

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 21 февраля по 27 февраля 2011 г.

Понедельник 28 февраля 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	25 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1933	1935	1589	1935	1227
США (DJI)	12130	12391	11006	12391	9686
Китай (SSEC)	2879	2932	2677	3166	2364
Нефть (WTI)	97,9	98,1	83,8	98,1	68,0
Золото (спот)	1408,0	1420,1	1322,1	1422,8	1086,3
Libor \$ 3М,%	0,31	0,31	0,29	0,54	0,25
Mibor 3М,%	7,41	7,41	7,41	7,41	7,41
EUR/USD	1,376	1,382	1,293	1,419	1,195
USD/RUR	28,90	31,48	28,90	31,80	28,90

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе снизились: немецкий DAX (-3,3%), французский CAC 40 (-2,1%), британский FTSE-100 (-1,3%), американские DJIA (-2,1%), SP500 (-1,7%), Nasdaq Composite (-1,9%). [См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошедшей неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. При этом ведущие российские фондовые индексы за неделю выросли: ММВБ (+3,4%) и РТС(+3,4%). [См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась смешанная динамика. Наибольшим повышением за неделю выделились индексы секторов "Нефтегаз" (+6,1%) и "Металлы/добыча" (+1,4%), а снижением отметились индексы секторов "Потребительский" (-1,4%) и "Электроэнергетика" (-0,8%). [См. стр. 5](#)

Новости недели

Совет директоров ЦБ РФ принял решение повысить с 28 февраля с.г. ставку рефинансирования и процентные ставки по отдельным операциям ЦБ РФ на 0,25 процентного пункта, а также увеличить начиная с 1 марта с.г. нормативы обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций. [См. стр. 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Индекс потребительских цен.

США: Личные доходы/расходы.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	517,7	526,9	-9,2
Депозиты банков в ЦБ *)	642,3	890,0	-247,7
Сальдо операций ЦБ РФ *)	231	231,2	-0,2
*) в млрд. руб. на дату (28.02.11) (18.02.11)			

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Совет директоров ЦБ РФ принял решение повысить с 28 февраля с.г. ставку рефинансирования и процентные ставки по отдельным операциям Банка России на 0,25 процентного пункта, а также увеличить начиная с 1 марта с.г. нормативы обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами-нерезидентами в валюте РФ и в иностранной валюте – с 3,5 до 4,5%, а по обязательствам перед физическими лицами и иным обязательствам кредитных организаций в валюте РФ и в иностранной валюте – с 3,0 до 3,5%. Указанное решение принято в связи с сохранением высоких инфляционных ожиданий и с учётом формирования предпосылок для притока капитала в РФ на фоне высоких мировых цен на нефть, а также при наличии определенных рисков для устойчивости экономического роста, обусловленных как внешними, так и внутренними факторами. В динамике основных макроэкономических показателей сохраняются разнонаправленные тенденции. Промышленное производство демонстрирует устойчивые темпы роста уже несколько месяцев подряд. Вместе с тем, в январе с.г. произошло существенное сокращение объемов инвестиций в основной капитал, а также продолжилось снижение доходов населения и потребительского спроса. Дальнейшие шаги по изменению параметров денежно-кредитной политики Банка России будут определяться соотношением рисков сохранения высокого инфляционного давления и замедления экономического роста. Следующее заседание Совета директоров ЦБ РФ, на котором будут рассмотрены вопросы процентной политики, предполагается провести в марте с.г.

Комментарий: Это первое повышение Банком России ставки рефинансирования с декабря 2008 г., которое представляется нам чисто символическим. В реальном выражении ставка рефинансирования ЦБ продолжает оставаться отрицательной при удерживающейся выше 9% в годовом выражении инфляции. Вместе с тем, по нашим оценкам, кредитные организации направят в резервы ЦБ РФ дополнительно 50-65 млрд. руб., что не очень сильно отразится на текущей рублевой ликвидности, составляющей сейчас 1,3 трлн. руб.

Инфляция в России за период с 15 по 21 февраля с. г. составила 0,2%, с начала месяца - 0,7%, с начала года - 3,1%, сообщил Росстат. В прошлом году за аналогичный период инфляция с начала февраля составила 0,7%, с начала года - 2,4%, в целом за февраль - 0,9%.

Комментарий: В феврале текущего года рост цен несколько замедлился, но инфляционное давление продолжает оставаться значительным. На 21 февраля прирост потребительских цен в годовом выражении составил 9,7%. Наибольший вклад в инфляцию продолжило вносить повышение цен на продукты питания. Кроме того, ускорение роста цен наблюдается и в сегменте непродовольственных товаров.

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

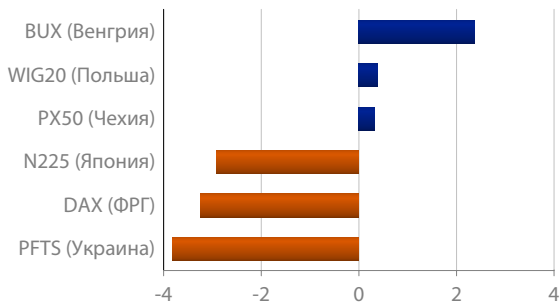
В Париже состоялась рабочая встреча главы Газпрома А.Миллера и Президента Франции Н.Саркози. Стороны обсудили вопросы сотрудничества России и Франции в энергетической сфере. Особое внимание было уделено прогрессу в реализации совместных проектов Газпрома и французских компаний. А.Миллер отметил, что тесное взаимодействие ведущих энергетических концернов Европы способствует экономическому развитию всего континента, а совместные проекты РФ и Франции - это серьезный задел в создании стратегического партнерства на глобальном энергетическом рынке. По словам А.Миллера, волнения на севере Африки требуют по-новому проанализировать надежность поставок энергоресурсов в ЕС. "Это новая постановка вопроса о надежности поставок углеводородов из этого региона. И как мы видим, что биржевая цена на нефть является объективным индикатором того, что мы наблюдаем сегодня в этом регионе. Думаю, что это вопрос, который требует дополнительных переговоров с ЕС. В связи с этими событиями вопросы надежности поставок должны быть проанализированы гораздо более критически, чем до сего дня", - сказал глава Газпрома.

Комментарий: Такие европейские страны, как Италия, Франция и Испания сильно зависят от поставок энергоносителей из Ливии, ибо доля ливийских энергоносителей в общем потреблении этих стран составляет 22%, 16% и 13% соответственно. Поэтому существенное сокращение надежности поставок энергоносителей из Северной Африки в связи с отмечающимися массовыми беспорядками предоставляет Газпрому прекрасные шансы укрепить свои позиции на европейском рынке, что, собственно, и выражается в росте котировок его акций, которые прибавили более 7% на прошлой неделе.

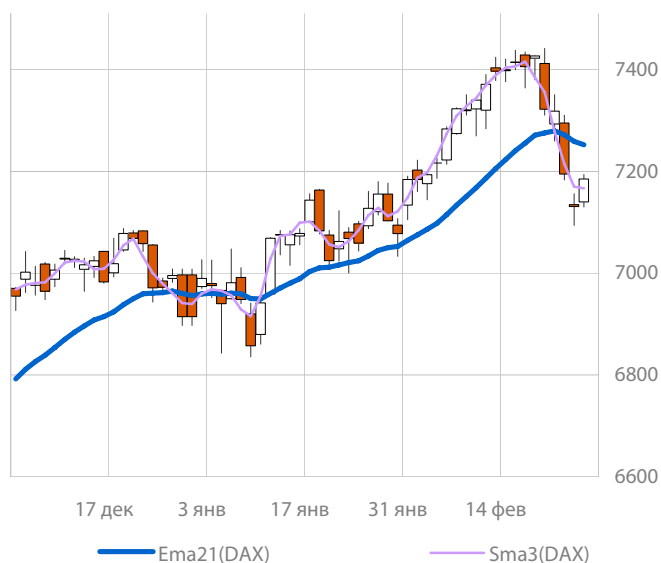
Сбербанк: (рекомендация - держать):

В пятницу наблюдательный совет Сбербанка обсуждал вопрос создания инвестиционного банковского холдинга, который должен заработать уже в первом квартале текущего года. По неофициальным данным, Сбербанк уже подписал предварительное соглашение о покупке "Тройки Диалог", однако окончательной договоренности достигнуто не было и официально Сбербанк информацию о намерении купить "Тройку Диалог", не подтверждал. Сбербанк рассматривает возможность создания инвестбанка собственными силами, но предпочтение отдает покупке действующей инвесткомпании, один из двух этих вариантов будет выбран в течение одной-двух недель, заявил в пятницу глава Сбербанка Г.Греф. По его словам, решение о создании инвестбанкинга с нуля находится в сфере компетенции правления банка и для этого не требуется созыва Наблюдательного совета.

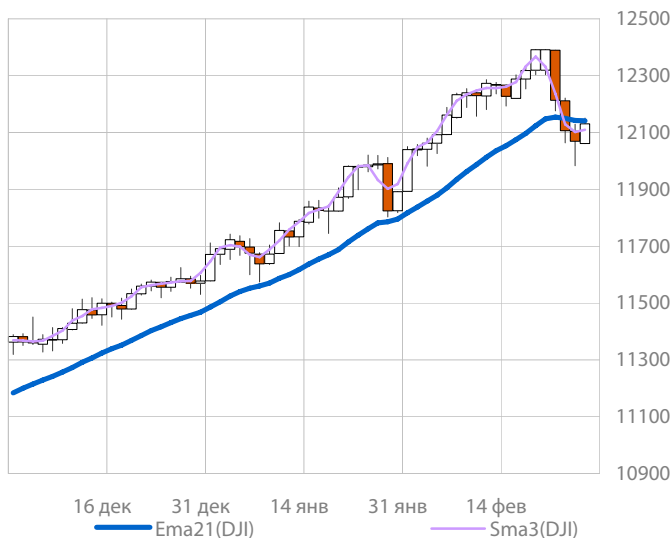
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе снизились: немецкий DAX (-3,3%), французский CAC 40 (-2,1%), британский FTSE-100 (-1,3%), американские DJIA (-2,1%), SP500 (-1,7%), Nasdaq Composite (-1,9%).

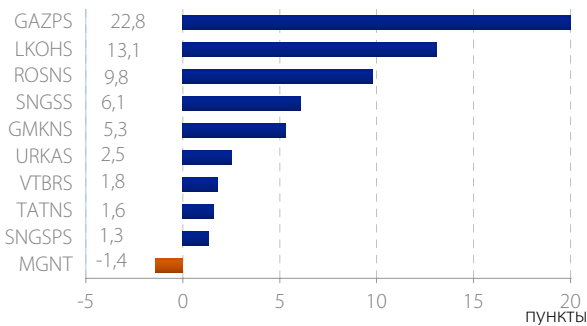
- **Негативная динамика** на ведущих мировых фондовых площадках на минувшей неделе была связана с фиксацией прибыли инвесторами после предшествовавшего длительного роста на фоне волны беспорядков, захлестнувшей страны Северной Африки и Ближнего Востока. Массовые столкновения в Ливии между сторонниками и противниками действующего лидера страны М.Каддафи спровоцировали значительный скачок мировых цен на нефть. Ливия является восьмым по величине производителем нефти среди стран ОПЕК и располагает самыми большими на африканском континенте запасами нефти. Беспорядки в Ливии привели к тому, что стоимость нефти WTI на торгах в Нью-Йорке преодолела психологический рубеж в \$100 за барр., а цены на нефть марки Brent вплотную приблизились к отметке в \$120 за барр., но затем опустились на уровень \$112,4 за барр. Президент США Б.Обама заявил, что действия М.Каддафи, его правительства и его ближайших подельников, представляют собой необычную и чрезвычайную угрозу национальной безопасности и внешней политике США. В связи с этим Президент США объявил о введении санкций в отношении Ливии. Госдепартамент США объявил о закрытии посольства в Ливии и эвакуации всех дипломатов из Триполи. Мы не исключаем возможность осуществления США военной операции в Ливии, которая может спровоцировать дальнейший рост цен на нефть. Отметим, что высокий уровень цен на "черное золото" крайне негативно отразится на темпах восстановления глобальной экономики и подтолкнет мировые монетарные власти к ужесточению денежно-кредитной политики.

- **Европейский Центробанк (ЕЦБ)** на предстоящей неделе опубликует свой новый экономический прогноз и примет решение по процентной ставке. Мы предполагаем, что ЕЦБ сохранит свою ключевую ставку неизменной, но может просигнализировать о готовящемся ее повышении в плане борьбы с растущим инфляционным давлением. Согласно опубликованным в пятницу данным, рост потребительских цен в Германии ускорился в феврале до максимального уровня с октября 2008 г. в 2,2% в годовом исчислении. Ускорение инфляции в ФРГ отражает, главным образом, скачок цен на энергоносители. В своих последних выступлениях представители ЕЦБ выражали опасения относительно того, что увеличение цен на энергоносители может заставить европейцев требовать повышения зарплат, что спровоцирует дальнейшее ускорение инфляции.

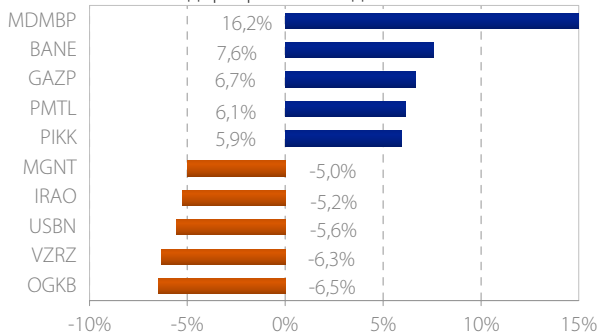
- **Минторг США** пересмотрел на прошедшей неделе оценку увеличения ВВП в IV кв. 2010 г. до 2,8% в годовом выражении с первоначального значения данного показателя в 3,2%. Ухудшение оценки роста ВВП США отражает, в частности, снижение расходов федеральных и региональных властей, составившее 2,4%, против первоначальной оценки в 0,9%. Напротив, потребительские расходы, на долю которых приходится порядка 70% американской экономики, выросли на 4,1%, что стало самым значительным увеличением за последние 4 года.



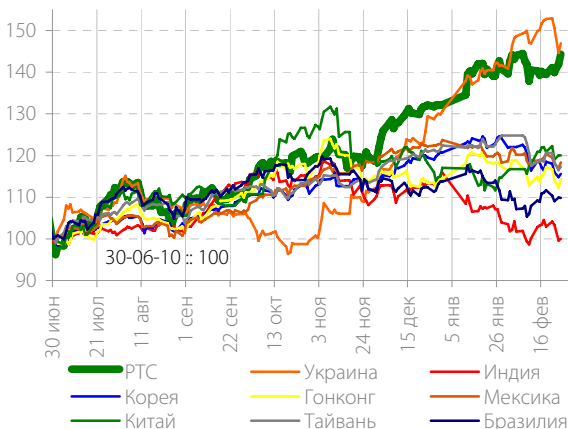
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



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 упавших в цене выпусков более чем в два раза превысило число выросших. Тем не менее, ведущие российские фондовые индексы ММВБ (+3,4%) и РТС(+3,4%) подросли за неделю за счет подъема котировок акций наиболее капитализированных нефтегазовых компаний Газпрома, Роснефти, Лукойла и Сургутнефтегаза, прибавивших 4-7% и ставших фаворитами роста фондового рынка на прошедшей неделе. Противоречивая динамика рынка акций РФ была обусловлена разнонаправленным движением котировок бумаг в отраслевом спектре. В то время как спросом у инвесторов пользовались на фоне скачка цен на "черное золото" бумаги нефтегазовых компаний, под давлением продаж находились акции ряда банков, потребительских компаний и предприятий из сектора электроэнергетики.

- **Смешанная динамика рынка акций РФ отмечалась на фоне нисходящей динамики мировых фондовых индексов.** На биржевых площадках Европы и США на прошедшей неделе преобладало снижение в контексте политической нестабильности в Северной Африке и на Ближнем Востоке, которая угрожает сбоями в поставках энергоносителей и ростом мировых цен на нефть, а также прозвучавших намеков мировых монетарных властей на возможное ужесточение своей кредитно-денежной политики. На неделе мировые рынки испытали нефтяной шок, выразившийся в резком взлете нефтяных цен марки Brent практически до отметки в \$120 за барр.

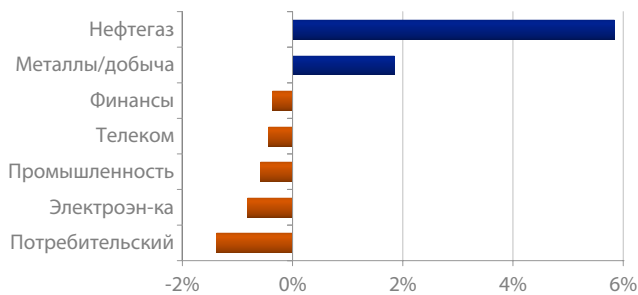
- **На прошедшей неделе продолжился отток капитала с развивающихся рынков,** причем фонды стран БРИК за неделю потеряли почти \$200 млн. Всего по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR) за неделю, завершившуюся 23 февраля, инвесторы вывели из фондов Global Emerging Markets более \$1 млрд. Вместе с тем, в фонды, инвестирующие в акции компаний из РФ и стран СНГ, приток инвестиций сохранился, превысив \$160 млн. Это оказало рынку акций РФ определенную поддержку.

- **ЦБ РФ в пятницу принял решение о повышении ставки рефинансирования** и процентных ставок по отдельным операциям в связи с сохранением высоких инфляционных ожиданий, а также при наличии определенных рисков для устойчивости экономического роста, обусловленных как внешними, так и внутренними факторами. На этом фоне в числе аутсайдеров недели в РТС оказались акции банков "Возрождение" (-6,3%) и Уралсиб (-5,6%).

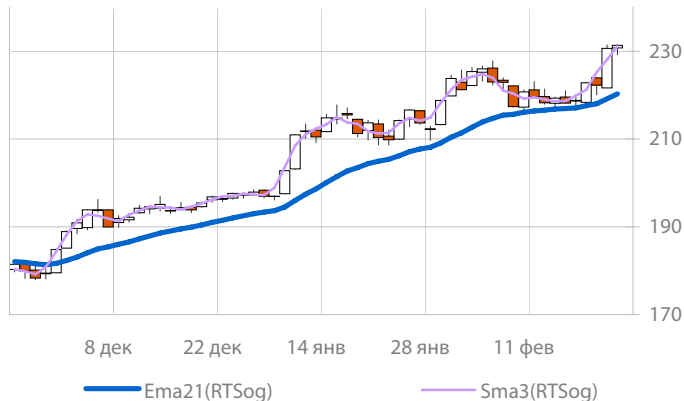
- **Значимыми событиями предстоящей недели,** которые могут повлиять на настроения инвесторов, станут показатели ВВП, розничных продаж, инфляции, безработицы и деловой активности в Еврозоне, а также показатели незавершенных продаж на рынке жилья, личных расходов/доходов, деловой активности и рынка труда в США. В начале недели мы ожидаем сохранения позитивных тенденций на рынке акций РФ и предполагаем, что индекс ММВБ с вероятностью 80% поднимется выше отметки в 1760 пунктов. В дальнейшем значимое влияние на динамику рынка акций РФ будет оказывать развитие ситуации на мировых фондовых площадках, изменение мировых цен на нефть, поведение доллара США к рублю и на международном валютном рынке.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

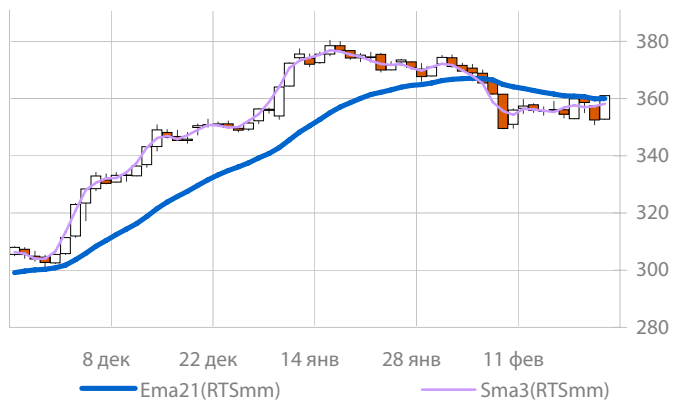
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась смешанная динамика. Наибольшим повышением за неделю выделились индексы секторов "Нефтегаз" (+6,1%) и "Металлы/добыча" (+1,4%), а снижением отметились индексы секторов "Потребительский" (-1,4%) и "Электроэнергетика" (-0,8%).

• **В нефтегазовом секторе** на прошедшей неделе наблюдалось существенное повышение котировок акций на фоне роста мировых цен на нефть. При этом наибольшим ростом за неделю выделились обыкновенные акции Газпром нефти (+8,6%), Газпрома (+7,1%), Новатэка (+6,9%) и Роснефти (+6,7%), подъему котировок также способствовали ожидания повышенных дивидендных выплат. В частности, менеджмент "Газпром нефти" может рекомендовать дивиденды за 2010 г. не менее 20% от прибыли по US GAAP, сообщил первый заместитель генерального директора - финансовый директор В.Яковлев.

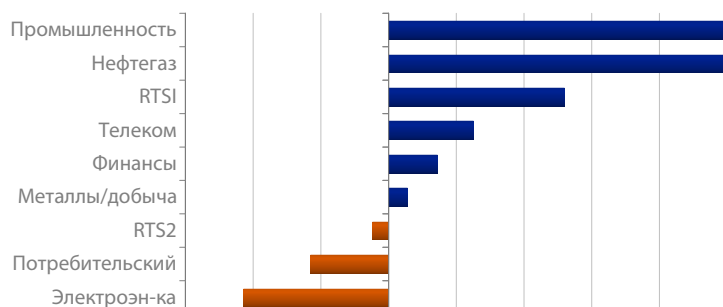
• **В секторе "Металлы/добыча"** на прошедшей неделе отмечалась смешанная динамика. Наибольшим спросом у инвесторов на фоне роста мировых цен на золото пользовались акции золотодобывающих компаний: "Полюс Золото" (+4,9%) и Полиметалла (+7,7%). В то же время снижением в этом секторе выделились акции ЧМК (-8,9%), Ашинского металлургического завода (-2,8%), ММК (-2,0%) и ВСМПО Ависма (-1,7%).

• **В потребительском секторе** аутсайдерами недели стали обыкновенные акции Фармстандарта (-4,4%), Магнита (-3,3%) и М-Видео (-3,0%), в то время как повышением выделились акции Балтики (+11,4%) и Разгуляя (+4,6%).

• **В секторе "Электроэнергетика"** аутсайдерами недели стали обыкновенные акции ТГК-11 (-7,9%), ТГК-1 (-5,0%), МРСК Сибири (-6,4%) и МРСК Волги (-4,7%). Вместе с тем, повышение рядом инвестбанков рекомендаций по акциям ОГК сделало бумаги ОГК-5 (+2,8%) и ОГК-3 (+1,2%) фаворитами в этом секторе на минувшей неделе. Раскрытие ИНТЕР РАО ЕЭС оценки энергоактивов для внесения в допэмиссию в рамках консолидации вызвало интерес к акциям ТГК-14 (+8,3%), которые были оценены в 0,45 коп. при текущей рыночной цене 0,39 коп.

• **На предстоящей неделе** на основании решения Комитета по фондовому рынку ЗАО «ФБ ММВБ» с 1 марта 2011 г. будут изменены размеры стандартных лотов по ряду акций и инвестиционных паев. Наиболее значительным - в 1000 раз - увеличение лота станет для акций ТГК-2, ТГК-5, ТГК-6, ТГК-9, ТГК-14. Всего изменения размера лота коснутся примерно 70% выпусков торгуемых акций.

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 28 февраля 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.6 % м/м
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление Прогноз: 0.1 % м/м
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 67.5
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья

вторник 1 марта 2011 г.

- 02:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.9 %
- 04:00 Китай: Индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 52
- 12:00 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7.4 %
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10 %
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 Канада: Ключевая процентная ставка Банка Канады Прогноз: 1 %
- 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: -0.4 %
- 18:00 США: Индекс экономических условий ISM в производственной сфере
- 18:00 США: Индекс цен по данным ISM Прогноз: 82.8

среда 2 марта 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 1 % м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 16:15 США: Индекс занятости ADP Прогноз: 175 тыс.
- США: Обзор ФРС Beige Book

четверг 3 марта 2011 г.

- 13:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.3 % к/к
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.3 % м/м
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1 %
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Индекс ISM для непромышленной сферы

пятница 4 марта 2011 г.

- 16:30 США: Уровень безработицы за февраль Прогноз: 9.1%
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяй. секторе за февраль Прогноз: 174 тыс
- 18:00 США: Промышленные заказы за январь Прогноз: 2,2%

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