

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 23 мая по 29 мая 2011 г.

Понедельник 30 мая 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	27 май	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1858	2124	1765	2124	1289
США (DJI)	12442	12811	11613	12811	9686
Китай (SSEC)	2710	3057	2710	3160	2364
Нефть (WTI)	100,6	113,9	96,9	113,9	71,4
Золото (спот)	1537,6	1563,2	1394,8	1563,2	1160,0
Libor \$ 3М,%	0,25	0,31	0,25	0,54	0,25
Mibor 3М,%	7,41	7,41	7,41	7,41	7,41
EUR/USD	1,427	1,487	1,379	1,487	1,195
USD/RUR	28,04	28,88	27,33	31,80	27,33

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе снизились: немецкий DAX (-1,4%), французский CAC 40 (-1,0%), FTSE-100 (-0,2%), американские DJIA (-0,6%), SP500 (-0,2%), Nasdaq Composite (-0,2%).

[См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ показал разноплановое изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене акций оказалось примерно равным числу выросших. Ведущие российские фондовые индексы ММВБ (+2.1%) и РТС (+1.8%) в начале минувшей недели достигли новых минимальных отметок в рамках господствующей с середины апреля текущего года локальной нисходящей тенденции, однако затем продемонстрировали бодрый отскок.

[См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. Наибольшим повышением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Нефтегаз" (+5,7%), "Финансы" (+4,4%) и "Металлы/добыча" (+2,3%).

[См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в России за период с 17 по 23 мая 2011 года составила 0,1 с начала месяца - 0,4%, с начала года - 4,6%, сообщил Росстат.

[См. стр. 2](#)

Календарь событий сегодня:

США, Великобритания: Национальный праздник
Канада: Показатели ВВП.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	648,2	718,6	-70,4
Депозиты банков в ЦБ *)	117,4	250,9	-133,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	64,7	179	-114,3
*) в млрд. руб. на дату	(30.05.11)	(23.05.11)	

*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в России за период с 17 по 23 мая 2011 года составила 0,1 с начала месяца - 0,4%, с начала года - 4,6%, сообщил Росстат. В прошлом году на отчетный период инфляция с начала месяца составила 0,3%, с начала года — 3,8%, в целом за май — 0,5%. По итогам 2010 года инфляция в России достигла 8,8%, за 2009 год — также 8,8%, за 2008 год — 13,3%.

Комментарий: По нашим оценкам темпы роста потребительских цен в мае-июне текущего года сложатся примерно на уровне предыдущего года. Отметим, что по словам главы Центробанка РФ С.Игнатьева, инфляция в РФ в I полугодии 2011 года не превысит 5,5%, а во II полугодии составит около 1,5%. Инфляция в III квартале с.г. может оказаться в районе нулевой отметки, однако многое будет зависеть от того, насколько эффективно сработают меры властей по поддержке отечественного агропрома, и каким получится урожаем. Если летом текущего года инфляция окажется вблизи нулевой отметки, а осенью будет незначительно расти, то уровень инфляции в РФ по итогам года может оказаться даже немного ниже прошлогоднего, который является историческим минимумом для новой российской экономики.

ОЭСР: Организация экономического сотрудничества и развития повысила прогноз по росту ВВП России в 2011 году сразу на 0,7 процентного пункта — с 4,2% до 4,9%. Прогноз по росту российской экономики в 2012 году повышен до 4,5%. Вместе с тем, ОЭСР полагает, что уже по итогам этого года в РФ будет зафиксирован профицит федерального бюджета на уровне 0,2% от ВВП, а в следующем году профицит составит 0,3%. При этом ОЭСР повысила оценку инфляции в РФ в 2011 году до 9,4% с 7,7%, считая, что замедлится рост цен только в 2012 году - до 6,4%. ОЭСР предполагает, что инфляция в России сложится в 2011 году на высоком уровне вследствие роста потребления и кредитования, а также в контексте высоких цен на нефть и энергоносители. Вместе с тем, ОЭСР повысила прогноз для роста ВВП США до 2,6% в этом году и более оптимистично взглянула на перспективы еврозоны, предсказав, что экономика блока повысится на 2% в 2011 году.

Комментарий: Прогнозы российских властей на 2011-2012 годы пока более консервативны. Официальный прогноз Минэкономразвития предполагает рост ВВП РФ по итогам текущего года на 4,2%. Отметим, что по предварительным данным Росстата ВВП РФ в I квартале 2011 года вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 4,1%. Уточненные данные по ВВП за I квартал Росстат представит в середине июня. Учитывая некоторое торможение экономического роста в РФ и замедление темпов инфляции, мы предполагаем, что Совет директоров ЦБ РФ на своем заседании по вопросам монетарной политики, намеченном на 30 мая с.г., сохранит уровень ставки рефинансирования на неизменном уровне.

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

Правительство РФ на этой неделе может принять решение о том, насколько может быть повышена ставка НДС на газ с 2012 года, сообщил вице-премьер, министр финансов РФ А.Кудрин. По словам А.Кудрина, до заседания, на котором будет принято окончательное решение по величине НДС на газ, ведомства уточняют размер НДС по годам.

Комментарий: При сохранении методики определения цены газа, которая позволяет с лагом в 6-9 месяцев цену на газ сохранять более высокой после снижения цены на нефть, можно ожидать корректировки величины НДС на газ на 2012 год в сторону уменьшения, что позитивно для Газпрома.

Лукойл: (рекомендация - держать):

Лукойл в I квартале 2011 года увеличил чистую прибыль по US GAAP на 71% до \$3,5 млрд. с \$2,1 млрд. в I квартале 2010 года. Выручка компании за отчетный период выросла почти на 24% до \$29,6 млрд. с \$23,9 млрд. Показатель EBITDA в тот же период вырос на 43% до \$5,3 млрд. с \$3,7 млрд.

Комментарий: Результаты Лукойла по чистой прибыли и показателю EBITDA превысили рыночные ожидания, однако это не привело к значительному росту котировок акций компании. Инвесторов насторожило то, что в I квартале 2011 года среднесуточный объем добычи нефти группой снизился до 1,873 млн. барр. н.э./сут, или на 5% по сравнению с I кварталом 2010 года. Вице-президент компании Л.Федун сообщил, что к 2013 г. планируется стабилизировать падение нефтедобычи в частности, за счет разработки месторождения в Ираке.

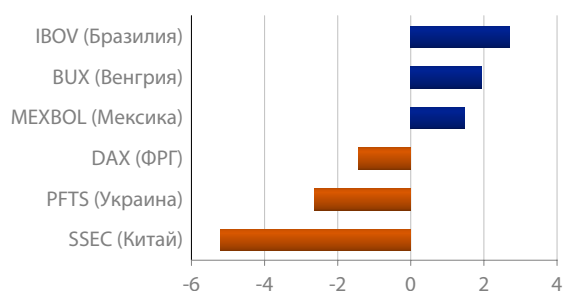
Сбербанк: (рекомендация - держать):

Сбербанк рассчитывает, что ЦБ РФ выберет организаторов приватизации госпакета акций в размере 7,6% в июне текущего года, сообщил глава банка Г.Греф. Сбербанк уже направил предложение 16 потенциальным организаторам. Греф не стал прогнозировать, сколько банков станет организаторами. Решение о выборе организаторов размещения будет принимать ЦБ «с подачи Сбербанка», заявила зампред Сбербанка Б.Златкис. Размещение акций в рамках приватизации планируется провести осенью этого года. Г.Греф отказался оценить потенциальный спрос на 7,6% акций Сбербанка, которые планируется приватизировать. «Оценить спрос можно будет только осенью, после проведения road show», - сказал глава Сбербанка. По его словам, пока нет конкретных договоренностей с потенциальными инвесторами, но «интерес есть».

Комментарий: Благодаря позитивным корпоративным новостям акции Сбербанка на прошедшей неделе выглядели лучше рынка, прибавив более 3%. Отметим также, что осенью Сбербанк планирует утвердить новую дивидендную политику, предусматривающую увеличение выплат до 20-25% от чистой прибыли в течение нескольких лет.

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

Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



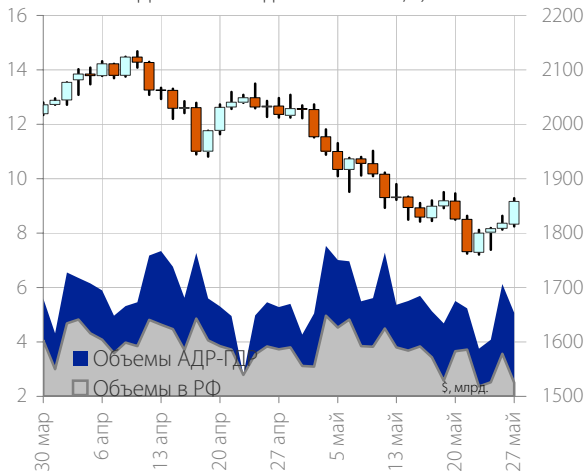
- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе преимущественно незначительно снизились: немецкий DAX (-1,4%), французский CAC 40 (-1,0%), FTSE-100 (-0,2%), американские DJIA (-0,6%), SP500 (-0,2%), Nasdaq Composite (-0,2%).

- **Европейские индексы** на минувшей неделе понизились на фоне новых признаков торможения европейской экономики и сохранения беспокойств инвесторов относительно возможного углубления долгового кризиса в проблемных странах Евросоюза /ЕС/. Макроэкономические индикаторы указывают на то, что подъем европейской экономики замедляется после ускорения в I квартале этого года, поскольку власти многих европейских стран уменьшают расходы и увеличивают налоги, чтобы сократить бюджетные дефициты. В то же время, на потребительских расходах негативно отражаются высокие цены на энергоносители и продукты питания.

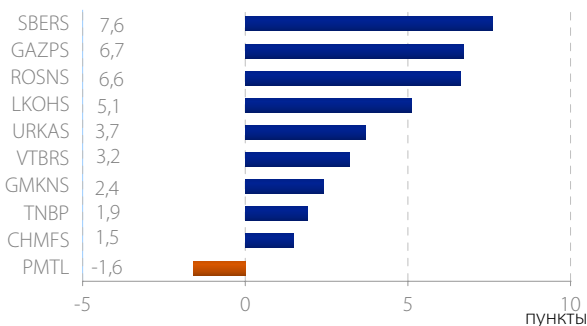
- **Власти и лидеры оппозиционных партий Греции** не смогли найти компромисс в отношении плана жесткой экономии, который предусматривает сокращение расходов на 27 млрд. евро и продажу госактивов на 50 млрд. евро. Голосование в греческом парламенте по этому вопросу пройдет в начале июня. Лидеры оппозиции считают предложенные меры неподъемными для граждан, а профсоюзы Греции наметили очередную забастовку на 15 июня. Отметим, что Греция может не получить следующий транш финансовой помощи от МВФ, а европейские страны вряд ли смогут восполнить возможную нехватку денег у Афин. «МВФ может действовать только под гарантию рефинансирования на 12 месяцев», - сказал на минувшей неделе председатель группы министров финансов Евросоюза Ж.-К. Юнкер, добавив, что ЕС, ЕЦБ и МВФ вряд ли увидят такие гарантии. По его словам, если МВФ в июне не переведет свою долю транша, то над европейскими странами нависнет необходимость перевести недостающие деньги Афинам, чего они делать не хотят.

- **Рынок акций США** завершил прошедшую неделю на мажорной ноте благодаря опубликованным данным об улучшении потребительских настроений. Соответствующий индекс Мичиганского университета, отражающий степень доверия домохозяйств к экономике США, в мае текущего года, согласно окончательной оценке, увеличился до 74,3 с 69,8 в апреле. Вместе с тем, стоит отметить, что индекс американских "голубых фишек" DJIA и индекс широкого рынка S&P500 по итогам недели понесли потери четвертую неделю подряд, что является довольно редким событием. Более четырех недель подряд индекс широкого рынка S&P500 в последний раз снижался лишь в период кризиса 2008 года. Определенный пессимизм американских инвесторов, а также понижение инвестбанками ориентиров по значению индекса S&P500 на конец года обусловлены признаками слабости американской экономики. По уточненным данным, ВВП США в I квартале с. г. по сравнению с предыдущим кварталом вырос на 1,8% г/г, тогда как рынок ждал, что этот показатель увеличится на 2,1%. Причем, по оценкам экономистов, без учета изменения деловых запасов ВВП США вырос всего лишь на 0,6%. Кроме того, личные расходы американцев в I квартале оказались ниже ожидаемых, увеличившись на 2,2%, а не на 2,7%, как сообщалось ранее.

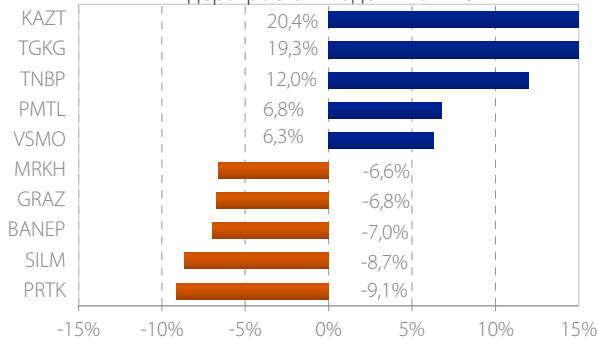
Динамика индекса РТС RTSI, *)



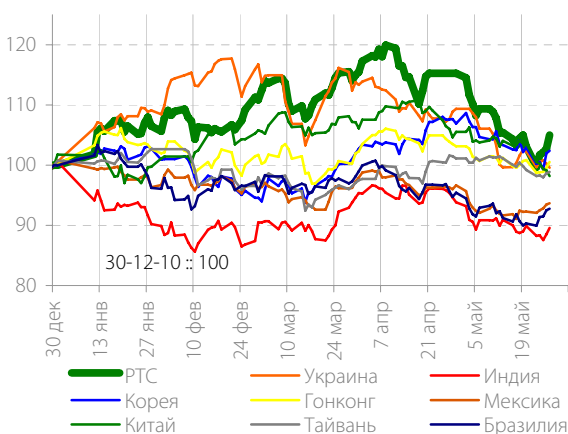
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в РТС



Сравнение динамики фондовых индексов



- **Рынок акций РФ** показал разноплановое изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене акций оказалось примерно равным числу выросших. Ведущие российские фондовые индексы ММВБ (+2.1%) и РТС (+1.8%) в начале минувшей недели достигли новых минимальных отметок в рамках господствующей с середины апреля текущего года локальной нисходящей тенденции, однако затем продемонстрировали бодрый отскок, дав инвесторам повод для оптимизма.

- **Поддержку отечественному рынку акций** на минувшей неделе оказало улучшение конъюнктуры на глобальных товарных рынках. Цены на нефть марки Brent за неделю прибавили более 2% и вновь поднялись к отметке в \$115 за баррель. Индекс товарных рынков CRB в тот же период прибавил почти 2%. На глобальных фондовых рынках также отмечались положительные сдвиги в настроениях инвесторов. Индекс американского широкого рынка S&P500 в середине недели нащупал поддержку в районе отметки в 1310 пунктов и начал от нее подъем.

- **Продолжившийся отток капитала** из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ и стран СНГ, стал негативным моментом для российского фондового рынка. По данным Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ за неделю, завершившуюся 25 мая с. г. из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ и стран СНГ, отток инвестиций превысил \$260 млн., против оттока в \$350 млн., отмеченного неделей ранее. Тем не менее, снижение этого показателя за последнюю неделю говорит о том, что давление продавцов на отечественном рынке спало.

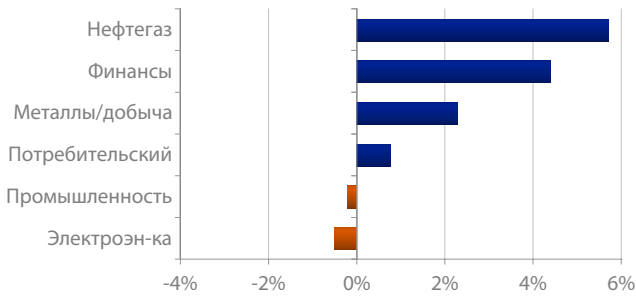
- **В аутсайдерах недели** на рынке акций РФ оказались акции компаний из сектора электроэнергетики, где наибольшим падением отметились акции Холдинга МРСК и ОГК-1, потерявшие в цене более 5%. Кроме того, под давлением продаж продолжили оставаться обыкновенные акции Ростелекома (-3,6%) и привилегированные акции Татнефти (-3,4%). Акции Ростелекома, не были включены в индексы MSCI в процессе пересмотра их структуры компанией MSCI Barra, которая ранее планировала это сделать в мае 2011 года, что разочаровало инвесторов. Потерю интереса к привилегированным акциям Татнефти мы связываем с прошедшей датой дивидендного отсечения и закрытию реестра к собранию акционеров.

- **В числе фаворитов роста** на минувшей неделе вновь оказались акции корпорации ВСМПО-Ависма, опубликовавшей ранее сильные финансовые результаты за I квартал и объявившей о создании своего сбытового подразделения в Китае. Вместе с тем, на минувшей неделе более 6% прибавили акции Уралкалия и Соллерса.

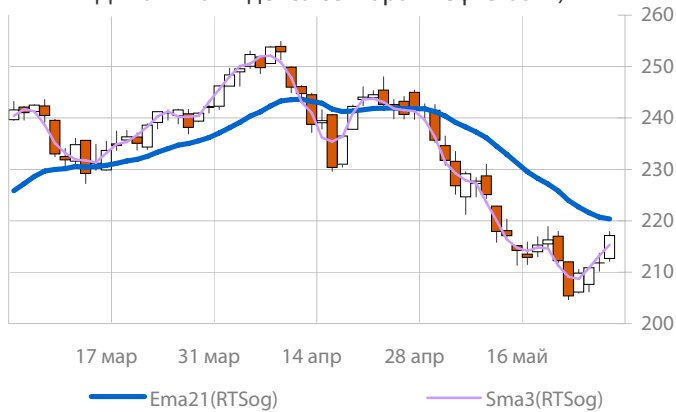
- **В начале предстоящей недели** из-за национальных праздников в США и Великобритании в понедельник торговая активность на российском фондовом рынке, скорее всего, будет пониженной. В дальнейшем на динамику рынка акций РФ будет оказывать влияние развитие ситуации на глобальных сырьевых и фондовых рынках, поведение доллара США к рублю и на международном валютном рынке, а также геополитические события и корпоративные новости.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

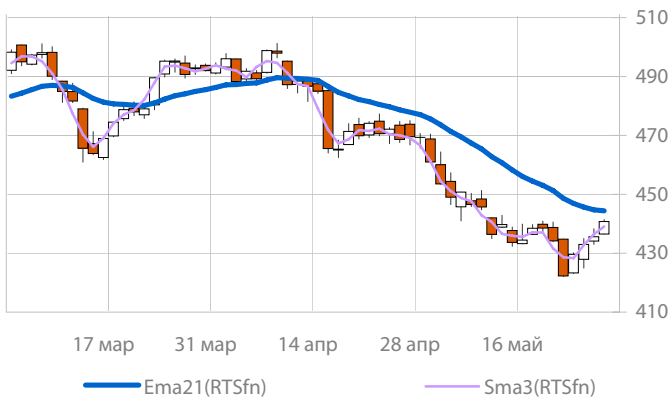
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



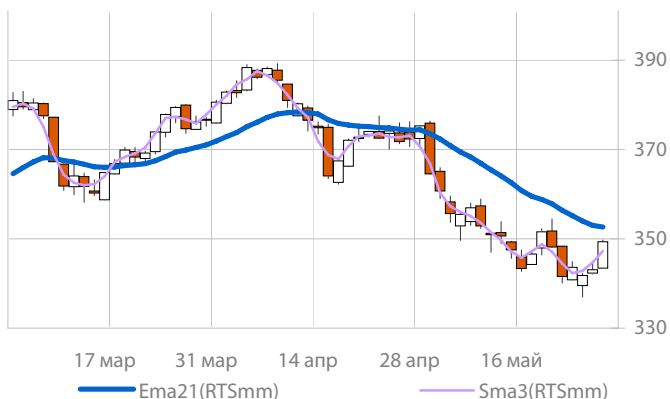
Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. Наибольшим повышением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Нефтегаз" (+5,7%), "Финансы" (+4,4%) и "Металлы/добыча" (+2,3%). Наиболее существенное снижение по итогам недели продемонстрировал индекс сектора "Электроэнергетика" (-0,5%).

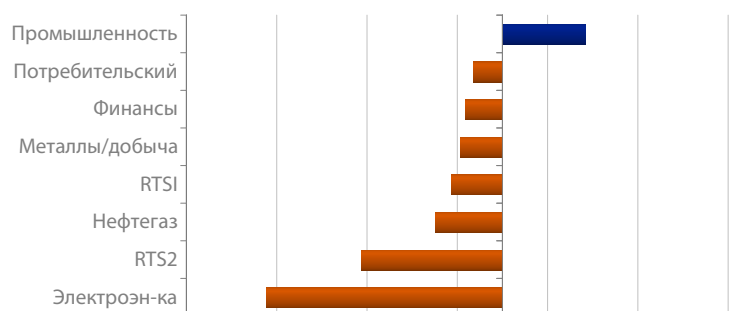
• **В нефтегазовом секторе** на прошедшей неделе фаворитами роста в контексте отмечавшегося повышения мировых цен на нефть стали акции ТНК-ВР (+10,6%), Роснефти (+5,7%), Татнефти (+3,3%), Лукойла (+2,7%) и Газпрома (+2,5%). ТНК-ВР подала заявку на покупку 53,19% акций польской нефтяной компании Lotos, приобретение которой откроет возможности для выхода компании на европейский рынок нефтепродуктов. Однако приобрести Lotos хотят не менее 10 конкурентов. Интерес к акциям Роснефти был поддержан сообщениями о том, что партнером компании в проекте освоения арктического шельфа может стать корпорация Shell, сделка с которой будет заключена на тех же условиях, на которых ранее Роснефть намеревалась сотрудничать с ВР.

• **В финансовом секторе** лидерами роста недели оказались акции ВТБ (+5,0%) и Сбербанка (+3,8%). На прошедшей неделе ВТБ удачно разместил трехлетние бонды на 300 млн. сингапурских долларов с доходностью 3,4% годовых, наибольший спрос на которые был зафиксирован со стороны сингапурских инвесторов - 76%. Кроме того, интерес к акциям ВТБ поддерживается ожиданием позитивных корпоративных новостей с приближающегося собрания акционеров компании. Сбербанк подал заявку в ФСФР на разрешение разместить за рубежом свои обыкновенные акции в размере 25% в форме депозитарных расписок и направил предложение об участии шестнадцати потенциальным организаторам сделки по приватизации 7,58% акций банка.

• **В секторе "Металлы/добыча"** более других на минувшей неделе выросли в цене котировки обыкновенных акций Выксунского метзавода (+11,1%), ВСМПО-Ависма (+7,5%), Северстали (+5,4%) и Лензолото (+5,1%).

• **В секторе "Электроэнергетика"** на прошедшей неделе в аутсайдерах оказались акции Красноярской ГЭС (-7,7%), Холдинга МРСК (-6,2%), ОГК-1 (-5,7%) и ФСК ЕЭС (-4,6%). Вместе с тем, ростом в этом секторе выделились акции ТГК-9 (+10,4%) и ВТГК-7 (+9,9%).

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 30 мая 2011 г.

- США, Великобритания: Национальный праздник
- 16:30 Канада: Показатели ВВП

вторник 31 мая 2011 г.

- 03:30 Япония: Расходы домашних хозяйств Прогноз: -2.9 % г/г
- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.7 %
- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: 2.8 % м/м
- 09:00 Япония: Число закладок новых домов Прогноз: -3 % г/г
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 1.8 % м/м
- 12:00 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7 %
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен (предварительные данные) Прогноз: 2.8 % г/г
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 9.9 %
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка
- 16:30 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго
- 17:00 Канада: Решение по ставке Банка Канады Прогноз: 1 %
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20, % г/г
- 17:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 65
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 65.8

среда 1 июня 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- 15:00 США: Индекс ипотечного кредитования
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 175 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности
- 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: 0.5 %

четверг 2 июня 2011 г.

- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Промышленные заказы

пятница 3 июня 2011 г.

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы
- 18:00 США: Индекс деловой активности в сфере услуг

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	Трейдер	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	Трейдер	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	Трейдер		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