, предполагает дивидендную доходность при текущей стоимости акций в размере около 7% годовых, а также увеличение чувствительности акций Норникеля к колебаниям мировых цен на производимые им металлы.

• В секторе "Потребительский" повышением по итогам минувшей недели выделились обыкновенные акции Дикси (+8,8%) и Магнита (+3,0%). Согласно опубликованным данным выручка ОАО "Дикси Групп" в ноябре текущего года увеличилась на 17,5% по сравнению с прошлогодним показателем, до 12,2 млрд. рублей. В январе-ноябре консолидированная выручка ритейлера (включая показатели группы компаний "Виктория" с момента ее приобретения в июне 2011 года) увеличилась на 47,4%, до 130,1 млрд. рублей. За январь-ноябрь Дикси открыла 324 новых магазина, в том числе 312 - под брендом "Дикси". На 30 ноября Дикси управляла сетью из 1398 магазинов. В свою очередь по итогам ноября 2012 года ОАО "Магнит" увеличило выручку на 35% - до 38,994 млрд. рублей по сравнению с 28,856 млрд. рублей за аналогичный период прошлого года. За 11 месяцев предварительный объем консолидированной чистой неаудированной розничной выручки (без НДС) составил 396,707 млрд. руб., что на 33,5% больше, чем за 11 месяцев прошлого года. По состоянию на 30 сентября 2012 года сеть Магнита насчитывала 5523 магазина в формате магазин у дома, 105 гипермаркетов, 11 магазинов "Магнит Семейный" и 480 магазинов косметики.

• В секторе "Химия" снижением котировок на минувшей неделе выделились акции Уралкалия (-3,5%). Согласно опубликованным данным выручка ОАО "Уралкалий" по МСФО за третий квартал текущего года сократилась на 12% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до \$1,06 млрд., а продажи хлористого калия упали на 10,7%, до 2,5 млн. тонн. Новый долгосрочный контракт с Индией может быть подписан в январе, а с Китаем — в апреле-начале мая. Уралкалий пока не рассчитывает на рост стоимости контрактных поставок ключевым потребителям.

среда 26 декабря 2012 г.

- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс цен на жилье S&P/CaseShiller
- 19:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

четверг 27 декабря 2012 г.

- 11:45 Франция: Индекс потребительского доверия
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Потребительское доверие
- 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

пятница 28 декабря 2012 г.

- 11:45 Франция: ВВП
- 18:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI
- 19:00 США: Незавершенные сделки по продаже 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