

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 декабря по 26 декабря 2010 г.

Понедельник 27 декабря 2010 г.

Ключевые индикаторы рынка

| Тикер | 24 дек | 3м max | 3м min | 12м max | 12м min |
|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Россия (RTSI) | 1770 | 1770 | 1484 | 1770 | 1227 |
| США (DJI) | 11573 | 11573 | 10751 | 11573 | 9686 |
| Китай (SSEC) | 2835 | 3160 | 2611 | 3282 | 2364 |
| Нефть (WTI) | 91,5 | 91,5 | 76,2 | 91,5 | 68,0 |
| Золото (спот) | 1383,7 | 1422,8 | 1297,0 | 1422,8 | 1053,2 |
| Libor \$ 3М,% | 0,30 | 0,30 | 0,28 | 0,54 | 0,25 |
| Mibor 3М,% | 7,41 | 7,41 | 7,41 | 7,47 | 7,34 |
| EUR/USD | 1,312 | 1,419 | 1,304 | 1,451 | 1,195 |
| USD/RUR | 30,48 | 31,48 | 29,81 | 31,80 | 28,93 |

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе выросли: DAX (+1,1%), CAC 40 (+0,9%), FTSE-100 (+2,3%), DJIA (+0,8%), SP500 (+1,1%), Nasdaq Composite (+0,8%).

[См. стр 3](#)

Российский рынок акций

Отечественный рынок акций на прошедшей неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам недели индекс РТС RTSI вырос на 1,5% относительно значения своего закрытия неделей ранее. Индекс ММВБ за неделю прибавил 0,5%.

[См. стр 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась позитивная динамика, индексы всех секторов отечественного рынка акций прибавили. Наибольшим повышением за неделю выделились индексы секторов "Финансы" (+2,0%), "Промышленность" (+1,9%) и "Нефтегаз" (+1,6%).

[См. стр 5](#)

Новости недели

Совет директоров Банка России принял решение повысить с 27 декабря 2010 г. процентные ставки по депозитным операциям на 0,25 процентного пункта, но при этом оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям предоставления ликвидности Банка России.

[См. стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

США: Индекс деловой активности для производственного сектора ФРБ Далласа.

[См. стр 6](#)

Показатели банковской ликвидности

| Показатели банковской ликвидности | Изменение | | |
|-----------------------------------|------------|------------|-------|
| Остатки на к/с банков *) | 712,7 | 600,6 | 112,1 |
| Депозиты банков в ЦБ *) | 272,0 | 352,3 | -80,3 |
| Сальдо операций ЦБ РФ *) | 107,9 | 203,9 | -96,0 |
| *) в млрд. руб. на дату | (27.12.10) | (20.12.10) | |

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Совет директоров Банка России принял решение повысить с 27 декабря 2010 г. процентные ставки по депозитным операциям на 0,25 процентного пункта, но при этом оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям предоставления ликвидности Банка России. Уровень инфляции в годовом выражении по состоянию на 20 декабря 2010 г. составил 8,4% по сравнению с 8,1% в ноябре. На конец 2010 г. по оценкам Банка России, данный показатель не превысит уровня предыдущего года. Наиболее существенный вклад в инфляцию продолжает вносить подорожание продовольственных товаров, поддерживаемое ростом цен на мировых товарных рынках. В настоящее время с учетом динамики основных показателей денежно-кредитной сферы, в частности сохраняющейся тенденции замедления роста денежных агрегатов, ЦБ считает, что инфляционные риски, обусловленные монетарными условиями, остаются умеренными, но заслуживающими более пристального внимания со стороны денежных властей. С учетом сохранения основных макроэкономических тенденций и сложившегося баланса внешних и внутренних инфляционных рисков в целях поддержки восстановления экономического роста ЦБ РФ счел возможным сохранить без изменения процентные ставки по своим операциям рефинансирования. Вместе с тем, сужение коридора процентных ставок по операциям ЦБ РФ за счет увеличения ставок по депозитным операциям направлено на повышение действенности процентной политики, условия для которой, в частности, были созданы достигнутым в текущем году увеличением гибкости формирования курса рубля. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы процентной политики, предполагается провести в январе 2011 г.

Комментарий: ЦБ РФ начал ужесточение денежно-кредитной политики в ответ на зафиксированное ускорение инфляции. Мы полагаем, что в условиях дальнейшего нарастания инфляции ЦБ РФ в январе следующего года предпримет дальнейшие шаги по увеличению своих процентных ставок.

Доля убыточных предприятий в РФ в январе–октябре 2010 г. по сравнению с тем же периодом годом ранее сократилась с 33,9% - до 30,9%. Убытки за январь–октябрь получили 18,1 тыс. предприятий РФ, прибыль получили 40,5 тыс. организаций, а их положительный сальдированный результат составил 4,9 трлн. руб., что на 48,5% больше чем годом ранее.

Комментарий: Под влиянием увеличения прибыльности компаний отмечается и рост оптимизма менеджмента. Экономическую ситуацию в своей организации считают благоприятной и удовлетворительной 81% руководителей добывающих и обрабатывающих производств. Улучшение ситуации в ближайшие полгода ждет каждый четвертый из них.

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

Внешэкономбанк не будет продавать долю в Газпроме и останется стратегическим инвестором компании, заявил глава ВЭБа В.Дмитриев. «Мы, без сомнения, сохраним свою долю, потому что наблюдаем достаточно устойчивый рост капитализации компании. Мы остаемся стратегическим инвестором», — сказал Дмитриев. В начале декабря немецкая компания E.ON продала принадлежавший ей пакет акций Газпрома в размере 3,5% за €3,4 млрд. Внешэкономбанк стал покупателем большей части пакета - 2,7%, а еще 0,8% E.ON реализовала на фондовом рынке.

Комментарий: Акции Газпрома на минувшей неделе выглядели наравне с рынком и прибавили 0,6%. В России и в большинстве европейских стран - потребителей российского газа отмечается восстановление экономики после мирового финансового кризиса. Это положительно сказывается на потреблении газа - он растет как на внутреннем, так и на внешних рынках. Эта позитивная для Газпрома тенденция сохранится и в будущем году.

Сбербанк: (рекомендация - держать):

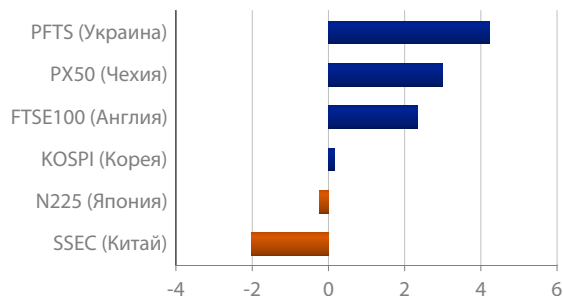
Чистая прибыль Сбербанка по итогам года превысит оптимистичный прогноз в 150 млрд. руб. и составит 160 млрд. руб. «Это рекордная прибыль за всю историю банка», — заявил глава банка Г.Греф. По его словам, за 11 месяцев она оказалась равна 152 млрд. руб. В будущем году Греф ожидает еще более высокий показатель прибыли - около 200 млрд. руб. Среди других главных событий 2010 г. глава Сбербанка назвал перевод всех розничных кредитов (кроме ипотеки) на технологию «Кредитная фабрика». На 1 декабря банк выдал через нее 1,7 млн. кредитов. Уровень одобрения заявок составляет 70%, а доля просроченных кредитов (более 90 дней) - 0,09% от всей выданной суммы. Около 55% всех клиентских операций в Сбербанке проходит через дистанционные каналы обслуживания. К 2014 г. этот показатель должен достигнуть 75%

Комментарий: Рекордная прибыль — главное событие для Сбербанка в уходящем году, которое, безусловно, отразилось на котировках его акций. Сейчас стоимость акций Сбербанка всего на 6% меньше пиковой цены, которая была зафиксирована в 2008 г. Способствовать дальнейшему повышению котировок Сбербанка в 2011 г. может его программа депозитарных расписок, которую банк планирует озвучить в I квартале следующего года.

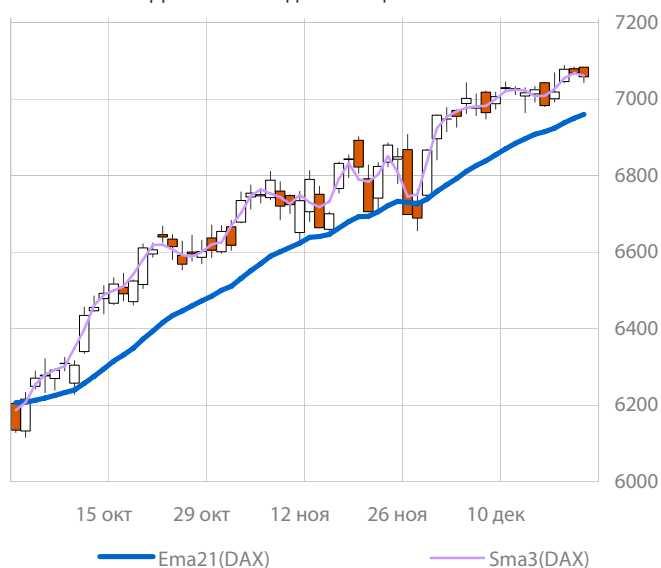
Норникель: (рекомендация - держать):

Правление ГК «Норильский никель» рассмотрело варианты повышения стоимости компании. Один из них — проведение обратного выкупа акций в несколько этапов на общую сумму в \$4,5 млрд. Предложения вынесены на рассмотрение Совета директоров, которое может пройти 28 декабря с.г.

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 выросли: DAX (+1,1%), CAC 40 (+0,9%), FTSE-100 (+2,3%), DJIA (+0,8%), SP500 (+1,1%), Nasdaq Composite (+0,8%).

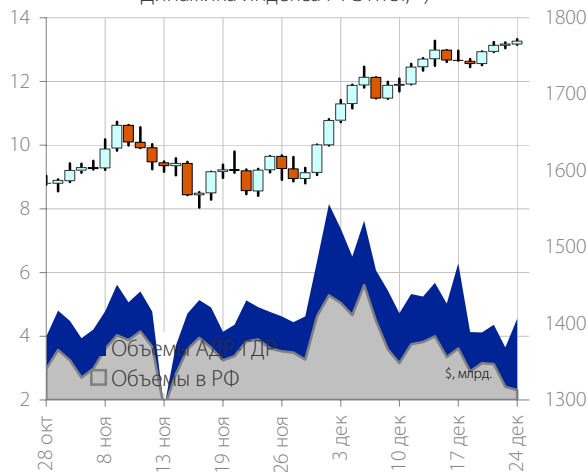
- **Европейские фондовые индексы** преимущественно выросли на прошлой неделе на фоне больших объемов праздничных продаж, которые подтолкнули вверх стоимость акций ритейлеров. По оценкам платежной системы Visa Europe, британцы перед Рождеством ежеминутно тратили на подарки более \$1 млн. по картам Visa, что на 20% больше показателя 2009 г. Вместе с тем, на рынках сохраняются беспокойства относительно возможного усугубления долгового кризиса в Европе после того, как международное рейтинговое агентство Fitch Ratings понизило на минувшей неделе долгосрочные рейтинги Португалии. Это решение было вызвано недостаточными темпами сокращения дефицита платежного баланса и возникшими в связи с этим сложными финансовыми условиями для национального правительства и банков. Агентство Fitch также понизило рейтинг Венгрии на одну ступень до BBB-. Ранее то же самое сделало агентство Moody's. Экспертов беспокоят намеченные правительством реформы. Давление на европейские биржевые индикаторы в конце недели оказали и корпоративные новости. Так, британская золотодобывающая компания Randgold Resources сообщила, что объем производства на месторождении Tongon в последнем квартале текущего года будет сокращен более чем в 2 раза из-за нестабильности в Кот-д'Ивуаре.

- **Данные по ВВП США**, опубликованные на минувшей неделе, не оправдали рыночных ожиданий. По окончательным данным, ВВП США в III квартале 2010 г. по сравнению с предыдущим кварталом вырос на 2,6% г/г (прогноз +2,8%). Негативным моментом стало понижение оценки роста потребительских расходов, которые выросли на 2,4%, тогда как ранее сообщалось о росте на 2,8%. Фаворитами роста среди американских "голубых фишек", входящих в состав индекса Dow Jones Industrial Average, на минувшей неделе стали акции банков JP Morgan Chase (+6,1%), Bank of America (+3,9%) и алюминиевого гиганта Alcoa (+5,4%). Аутсайдерами оказались акции American Express (-2,8%) и Intel (-2,9%).

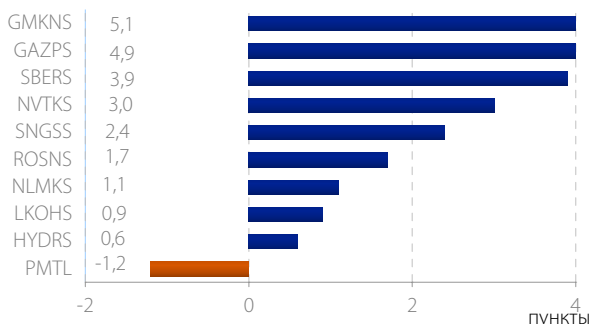
- **В группу развивающихся экономик БРИК** (Бразилия, Россия, Индия, Китай) вошла ЮАР, и теперь эта группа будет называться БРИКС. Министр иностранных дел КНР сообщил, что страны БРИК согласовали вхождение в группу ЮАР, президент которой примет участие в саммите БРИКС в 2011 г. в Пекине.

- **Народный банк Китая** объявил в субботу о повышении учетной ставки на 25 пунктов до 2,75% годовых. Одновременно на 25 пунктов поднята ставка кредитования - до 5,81% годовых. Действия китайских монетарных властей являются реакцией на продолжающийся рост инфляции, которая достигла самых высоких показателей за последние 28 месяцев. По всей видимости, Китай в ближайшее время продолжит ужесточать свою монетарную политику, чтобы не допустить "перегрева" национальной экономики.

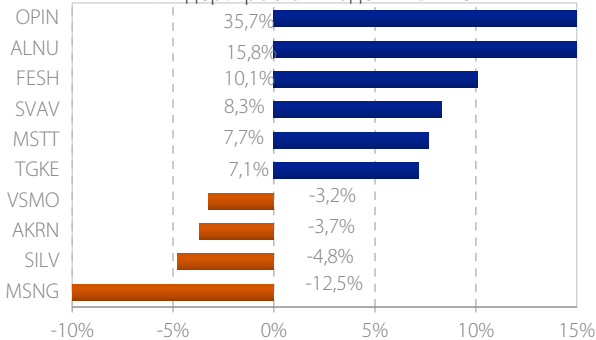
Динамика индекса РТС RTSI, *)



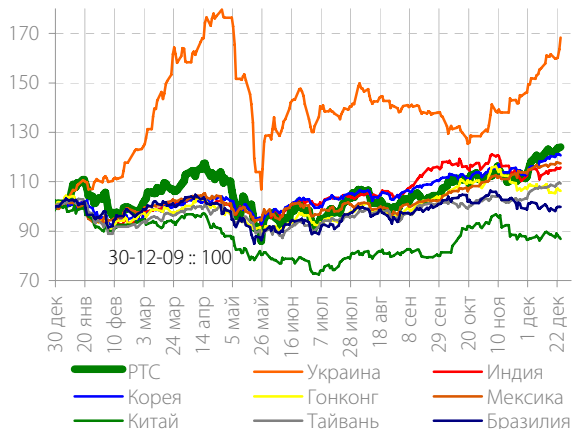
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в РТС



Сравнение динамики фондовых индексов



- **Отечественный рынок акций** на прошедшей неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. По итогам недели индекс РТС RTSI вырос на 1,5% относительно значения своего закрытия неделей ранее. Индекс ММВБ за неделю прибавил 0,5%. Среднедневные обороты торгов на биржах РФ за неделю упали и оказались на 25% ниже среднеквартальных. Завершил неделю индекс РТС на отметке в 1769,57 пункта, что на 22,5% выше, чем в конце 2009 г. Индекс 2 эшелона РТС-2 за неделю вырос на 0,8%, а с начала 2010 г. прирост этого индекса составил 57,5%.

- **Количество выросших в цене выпусков** акций оказалось примерно равным числу снизившихся. Поддержку рынку акций на минувшей неделе оказала позитивная динамика ведущих мировых фондовых индексов, большей частью поучаствовавших в рождественском ралли, а также подъем мировых цен на "черное золото", поддержанный статистикой сильного снижения запасов нефти в США. Кроме того, благоприятно отразилось на рынке акций РФ уменьшение волатильности и укрепление российского рубля. Рубль к концу декабря стал крепнуть на фоне отказа Банка России от сдерживания роста реального эффективного курса рубля, принятого ЦБ РФ решения о повышении ставок по рублевым депозитным операциям и продажам под конец года валютной выручки экспортерами.

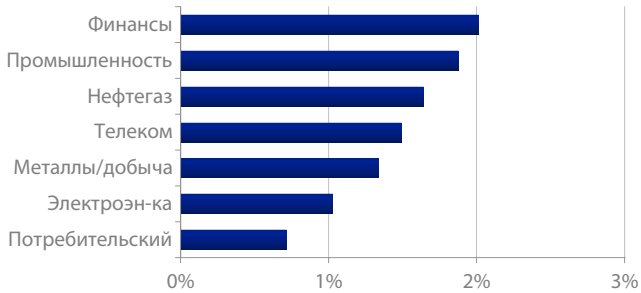
- **Плохой новостью прошедшей недели** стал зарегистрированный Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ совокупный отток средств из инвестфондов развивающихся рынков. Вероятно, это всего лишь типичное частичное снятие прибыли инвестфондами перед концом года. Однако нельзя исключать и того, что это первый признак разворота тенденции притока капитала в фонды акций развивающихся стран, обеспечившей им в этом году рекордные поступления в общей сумме \$92,5 млрд. Сюрпризом стало то, что рынок акций РФ оказался исключением. Приток капитала в фонды, инвестирующие в акции РФ и стран СНГ, составил \$125 млн., что оказало рынку материальную и моральную поддержку.

- **Фаворитами роста недели** среди "голубых фишек" стали акции Норникеля и Сургутнефтегаза, повышение котировок которых поддерживалось ростом мировых цен на сырье и корпоративными новостями. Среди менее ликвидных бумаг ростом за неделю выделались акции ОПИ-На. В числе аутсайдеров недели оказались акции Сильвинита, Банка Москвы и Транснефти.

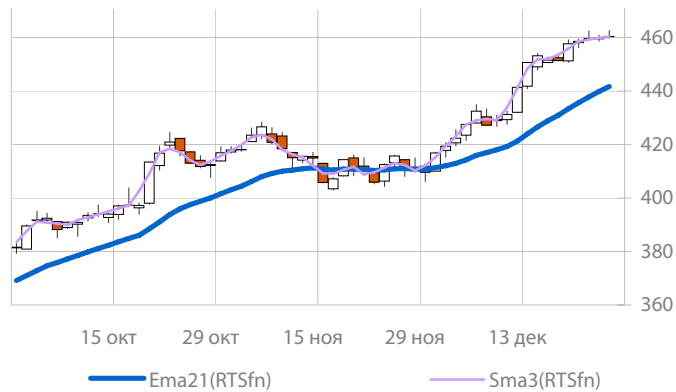
- **Предстоящая неделя для рынка акций РФ** станет предновогодней и укороченной. Вследствие этого мы ожидаем сохранения торговой активности на пониженном уровне. Тем не менее, инвесторы займутся переоценкой своих портфелей по итогам года и в отдельных бумагах можно ждать от рынка сюрпризов. Первым торговым днем для отечественных инвесторов в 2011 году станет 11 января. За период длительных российских новогодних каникул на мировых рынках произойдет очень много изменений. Будут опубликованы важные данные макроэкономической статистики. С отчета алюминиевого гиганта Alcoa 10 января начнется сезон корпоративной отчетности. Именно поэтому открытие торгов на рынке акций РФ в следующем году мы ждем с ценовым гэпом.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

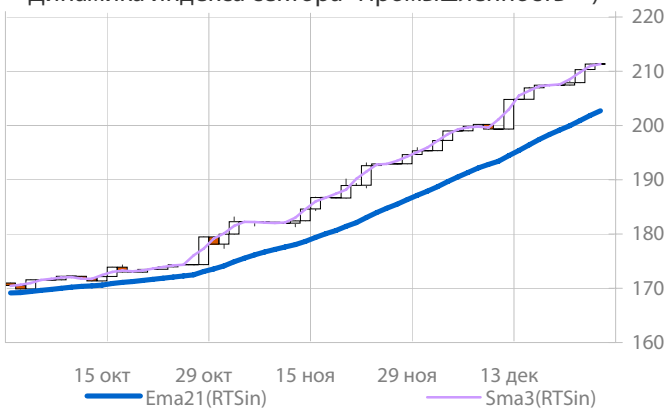
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



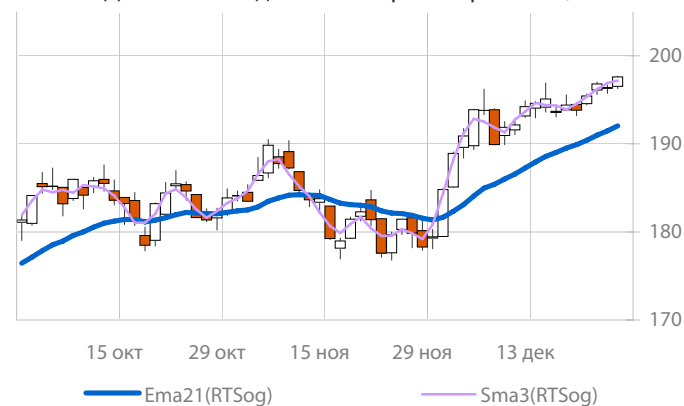
Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Промышленность" *)



Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



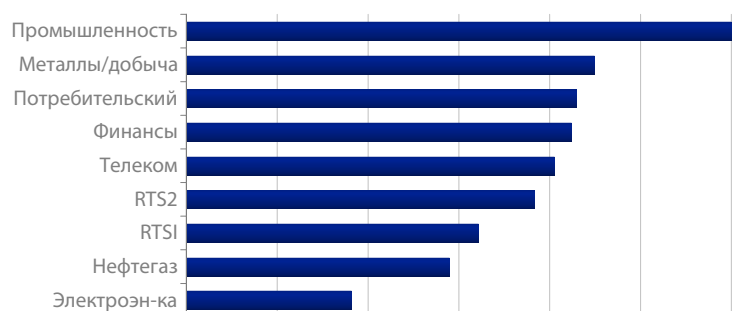
• В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась позитивная динамика, индексы всех секторов отечественного рынка акций прибавили, хотя нельзя сказать, что этот рост был значительным и единодушным. Наибольшим повышением за неделю выделились индексы секторов "Финансы" (+2,0%), "Промышленность" (+1,9%), "Нефтегаз" (+1,6%). Хуже рынка на неделе выглядел индекс сектора "Потребительский" (+0,7%).

• В секторе "Финансы" наибольший интерес инвесторы на прошлой неделе на фоне позитивных корпоративных новостей проявили к обыкновенным акциям ОПИНа (+25,9%), Дальневосточного банка (+11,9%), Транскредитбанка (+4,3%), а также банка "Возрождение" (+4,3%) и банка Санкт-Петербург (+2,9%). Существенный рост котировок ОПИНа поддержало сообщение главы группы "ОНЭКСИМ" Михаила Прохорова, контролирующего вместе с партнерами более 80% акций компании, о том, что ОПИН может провести листинг в Лондоне в 2012 г. В числе аутсайдеров недели оказались акции Банка Москвы (-2,8%). Как стало известно, московское УФАС России признало Банк Москвы и семь страховых компаний нарушившими закон о защите конкуренции при оформлении ипотечных кредитов, говорится в сообщении антимонопольного ведомства. В УФАС, считают действия банка и страховщиков лишают заемщиков возможности отказаться от осуществления личного и титульного страхования, что приводит к навязыванию клиенту невыгодных для него условий договора.

• В секторе "Промышленность" повышением за неделю выделились обыкновенные акции ОМЗ (+2,7%), Sollers (+2,2%), а также привилегированные акции Заволжского моторного завода (+1,9%). Интерес к акциям Sollers был обусловлен производственными успехами компании. Как сообщил руководитель предприятия ООО «Соллерс – Дальний Восток» (входит в группу Sollers) во время видеоконференции в Нижнем Новгороде с премьер-министром Владимиром Путиным компания планирует в 2011 г. увеличить объем производства вдвое – до 27,6 тыс. авто.

• В нефтегазовом секторе отмечалась смешанная динамика. При этом лучше других в секторе на прошлой неделе выглядели обыкновенные акции Новатэка (+6,3%), Мегионнефтегаза (+3,6%), Сургутнефтегаза (+1,3%). Акции фаворитов этого сектора за неделю изменились незначительно и разнонаправленно: Газпром (+0,6%), Роснефть (+0,2%), Лукойл (-0,6%). Аутсайдерами недели оказались привилегированные акции Мегионнефтегаза (-2,2%) и Транснефти (-3,4%).

Текущие индексы привлекательности секторов



Текущие индексы привлекательности секторов отражают средний темп изменения отраслевых индексов за последние 2 недели.

понедельник 27 декабря 2010 г.

- 02:50 Япония: Протоколы заседаний Банка Японии
- 02:50 Япония: Индекс цен на корпоративные услуги за ноябрь
- 08:00 Япония: Закладки новых домов за ноябрь
- 18:30 США: Индекс деловой активности для производственного сектора ФРБ Далласа за декабрь

вторник 28 декабря 2010 г.

- 02:30 Япония: Расходы домохозяйств за ноябрь
- 02:30 Япония: Уровень безработицы за ноябрь
- 02:30 Япония: Индекс потребительских цен за ноябрь
- 02:50 Япония: Промышленное производство, предварительные данные за ноябрь
- 02:50 Япония: Розничные продажи за ноябрь
- 17:00 США: Индекс цен на жилье за октябрь
- 18:00 США: Индекс деловой активности для производственного сектора за декабрь
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за декабрь

среда 29 декабря 2010 г.

- 08:00 Германия: Индекс цен на импорт за ноябрь
- 08:00 Китай: Опережающий индикатор за ноябрь
- 08:00 Германия: Предварительный индекс потребительских цен за декабрь
- 12:00 Еврозона: Денежная масса М3 за ноябрь

четверг 30 декабря 2010 г.

- 05:15 Япония: Индекс деловой активности для производственного сектора за декабрь
- 08:30 Китай: Индекс деловой активности для производственного сектора за декабрь
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за 19-25 декабря
- 17:45 США: Индекс деловой активности от Чикагской ассоциации менеджеров за декабрь
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за ноябрь
- 19:00 США: Запасы сырой нефти за 18-24 декабря

пятница 31 декабря 2010 г.

- 08:00 Япония: Индекс деловой активности для производственного сектора за декабрь
- 08:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за декабрь

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

| | | |
|---|----------------------|--|
| Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru | Синдикация и продажи | Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85 |
| Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru | Треjder | Прямой: +7(495)705-90-69 или 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 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41 |
| Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru | Треjder | +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 её 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