

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 28 ноября по 4 декабря 2011 г.
Понедельник 5 декабря 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	2 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1546	1675	1217	2124	1217
США (DJI)	12019	12231	10655	12811	10655
Китай (SSEC)	2361	2530	2317	3057	2317
Нефть (WTI)	101,0	102,6	75,7	113,9	75,7
Золото (спот)	1745,5	1900,1	1600,9	1900,1	1322,1
Libor \$ 3М,%	0,53	0,53	0,33	0,53	0,25
EUR/USD	1,339	1,418	1,324	1,487	1,293
USD/RUR	30,97	32,76	29,46	32,76	27,33

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе существенно выросли: немецкий DAX (+10,7%), французский CAC 40 (+10,8%), британский FTSE-100 (+7,0%), американские DJIA (+7,0%), SP500 (+7,47%), Nasdaq Comp. (+7,6%). [См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на минувшей неделе показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций превысило число снизившихся более чем в три раза. Позитивным моментом для рынка акций РФ на минувшей неделе стал существенно сократившийся отток капитала из фондов, инвестирующих в акции российских компаний. [См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась позитивная динамика. Наибольшим повышением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Финансы" (+10,6%), "Нефтегаз" (+8,7%) и "Электроэнергетика" (+6,8%). [См. стр. 5](#)

Новости недели

Потребительские цены в РФ за неделю с 22 по 28 ноября выросли на 0,1%, сообщил Росстат. С начала года цены выросли на 5,7%. [См. стр. 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона, Великобритания, США: Индексы деловой активности для сферы услуг.

США: Заказы в промышленности.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	594,4	707,4	-113,0
Депозиты банков в ЦБ *)	176,4	108,7	67,7
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-44	-369,5	325,5
*) в млрд. руб. на дату	(05.12.11)	(28.11.11)	

*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Потребительские цены в РФ за неделю с 22 по 28 ноября выросли на 0,1%, сообщил Росстат. С начала месяца потребительские цены выросли на 0,4%. С начала года цены выросли на 5,7%. В аналогичном периоде 2010 г. с начала месяца цены выросли на 0,8%, с начала года - на 7,6%. Официальный прогноз правительства по инфляции на 2011 год составляет 6,5-7%.

Комментарий: На минувшей неделе инфляция продолжала прибавлять по 0,1% в неделю после ускорения в конце октября, когда инфляция составляла по 0,2% в неделю. Мы предполагаем возможность некоторого увеличения инфляционного давления в декабре, месячный темп роста инфляции в котором, по нашим текущим оценкам, может составить 0,6-0,8%. Вместе с тем из-за эффекта базы в годовом исчислении можно ожидать стабилизации уровня инфляции, которая в годовом выражении к 28 ноября опустилась в прогнозный диапазон властей, уменьшившись до 6,8% с 7,2% на конец октября.

Минэкономразвития прогнозирует рост ВВП РФ в 2011 году на 4,2%, промышленности – на 4,7, заявила глава ведомства Э.Набиуллина. Инфляция, по ее словам, в 2011 году будет ниже 7%. Минэкономразвития в начале декабря должно будет представить в правительство уточненный прогноз развития экономики на 2011-2014 годы.

Комментарий: Темпы роста экономики РФ в 2012 году могут замедлиться и опуститься ниже 4% для роста ВВП. Основные риски замедления экономического роста в РФ мы связываем с ухудшением ситуации в глобальной экономике, которая может спровоцировать падение мировых цен на нефть и отток капитала из страны. Тем не менее, текущие темпы экономического роста РФ позволяют нам рассчитывать на прирост ВВП РФ по итогам текущего года чуть выше 4%.

Российская банковская система более уязвима для макроэкономических шоков, чем это показывают стресс-тесты ЦБ, и может потерять больше капитала из-за проблем, замаскированных в реструктурированных кредитах, объем которых превышает 1,5 трлн. рублей, считает Международный валютный фонд, который оценил проведенные Банком России стресс-тесты. Результаты стресс-тестов говорят, что российская банковская система способна выдержать макроэкономические и финансовые шоки и имеет достаточно капитала и «подушку» из прибыли, чтобы справиться с убытками в случае падения ВВП на 4%. При этом убытки банков могут быть значительными и составить около 35% капитала, в основном из-за ухудшения качества кредитов, но треть этих потерь банки смогут компенсировать из прибыли, говорится в исследовании МВФ. По состоянию на 1 ноября российские банки имели совокупный капитал в размере 4,9 трлн. За 10 месяцев они заработали 676 млрд. рублей прибыли. Текущий уровень достаточности капитала банковского сектора составляет около 15% при минимальных 10%.

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

Правление Газпрома на минувшей неделе обсудило бюджет на 2012 год и проекты бюджетов на 2013 и 2014 годы. По неофициальным данным, в бюджетах на трехлетнюю перспективу предусмотрено направление около 200 млрд. рублей в год на выплату дивидендов.

Комментарий: Названный размер чистой прибыли в 200 млрд. рублей, предполагаемый к направлению на выплаты дивидендов, определяет текущую дивидендную доходность акций Газпрома примерно в 4,5% годовых. При этом выплаты на одну акцию Газпрома могут составить примерно 8,4-8,5 рубля, что превышает размер дивидендов по итогам прошлого года более чем в 2 раза. В условиях ожидаемого существенного роста дивидендных выплат акции Газпрома на минувшей неделе оказались в числе фаворитов роста российского фондового рынка и будут, на наш взгляд, продолжать выглядеть лучше рынка в среднесрочной перспективе.

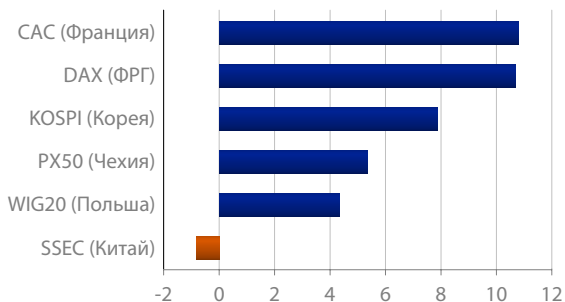
Сбербанк: (рекомендация - держать):

Сбербанк увеличил чистую прибыль по МСФО за 9 месяцев 2011 года в 2,3 раза – до 255,8 млрд. рублей. Операционные доходы до резервов под обесценение кредитного портфеля за 9 месяцев 2011 года выросли на 15,1%, а их основным источником роста стал чистый процентный доход банка, который за 9 месяцев этого года вырос на 15,6%. Рост показателя отражает увеличение и изменения в структуре процентных активов и снижение стоимости депозитов. Чистый процентный доход составляет 75% в общем операционном доходе до формирования резервов под обесценение кредитного портфеля. Чистый комиссионный доход группы за 9 месяцев 2011 года вырос на 13,4%. Операционные расходы группы Сбербанка за отчетный период выросли на 29,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Основным источником увеличения расходов стало повышение заработной платы сотрудников. На рост расходов также повлияло повышение налогов на заработную плату. Соотношение расходов к доходам Сбербанка составило 45,7% за 9 месяцев 2011 года в сравнении с 45,6% в первом полугодии 2011 года и 40,5% за 9 месяцев 2010 года. Активы Сбербанка по МСФО за 9 месяцев увеличились на 10,6% и составили 9,545 трлн. рублей. Кредитный портфель до вычета резерва под обесценение кредитов за отчетный период увеличился на 18,1% – до 7,311 трлн. рублей, за вычетом резерва - на 21,2%. По состоянию на 30 сентября 2011 года коэффициент достаточности общего капитала Сбербанка, рассчитанный в соответствии с требованиями Базель I, составил 17,3%. Показатель достаточности капитала 1-го уровня составил 13,2%

Комментарий: Опубликованные показатели деятельности Сбербанка оказались лучше рыночных ожиданий. Это помогло котировкам акций Сбербанка стать одними из фаворитов роста на минувшей неделе.

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 существенно выросли: немецкий DAX (+10,7%), французский CAC 40 (+10,8%), британский FTSE-100 (+7,0%), американские DJIA (+7,0%), SP500 (+7,47%), Nasdaq Comp. (+7,6%).

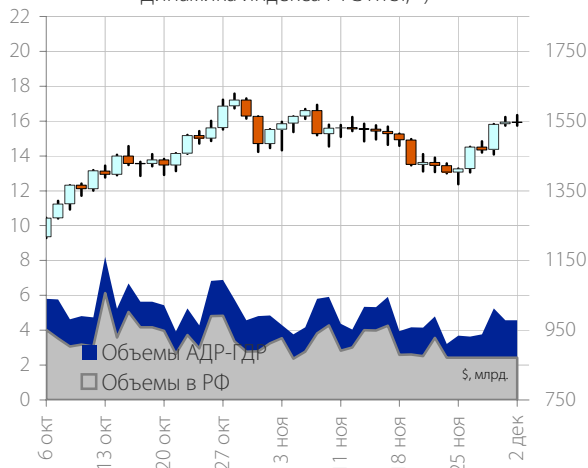
- **Решение ведущих мировых Центробанков** снизить стоимость долларового фондирования стало мощным стимулом роста для фондовых рынков. На прошедшей неделе ФРС США объявила о достигнутой договоренности с Европейским Центробанком, а также Центробанками Великобритании, Японии, Канады и Швейцарии о снижении процентной ставки по долларovým свопам на 50 б. п. со 100 б. п. Кроме того, Центробанки договорились продлить соглашение о свопах до 1 февраля 2013 г. Решение о снижении процентных ставок по долларovým свопам является «ответственным, разумным» шагом по снижению давления на Европу в условиях продолжающегося в регионе кризиса, заявил министр финансов США Т.Гейтнер. «Это был ответственный, разумный способ со стороны Федерального резерва и других центральных банков попытаться немного снизить давление на европейские финансовые институты», - сказал он.

- **Саммит глав государств Евросоюза**, запланированный на 8-9 декабря в Брюсселе, станет важным событием предстоящей недели. Если лидеры ЕС не смогут выработать решений по урегулированию кризиса в еврозоне за два дня, Саммит может продолжиться в выходные. На предыдущем саммите 26-27 октября лидеры стран Евросоюза приняли пакет мер по выводу еврозоны из кризиса. Однако на предстоящем Саммите он может быть дополнен новыми мерами, поскольку само существование еврозоны сейчас оказалось под угрозой в связи с углубляющимся кризисом суверенных долгов, в орбиту которого втягиваются новые страны.

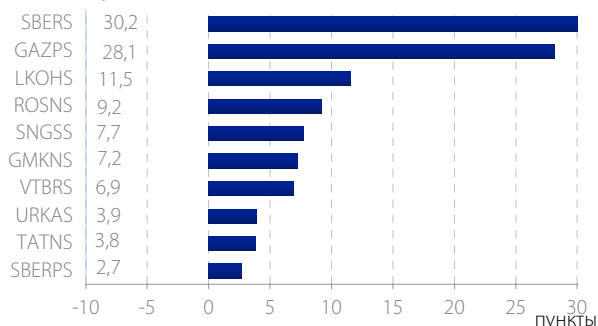
- **Кризис в еврозоне является системным**, считает глава Банка Англии М.Кинг. Он призвал банки наращивать усилия в плане повышения защиты от долгового кризиса в еврозоне. «Подрыв доверия, снижение стоимости активов и ужесточение доступа к кредитам способствуют дальнейшему ухудшению перспектив экономики и отрицательно скажутся на способности компаний, домовладельцев и правительств оплачивать свои долги, что ставит под угрозу балансы банков», — заявил Кинг. «Такая спираль является отличительной чертой системного кризиса», - отметил он. «Суверенные и банковские риски, проистекающие из европейского кризиса, усилились и остаются наиболее значительной и близкой угрозой для финансовой стабильности Великобритании», - говорится в финансовом обзоре Банка Англии.

- **Уровень безработицы в США** в ноябре снизился до 8,6% с 9% месяцем ранее, достигнув самого низкого уровня за последние два с половиной года. Главной причиной формального сокращения уровня американской безработицы в ноябре стало большое количество людей, которые перестали искать работу, и, соответственно, просто выпали из категории рабочей силы, по отношению к которой рассчитывается уровень безработицы. Вместе с тем в экономике США появилось 120 тыс. новых вакансий, что оказалось чуть хуже рыночных ожиданий.

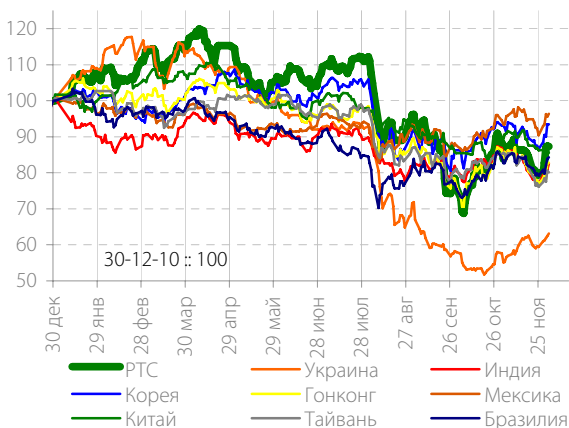
Динамика индекса РТС RTSI, *)



Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Сравнение динамики фондовых индексов



- **Рынок акций РФ** на минувшей неделе показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций превысило число снизившихся более чем в три раза. Позитивным моментом для рынка акций РФ на минувшей неделе стал существенно сократившийся отток капитала из фондов, инвестирующих в акции российских компаний. По данным Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ за неделю, завершившуюся 30 ноября с. г., из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ, отток инвестиций составил всего \$15 млн., уменьшившись на порядок по сравнению с оттоком, наблюдавшимся неделей ранее.

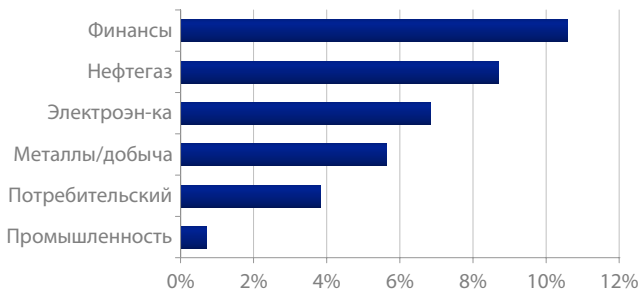
- **Ведущие российские фондовые индексы** ММВБ (+6,7%) и РТС (+9,4%) отреагировали на прошедшей неделе значительным ростом на согласованное решение шести крупнейших мировых Центробанков - ФРС США, ЕЦБ, Банка Англии, Банка Японии, ЦБ Швейцарии и Канады о снижении процентных ставок по долларovým свопам. Скоординированные действия мировых монетарных властей призваны простимулировать глобальную экономическую активность, смягчить ситуацию в мировой финансовой системе и избавить ее от давления, которое может спровоцировать кредитное сжатие. Снижение процентных ставок по долларovým свопам позволит банкам получить более дешевое фондирование. В этом контексте в числе фаворитов роста минувшей недели на мировых фондовых рынках оказался финансовый сектор, причем котировки акций Сбербанка и ВТБ за неделю подскочили более чем на 13%.

- **В начале предстоящей недели** мы ожидаем увидеть позитивную динамику рынка акций РФ. В дальнейшем на его поведение будут оказывать влияние глобальные события, сдвиги в конъюнктуре мировых рынков, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. Определенной помехой развитию восходящего тренда в индексе ММВБ сейчас является зона сопротивления росту, располагающаяся в районе отметки в 1550 пунктов, но в перспективе индекс ММВБ может предпринять попытку пробиться выше этой отметки.

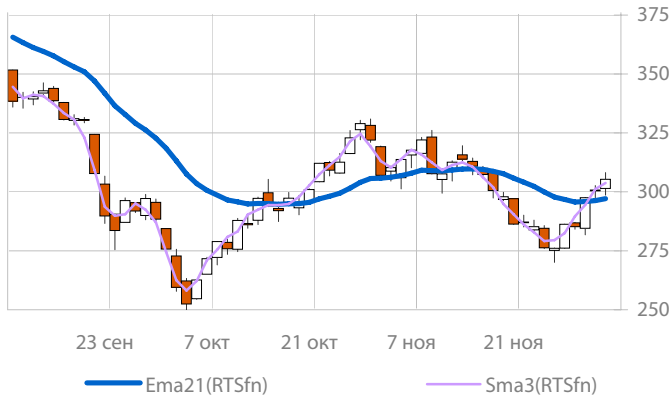
- **В плане макроэкономических показателей** на предстоящей неделе внимание инвесторов, опасющихся углубления европейского кризиса и развития рецессии в европейской экономике, привлекут показатели ВВП Еврозоны, а также разнообразные данные по деловой активности, потребительскому доверию, инфляции и рынку труда. Европейский Центробанк и Банк Англии на предстоящей неделе примут решения по монетарной политике. Антикризисный саммит Евросоюза начнется 8 декабря, в преддверии которого в понедельник встретятся канцлер ФРГ А.Меркель и президент Франции Н.Саркози. По итогам этой встречи могут быть объявлены согласованные предложения о реформе Евросоюза, которые способны оказать существенное влияние на поведение фондовых рынков.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

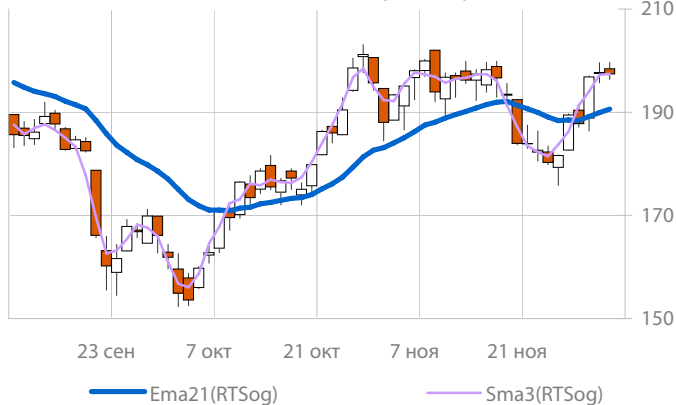
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



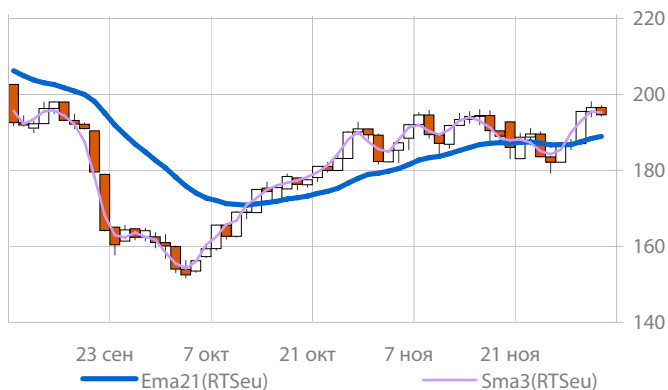
Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" *)



• В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась позитивная динамика. Наибольшим повышением за неделю в RTS выделились индексы секторов "Финансы" (+10,6%), "Нефтегаз" (+8,7%) и "Электроэнергетика" (+6,8%).

• В финансовом секторе лидерами роста прошедшей недели стали обыкновенные (+14,3%) и привилегированные (+14,1%) акции Сбербанка, а также обыкновенные акции ВТБ (+13,9%) и Банка Санкт-Петербург (+8,8%).

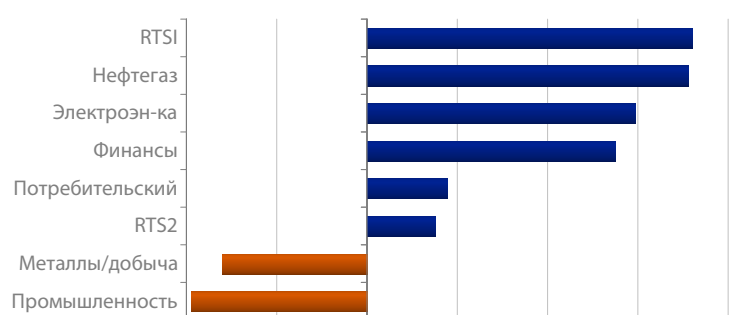
• Сбербанк на минувшей неделе опубликовал сильные финансовые результаты по МСФО, в соответствии с которыми его чистая прибыль за 9 месяцев выросла в 2,3 раза. Вместе с тем Сбербанк повысил свои прогнозы по ожидаемой прибыли. В текущем году чистая прибыль Сбербанка может составить 300-310 млрд. рублей, сообщил заместитель председателя правления Сбербанка А.Карамзин. По его словам, прибыль Сбербанка в следующем году будет еще больше. Более точных прогнозов Сбербанк пока дать не может, учитывая вероятность сделки по приватизации части госпакета банка в следующем году. При этом рост кредитного портфеля в 2012 году, в базовом сценарии, будет такой же, как в 2011 году, "или почти такой же", но с оговоркой, что в мире не начнут реализовываться негативные сценарии.

• Банк ВТБ планирует 8 декабря опубликовать финансовую отчетность по МСФО за 9 месяцев 2011 года. Первое полугодие этого года банк завершил с чистой прибылью в размере 53,6 млрд. рублей и прогнозировал по итогам года свою чистую прибыль по МСФО в размере 100 млрд. рублей.

• В секторе "Нефтегаз" на прошлой неделе в лидерах роста оказались акции с ожидаемой высокой дивидендной доходностью. Фаворитами роста стали обыкновенные акции Татнефти (+11,8%), Газпрома (+10,8%), Сургутнефтегаза (+9,4%), Роснефти (+8,4%) и привилегированные акции Сургутнефтегаза (+7,2%). При этом наименьший рост в секторе за неделю показали обыкновенные акции Новатэка (+1,2%) и привилегированные акции Транснефти (+1,1%).

• В секторе "Электроэнергетика" на прошедшей неделе фаворитами роста стали обыкновенные акции МРСК Урала (+25,9%), МРСК Волга (+16,3%), ЭОНРоссия (+12,0%) и ЭнеЛОГК-5 (+11,9%), а снижением выделились акции МРСК Холдинга (-1,3%) и ТГК-9 (-4,9%).

Текущие индексы привлекательности секторов



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

*) По данным RTS (www.rts.ru)

понедельник 5 декабря 2011 г.

- 12:53 Германия: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 12:58 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг
- 12:58 Еврозона: Составной индекс менеджеров по снабжению
- 13:28 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 13:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: -22.5
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.1% м/м
- 19:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности Прогноз: -0.3% м/м
- 19:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM Прогноз: 53.5

вторник 6 декабря 2011 г.

- 14:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.2% к/к
- 15:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 0.8% м/м
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 19:00 США: Индекс экономического оптимизма IBD

среда 7 декабря 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: -0.3% м/м
- 15:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 0.4% м/м
- 16:00 США: Индекс ипотечного кредитования
- 19:00 Великобритания: Оценка ВВП от NIESR

четверг 8 декабря 2011 г.

- 16:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 16:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1.0%
- 17:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Оптовые запасы

пятница 9 декабря 2011 г.

- 04:00 Китай: Баланс внешней торговли
- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен
- 09:30 Китай: Промышленное производство
- 09:30 Китай: Розничные продажи
- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.4% г/г
- 11:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 14.3 млрд.
- 13:30 Великобритания: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1% м/м
- 13:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 17:30 США: Торговый баланс
- 18:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей Прогноз: 65.8

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