

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 7 мая по 13 мая 2012 г.

Понедельник 14 мая 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	11 май	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1465	1755	1465	1988	1217
США (DJI)	12821	13279	12716	13279	10655
Китай (SSEC)	2395	2461	2252	2873	2148
Нефть (WTI)	96,1	109,8	96,1	109,8	75,7
Золото (спот)	1586,7	1786,8	1586,7	1900,1	1480,5
Libor \$ 3M,%	0,47	0,50	0,47	0,58	0,25
EUR/USD	1,294	1,346	1,294	1,468	1,267
USD/RUR	30,14	30,35	28,97	32,76	27,51

Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе преимущественно снизились: немецкий DAX (+0,3%), французский CAC (-1,0%), британский FTSE-100 (-1,4%), американские DJIA (-1,7%), SP500 (-1,1%), Nasdaq Composite (-0,8%).

См. стр. 3

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на минувшей неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций примерно в полтора раза превысило число выросших. При этом индекс ММВБ провел неделю в рамках бокового диапазона, расположившегося в районе отметки 1400 пунктов.

См. стр. 4

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Промышленность" (-3,3%), "Электроэнергетика" (-1,9%) и "Потребительский" (-1,8%). Повышением на прошлой неделе выделились индексы секторов "Нефтегаз" (+0,5%) и "Металлургия" (+0,4%).

См. стр. 5

Новости недели

Совет директоров ЦБ РФ принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России.

См. стр. 2

Важные события предстоящей недели:

Саммит G8

См. стр. 6

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	1022,4	849,8	172,6
Депозиты банков в ЦБ *)	67,8	94,5	-26,7
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-111,4	-434	322,6
*) в млрд. руб. на дату (14.05.12) (04.05.12)			

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Совет директоров ЦБ РФ принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, предполагается провести в первой половине июня 2012 года.

Комментарий: Решение о сохранении неизменными ключевых ставок принято Банком России на основе оценки инфляционных рисков и перспектив экономического роста. Годовой темп прироста потребительских цен в апреле оставался рекордно низким, составив всего 3,6%, а темп базовой инфляции снизился до 5,3%. Однако в результате предстоящего повышения большинства регулируемых цен и тарифов во втором полугодии инфляция возрастет. Тем не менее установленные Банком России целевые ориентиры по инфляции в текущем году пока остаются неизменными, хотя глобальная неопределённость макроэкономической ситуации остается существенным источником среднесрочных инфляционных рисков. С учётом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций складывающийся уровень ставок денежного рынка рассматривается Банком России как приемлемый на ближайшие месяцы, и вероятность того, что на следующем заседании ЦБ РФ предпримет шаги по изменению уровня ставки рефинансирования, на наш взгляд, крайне мала.

Минэкономразвития опубликовало прогноз на 2013—2015 годы, предполагая два основных варианта развития: умеренно оптимистичный и консервативный. Оптимистичный будет использован при разработке бюджета. Этот сценарий предполагает, что государство станет активно заниматься улучшением инвестиционного климата и стимулировать экономический рост. Дорожающая нефть больше не привлекает иностранных инвесторов, констатирует Минэкономразвития. А вот падение цен на нефть скажется на российской экономике куда сильнее — Минэкономразвития подготовило отдельный стрессовый сценарий, который «тестирует шоковое воздействие» падения котировок до 80 долларов в 2013 году с последующим медленным ростом до 82—85 долларов. Это грозит российской экономике ускорением инфляции почти вдвое (до 8—10%), ослаблением рубля до 32,4 рубля за доллар и замедлением роста ВВП до 2%.

Комментарий: Предложенный в предвыборной гонке президентом США Б.Обамой план по усилению контроля над нефтяным рынком и ужесточению его регулирования для предотвращения спекулятивного роста цен на нефть и бензин, включающий увеличение гарантийного обеспечения для совершения сделок по срочным контрактам, может привести к резким колебаниям на нефтяном рынке. По нашим оценкам, цены на нефть могут опуститься ниже \$90 уже в этом году.

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

Украина рассчиталась с Россией за импортированный в апреле 2012 года природный газ, перечислив Газпрому более \$628 млн., сообщила пресс-служба Национальной акционерной компании (НАК) "Нафтогаз Украины". По данным Нафтогаза, цена газа для Украины во втором квартале 2012 года составляет около \$425 за 1 тыс. куб. м по сравнению с \$416 в первом квартале текущего года и \$264 в первом квартале 2011 года. Украина в текущем году планирует сократить закупки природного газа у Газпрома из-за его дороговизны.

Комментарий: В ближайшей перспективе Украине будет довольно трудно найти источники поставок дешевого газа, альтернативные российским. Отметим, что Нафтогаз Украины уже заключил контракт с немецкой RWE Supply & Trading о поставках газа и теперь ведет переговоры о покупке газа с Румынией и Турцией. Поверить в склонность немецкой энергетической компании, самой покупающей газ у Газпрома, к благотворительности достаточно сложно. Вряд ли RWE Supply & Trading будет продавать Украине газ по более низкой цене, чем сама немецкая компания покупает его в России или Норвегии. Соответственно, с учетом транзитных и налоговых издержек европейский газ для Украины будет дорогим.

Сбербанк: (рекомендация - держать):

Сбербанк РФ в январе-апреле 2012 года увеличил чистую прибыль по РСБУ на 14,5% - до 127,3 млрд. рублей по сравнению с 111,17 млрд. рублей за аналогичный период годом ранее.

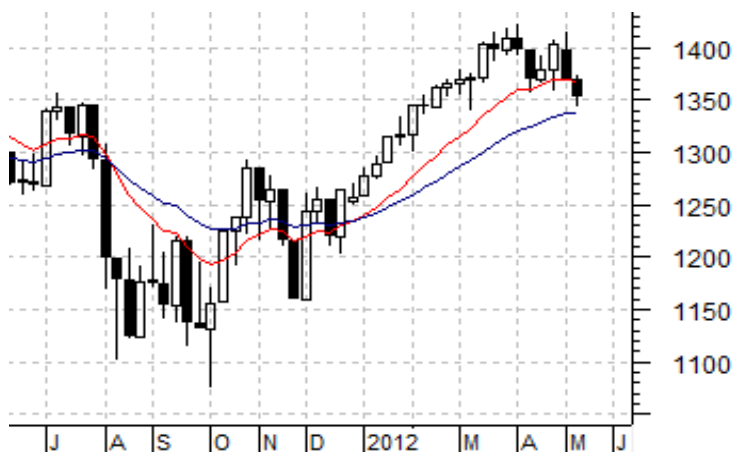
Комментарий: Чистая прибыль Сбербанка в I квартале этого года составила 97,4 млрд. рублей. Таким образом, в апреле банк получил 29,9 млрд. рублей чистой прибыли, что на 8% меньше среднемесячной прибыли в I квартале текущего года. Отметим, что чистый процентный доход Сбербанка в январе-апреле 2012 года составил 195 млрд. рублей, увеличившись на 26,6% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года, а чистый комиссионный доход вырос на 22,2% - до 60,7 млрд. рублей. Банк в январе-апреле этого года увеличил процентные доходы на 28% за счет роста объемов кредитования, а процентные расходы - на 30,6% за счет наращивания объема привлекаемых ресурсов и более высокого по сравнению с аналогичным периодом прошлого года уровня процентных ставок на рынке привлечения средств юридических лиц и банков. Операционные расходы банка в январе-апреле 2012 года увеличились на 14,3% - до 98,8 млрд. рублей. Рост этого показателя обусловлен увеличением административно-хозяйственных расходов и изменением уровня оплаты труда, проведенного преимущественно во второй половине 2011 года. Отметим, что отношение операционных расходов к доходам по сравнению с тем же периодом 2011 г. улучшилось с 41,3% до 37,5%.

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

Динамика фондового индекса ФРГ DAX



Динамика фондового индекса США S&P500



Динамика индекса волатильности VIX



- **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов на прошлой неделе преимущественно снизились: немецкий DAX (+0,3%), французский CAC (-1,0%), британский FTSE-100 (-1,4%), американские DJIA (-1,7%), SP500 (-1,1%), Nasdaq Composite (-0,8%).

- **Динамика мировых показателей** экономической активности указывает на все более выразительные проявления различий в экономической активности регионов мира. Как отмечается в опубликованном на минувшей неделе Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) обзоре, активность в США и Японии в марте усилилась, предвещая более быстрый подъем экономики. Улучшились показатели в Великобритании и в крупнейших странах с развивающейся экономикой. В то же время в еврозоне в целом наблюдается спад, в марте индексы опережающих экономических показателей Франции и Италии вновь опустились ниже долгосрочного тренда, однако в Германии появились сигналы улучшения ситуации.

- **Еврокомиссия** (ЕК) подтвердила свой прогноз по экономике Европы, предполагавший снижение ВВП еврозоны в текущем году на 0,3%. В следующем году ЕК ожидает рост ВВП еврозоны на 1%. Осенью прошлого года ЕК надеялась на рост ВВП еврозоны в текущем году на 0,5%. Рост ВВП крупнейшей экономики Европы - Германии - в текущем году, по прогнозам ЕК, составит 0,7% после роста на 3% в прошлом. В следующем году темпы роста ВВП Германии могут ускориться до 1,7%. По прогнозам ЕК, экономика 27 стран Евросоюза (ЕС) в текущем году продемонстрирует нулевой рост, а в 2013 году темпы роста ВВП ЕС ускорятся до 1,3%. Безработица в текущем и следующем годах ожидается в среднем на уровне 10% в ЕС и 11% - в еврозоне. Уровень госдолга еврозоны в 2012 году ожидается на уровне 91,8% к ВВП против 88% ВВП годом ранее.

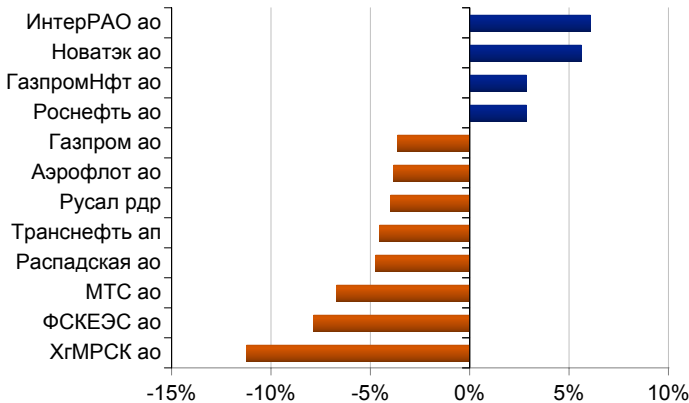
- **Выход Греции из состава еврозоны** не станет фатальным ударом для стран, которые останутся в рамках валютного союза, считает глава Центробанка Ирландии П.Хонохан. Однако подобный шаг может обернуться потерей доверия к европейской валюте. Охватившая Грецию после парламентских выборов политическая нестабильность грозит углублением экономического кризиса в этой стране. По неофициальным данным, европейские регуляторы уже начали рассматривать возможность восстановления торгов греческой драхмой, к которым они будут вынуждены прибегнуть при реализации негативного сценария развития событий в Греции.

- **Рынок акций США** завершил минувшую неделю с понижением ведущих индексов, причем для индекса DJIA прошедшая неделя оказалась наихудшей в текущем году, а индекс S&P500 завершил неделю на минимальных отметках за последние два месяца из-за потерь в финансовом секторе. Поводом для продаж акций американских банков стало сообщение JPMorgan Chase о потерях в \$2 млрд., которые, видимо, приведут к убытку банка по итогам текущего квартала. Агентство Fitch Ratings снизило рейтинг JPMorgan Chase с «AA-» до «A+», а агентство S&P установило негативный прогноз по рейтингам банка.

Динамика индекса ММВБ



Лидеры и аутсайдеры недели



Динамика индекса РТС по отношению к Brent



Динамика индекса РТС к индексу S&P500



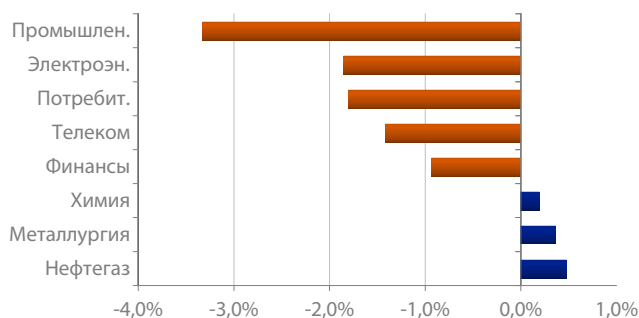
- **Рынок акций РФ** на минувшей неделе показал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций примерно в полтора раза превысило число выросших. При этом главный российский фондовый индикатор - индекс ММВБ - провел неделю в рамках бокового диапазона, расположившегося в районе отметки 1400 пунктов.

- **Наилучшую динамику** из числа бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, за неделю показали акции ИнтерРАО ЕЭС и Роснефти, прибавившие соответственно 6,1% и 2,9%. Интерес инвесторов к этим бумагам связан с ожиданием увеличения их веса в индексе MSCI Russia, пересмотр структуры которого запланирован на 15 мая. Еще одним лидером роста недели стали акции Новатэка, выросшие на 5,6% на фоне публикации компанией сильных финансовых результатов по МСФО за I квартал 2012 года, а также информации о том, что Новатэк в перспективе может получить права на экспорт газа в Европу.

- **Аутсайдерами** из списка бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, на минувшей неделе оказались акции Холдинга МРСК, обвалившиеся в цене на 11,2% и ФСК ЕЭС, просевшие на 7,9% на фоне неофициальной информации о том, что Холдинг МРСК может быть передан ФСК ЕЭС в управление с перспективой возможного объединения компаний. Кроме того, существенные потери из-за дивидендного разрыва, связанного с закрытием на минувшей неделе реестра к годовому собранию акционеров, понесли акции МТС и Газпрома, упавшие в стоимости соответственно на 6,7% и 3,6%.

- **Внешний фон для российского рынка акций** на минувшей неделе оставался неблагоприятным. Ведущие фондовые индексы США понесли потери вторую неделю подряд. Цены на нефть марки Brent завершили неделю в районе минимальных отметок за последние три месяца. Негативным моментом для инвесторов стала информация об усилении оттока капитала нерезидентов из фондов, инвестирующих в акции РФ. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за неделю, завершившуюся 9 мая, отток средств вырос до \$189 млн., по сравнению с \$18 млн. неделей ранее.

- **На предстоящей неделе**, если конъюнктура на мировых фондовых и товарных рынках существенно не ухудшится, индекс ММВБ, на наш взгляд, может остаться в рамках сложившегося бокового диапазона. Тем не менее не стоит исключать и вариант неблагоприятного развития событий, при котором индексу ММВБ придется искать новую зону поддержки в районе 1320 пунктов. При этом на динамику рынка акций РФ продолжают оказывать влияние корпоративные новости, глобальные события и данные макроэкономической статистики. Из числа последних на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут данные по промышленному производству в США и Еврозоне, ВВП Еврозоны, инфляции, а также разнообразным индексам деловой активности, рынка труда и рынка жилья. ФРС опубликует протоколы своего последнего заседания. Пройдет Саммит G8.

Изменение отраслевых индексов

Индекс сектора "Промышленность"

Индекс сектора "Электроэнергетика"

Индекс сектора "Нефтегаз"


- В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Промышленность" (-3,3%), "Электроэнергетика" (-1,9%) и "Потребительский" (-1,8%). Повышением на прошлой неделе выделились индексы секторов "Нефтегаз" (+0,5%) и "Металлургия" (+0,4%).

- В секторе "Промышленность" снижением котировок на прошедшей неделе отметились обыкновенные акции ОМЗ (-38,0%), ОАК (-10,1%), Пермских моторов (-6,7%), Соллерса (-4,9%) и Иркутта (-3,2%).

- Совет директоров ОАО "Объединенные машиностроительные заводы" (ОМЗ) рекомендовал акционерам на годовом собрании 6 июня утвердить выплату дивидендов за прошлый год только на привилегированные акции. Кроме того, Совет также вынес на рассмотрение акционеров вопрос об увеличении уставного капитала путем размещения акций по закрытой подписке. Никаких параметров планируемой доэмиссии компания пока не раскрывает.

- Котировки акций ОАК на минувшей неделе обрушила индонезийская авиакатастрофа. Самолет Sukhoi SuperJet-100, совершавший показательный полет, врезался в индонезийский вулкан Салак. Президент РФ В.Путин поручил правительству проанализировать эффективность работы ОАК. Минпромторг, Министерство иностранных дел и ОАК начали совместную работу по расследованию аварии. Главное следственное управление Следственного комитета РФ возбудило уголовное дело по факту крушения самолета.

- В секторе "Электроэнергетика" снижением котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные акции Кубаньэнерго (-12,3%), МРСК Центра и Приволжья (-12,0%), МРСК Сибири (-11,6%), Холдинга МРСК (-11,2%) и ФСК ЕЭС (-7,9%).

- Правительство РФ на минувшей неделе опубликовало директиву о передаче ФСК ЕЭС полномочий единого исполнительного органа Холдинга МРСК. Совет директоров Холдинга МРСК планирует 15 мая обсудить вопрос о передаче компании в управление ФСК ЕЭС и рассмотреть соответствующие предложения годовому общему собранию акционеров.

- Акции Кубаньэнерго и МРСК Центра и Приволжья оказались в аутсайдерах недели из-за заявления Федеральной службы по тарифам РФ о том, что она может отказать в согласовании долгосрочных параметров РAB-регулирования для этих и ряда других электросетевых компаний по причине отсутствия у них утвержденной инвестпрограммы до 2018 года.

- В секторе "Нефтегаз" на прошедшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика котировок. Повышением за неделю на корпоративных новостях выделились обыкновенные акции Новатэка (+5,6%), Роснефти (+2,9%) и Газпром нефти (+2,9%). В частности, как стало известно, первый зам. гендиректора Газпром нефти В.Яковлев увеличил долю в уставном капитале компании. Аутсайдерами недели в секторе стали акции Газпрома (-3,6%) и "префы" Транснефти (-4,5%).

понедельник 14 мая 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 0.4% м/м

вторник 15 мая 2012 г.

- 10:00 Германия: ВВП Прогноз: 0.1% к/к
- 12:30 Великобритания: Торговый баланс
- 13:00 Еврозона: ВВП Прогноз: -0.2% к/к
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике ZEW Прогноз: 11.7
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 38
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: 19
- 15:45 США: Индекс розничных продаж
- 16:30 США: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% м/м
- 16:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.2% м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Покупки(продажи) долгосрочных ценных бумаг США
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.4% м/м
- 18:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 26

среда 16 мая 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.3%
- 13:00 Еврозона: Торговый баланс
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 13:30 Великобритания: Выступление главы Банка Англии
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство
- 16:30 США: Число закладок новых домов
- 17:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.6% м/м
- 18:00 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ
- 22:00 США: Протоколы ФРС

четверг 17 мая 2012 г.

- 03:50 Япония: ВВП Прогноз: 0.9% к/к
- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии
- 18:00 США: Опережающие индикаторы

пятница 18 мая 2012 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.3% м/м
- 16:30 США: Заказы в промышленности
- Саммит G8

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