

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

Динамика индекса РТС RTSI *)



Динамика индекса РТС RTS2 *)



*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Панорама

Краткий обзор рынков акций

за период с 12 по 18 ноября 2012 г.

Понедельник 19 ноября 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	16 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1376	1589	1364	1755	1240
США (DJI)	12588	13610	12542	13610	11232
Китай (SSEC)	2015	2135	2004	2463	2004
Нефть (WTI)	86,7	99,0	84,4	109,8	77,7
Золото (спот)	1715,5	1792,2	1615,1	1792,2	1534,9
Libor \$ 3М,%	0,31	0,43	0,31	0,58	0,31
EUR/USD	1,272	1,312	1,232	1,352	1,205
USD/RUR	31,68	32,56	30,46	33,52	28,97

Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе снизились: немецкий DAX (-3,0%), французский CAC (-2,4%), британский FTSE-100 (-2,8%), американские Dow (-1,8%), SP500 (-1,4%), Nasdaq Composite (-1,8%) на фоне беспокойств инвесторов относительно ухудшения экономической конъюнктуры. [См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное понижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций примерно на половину превысило число выросших. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели потерял 1,1%, а индекс РТС, подсчитываемый в долларах США, снизился на 1,4%. [См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Промышленность" (-3,5%), "Электроэнергетика" (-1,5%) и "Финансы" (-1,3%). Лучше других за неделю показал динамику индекс сектора "Телеком" (+1,7%). [См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в РФ за период со 7 по 12 ноября составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала ноября инфляция составила 0,2%, с начала года - 5,9%. [См. стр. 2](#)

Важные события предстоящей недели:

Саммит Евросоюза.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	825,7	674,9	150,8
Депозиты банков в ЦБ *)	104,3	110,6	-6,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-264,1	-9,6	-254,5
*) в млрд. руб. на дату	(19.11.12)	(12.11.12)	

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в РФ за период со 7 по 12 ноября составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала ноября инфляция составила 0,2%, с начала года - 5,9%. В прошлом году за аналогичный период потребительские цены выросли с начала ноября на 0,3%, а с начала года их рост составлял 5,5%.

Комментарий: Если цены до конца года будут в среднем расти в соответствии с трендом по 0,1% в неделю, то по итогам года инфляция составит 6,5-6,7% против 6,1% в 2011 году. Риски инфляции в 2013 году будут сопоставимы с той ситуацией, которая наблюдается в России сейчас, сообщил на минувшей неделе первый заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев. ЦБ РФ планирует удержать инфляцию в 2013 году в пределах 5-6%. Говоря о рисках инфляции, Улюкаев отметил, что имеет в виду всю совокупность факторов инфляции: продовольствие, инфляция предложения и монетарные факторы. При этом отмечается, что ЦБ РФ не собирается предлагать специальные меры по сдерживанию продовольственной инфляции.

Банк России видит увеличение рисков замедления экономического роста в РФ, но пока они не столь весомы, чтобы принимать по ним какие-либо решения в сфере денежно-кредитной политики, сообщил первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. Он отметил, что ЦБ несколько беспокоит наблюдающаяся тенденция замедления экономического роста, а чтобы обеспечить темпы роста ВВП РФ в 3,5-4% в год, необходимо сохранить нынешние темпы кредитования.

Комментарий: Рост ВВП России замедлился в третьем квартале до 2,9% в годовом выражении с 4,0% во втором. Замедление роста российской экономики отмечается в рамках общемировой тенденции. Международное рейтинговое агентство Moody's на минувшей неделе понизило прогнозы экономического роста для стран G20, отметив продолжающееся сокращение бюджетных расходов в ряде государств, а также сохранение неопределенности на финансовых рынках. Бюджетная консолидация и волатильность финансовых рынков продолжают оказывать негативное влияние на показатели делового и потребительского доверия, а повышенный уровень неопределенности экономических перспектив сдерживает инвестиции и наем новых сотрудников. Существенный риск для глобальной экономики представляет неопределенность, связанная с бюджетными проблемами США, а также европейский долговой кризис. На последнем заседании совета директоров по вопросам процентной политики в начале ноября ЦБ РФ оставил без изменений ставки по своим операциям, опираясь на оценку рисков замедления экономического роста и ускорения инфляции. Слабые экономические данные, поступившие в последнее время, делают маловероятным повышение процентных ставок ЦБ РФ в декабре, особенно на фоне стабилизировавшейся ситуацией с инфляцией.

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

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

Глава Газпрома Алексей Миллер и исполнительный директор "Болгарского энергетического холдинга" Михаил Андонов подписали в Софии протокол об окончательном инвестиционном решении по сооружению газопровода "Южный поток" на территории Республики Болгария. Протяженность болгарского участка "Южного потока" составит 538 км, на нем будет построено три компрессорных станции. Проект будет реализовываться на условиях проектного финансирования. Болгария будет участвовать в нем корпоративными и государственными гарантиями.

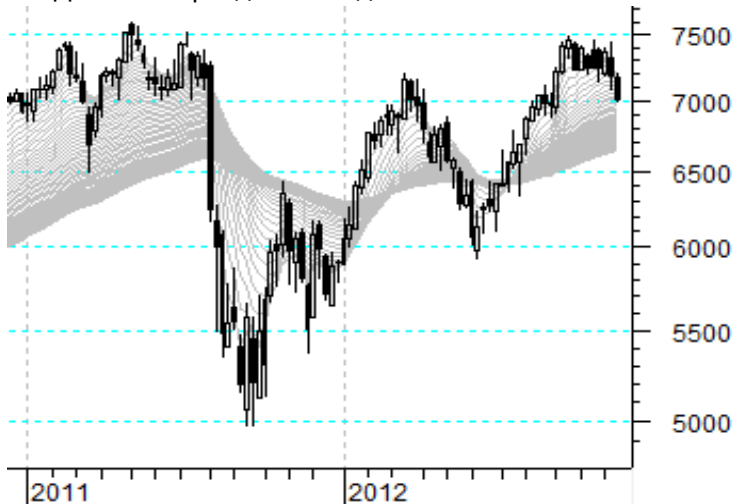
Комментарий: Конечным пунктом сухопутного маршрута газопровода "Южный поток" выбран север Италии, а не Австрия, как предполагалось ранее. После выхода газопровода из Черного моря его дальнейший маршрут пройдет через территории Болгарии, Сербии (с газопроводами-отводами на Боснию и Герцеговину, а также Хорватию), Венгрии, Словении и завершится на севере Италии в г.Тарвизио. Строительство морского участка "Южного потока" начнется 7 декабря 2012 года. Реализация проекта "Южный поток" позволит укрепить позиции Газпрома на европейском рынке и обеспечит потребителей стабильными и бесперебойными поставками природного газа на долгосрочную перспективу.

МТС: (рекомендация - накапливать):

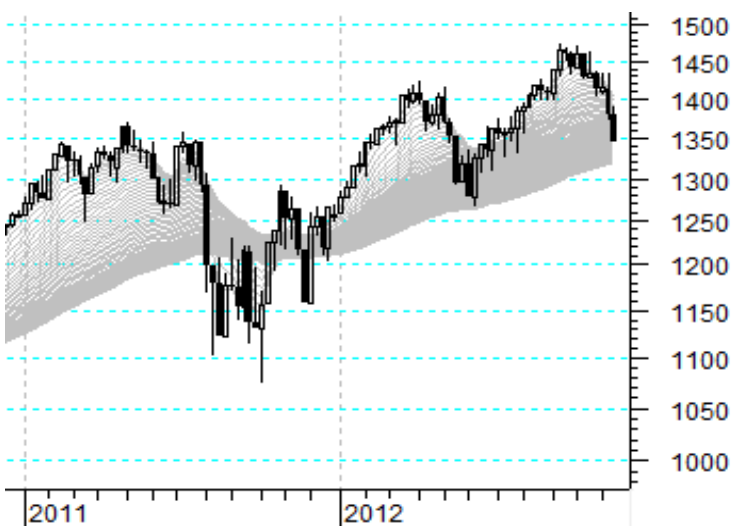
Чистая прибыль ОАО "Мобильные Телесистемы" (МТС) по US GAAP в III квартале 2012 года составила \$630 млн., что на 74% больше показателя аналогичного периода прошлого года, говорится в сообщении компании. Высокий рост прибыли объясняется снижением расходов на обслуживание долга и прибылью от курсовых разниц в размере \$100 млн.

Комментарий: Улучшая свои финансовые результаты, МТС намерена предложить акционерам более понятную и ясную дивидендную политику. Дивидендные выплаты МТС в перспективе будут привязаны к свободному денежному потоку, а не к чистой прибыли, как сейчас. При этом менеджмент МТС будет рекомендовать совету директоров увеличить совокупные выплаты дивидендов в течение ближайших трех лет (2012-2014 годы) как минимум на 25% - с 91 млрд. рублей, которые были выплачены с 2009 по 2011 годы. Таким образом, совокупный размер дивидендов с 2012 по 2014 годы может достигнуть 114 млрд. рублей. При этом среднегодовой размер дивидендов в 2012-2014 годах, как ожидается, составит более 18,3 рубля на акцию. По итогам 2011 года МТС выплатила дивиденды в размере 14,7 рубля на акцию, в 2010 году - 14,5 рубля, по итогам 2009 года - 15,4 рубля. Решение о новой денежной политике должно пройти процедуру одобрения на совете директоров компании и принято на годовом собрании акционеров в первой половине 2013 года.

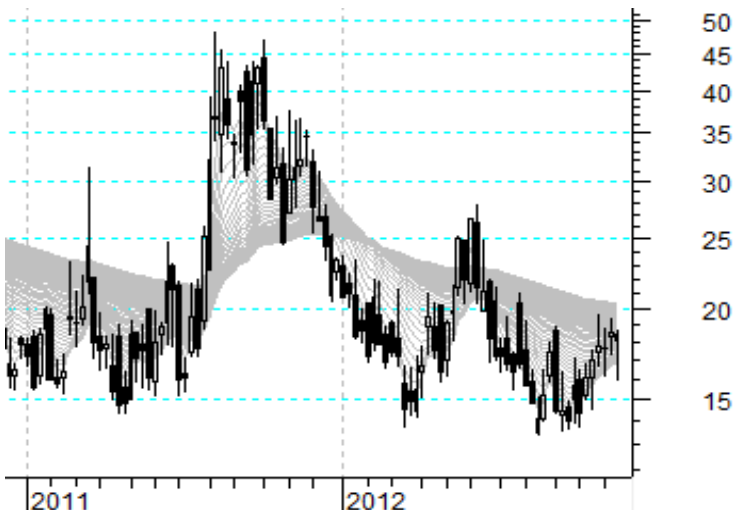
Динамика фондового индекса ФРГ DAX



Динамика фондового индекса США S&P500



Динамика индекса волатильности VIX

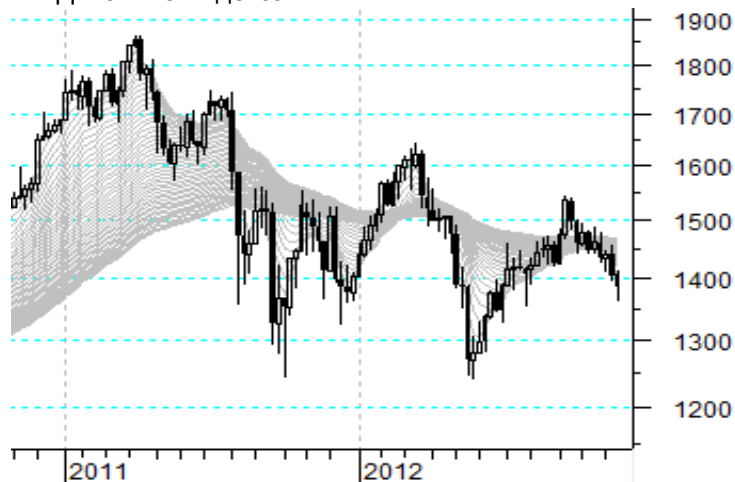
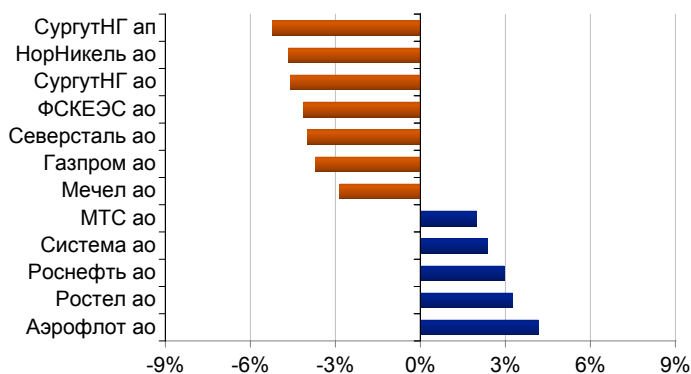
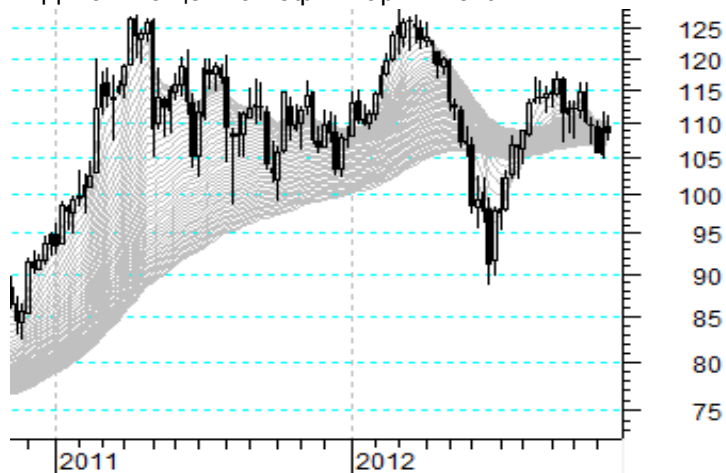
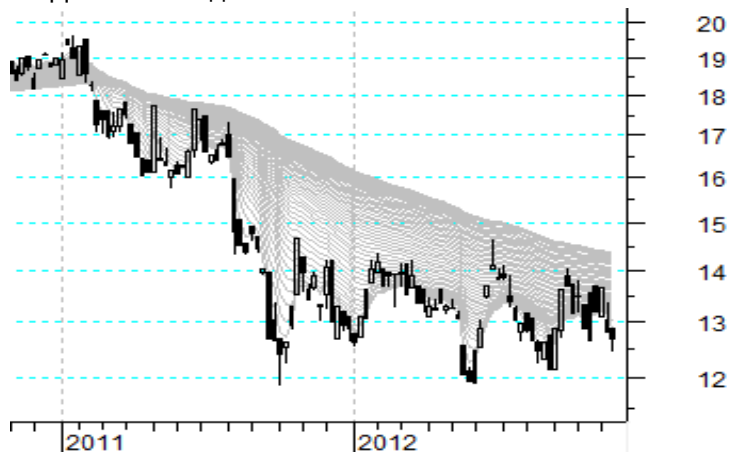


- **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов на прошлой неделе снизились: немецкий DAX (-3,0%), французский CAC (-2,4%), британский FTSE-100 (-2,8%), американские Dow (-1,8%), SP500 (-1,4%), Nasdaq Composite (-1,8%) на фоне беспокойств инвесторов относительно ухудшения экономической конъюнктуры.

- **ВВП еврозоны** в III квартале текущего года сократился на 0,1%, указав на то, что согласно этим предварительным цифрам экономика еврозоны оказалась в рецессии второй раз за последние четыре года. Весьма настораживающими в четверг стали данные по числу обращений за пособием по безработице в США. За минувшую неделю они резко подскочили до 439 тыс., впервые в этом году оказавшись выше "уровня тревоги" в 400 тыс., тогда как неделей ранее этот показатель составлял всего 361 тыс. Хуже самых пессимистичных прогнозов экспертов вышел индекс общей экономической активности, рассчитываемый ФРБ Филадельфии. Кроме того, стоит выделить сентябрьское падение объема промышленного производства в еврозоне максимальным темпом более чем за три года, а также первое за последние четыре месяца снижение розничных продаж в США.

- **Промышленное производство в США** в октябре сократилось на 0,4% к сентябрю. Американские промышленные компании, от которых зависит рост экономики США, пострадали от урагана "Сэнди", кризиса Европе и замедления роста в Азии. Кроме того, компании сокращают свои расходы из-за неопределенности, связанной с надвигающимся "бюджетным обрывом" в США - резким сокращением дефицита бюджета. Переговоры между демократами и республиканцами по тому вопросу начались в пятницу и продолжатся на неделе после празднования Дня благодарения (22 ноября). Сторонам предстоит выработать компромисс относительно того, как сильно можно урезать расходы и поднять налоги, чтобы в конечном итоге не допустить падения американской экономики с "фискального обрыва". В случае, если американские ветви власти не достигнут компромисса, то уже начиная с 1 января следующего года вступят в силу поправки в бюджет, которые предусматривают повышение налогов и сокращение государственных расходов на общую сумму около \$600 млрд. Такое развитие ситуации может привести к шоку в экономике США, новой рецессии и всплеску безработицы.

- **Финансовые и бюджетные проблемы** Европы и США будут находиться в фокусе внимания инвесторов на предстоящей неделе, а новости на эту тему могут оказывать существенное влияние на поведение мировых фондовых индексов. 20 ноября министры финансов еврозоны планируют обсудить греческую тему и, возможно, примут решение о выделении Афинам финансовой помощи. 22-23 ноября пройдет Саммит ЕС. Из числа данных макроэкономической статистики на предстоящей неделе внимание привлекут публикуемые показатели деловой активности и потребительского доверия, а также рынка жилья и рынка труда.

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


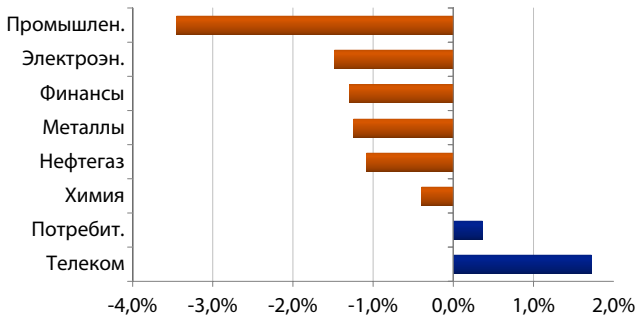
- **На минувшей неделе** рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное понижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество снизившихся в цене за неделю акций примерно на половину превысило число выросших. Преобладающее падение котировок российских акций отмечалось под влиянием ухудшившегося внешнего фона, выразившегося в нисходящей динамике ведущих мировых фондовых индексов. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели потерял 1,1%, а индекс РТС, подсчитываемый в долларах США, снизился на 1,4%.

- **Аутсайдерами прошедшей недели** из числа бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, оказались привилегированные (-5,2%) и обыкновенные (-4,6%) акции Сургутнефтегаза, а также обыкновенные акции Норникеля (-4,6%), ФСК ЕЭС (-4,1%) и Северстали (-3,98%). Северсталь на минувшей неделе сообщила, что в III квартале текущего года снизила чистую прибыль по МСФО на 23% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом показатель EBITDA компании оказался в 2,1 раза ниже, чем в III квартале прошлого года. Выручка компании составила \$3,59 млрд., что на 25% ниже аналогичного показателя прошлого года.

- **Негативным моментом** для российского фондового рынка на минувшей неделе стал продолжившийся отток средств нерезидентов из фондов, ориентированных на Россию. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за отчетную неделю, закончившуюся 14 ноября, отток капитала из российских фондов составил примерно \$48 млн. по сравнению с оттоком в размере \$71 млн. недель ранее.

- **Фаворитами роста** благодаря позитивным корпоративным новостям стали обыкновенные акции Аэрофлота (+4,2%), Ростелекома (+3,3%) и Роснефти (+2,97%). Аэрофлот, согласно последним данным Росавиации, за 9 месяцев текущего года нарастил перевозки пассажиров на 26%. Отмечающийся тренд увеличения пассажирских авиаперевозок в России, на наш взгляд, в перспективе может сохраниться и, вероятно, достигнет своего пика в 2014 году вследствие проведения в Сочи зимних Олимпийских и Паралимпийских игр.

- **На предстоящей неделе** поведение российского рынка акций будет складываться под влиянием динамики ведущих мировых фондовых индексов и цен на нефть. Существенным препятствием на пути повышения главного отечественного фондового индикатора - индекса ММВБ - пока остается зона сопротивления росту, находящаяся немного выше психологического уровня в 1400 пунктов, и до тех пор, пока она не будет преодолена, говорить о развитии растущей тенденции, на наш взгляд, преждевременно. Из-за национального праздника в США - Дня благодарения, вторая половина недели на фондовом рынке пройдет в условиях пониженной торговой активности.

Изменение отраслевых индексов

Индекс сектора "Промышленность"

Индекс сектора "Электроэнергетика"

Индекс сектора "Финансы"


- **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно негативная динамика. В аутсайдерах рынка оказались индексы секторов "Промышленность" (-3,5%), "Электроэнергетика" (-1,5%) и "Финансы" (-1,3%). Лучше других за неделю показал динамику индекс сектора "Телеком" (+1,7 %).

- **В промышленном секторе** на минувшей неделе в лидерах снижения оказались акции Иркутта (-5,4%), Соллерса (-5,2%), КАМАЗа (-3,4%) и акции АвтоВАЗа (-2,0%). Согласно опубликованным Росстатом данным, промышленное производство в России в октябре текущего года увеличилось по сравнению с тем же месяцем 2011 года на 1,8% после роста на 2,0% в сентябре и 2,1% в августе. Это оказалось хуже ожиданий экспертов, которые, согласно консенсус-прогнозу, ожидали рост промышленности в октябре в 2,5%. Темпы роста промышленности в октябре замедлились, несмотря на благоприятный календарный фактор - в октябре 2012 года было на 2 рабочих дня больше, чем в октябре 2011 года. С исключением сезонного и календарного факторов российская промышленность в октябре 2012 года сократилась на 0,7% после роста на 0,6% в сентябре. Добавили пессимизма инвесторам и корпоративные новости. Компания "Форд Соллерс" приостановила производство автомобилей "Форд Мондео" на заводе в городе Всеволожск (Ленинградская область) из-за нехватки комплектующих. КАМАЗ сообщил, что с 12 ноября переводит часть коллектива на сокращенную, 4-дневную рабочую неделю. Изменение режима работы компания объясняет снижением спроса на продукцию. АвтоВАЗ сократил прибыль от продаж в январе-сентябре 2012 года в 1,8 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, чистая прибыль автозавода упала в 2,1 раза.

- **В секторе "Электроэнергетика"** снижением котировок на минувшей неделе выделились обыкновенные акции ТГК-1 (-5,0%), ТГК-9 (-4,8%), МРСК Северо-Запада (-4,4%) и ФСК ЕЭС (-4,1%). Как стало известно, Генерирующие компании в составе "КЭС-Холдинга" за 9 месяцев 2012 года выработали 40,7 млрд. кВт.ч электроэнергии, что на 6,3% ниже показателя аналогичного периода прошлого года. Производство тепла в тот же период сократилось на 6,4%. В свою очередь, скорректированная чистая прибыль ФСК ЕЭС по МСФО в I полугодии 2012 года сократилась по сравнению с тем же периодом 2011 года в 3 раза. Скорректированная EBITDA ФСК снизилась на 17%, до 37,7 млрд. руб. Выручка ФСК ЕЭС сократилась за отчетный период на 6% и составила 66,909 млрд. руб. Чистый долг группы по состоянию на 30 июня 2012 г. вырос до 106,8 млрд. руб. по сравнению с 85,2 млрд. руб. на 31 декабря 2011 г.

- **В финансовом секторе** снижением по итогам минувшей недели выделились обыкновенные (-4,2%) и привилегированные (-2,1%) акции Банка Санкт-Петербург, обыкновенные акции Росбанка (-3,9%) и привилегированные (-3,6%) акции банка "Возрождение". Обыкновенные акции ВТБ за неделю снизились на 1,9%, а обыкновенные акции Сбербанка прибавили 0,2%.

понедельник 19 ноября 2012 г.

- 13:00 Италия: Промышленные заказы
- 14:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 19:00 США: Индекс рынка жилья
- 19:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья

вторник 20 ноября 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Строительство новых домов
- 17:30 США: Начало жилстроительства
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

среда 21 ноября 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:58 США: Markit США PMI
- 18:55 США: Индекс настроений по расчету Мичиганского университета
- 19:00 США: Опережающий индикатор

четверг 22 ноября 2012 г.

- 12:00 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:00 Франция: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:30 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие Еврозоны
- США: День Благодарения. Рынки закрыты.
- Саммит ЕС

пятница 23 ноября 2012 г.

- 11:00 Германия: ВВП
- 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- 13:00 Италия: Розничные продажи
- 13:00 Германия: Индексы IFO

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