

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 3 по 9 декабря 2012 г.

Понедельник 10 декабря 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	7 дек	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1471	1589	1364	1755	1240
США (DJI)	13155	13610	12542	13610	11766
Китай (SSEC)	2062	2135	1960	2461	1960
Нефть (WTI)	85,9	99,0	84,4	109,8	77,7
Золото (спот)	1702,0	1792,2	1677,3	1792,2	1534,9
Libor \$ 3М,%	0,31	0,40	0,31	0,58	0,31
EUR/USD	1,294	1,312	1,271	1,346	1,205
USD/RUR	30,81	31,75	30,46	33,52	28,97

Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе преимущественно выросли: немецкий DAX (+1,5%), французский CAC (+1,4%), британский FTSE-100 (+0,8%), американские Dow (+1,0%), SP500 (+0,1%), Nasdaq Composite (-1,1%).

[См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ продемонстрировал разнонаправленное изменение котировок по спектру торговавшихся ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций оказалось примерно на треть больше числа снизившихся. Благодаря существенному росту котировок отдельных "голубых фишек" индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, за неделю прибавил 2,5%.

[См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась позитивная динамика. В фаворитах роста рынка оказались индексы секторов "Промышленность" (+3,0%), "Нефтегаз" (+2,7%) и "Телеком" (+1,8%). Менее других за неделю прибавил индекс сектора "Электроэнергетика" (+0,03 %).

[См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в РФ за период с 27 ноября по 3 декабря составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала декабря инфляция составила 0,0%, с начала года - 6,1%.

[См. стр. 2](#)

Важные события предстоящей недели:

Решения по монетарной политике ФРС, ЦБ РФ. Президент России Владимир Путин выступит с ежегодным Посланием к Федеральному собранию.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	566,0	824,7	-258,7
Депозиты банков в ЦБ *)	97,1	138,3	-41,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-156,4	-474,1	317,7
*) в млрд. руб. на дату	(10.12.12)	(03.12.12)	

*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в РФ за период с 27 ноября по 3 декабря составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала декабря инфляция составила 0,0%, с начала года - 6,1%. В прошлом году за аналогичный период потребительские цены выросли с начала декабря на 0,1%, а с начала года их рост составлял 5,7%.

Комментарий: Инфляция на минувшей неделе осталась над верхней планкой первоначального официального прогноза на 2012 год (5-6%). Если цены до конца года будут в среднем расти в соответствии с трендом по 0,1% в неделю, то по итогам года инфляция составит 6,5% против 6,1% в 2011 году. По оценке Минэкономразвития России индекс потребительских цен в декабре составит 0,5%, а с начала года - 6,5%. Банк России по итогам года ожидает инфляцию в 6,5-6,7%, а в перспективе 6-12 месяцев ждет замедления инфляции ниже 6%.

Президент России Владимир Путин выступит с ежегодным Посланием к Федеральному собранию 12 декабря.

Комментарий: В Послании будет изложена позиция главы государства по основным направлениям внутренней и внешней политики. Структура документа выдерживается в традиционных соотношениях: две его трети посвящены внутренним проблемам страны и одна треть - международной проблематике. Послание является главным программным документом российской власти, в нем указываются приоритетные направления развития страны и способы решения актуальных задач. Традиционно идет прямая трансляция выступления президента в теле- и радиоэфире.

Правительство РФ одобрило государственную программу "Развитие промышленности и повышение ее конкурентоспособности", которая рассчитана на период до 2020 года.

Комментарий: Целью программы является создание конкурентоспособной и структурно сбалансированной промышленности, способной к эффективному саморазвитию на основе интеграции в мировую технологическую среду. В программу включено 16 подпрограмм, охватывающих все основные направления развития индустрии - металлургия, автомобилестроение, тяжелое и транспортное машиностроение, химическая промышленность. Основным источником финансирования программных мероприятий - собственные средства компаний. Планируется, что они составят около 3 трлн. рублей. Из бюджета будет выделено 500 млрд. рублей. "Задача правительства - поддержать соответствующие решения, воздействуя, в конечном счете, и на инвестиционный климат, с тем чтобы предприятия могли реализовать долгосрочные планы развития, естественно, создавать новые и модернизировать существующие производства", — заявил в ходе обсуждения программы премьер-министр РФ Дмитрий Медведев.

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

НК "Роснефть" подписала соглашение об опытной разработке трудноизвлекаемых запасов в Западной Сибири с американской ExxonMobil.

Комментарий: В рамках соглашения компании будут вести совместную работу по оценке возможностей коммерческой добычи трудноизвлекаемых запасов нефти Баженовской и Ачимовской свит в Западной Сибири. Компании создадут СП для реализации программы опытных работ, а также возможной последующей коммерческой добычи. В совместном предприятии Роснефти будет принадлежать 51%, а ExxonMobil - 49%. Работы будут вестись на принадлежащих Роснефти 23 лицензионных участках. ExxonMobil профинансирует реализацию программы опытных работ, а также предоставит современные технологии и специалистов в области геологии, разработки и проектирования, необходимых для оценки и коммерческого освоения трудноизвлекаемых запасов. Роснефть и ее дочерние производственные подразделения, в свою очередь, предоставят персонал, а также доступ к существующим объектам инфраструктуры. Программа опытных работ должна завершиться в 2015 году, и тогда Роснефть и ExxonMobil совместно выберут для промышленной разработки перспективные участки.

Сбербанк: (рекомендация - держать):

Сбербанк России опубликовал данные о финансовой деятельности за 11 месяцев текущего года по РСБУ. Чистая прибыль банка за отчетный период составила 332 млрд. рублей. Это выше показателя прошлого года на 11,4%.

Комментарий: Темп роста операционных доходов Сбербанка до резервов, выросших на 21,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, превышает темп роста его операционных расходов (19,1%), что является позитивным моментом. По нашим прогнозам, на конец 2012 года чистая прибыль Сбербанка по РСБУ может превысить 360 млрд. рублей. Однако в первом полугодии следующего года Сбербанк может столкнуться со снижением чистой процентной маржи из-за ощутимо растущей стоимости привлечения им ресурсов.

Ростелеком: (рекомендация - держать):

Ростелеком в 2013 году сократит 20% административно-управленческого персонала. Это будет сделано в рамках программы оптимизации расходов, сообщил вице-президент по стратегии и операционной эффективности компании Михаил Магрилов.

Комментарий: В целом за 2013-2015 годы Ростелеком рассчитывает уменьшить управленческие расходы на 40-45%. В результате мер по оптимизации затрат Ростелеком намерен удерживать показатель рентабельности по OIBDA на уровне 40% в течение ближайших нескольких лет.

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

Динамика фондового индекса ФРГ DAX



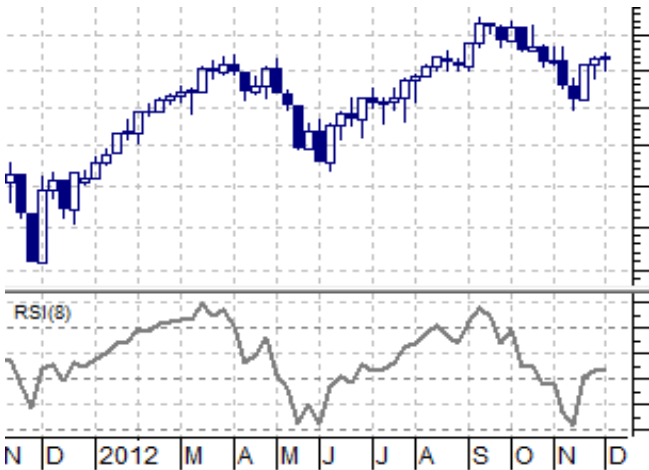
7500
7000
6500
6000
5500

• **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов на прошлой неделе преимущественно выросли: немецкий DAX (+1,5%), французский CAC (+1,4%), британский FTSE-100 (+0,8%), американские Dow (+1,0%), SP500 (+0,1%), Nasdaq Composite (-1,1%).

80
70
60
50
40
30

• **Позитивный настрой европейских инвесторов** на минувшей неделе поддержали данные макроэкономической статистики и заявления главы Европейского Центробанка (ЕЦБ) Марио Драги о намерении продолжить проведение операций рефинансирования по фиксированной ставке с полным покрытием заявок до тех пор, пока это будет необходимо, как минимум, до середины следующего года. Ранее ЕЦБ обещал европейским банкам неограниченный доступ к ликвидности до первых чисел января 2013 года. Ставки по трехмесячным операциям предоставления ликвидности будут на уровне ставки рефинансирования, оставленной в минувший четверг ЕЦБ неизменной на отметке в 0,75% годовых. Необходимость стимулирующей монетарной политики ЕЦБ объясняет слабостью европейской экономики. Макроэкономический прогноз для еврозоны ЕЦБ ухудшил. При негативном сценарии развития ситуации падение ВВП еврозоны в следующем году может составить 0,9%, тогда как оптимистичный вариант ЕЦБ предполагает рост этого показателя всего на 0,3%. Вместе с тем, стоит отметить, что спад экономической активности в еврозоне в ноябре текущего года оказался не таким глубоким, как ожидалось, хотя указаний на то, что регион выйдет из вялотекущей рецессии в ближайшей перспективе, практически нет. Сводный индекс деловой активности еврозоны, включающий данные производственного сектора и сектора услуг, в ноябре оказался на уровне 46,5 пункта по сравнению с 45,7 пункта месяцем ранее и при предварительном прогнозе в 45,8 пункта. Значение этого индикатора остается ниже отметки 50 пунктов, отделяющей рост активности от спада, уже более года.

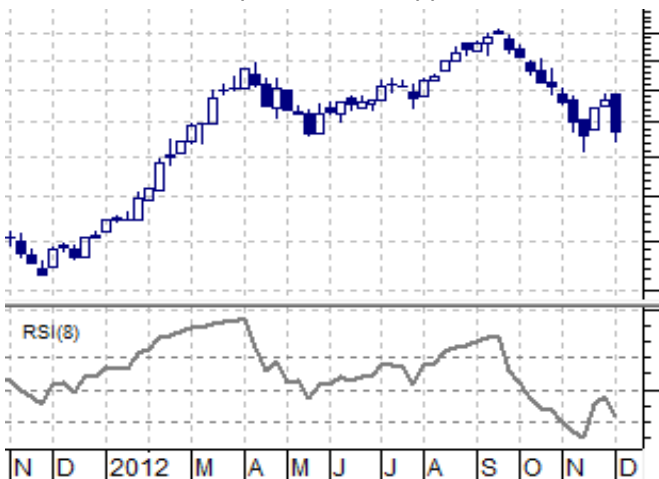
Динамика фондового индекса США S&P500



1450
1400
1350
1300
1250
1200
1150

70
60
50
40

Динамика котировок акций Apple



700
650
600
550
500
450
400

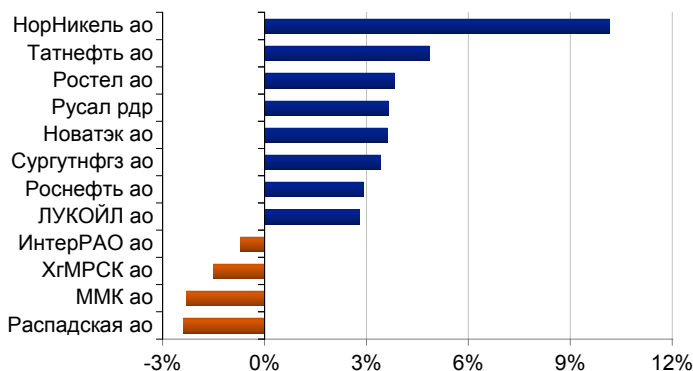
• **Переговоры о "финансовом обрыве"** между республиканцами и демократами в США на минувшей неделе были безрезультатными. Спикер Палаты представителей США и глава ее республиканского большинства Джон Бейнер призвал Президента США выдвинуть новый план предотвращения "фискального обрыва" и обвинил главу государства в "медленном реагировании" на экономические проблемы государства. Со своей стороны Президент США выразил уверенность в том, что Белый дом и Конгресс в состоянии найти компромисс по новой бюджетной политике, чтобы не допустить падения страны с "финансового обрыва" и предположил, что эта проблема может быть решена в течение недели. Провал переговоров на тему "финансового обрыва" может привести к "финансовому шторму" на глобальных рынках. Определенно тревожной в этом плане на прошлой неделе была динамика акций технологического сектора, индексы которого пошли вниз вслед за падением котировок акций компании Apple (-8,9%), являющейся лидером этого сектора. Поводом для распродаж инвесторами акций Apple стала информация о том, что компания теряет свою долю на рынке планшетных устройств.

50

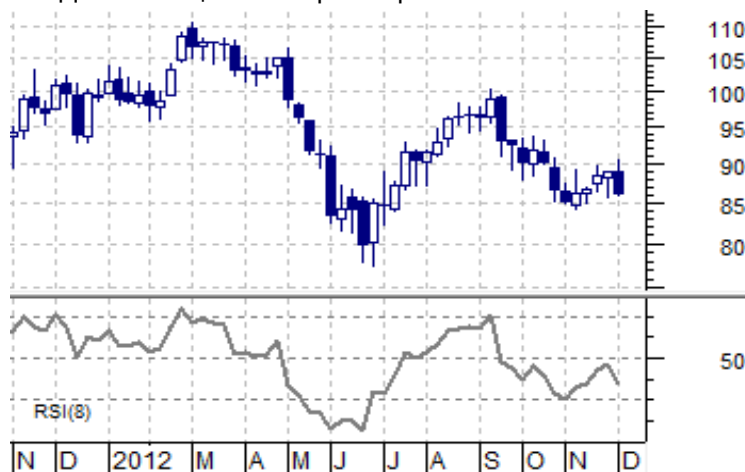
Динамика индекса ММВБ



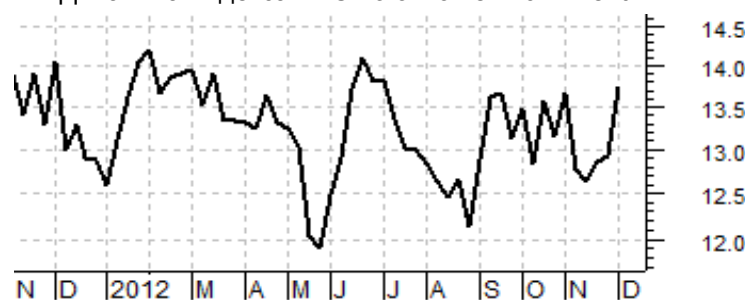
Лидеры и аутсайдеры недели среди акций, входящих в состав индекса ММВБ



Динамика цен на нефть марки Brent



Динамика индекса РТС по отношению к Brent



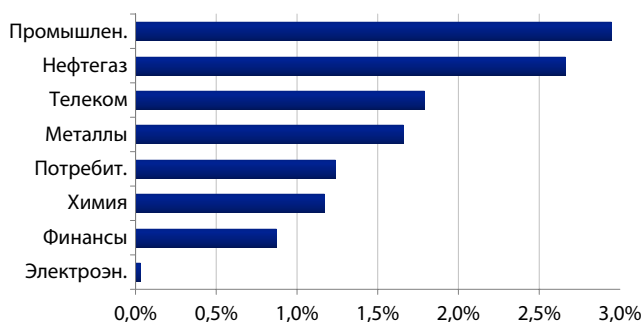
- **На минувшей неделе** рынок акций РФ продемонстрировал разнонаправленное изменение котировок по спектру торговавшихся ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций оказалось примерно на треть больше числа снизившихся. Благодаря существенному росту котировок отдельных "голубых фишек" индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, за неделю прибавил 2,5%, и протестировал отметку в 1450 пунктов, соответствующую уровню 50% коррекции от размера волны снижения индекса ММВБ, наблюдавшейся с середины сентября по середину ноября текущего года. Заметим, что в районе 1430-1450 пунктов в индексе ММВБ проходят стодневные и двухсотдневные скользящие средние, вблизи которых этот фондовый индикатор может провести какое-то время, определяясь с направлением дальнейшего движения. В свою очередь индекс РТС, подсчитываемый в долларах США, вырос за последние пять торговых дней на 2,4%, а индекс второго эшелона РТС-2 поднялся за неделю всего на 0,6% вследствие довольно прохладного интереса инвесторов к акциям второго эшелона.

- **Фаворитами роста** минувшей недели из числа бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, стали акции Норникеля, прибавившие 10,2% на сообщениях о готовящейся договоренности основных акционеров компаний относительно завершения акционерного конфликта, осложнявшего операционную деятельность и экономическое развитие, а также оказывавшего негативное влияние на котировки акций. Дополнительный прилив оптимизма у инвесторов вызвала информация о том, что основные акционеры Норникеля обсуждают возможность выплаты компанией дивидендов в размере около \$10 млрд. по итогам 2012-2014 годов. Аутсайдерами минувшей недели стали акции угольной компании Распадская, потерявшие 2,4% на фоне понижения по ним рекомендаций инвестбанками.

- **Негативным моментом** для российского фондового рынка на минувшей неделе стал усилившийся отток средств нерезидентов из фондов, ориентированных на Россию. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за отчетную неделю, закончившуюся 5 декабря, отток капитала из российских фондов составил почти \$60 млн. по сравнению с оттоком в размере \$4 млн. неделей ранее.

- **На предстоящей неделе** на динамику российского рынка акций будут оказывать влияние развитие ситуации на мировых фондовых, сырьевых и валютных рынках, глобальные события, корпоративные новости и данные макростатистики. Из числа последних на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут показатели промышленного производства в США и еврозоне, а также разнообразные индикаторы инфляции, деловой активности и рынка труда. ФРС США в среду объявит свое решение в области монетарной политики. Еврогруппа примет решение о выдаче Греции очередного транша денежно-кредитной помощи. Пройдет саммит ЕС.

Изменение отраслевых индексов



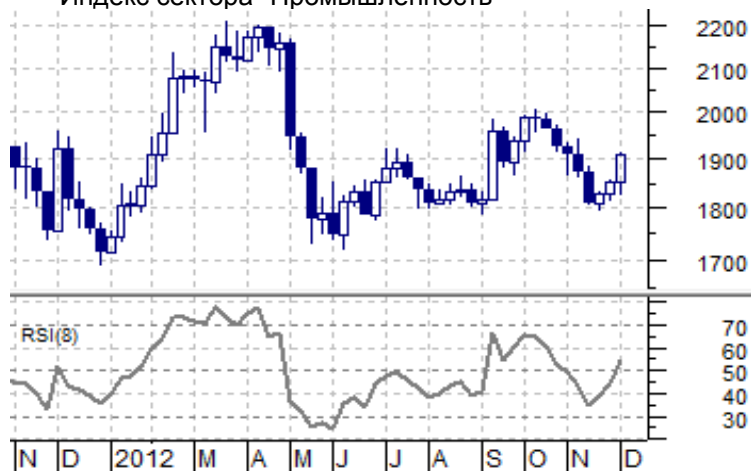
• В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась позитивная динамика. В фаворитах роста рынка оказались индексы секторов "Промышленность" (+3,0%), "Нефтегаз" (+2,7%) и "Телеком" (+1,8%). Менее других за неделю прибавил индекс сектора "Электроэнергетика" (+0,03 %).

• В секторе "Промышленность" ростом котировок на минувшей неделе выделались обыкновенные акции АвтоВАЗа, подскочившие в цене за неделю на 23,7% благодаря позитивным корпоративным новостям. В частности, как стало известно крупнейшие акционеры АвтоВАЗа - Ростехнологии, Сбербанк КИБ и автоконцерн Renault-Nissan, договорившиеся в мае этого года о передаче контроля над АвтоВАЗом Renault-Nissan, планируют финализировать сделку. Условия сделки, о которых партнеры договорились еще в мае, останутся неизменными и не предусматривают выкуп долей миноритариев. В соответствии с протоколом о намерениях альянс получит контроль над АвтоВАЗом через совместное предприятие с Ростехнологиями, будет владеть к 2014 году 74,5% акций российского автоконцерна. В свою очередь Renault-Nissan купит 67,13% в совместном предприятии за \$750 млн. и обеспечит себе контроль над 50,01% акций компании. Кроме того, стало известно, что АвтоВАЗ по итогам работы в ноябре 2012 года нарастил отгрузки машин на 7,3% и увеличил продажи автомобилей с учетом экспорта на 3,2% по сравнению с ноябрем прошлого года.

• В секторе "Нефтегаз" ростом котировок на минувшей неделе на фоне позитивных новостей выделались обыкновенные акции Татнефти (+4,85%), Новатэка (+3,6%), Сургутнефтегаза (+3,4%), Роснефти (+2,9%) и Лукойла (+2,8%). Президент РФ 2 декабря с.г. подписал закон «О внесении изменений в Закон «О таможенном тарифе», который определяет новый порядок установления с 1 января 2013 года ставок вывозных таможенных пошлин на нефть и отдельные категории товаров, выработанных из нефти. Это стало знаменательным событием для российской нефтяной отрасли, в которой теперь создана основа нормативно-правовой базы для стимулирования новых инвестиционных проектов. В ближайшие недели Минэнерго России вместе с заинтересованными министерствами и ведомствами завершит работу над необходимыми нормативными и ведомственными актами и запустит работу нового порядка, призванного стимулировать добычу трудноизвлекаемой нефти путем установления на неё пониженной ставки вывозной таможенной от обычной экспортной пошлины. Льготная пошлина будет применяться для сверхвязкой нефти, а также для нефти с особыми физико-химическими характеристиками, добытой на месторождениях, расположенных полностью или частично в границах республики Саха (Якутия), Красноярского края, Ненецкого автономного округа, полуострова Ямал; на континентальном шельфе и в ряде других регионов.

• В секторе "Телеком" повышением по итогам минувшей недели выделались обыкновенные акции Ростелекома (+3,8%) и МТС (+2,5%).

Индекс сектора "Промышленность"



Индекс сектора "Нефтегаз"



Индекс сектора "Телеком"



понедельник 10 декабря 2012 г.

- 11:00 Германия: Торговый баланс
- 11:45 Франция: Промышленное производство
- 11:45 Франция: Индекс деловых настроений
- 13:00 Италия: Промышленное производство
- 13:30 Индекс текущих условий Sentix
- 14:00 Италия: ВВП

вторник 11 декабря 2012 г.

- 14:00 Германия: Индексы ZEW
- 16:45 США: Индекс розничных продаж ICSC
- 17:30 США: Торговый баланс
- 17:55 США: Индекс розничных продаж Redbook
- 19:00 США: Оптовые запасы и продажи
- 19:00 США: Индекс экономического оптимизма

среда 12 декабря 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 11:45 Франция: Индекс потребительских цен
- 11:45 Франция: Платежный баланс
- 12:00 Россия: Президент РФ выступит с ежегодным Посланием к Федеральному собранию
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 Еврозона: Заседание Экофина
- 17:30 США: Индексы цен на импорт/экспорт
- 21:30 США: Решение ФРС по учетной ставке
- 23:00 США: Экономические прогнозы ФРС
- 23:00 США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета
- 23:15 США: Пресс-конференция ФРС

четверг 13 декабря 2012 г.

- 12:30 Швейцария: Решение по ставке Швейцарского национального банка
- 13:00 Еврозона: Заседание Еврогруппы
- 13:00 Еврозона: Ежемесячный обзор ЕЦБ
- 14:00 Еврозона: Стоимость рабочей силы Еврозоны
- 17:30 США: Розничные продажи
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Индекс цен производителей
- 19:00 США: Товарные запасы
- Еврозона: Экономический саммит ЕС
- Еврозона: Совместная конференция МВФ и ЕЦБ

пятница 14 декабря 2012 г.

- 03:50 Япония: Индексы Tankan
- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 11:58 Франция: Индексы деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 12:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 12:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 14:00 Еврозона: Занятость в Еврозоне
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 17:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:58 США: Markit США PMI
- 18:15 США: Промышленное производство
- Еврозона: Экономический саммит ЕС

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