

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 20 по 26 августа 2012 г.

Понедельник 27 августа 2012 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	24 авг	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1437	1447	1240	1755	1217
США (DJI)	13158	13275	12101	13279	10655
Китай (SSEC)	2092	2390	2092	2615	2092
Нефть (WTI)	96,2	97,3	77,7	109,8	75,7
Золото (спот)	1671,5	1673,0	1552,1	1900,1	1534,9
Libor \$ 3М,%	0,42	0,47	0,42	0,58	0,32
EUR/USD	1,254	1,269	1,205	1,451	1,205
USD/RUR	31,77	33,52	31,53	33,52	28,79

### Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе снизились: немецкий DAX (-1,0%), французский CAC (-1,6%), британский FTSE-100 (-1,3%), американские Dow (-0,9%), SP500 (-0,5%), Nasdaq Composite (-0,2%).

[См. стр. 3](#)

### Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций оказалось примерно равным числу снизившихся.

[См. стр. 4](#)

### Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. В фаворитах рынка оказались индексы секторов "Финансы" (+1,1%) и "Нефтегаз" (+1,1%). Аутсайдерами недели стали индексы секторов "Телеком" (-0,2%) и "Металлы" (-0,3%).

[См. стр. 5](#)

### Новости недели

Индекс потребительских цен в РФ за период с 14 по 20 августа вырос на 0,1%, сообщил Росстат. С начала года инфляция к 20 августа составила 4,7% против 4,9% на аналогичную дату прошлого года.

[См. стр. 2](#)

### Важные события предстоящей недели:

Публикация показателей динамики ВВП США.

Выступление главы ФРС Б.Бернанке.

[См. стр. 6](#)

### Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	536,1	940,4	-404,3
Депозиты банков в ЦБ *)	238,2	90,7	147,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	201,5	57,3	144,2
*) в млрд. руб. на дату	(27.08.12)	(20.08.12)	

\*) По данным РТС  
(www.rts.ru)

**Макроэкономика и банковская система**

**Индекс потребительских цен** в РФ за период с 14 по 20 августа вырос на 0,1%, сообщил Росстат. С начала года инфляция к 20 августа составила 4,7% против 4,9% на аналогичную дату прошлого года.

*Комментарий: Уровень инфляции в годовом выражении в июле подскочил до 5,6% против 4,3% в июне. Из данных Росстата следует, что к 20 августа годовая инфляция составила уже 5,9%. По словам замглавы Минэкономразвития РФ Андрея Клепача, инфляция в РФ в этом году может превысить действующий официальный прогноз правительства и ЦБ РФ в 5-6% и составить около 7%. "Пока наша рабочая оценка по итогам года - 7%", - сказал он, отметив, что уточненный прогноз министерство внесет в правительство в начале сентября. Главным фактором более высокой, чем ожидалось, инфляции является продовольственный фактор. Из-за засухи и неурожая отмечается рост цен на зерно, но основной инфляционный эффект от роста цен на продовольствие еще впереди.*

**Протокол о присоединении России** к Марракешскому соглашению об учреждении Всемирной торговой организации (ВТО) вступил в силу 22 августа. Таким образом, Россия стала 156-м членом ВТО.

*Комментарий: Основные и плюсы и минусы от вступления России в ВТО - это изменение правил игры на отечественном рынке и повышение на нем конкуренции. Будущее каждой отдельной компании не предопределено. Если компания сумеет адаптироваться к новым рыночным условиям, то это станет для нее "плюсом", а если нет - "минусом". Вполне естественно, что при этом потребуются некоторый, возможно, продолжительный период адаптации. Именно поэтому реальный эффект от вступления РФ в ВТО будет виден лишь в перспективе. Переходный период для либерализации доступа на рынок в среднем составляет два-три года, а по отдельным сегментам рынка может достигать пяти — семи лет. Вступление России в ВТО окажет положительное влияние на развитие внешней торговли, поможет привнести больше мировых стандартов в российскую экономику. В региональном спектре в наибольшем выигрыше от вступления РФ в ВТО окажутся Северо-Запад, включая Санкт-Петербург, и Дальний Восток. По оценкам МЭР, только устранение барьеров для российского экспорта после присоединения к ВТО создаст в стране до 40 тыс. рабочих мест.*

**Минэкономразвития** (МЭР) разработает систему мониторинга рисков на основе опережающих индикаторов, которая позволит заметить возможные кризисные сценарии в экономике и создать «дорожную карту» реагирования властей на определенные риски. Система будет построена по аналогии с одним из общепринятых в международной практике методов и содержать сопоставление результатов мониторинга с поведением соответствующих индикаторов в других странах мира.

**Новости эмитентов**

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

Газпром и Белтрансгаз к ноябрю текущего года планируют подготовить план мероприятий по развитию газотранспортной системы Белоруссии, заявил председатель правления Газпрома Алексей Миллер. "В течение двух месяцев подготовим план мероприятий по развитию газотранспортной системы Беларуси. Где-то будет реконструкция и новое строительство, где-то - проведение технического обследования и технико-экономического анализа", - сказал он.

*Комментарий: Газпром видит определенный потенциал в газотранспортной системе Белоруссии в части возможности наращивания объемов транзита и рассматривает различные сценарии и варианты увеличения транзита газа через Белоруссию. В числе основных мероприятий предусматривается увеличение объемов реконструкции участков газопровода "Торжок-Минск-Ивацевичи" и "Ивацевичи-Долина", строительство перемычки "Лунинец-Микашевичи".*

**ВТБ: (рекомендация - *держать*):**

ВТБ 24 планирует прирост портфеля клиентов private banking в текущем году на 40%, сообщил вице-президент, директор департамента по работе с VIP-клиентами Дмитрий Уколов. По его словам, объем средств клиентов private banking в 2011 году увеличился на 56,3%, до 143,3 млрд. рублей., а на 1 августа 2012 года портфель составил 197 млрд. рублей.

*Комментарий: В настоящее время ВТБ 24 активно осуществляет региональную экспансию, через свои офисы private banking в Санкт-Петербурге, Самаре, Екатеринбурге, Краснодаре, Ростове-на-Дону, Нижнем Новгороде и Казани. Офис в Татарстане, который действует уже два года, стал лидером в первом полугодии этого года по привлечению средств VIP-клиентов, его клиентская база за полугодие выросла на 35% и превысила 150 человек.*

**Роснефть, Сургутнефтегаз (рекомендация - *держать*):**

Роснефть и Сургутнефтегаз обратились в правительство РФ с просьбой пересмотреть четырехсторонние соглашения по модернизации нефтеперерабатывающих заводов, которые все крупные нефтяные компании подписали с ФАС, Ростехнадзором и Росстандартом в прошлом году.

*Комментарий: Речь идет о том, что в силу сложностей, связанных с поставкой оборудования, со строительно-монтажными работами, компаниям не всегда удается в установленные сроки реализовать мероприятия в рамках достигнутых соглашений. Внесение корректировок в соглашения и перенос сроков реконструкции и модернизации ряда НПЗ компаний не должны привести к дефициту топлива на российском рынке. Компании будут изыскивать дополнительные ресурсы и формулировать свои новые предложения так, чтобы была обеспечена гарантия бесперебойных поставок.*

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

Динамика фондового индекса ФРГ DAX



Динамика фондового индекса США S&P500



Динамика индекса волатильности VIX



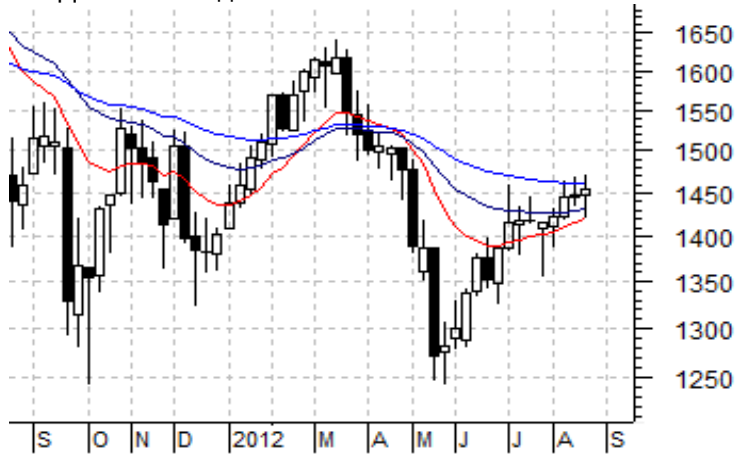
- **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов на прошлой неделе снизились: немецкий DAX (-1,0%), французский CAC (-1,6%), британский FTSE-100 (-1,3%), американские Dow (-0,9%), SP500 (-0,5%), Nasdaq Composite (-0,2%).

- **Европейские фондовые индикаторы** на прошлой неделе снизились на фоне публикации слабых данных макроэкономической статистики и отсутствия дальнейших конкретных шагов по преодолению европейского кризиса. Судя по опубликованным на минувшей неделе показателям деловой активности в Европе, ВВП еврозоны сократится в текущем квартале на 0,5-0,6%. Сводный индекс менеджеров по закупкам (PMI), рассчитываемый компанией Markit, который характеризует как производственный сектор, так и сектор услуг, уже семь месяцев находится ниже отметки 50 пунктов, отделяющей спад экономики от роста. Серьезное беспокойство вызывает то, что спад, начавшийся в периферийных экономиках еврозоны, теперь добрался до его центра. Предварительный сводный PMI для Германии опустился до трехлетнего минимума 47 пунктов с 47,5 пункта в прошлом месяце. Снижается и потребительское доверие к экономике еврозоны. Согласно предварительной оценке, соответствующий индекс в августе снизился на 3,1 процентного пункта - до -24,6 пункта с -21,5 пункта в июле, оказавшись гораздо хуже рыночных ожиданий.

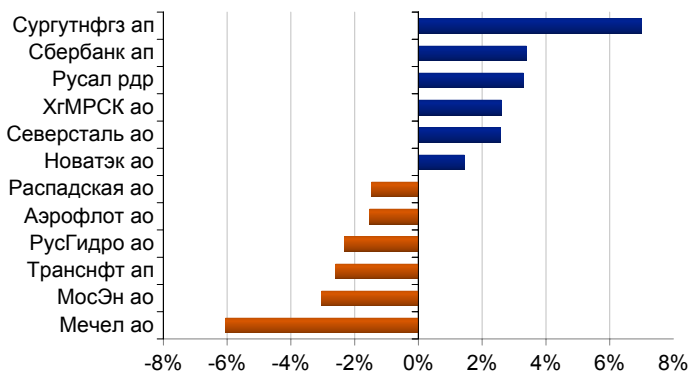
- **Страны еврозоны** могут вновь столкнуться с давлением на их рейтинги, если не достигнут прогресса в преодолении кризиса до конца текущего года, заявил управляющий директор международного рейтингового агентства Fitch Дэвид Райли. По его словам, ослабление кризиса зависит от выполнения странами еврозоны условий соглашения об учреждении регионального банковского регулятора, а также создания Европейским Центробанком (ЕЦБ) системы предоставления государствам дальнейшей поддержки. Решение ЕЦБ о готовности начать выкуп суверенных облигаций в случае одновременного обращения государства за помощью из средств европейского стабфонда и готовности придерживаться строгих мер бюджетной экономии станет «важным шагом на пути к преодолению кризиса», если будет реализовано.

- **ФРС США** склоняется к тому, что новое смягчение денежно-кредитной политики может потребоваться экономике США "довольно скоро", говорится в опубликованном в прошлую среду протоколе последнего заседания ФРС. Таким образом, ФРС подает предупредительный сигнал о том, что она готовит новые шаги по смягчению своей монетарной политики с целью ускорения экономического роста. Однако позднее представитель ФРС США, президент ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард развеял сложившееся после публикации протоколов последнего заседания ФРС впечатление о том, что в ближайшей перспективе ФРС смягчит свою монетарную политику. По его словам, экономические данные в последнее время улучшились, а "протокол немного устарел". В связи с этим особое внимание на этой неделе будет приковано к выступлению главы ФРС 31 августа в 18:00 мск в Джексон Хоуле.

Динамика индекса ММВБ



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



Динамика индекса РТС по отношению к Brent



Динамика индекса РТС к индексу S&P500



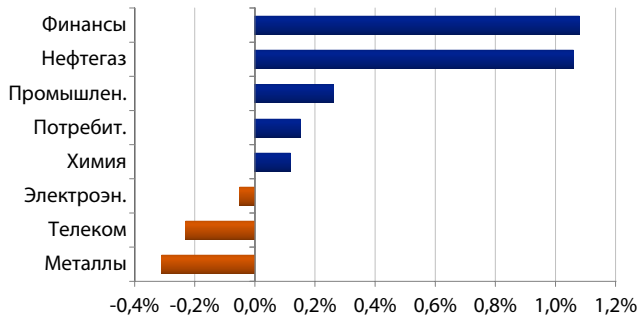
- **На минувшей неделе** рынок акций РФ показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций оказалось примерно равным числу снизившихся.

- **Разноплановая динамика** котировок российских "голубых фишек" на прошедшей неделе отмечалась в контексте сложившегося смешанного внешнего фона, выразившегося в разнонаправленной динамике ведущих мировых фондовых индексов и цен на нефть. Рынок акций РФ уже две недели демонстрирует плавание в рамках бокового диапазона, которое в ближайшей перспективе, скорее всего, продолжится. В последние дни индекс ММВБ неоднократно предпринимал попытки выбраться из формирующейся в нем расходящейся консолидации, которые оказались пока безуспешными. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, вырос за прошлую неделю на 0,7%. Индекс РТС, подсчитываемый в долларах США, прибавил за неделю 1,8% на фоне укрепления позиций российского рубля, которое, однако, за неделю было незначительным.

- **Негативным моментом** для российского фондового рынка на минувшей неделе стал возобновившийся отток средств нерезидентов из фондов, ориентированных на Россию. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за отчетную неделю, закончившуюся 22 августа, отток капитала из российских фондов составил примерно \$20 млн., практически нивелировав весь приток, который наблюдался неделей ранее.

- **Фаворитами роста** минувшей недели из числа акций, входящих в состав индекса ММВБ, стали привилегированные акции Сургутнефтегаза, выросшие на 7,0%, и привилегированные акции Сбербанка, прибавившие 3,4%. При этом обыкновенные акции Сбербанка провели очередную неделю в колебаниях в торговом диапазоне, наткнувшись на сильное сопротивление росту, расположившееся в районе отметки 95 руб., соответствующей верхней границе текущего "боковика". Обороты торгов акциями Сбербанка остаются невысокими, и продолжение их консолидации вблизи текущих уровней пока представляется более вероятным вариантом дальнейшего развития событий. В аутсайдерах рынка оказались акции Мечела, потерявшие 6,1%, и акции Мосэнерго, снизившиеся на 3,1%.

- **В начале предстоящей недели** мы ожидаем продолжение колебаний рынка акций РФ в рамках сложившегося бокового диапазона, а на его поведение продолжают оказывать влияние глобальные события, корпоративные новости, сдвиги в конъюнктуре мировых фондовых, валютных и товарных рынков, а также данные макроэкономической статистики. Из числа последних на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут данные по ВВП США, инфляции и безработице в еврозоне, а также разнообразные показатели деловой активности, рынка труда, рынка жилья и потребительского доверия. Свои отчеты отечественным инвесторам в последнюю неделю августа планируют представить Сбербанк, Ростелеком, Северсталь, ММК, Э.ОН Россия, Фармстандарт и ряд других компаний.

**Изменение отраслевых индексов**

**Индекс сектора "Финансы"**

**Индекс сектора "Нефтегаз"**

**Индекс сектора "Металлы"**


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

• В секторе "Финансы" повышением котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные акции Банка Санкт-Петербург (+7,0%), а также привилегированные акции банка Возрождение (+5,7%) и привилегированные акции Сбербанка (+3,4%). На прошедшей неделе Россия стала 156 членом Всемирной торговой организации (ВТО), что, на наш взгляд, предполагает оживление внешнеэкономической деятельности, которое приведет к увеличению экспортно-импортных платежей. В связи с чем у банков появятся дополнительные комиссионные доходы, будут развиваться банковские продукты и технологии. Более активно станет использоваться интернет-банкинг и всевозможные платежные сервисы. Люди чаще станут приобретать товары и услуги в зарубежных интернет-магазинах и заказывать их доставку в Россию.

• В секторе "Нефтегаз" повышением котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные (+10,5%) и привилегированные (+7,6%) акции ТНК ВР, а также привилегированные акции Сургутнефтегаза (+7,0%), Татнефти (+4,2%) и Мегионнефтегаза (+3,4%). Интерес к акциям нефтегазовых компаний, выплачивающих высокие дивиденды по привилегированным бумагам, был связан с ожиданием сильных финансовых результатов предприятий на фоне сохраняющихся на высоком уровне цен на нефть. Одной из причин взлета нефтяных цен является начавшийся в США сезон ураганов. В частности, из-за тропического шторма "Исаак" количество добываемой нефти в США сократилось на 8,6% из-за приостановки работ на скважинах в Мексиканском заливе, а нефтяной концерн Royal Dutch Shell объявил об эвакуации всего персонала, не вовлеченного напрямую в нефтедобычу, со всех платформ в Мексиканском заливе.

• В секторе "Металлургия" снижением котировок на прошлой неделе выделились обыкновенные (-17,3%) и привилегированные (-14,8%) акции Лензолота, испытавшие дивидендный разрыв после закрытия реестра акционеров для выплат промежуточных дивидендов за I полугодие с. г. В свою очередь, Совет директоров ОАО "Южный Кузбасс" назначил на 1 октября внеочередное собрание акционеров и рекомендовал выплатить дивиденды по результатам 2010 и 2011 финансовых годов, в размере 606,94 рубля на каждую обыкновенную акцию. Реестр акционеров, имеющих право на участие в собрании, закрыт 24 августа. Акции Мечела (-6,1%) и Челябинского металлургического комбината (ЧМК) (-3,5%) оказались в аутсайдерах рынка на этой неделе на фоне возбуждения Челябинской природоохранной прокуратурой дела в отношении ЧМК, входящего в группу "Мечел", по нарушению требований природоохранного законодательства об охране атмосферного воздуха, а также появившихся сомнений в реализации ряда крупных проектов строительства высокоскоростных железнодорожных магистралей.

**понедельник 27 августа 2012 г.**

- 12:00 Германия: Индексы IFO
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

**вторник 28 августа 2012 г.**

- 10:00 Германия: Индекс GfK
- 12:00 Еврозона: Денежная масса M3
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индексы цен на жильё CaseShiller
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей от Conference Board

**среда 29 августа 2012 г.**

- 12:00 Италия: Розничные продажи
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: ВВП
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья
- 22:00 США: Бежевая книга ФРС

**четверг 30 августа 2012 г.**

- 11:55 Германия: Уровень безработицы
- 12:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- 13:00 Еврозона: Индексы делового климата
- 13:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 16:30 США: Личные доходы/расходы

**пятница 31 августа 2012 г.**

- 10:00 Германия: Розничные продажи
- 12:00 Италия: Уровень безработицы
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы
- 17:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI
- 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана
- 18:00 США: Промышленные заказы
- 18:00 США: Индекс цен на жильё
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке

**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)