

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Панорама

Краткий обзор рынков акций за период с 10 по 16 сентября 2012 г. Понедельник 17 сентября 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	14 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1589	1589	1262	1755	1217
США (DJI)	13593	13593	12503	13593	10655
Китай (SSEC)	2124	2316	2038	2530	2038
Нефть (WTI)	99,0	99,0	77,7	109,8	75,7
Золото (спот)	1773,5	1773,5	1552,1	1814,0	1534,9
Libor \$ 3М,%	0,39	0,47	0,39	0,58	0,35
EUR/USD	1,312	1,312	1,205	1,418	1,205
USD/RUR	30,46	33,26	30,46	33,52	28,97

Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе выросли: немецкий DAX (+2,7%), французский CAC (+1,8%), британский FTSE-100 (+2,1%), американские Dow (+2,2%), SP500 (+1,9%), Nasdaq Composite (+1,5%). [См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ продемонстрировал преимущественно повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Индекс ММББ, рассчитываемый в рублях, за минувшую неделю прибавил 3,95%. Индекс РТС, подсчитываемый в долларах, вырос на 7,6%. [См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. В фаворитах рынка оказались индексы секторов "Промышленность" (+7,9%), "Металлы/добыча" (+7,8%), "Электроэнергетика" (+6,9%) и "Финансы" (+4,3%). Аутсайдером недели стал индекс сектора "Телеком" (-0,4%). [См. стр. 5](#)

Новости недели

Совет директоров Банка России принял решение повысить с 14 сентября 2012 года ставку рефинансирования и процентные ставки по операциям Банка России на 0,25 процентного пункта. [См. стр. 2](#)

Важные события предстоящей недели:

Публикация показателей деловой активности, потребительского доверия, рынка жилья и рынка труда в США и Европе. [См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	771,4	446,2	325,2
Депозиты банков в ЦБ *)	75,5	108,0	-32,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-29,3	64,4	-93,7
*) в млрд. руб. на дату	(17.09.12)	(10.09.12)	

Макроэкономика и банковская система

Совет директоров Банка России принял решение повысить с 14 сентября 2012 года ставку рефинансирования и процентные ставки по операциям Банка России на 0,25 процентного пункта. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, предполагается провести в первой декаде октября 2012 года.

Комментарий: Решение о повышении Банком России ставок принято в связи с ростом цен и инфляционных ожиданий, увеличивающим риски превышения среднесрочных ориентиров Банка России по инфляции, а также с учетом оценки перспектив экономического роста. По состоянию на 10 сентября годовой темп прироста потребительских цен составил 6,3%, превысив верхнюю границу целевого диапазона, определённого на 2012 год. Ключевую роль в повышении годового уровня потребительской инфляции сыграло ускорение роста цен на продовольственные товары и продолжившееся плановое повышение регулируемых цен и тарифов. Существенным источником инфляционных рисков остается ухудшение конъюнктуры мирового и российского продовольственных рынков с учётом оценок урожая основных сельскохозяйственных культур в текущем году. В дальнейшем при принятии решений Банк России будет ориентироваться на среднесрочные цели по инфляции и оценки перспектив экономического роста, а также динамику инфляционных ожиданий и, на наш взгляд, может в текущем году еще раз повысить свои ставки.

Минэкономразвития подготовило пять вариантов развития российской экономики до 2015 года. Основные варианты прогноза базируются на относительно благоприятных оценках внешних условий: восстановление мировой экономики темпами 3,3-4,0% в год и стабилизация цены на нефть Urals в диапазоне 97-104 доллара за баррель.

Комментарий: Основным сценарием развития МЭР называет умеренно оптимистичный вариант, который должен стать базой для формирования бюджета РФ на ближайшую трехлетку. Он отражает относительное повышение конкурентоспособности российской экономики и улучшение инвестиционного климата при умеренном увеличении госрасходов на развитие инфраструктуры. Рост ВВП в 2013—2015 годах прогнозируется на уровне 3,7-4,5%. Негативный сценарий МЭР характеризуется ухудшением динамики мировой экономики, хотя он и не предполагает возобновления рецессии. В этих условиях ожидается снижение цены на нефть к 2013 году до \$80 за баррель, прогнозируется замедление роста экономики РФ в 2013 году до 0,5% при значительном ослаблении курса рубля. В то же время сохраняется вероятность того, что цены на нефть могут опуститься до \$60 за баррель. В этом случае российская экономика может испытать падение ВВП, однако масштабы кризиса будут меньше, чем в 2009 году. По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, aktm.ru и др.

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

Российские компании, включенные в список стратегических, в случае предъявления претензий со стороны иностранных государств или международных организаций должны будут согласовывать свои значимые действия с властями.

Комментарий: Подписанный Президентом РФ указ "О мерах по защите интересов РФ при осуществлении российскими юридическими лицами внешнеэкономической деятельности", появившийся спустя несколько дней после информации об антимонопольном расследовании Еврокомиссией деятельности Газпрома, обязывает компании РФ, включенные в список стратегических, при предъявлении к ним требований со стороны органов иностранных государств или международных организаций, совершать ряд действий только с предварительного согласия федерального органа исполнительной власти, уполномоченного правительством. В частности, без согласия властей нельзя будет менять договоры с иностранными контрагентами и другие документы, касающиеся их коммерческой (ценовой) политики в иностранных государствах, а также отчуждать доли участия в иностранных организациях, права на осуществление предпринимательской деятельности на территориях иностранных государств и недвижимое имущество, находящееся за рубежом. Уполномоченный правительством орган откажется согласовывать то или иное действие, если сочтет, что оно может нанести ущерб интересам РФ. Очевидно, что действия российских властей направлены на защиту Газпрома от необоснованных претензий и демонстрируют готовность перевести конфликт из юридической плоскости в международную, и той же Еврокомиссии придется выяснять отношения уже непосредственно с Президентом и/или Правительством РФ.

Сбербанк: (рекомендация - держать):

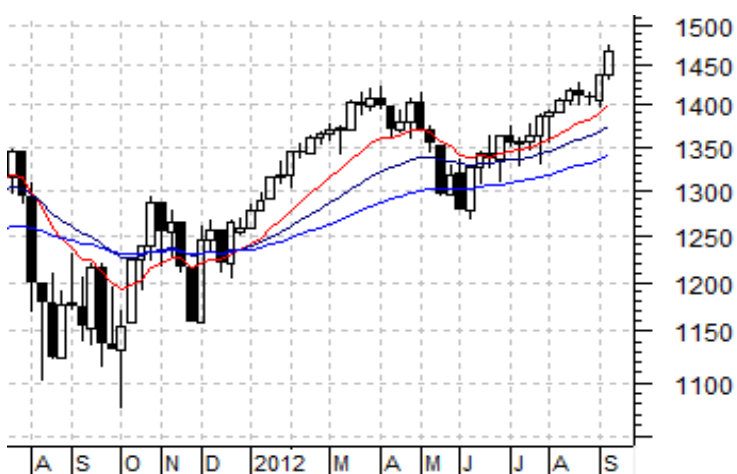
Сбербанк приступил к долгожданному SPO пакета 7,6% акций из части 57,6-процентного пакета акций, принадлежащего Банку России по цене между 91 рублем и рыночной ценой на момент закрытия книги.

Комментарий: Исходя из текущей капитализации Сбербанка, пакет 7,6% акций Сбербанка оценивается примерно в \$5 млрд. Книгу SPO предполагается закрыть до 19 сентября, но она может быть закрыта и раньше - в зависимости от спроса. По неофициальным данным, институциональный транш в размещении составляет не менее 90%, а на Московской бирже будет предложено около 10% от объема размещения, которое при необходимости может быть расширено. В проходящем SPO примут участие азиатские инвесторы, в том числе из Китая, Гонконга и Сингапура, а также инвесторы из Дубая и Арабских Эмиратов. Мы не исключаем то, что спрос институциональных инвесторов на акции Сбербанка, может быть удовлетворен лишь частично, а его остаточная часть после закрытия книги выплеснется на вторичный рынок и поспособствует продолжению роста котировок акций Сбербанка.

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 выросли: немецкий DAX (+2,7%), французский CAC (+1,8%), британский FTSE-100 (+2,1%), американские Dow (+2,2%), SP500 (+1,9%), Nasdaq Composite (+1,5%) благодаря череде позитивных для рынка новостей.

- **Конституционный суд Германии** на минувшей неделе разрешил ратифицировать соглашения о создании Европейского механизма стабильности (European Stability Mechanism, ESM) при соблюдении некоторых условий. Таким образом, было снято последнее препятствие на пути создания постоянно действующего стабфонда еврозоны. Одним из выдвинутых условий стала необходимость установления верхнего предела ответственности ФРГ по обязательствам ESM, которая не должна превышать 190 млрд. евро, если немецкий парламент не примет решение о выделении дополнительных средств. Канцлер Германии Ангела Меркель приветствовала решение Конституционного суда ФРГ, заявив, что судебное решение — это прогресс на пути к преодолению долгового кризиса в еврозоне. Постоянный антикризисный фонд еврозоны ESM начнет действовать уже в октябре текущего года, заявил глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер. По его словам, тогда ESM выделит первые три транша общим размером в 32 млрд. евро.

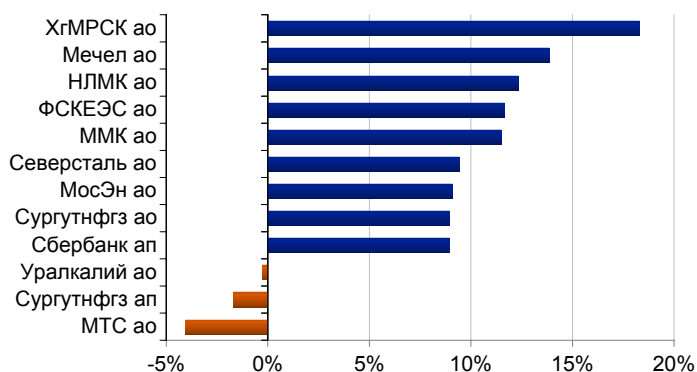
- **Европейский Центробанк** (ЕЦБ) поддержал предложение Еврокомиссии о создании банковского союза, в рамках которого ЕЦБ получит право надзирать за прочими банками зоны евро. Создание банковского союза предполагает три этапа: наделение ЕЦБ правом надзирать над всеми банками зоны евро, создание фонда по закрытию проблемных банков и полноценную схему защиты вкладов по всей еврозоне. Создание единого надзорного органа в рамках европейского банковского союза будет означать повышение качества надзора, что станет благоприятным фактором с точки зрения повышения стабильности в еврозоне и укрепления доверия к банковскому сектору региона, заявило рейтинговое агентство Fitch Ratings.

- **Американские фондовые индексы** на минувшей неделе продолжили подъем благодаря запуску ФРС США третьего раунда программы "количественного смягчения" (QE3) на фоне принятых Американским Центробанком решений начать выкуп обеспеченных закладными облигаций (MBS) федеральных ипотечных агентств, продолжить до конца 2012 года "операцию твист" и удерживать низкие процентные ставки, как минимум до середины 2015 года. Скупка MBS в объеме \$40 млрд. в месяц совместно с "операцией твист" будут увеличивать объем долгосрочных обязательств на балансе ФРС на \$85 млрд. ежемесячно, что должно оказать понижающее давление на долгосрочные процентные ставки, поддержать ипотечные рынки и помочь сделать финансовые условия в целом более способствующими экономическому росту. Покупка активов ФРС будет продолжаться до тех пор, пока рост занятости и экономики в целом не усилится, а безработица не начнет устойчивое снижение.

Динамика индекса ММВБ



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



Динамика индекса РТС по отношению к Brent



Динамика индекса РТС к индексу S&P500



- **На минувшей неделе** рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций более чем в три раза превысило число снизившихся.

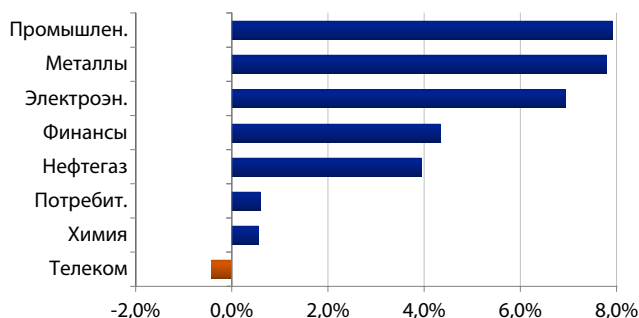
- **Преобладающее повышение котировок** российских акций отмечалось под влиянием сложившегося позитивного внешнего фона, выразившегося в подъеме ведущих европейских и американских фондовых индексов, росте мировых цен на нефть и укреплении рубля к доллару США. Американские индексы "голубых фишек" Dow и "широкого рынка" SP500 после решения ФРС США о запуске QE3 на минувшей неделе достигли максимальных значений с начала 2008 года, что стало очередным подтверждением сохраняющейся на рынке акций США восходящей тенденции. Главный российский фондовый индикатор - индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, за минувшую неделю прибавил 3,95%. Индекс РТС, подсчитываемый в долларах США, вырос за пять торговых дней на 7,6% благодаря укреплению позиций рубля к доллару США.

- **Лидерами роста недели** из списка бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, оказались акции электроэнергетических и металлургических компаний - Холдинга МРСК (+18,3%), Мечела (+13,9%), НЛМК (+12,4%), ФСК ЕЭС (+11,7%) и ММК (+11,5%).

- **Аутсайдером** минувшей недели из списка индекса ММВБ выглядели "высокодивидендные" бумаги - акции МТС (-4,1%) и привилегированные акции Сургутнефтегаза (-1,7%).

- **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 12 сентября, отток капитала из российских фондов составил примерно \$178 млн. по сравнению с оттоком примерно в \$50 млн. недель ранее.

- **На предстоящей неделе** в условиях благоприятного внешнего фона позитивная тенденция на российском рынке акций может получить свое продолжение, а индекс ММВБ с вероятностью 90% должен подняться выше отметки в 1550 пунктов. Вместе с тем, после достаточно бурного и продолжительного роста в случае ухудшения внешнего фона на российском рынке акций нельзя исключать развития коррекции. При этом на динамику рынка акций РФ продолжают оказывать влияние поведение ведущих мировых фондовых индексов и цен на нефть марки Brent, сдвиги курса рубля по отношению к доллару США, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. Из числа последних на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут разнообразные показатели деловой активности, потребительского доверия, рынка жилья и рынка труда в США и Европе. Существенное влияние на поведение рынка акций РФ в ближайшие дни может оказать стартовавшее IPO Сбербанка.

Изменение отраслевых индексов

Индекс сектора "Промышленность"

Индекс сектора "Металлы"

Индекс сектора "Электроэнергетика"


• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. В фаворитах рынка оказались индексы секторов "Промышленность" (+7,9%), "Металлы/добыча" (+7,8%), "Электроэнергетика" (+6,9%) и "Финансы" (+4,3%). Аутсайдером недели стал индекс сектора "Телеком" (-0,4%).

• **В промышленном секторе** на минувшей неделе ростом выделились акции Соллерса (+29,3%) и Пермских Моторов (+15,8%). Всплеск интереса инвесторов к акциям Соллерса был вызван позитивными корпоративными новостями и повышением рекомендаций по акциям компании рядом инвестбанков. Как стало известно, Группа Sollers по итогам работы в январе-июне 2012 года увеличила чистую прибыль по МСФО в 2,9 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 2,6 млрд. рублей. Операционная прибыль за 6 месяцев возросла больше чем в 1,7 раза - до 3,439 млрд. рублей. Показатель EBITDA увеличился на 37,4% - до 3,935 млрд. рублей. Согласно прогнозам компании, "результаты второго полугодия должны быть не хуже первого". В планах компании по итогам 2012 года выйти на соотношение чистого долга к EBITDA менее 1,5. В свою очередь, 12 сентября 2012 года состоялось внеочередное заочное общее собрание акционеров ОАО "Пермские моторы". Акционеры приняли решение о ликвидации общества и назначении ликвидационной комиссии в составе 9 человек. По окончании ликвидационных процедур каждому акционеру ОАО "Пермские моторы" будут перечислены денежные средства (ликвидационная квота) на расчетный счет, указанный им в реестре акционеров. Мы ожидаем, что торги акциями "Пермских моторов" на Московской бирже скоро будут прекращены.

• **В секторе "Металлы/добыча"** повышением котировок на прошлой неделе на фоне позитивных корпоративных новостей отметились акции Мечела (+13,9%), ММК (+11,5%), НЛМК (+12,4%), Полюс Золото (+10,3%), ЧЦЗ (+9,7%) и Северстали (+9,4%). Как стало известно, компания Мечел в рамках Делового саммита АТЭС подписала ряд соглашений с южнокорейскими компаниями Posco и STX, предполагающих развитие партнерства для реализации совместных проектов в области металлургии, горной добычи, продвижения производимой продукции и реализации совместных проектов по развитию портовых терминалов на Дальнем Востоке РФ, а также взаимодействия в вопросах морских перевозок. В свою очередь акции "Полюс Золото" выстрелили вверх на новостях о том, что Михаил Прохоров готовится продать свою долю в Polyus Gold (37,8%) другому крупному акционеру компании - Сулейману Керимову. По неофициальным данным, следующим событием после сделки с Прохоровым может стать объединение Polyus Gold с Полиметаллом.

• **В секторе "Электроэнергетика"** повышением котировок на прошедшей неделе выделились обыкновенные акции Холдинга МРСК (+18,3%) и ФСК ЕЭС (+11,7%), что произошло на идее объединения двух компаний после выбора ряда инвестбанков в качестве независимых консультантов по их объединению.

понедельник 17 сентября 2012 г.

- 12:00 Еврозона: Торговый и платежный баланс
- 16:30 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка

вторник 18 сентября 2012 г.

- 10:00 Евросоюз: Регистрация новых автомобилей
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 13:00 Германия: Индексы ZEW
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Платежный баланс
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Покупки/продажи долгосрочных ценных бумаг США
- 18:00 США: Индекс рынка жилья

среда 19 сентября 2012 г.

- 07:00 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Начало жилищного строительства
- 16:30 США: Разрешения на строительство
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья

четверг 20 сентября 2012 г.

- 03:30 Япония: Индекс Tankan
- 10:00 Германия: Индекс цен производителей
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности для обрабатывающей промышленности
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности для обрабатывающей промышленности
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 16:58 США: Markit США PMI
- 18:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов

пятница 21 сентября 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Государственные финансы
- 16:30 Канада: Индекс потребительских цен

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