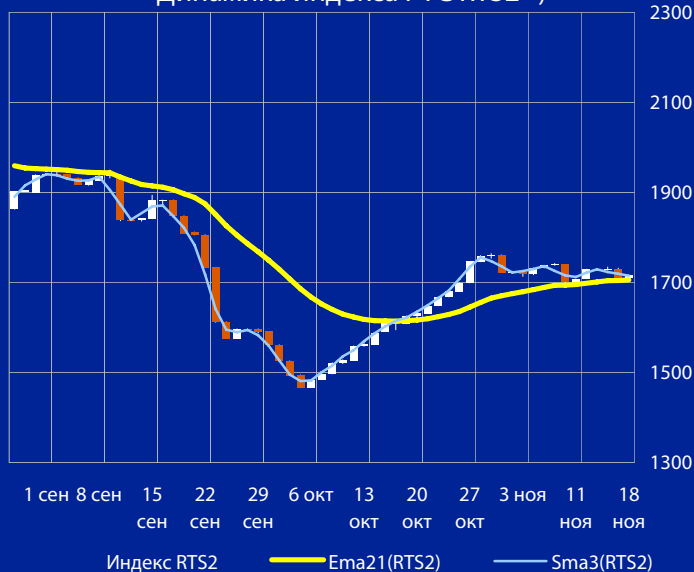


Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Шагов Олег
Аналитик
Shagov@psbank.ru

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



Панорама

Краткий обзор рынков акций
за период с 14 ноября по 20 ноября 2011 г.
Понедельник 21 ноября 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	18 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1496	1704	1217	2124	1217
США (DJI)	11796	12231	10655	12811	10655
Китай (SSEC)	2417	2615	2317	3057	2317
Нефть (WTI)	97,4	102,6	75,7	113,9	75,7
Золото (спот)	1718,9	1900,1	1600,9	1900,1	1322,1
Libor \$ 3М,%	0,49	0,49	0,30	0,49	0,25
EUR/USD	1,351	1,451	1,327	1,487	1,293
USD/RUR	30,86	32,76	28,79	32,76	27,33

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе снизились: немецкий DAX (-4,2%), французский CAC 40 (-4,8%), британский FTSE-100 (-3,3%), американские DJIA (-2,9%), SP500 (-3,8%), Nasdaq Comp. (-4,0%).

[См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на минувшей неделе показал преимущественное снижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене за неделю акций превысило более чем в два раза число выросших. При этом ведущие российские фондовые индексы ММВБ (-1,6%) и РТС (-2,3%) демонстрировали в основном колебания в рамках бокового диапазона.

[См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

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

[См. стр. 5](#)

Новости недели

Потребительские цены в РФ за неделю с 8 по 14 ноября выросли на 0,1%, сообщил Росстат.

[См. стр. 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Платежный баланс

США: Индекс деловой активности.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	717,6	888,6	-171,0
Депозиты банков в ЦБ *)	111,6	97,2	14,4
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-112,4	-365,8	253,4
*) в млрд. руб. на дату	(21.11.11)	(14.11.11)	

*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Потребительские цены в РФ за неделю с 8 по 14 ноября выросли на 0,1%, сообщил Росстат. С начала месяца потребительские цены выросли на 0,3%, а с начала года увеличились на 5,5%. В аналогичном периоде 2010 г. с начала месяца цены выросли на 0,4%, с начала года - на 7,2%, а в целом за ноябрь - на 0,8%. Официальный прогноз правительства по инфляции на 2011 год составляет 6,5-7%.

Комментарий: На минувшей неделе инфляция замедлилась после ускорения в две предыдущие недели, когда инфляция составляла по 0,2%. До этого две недели подряд цены росли по 0,1% после 14 недель нулевой инфляции или дефляции. Мы предполагаем возможность дальнейшего сохранения повышенного инфляционного давления в ноябре-декабре. Причем месячный темп роста инфляции, по нашим текущим оценкам, может составить 0,6-0,8%. Вместе с тем в долгосрочной перспективе можно ожидать снижение инфляции. По словам премьер-министра РФ В.Путина Россия будет стремиться в перспективе выйти на уровень инфляции в 3—3,5% в год.

ВВП России за три квартала 2011 года, согласно первой оценке Росстата, увеличился на 4,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В 2010 году рост ВВП РФ за три квартала составил 3,9%. Отметим, что за I полугодие 2011 г. российская экономика прибавила 3,7%.

Комментарий: Темпы роста мировой экономики замедляются и, по всей видимости, она входит в длительный период пониженных темпов прироста. Это безусловно будет оказывать значимое влияние на темпы экономического развития России. Однако текущие октябрьские темпы экономического роста РФ со снятой сезонностью достаточно позитивны, что позволяет нам рассчитывать на прирост ВВП РФ по итогам текущего года в размере 4,1%.

В основе возникновения кризиса в Греции лежит смесь неразумной финансовой политики и нарушения обязательств по раскрытию информации, заявил зампреда Банка России С.Швецов. «Кризис Греции - это смесь неразумной финансовой политики и мошенничества, нарушения обязательств по раскрытию информации. Кстати, многие банки способствовали уходу Греции от правильной статистики по займам, даже многие уважаемые банки. Но все заканчивается как заканчивается, и без снижения уровня жизни невозможно преодолеть такого рода кризисы», - заявил Швецов. Греция - это, наверное, сейчас наиболее вопиющий пример, когда проблемы построены не только на аферах и займах, но и на фальсификации отчетности. Перекладывание частных обязательств на государственные плечи в отсутствие экономического роста и инфляции практически породило вторую волну кризиса - так называемого кризиса государственного долга. Это касается не только Греции, но и многих других стран, добавил он.

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

Стоимость транспортировки газа по газопроводу "Северный поток" ниже, чем по действующим маршрутам, сообщил зампред правления Газпрома А.Медведев. Он добавил, что после выхода газопровода "Северный поток" на полную мощность в 55 млрд. кубометров по нему будет поставляться 22 млрд. кубометров газа в год по новым контрактам и около 30 млрд. кубометров газа по старым контрактам.

Комментарий: Отраслевая статистика показывает, что заработавшая первая нитка газопровода сейчас перекачивает примерно 8,5 млрд. кубометров в годовом исчислении, что составляет примерно 30% от ее проектной мощности. По словам премьер-министра РФ В.Путина, старт первой очереди газопровода, состоявшийся неделю назад, является огромным достижением для России и Евросоюза, а запуск второй нитки "Северного потока" может быть осуществлен ранее намеченного срока, поскольку по второй нитке пройдена уже половина маршрута. В перспективе "Северный поток" позволит довести долю российского природного газа на европейском рынке до 45-50% с нынешних 33-35% при существенной экономии на транспортных расходах. Это должно позитивно отразиться на финансовых результатах газового холдинга в долгосрочной перспективе.

Сбербанк, ВТБ: (рекомендация - держать):

Сбербанк и Банк ВТБ могут быть признаны в России системообразующими финансовыми институтами. Совет при президенте России по финансовым рынкам в декабре представит предложения по перечню системообразующих финансовых институтов по аналогии со списком из 29 системно значимых банков, опубликованным по итогам саммита стран G20 в Канне.

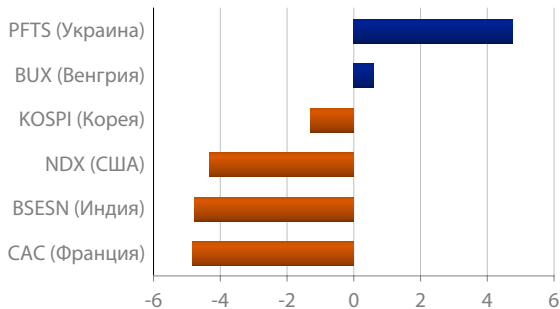
Комментарий: Отметим, что у Сбербанка и ВТБ текущие нормативные показатели сейчас выше тех требований, которые установлены для 29 системно значимых банков, названных Советом по финансовой стабильности. Однако для российских системообразующих банков могут быть введены дополнительные требования по планированию действий на случай кризисной ситуации, если G20 примет решения об ужесточении требований к системно значимым банкам. В частности, речь может идти об обязательной подготовке для таких банков плана оздоровления банка и плана действий надзорного органа. На наш взгляд, получение Сбербанком и ВТБ официальных статусов системообразующих финансовых институтов позитивно отразится на отношении к ним инвесторов.

ЛУКОЙЛ: (рекомендация - держать):

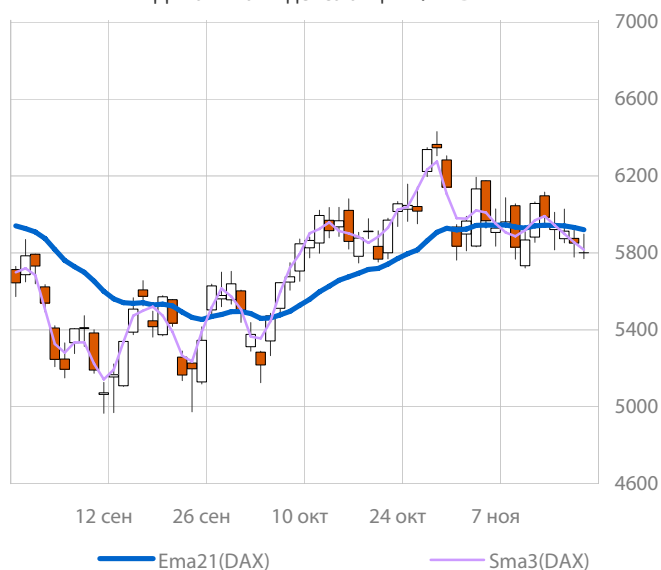
Дивиденды по акциям ЛУКОЙЛа в перспективе могут составить более 30% от чистой прибыли, сообщил вице-президент компании Л.Федун, отказавшись уточнить насколько выше, предложив дождаться решения совета директоров 1 декабря.

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

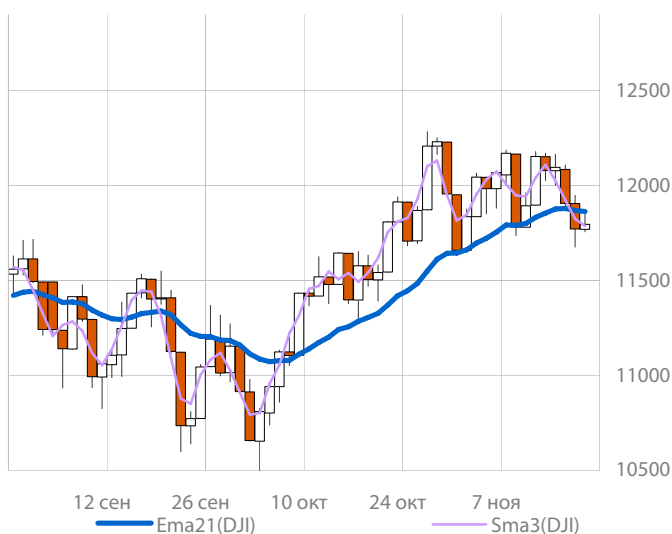
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе снизились на фоне новой волны беспокойств инвесторов относительно углубления проблем, связанных с европейским долговым кризисом: немецкий DAX (-4,2%), французский CAC 40 (-4,8%), британский FTSE-100 (-3,3%), американские DJIA (-2,9%), SP500 (-3,8%), Nasdaq Comp. (-4,0%).

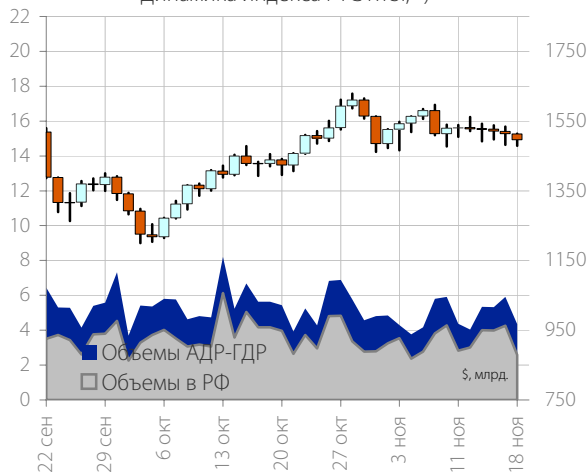
- **Кризис в еврозоне приобрел системный характер**, и для его преодоления страны Еврозоны и Евросоюза должны более строго придерживаться курса на углубление экономической интеграции, заявил председатель Еврокомиссии Ж. М. Баррозу во время своего выступления перед членами Европарламента. «Борьба с кризисом, возможно, потребует принятия дополнительных, очень серьезных мер», - отметил Баррозу. По всей видимости, речь идет об изменении основополагающих соглашений Евросоюза, включая вероятную реструктуризацию еврозоны в той или иной степени.

- **Индикатор настроений** в деловой среде Германии института ZEW снизился на прошлой неделе до отметки -55,2 по сравнению с -48,3 в октябре, а соответствующий индекс экономических ожиданий для Еврозоны упал до уровня -59,1. Индикаторы ZEW оказались существенно хуже прогнозов и достигли кризисных отметок 2008 года, предсказав, что европейская экономика может в следующем году оказаться в состоянии рецессии.

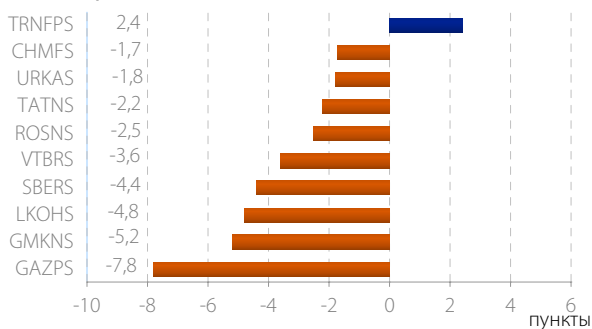
- **Агентство Moody's Investors Service** на прошлой неделе понизило оценки кредитоспособности десяти немецких банков, что связано с уменьшением вероятности оказания властями поддержки кредитным организациям в случае наступления проблем, поскольку новые правила, введенные Еврокомиссией, значительно ограничивают возможности предоставления такой поддержки. Кроме того, Moody's поместило в список на пересмотр с возможностью понижения рейтинги одного из крупнейших итальянских банков - UniCredit. Это было вызвано объявленными финансовыми результатами банка за III квартал с.г., в котором его убыток составил 10,64 млрд. евро. В среднесрочной перспективе мы ожидаем от международных рейтинговых агентств продолжения негативных рейтинговых действий в отношении крупнейших банков. По нашим оценкам, под наибольшим риском из-за неблагоприятного влияния европейского долгового кризиса сейчас среди европейских банков, помимо банка UniCredit, находятся такие банки, как Intesa Sanpaolo, Banco Santander и Societe Generale.

- **Агентство Fitch Ratings** на минувшей неделе заявило о том, что усугубляющийся европейский долговой кризис представляет "серьезную угрозу" для американских банков. По мнению экспертов Fitch Ratings, риск негативного развития событий в Европе увеличивается, и если углубление европейского долгового кризиса не будет в ближайшей перспективе остановлено, то "стабильный" прогноз по кредитному рейтингу ведущих банков США будет ухудшен. Отметим, что агентство Standard & Poor's в течение 3 недель также планирует обновить кредитные рейтинги 30 крупнейших мировых банков.

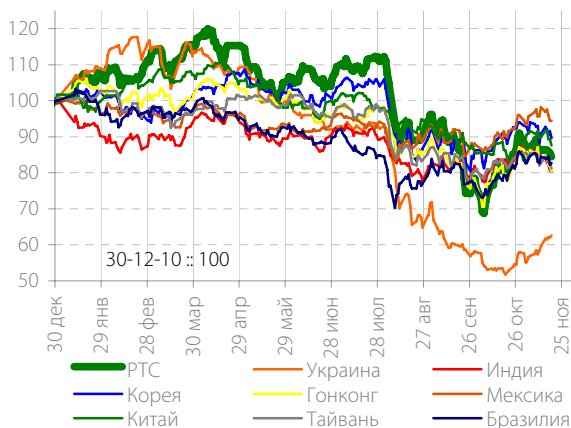
Динамика индекса РТС RTSI, *)



Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Сравнение динамики фондовых индексов



- **Рынок акций РФ** на минувшей неделе показал преимущественное снижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене за неделю акций превысило более чем в два раза число выросших. При этом ведущие российские фондовые индексы ММВБ (-1,6%) и РТС (-2,3%) на прошедшей неделе демонстрировали повышенную турбулентность в рамках сложившегося в последнее время бокового диапазона.

- **Позитивным моментом** для фондового рынка стал сохранившийся приток капитала в фонды, инвестирующие в акции российских компаний, который, однако, оказался небольшим. Негативное влияние на динамику российского рынка акций оказывало снижение мировых цен на нефть и промышленные металлы.

- **Ситуация на отечественном рынке акций** на минувшей неделе развивалась в фарватере разворачивавшихся на мировых фондовых площадках тенденций. Поводом для новой волны беспокойств относительно углубления европейского долгового кризиса стал рост доходности испанских бумаг, которая достигла максимальных отметок с момента вхождения страны в зону евро. Добавили пессимизма инвесторам международные рейтинговые агентства, негативно оценившие перспективы развития европейского долгового кризиса и начавшие понижать кредитные рейтинги крупнейшим европейским банкам.

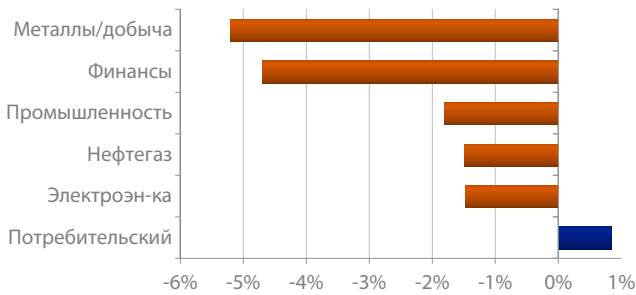
- **В аутсайдерах рынка акций РФ** в отраслевом спектре на прошедшей неделе вновь оказался металлургический сектор, индекс которого на ММВБ за неделю потерял более 4%. Причинами слабости акций металлургических компаний стали слабые финансовые отчеты и понижение по акциям компаний рекомендаций инвестбанками вследствие риска развития рецессии в европейской экономике.

- **Лучше рынка на минувшей неделе** выглядел нефтегазовый сектор, где активность проявляли "охотники за дивидендами", активно скупавшие бумаги на ожиданиях повышения их дивидендной доходности. Индекс нефтегазового сектора ММВБ на минувшей неделе потерял символические 0,1%. Наибольшим подъемом за неделю в этом секторе выделились привилегированные акции Транснефти и Сургутнефтегаза.

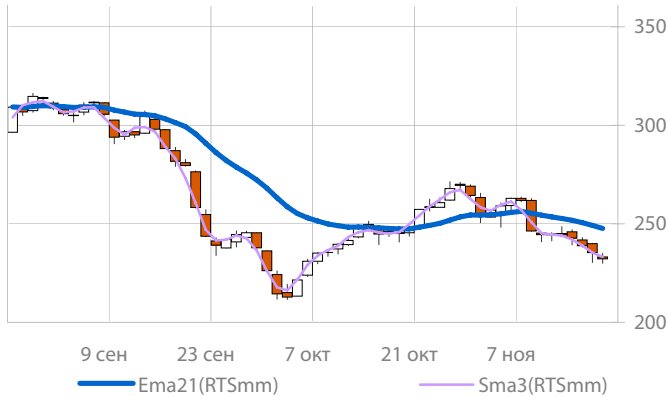
- **На предстоящей неделе** на динамику рынка акций РФ будут продолжать оказывать влияние глобальные события, сдвиги в конъюнктуре мировых фондовых, товарных и валютных рынков, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. Торговая активность на рынке во второй половине недели может существенно снизиться из-за национального праздника в США – Дня Благодарения. В плане макроэкономических показателей на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут данные по ВВП США, ФРГ и Великобритании, а также разнообразные индексы деловой активности, рынка жилья и рынка труда. ЦБ РФ примет решение по процентной политике.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

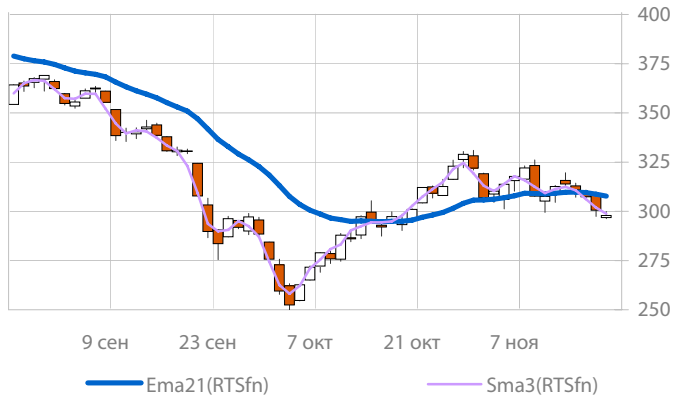
Изменение отраслевых индексов за неделю *)



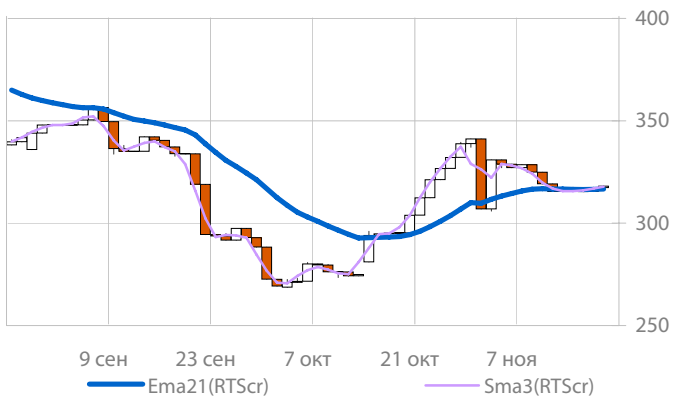
Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" *)



Динамика индекса сектора "Финансы" *)



Динамика индекса сектора "Потребительский" *)



• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. Наибольшим снижением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Металлы/добыча" (-5,2%) и "Финансы" (-4,7%). Вместе с тем повышением отметился индекс сектора "Потребительский" (+0,8%).

• **В секторе "Металлы/добыча"** на прошлой неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Лидерами снижения стали обыкновенные акции Мечела (-13,5%), Полюс Золото (-8,8%), Ашинского металлургического завода (-8,5%), НЛМК (-6,8%) и Северстали (-6,7%). В то же время значительным ростом на корпоративных новостях на прошлой неделе выделились обыкновенные (+34,2%) и привилегированные (+23,0%) акции Лензолото, ВСМПО-Ависма (+12,0%) и Распадской (+5,6%).

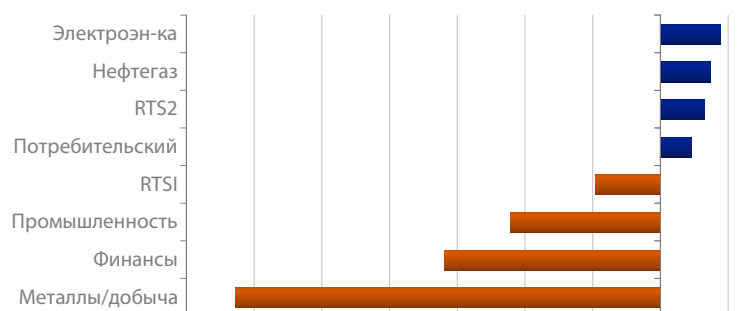
• Котировки акций Мечела оказались под давлением продаж на фоне понижения по ним рекомендаций инвестбанками, последовавших за публикацией производственных результатов работы компании.

• Акции НЛМК понесли ощутимые потери на фоне публикации финансовых результатов по US GAAP за III квартал, в котором комбинат снизил чистую прибыль в 2,6 раза по сравнению с предыдущим кварталом - до \$225 млн. Показатель EBITDA НЛМК составил в III квартале \$537 млн. Таким образом, чистая прибыль и показатель EBITDA НЛМК оказались ниже рыночных ожиданий, соответственно, в \$285 и \$547 млн.

• Акции Лензолото взлетели на новостях о размере промежуточных дивидендов компании, которые совет директоров рекомендовал внеочередному собранию акционеров. По итогам 9 месяцев текущего года Лензолото предполагает выплатить дивиденды в размере 1100 рублей на обыкновенную акцию, а на привилегированную - 276,5 рубля. Собрание акционеров состоится 29 декабря, закрытие реестра - 23 ноября.

• **В финансовом секторе** аутсайдерами прошедшей недели стали акции Банка Санкт-Петербург (-7,2%) и ВТБ (-5,7%). Как стало известно, чистая прибыль ВТБ за 10 месяцев 2011 года по РСБУ составила 980,8 млн. руб., сократившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 46,7 раза. Отметим, что за 9 месяцев 2011 года ВТБ получил 20,75 млрд. руб. чистой прибыли. Исходя из чего, можно сделать вывод, что в октябре ВТБ получил 19,769 млрд. руб. чистого убытка. Резкое падение прибыли ВТБ мы связываем с его участием в программе оздоровления Банка Москвы.

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 21 ноября 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 19:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: -2.2%

вторник 22 ноября 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: ВВП Прогноз: 2.5%
- 17:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление Прогноз: 2.4%
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

среда 23 ноября 2011 г.

- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 50
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности Прогноз: 48.5
- 12:58 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 46
- 12:58 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности Прогноз: 46.5
- 14:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -2.5% м/м
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Потребительские расходы Прогноз: 0.4% м/м
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования Прогноз: -1.3% м/м
- 17:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление
- 17:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:55 США: Индекс потребительского доверия от ун-та Мичигана

четверг 24 ноября 2011 г.

- 11:00 Германия: ВВП
- 11:00 Германия: Индекс GfK
- 13:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 105.1
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 115.3
- 13:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 96
- 13:30 Великобритания: ВВП Прогноз: 0.5%
- 16:00 Великобритания: Индекс заказов в промышленности Прогноз: -18
- США: Национальный праздник - День Благодарения. Рынки закрыты

пятница 25 ноября 2011 г.

- 13:00 Италия: Розничные продажи
- Германия: Индекс цен на импорт

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