

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 19 по 25 ноября 2012 г.

Понедельник 26 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 выросли: немецкий DAX (+5,2%), французский CAC (+5,6%), британский FTSE-100 (+3,8%), американские Dow (+3,3%), SP500 (+3,6%), Nasdaq Composite (+4,0%). [См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций оказалось примерно в два раза больше числа снизившихся. Индекс ММББ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели прибавил 2,1%. В свою очередь, индекс РТС, подсчитываемый в долларах США, вырос за неделю на 4,1%. [См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась позитивная динамика. В фаворитах рынка оказались индексы секторов, "Электроэнергетика" (+5,0%), "Химия" (+2,3%) и "Металлы" (+2,1%). Слабее других за неделю показал динамику индекс сектора "Финансы" (+0,03%). [См. стр. 5](#)

Новости недели

Инфляция в РФ за период со 13 по 19 ноября составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала ноября инфляция составила 0,3%, с начала года - 6,0%. [См. стр. 2](#)

Важные события предстоящей недели:

Бежевая книга ФРС, ВВП США. [См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	735,7	825,7	-90,0
Депозиты банков в ЦБ *)	119,9	104,3	15,6
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-108,5	-264,1	155,6
*) в млрд. руб. на дату	(26.11.12)	(19.11.12)	

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Инфляция в РФ за период со 13 по 19 ноября составила 0,1%, сообщил Росстат. С начала ноября инфляция составила 0,3%, с начала года - 6,0%. В прошлом году за аналогичный период потребительские цены выросли с начала ноября на 0,4%, а с начала года их рост составлял 5,6%.

Комментарий: Инфляция достигла верхней планки 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 6,5-6,7% против 6,1% в 2011 году. По словам замминистра экономического развития РФ Андрея Клепача, инфляция в РФ в ноябре может составить 0,6%. По мнению главы Банка России Сергея Игнатьева по итогам текущего года инфляция может составить от 6,5% до 7%. При этом ЦБ РФ ждет замедления инфляции ниже 6% в перспективе 6-12 месяцев и будет этому способствовать с помощью денежно-кредитной политики, умирнения роста потребительского кредитования, а также надеясь на эффективную бюджетную политику.

Госдума приняла к сведению "Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и период 2014-2015 годов".

Комментарий: В документе говорится, что Банк России планирует к 2015 году завершить переход к режиму таргетирования инфляции. В качестве главной цели ДКП ставится задача снижения темпов прироста потребительских цен в 2013 году до 5-6%, в 2014 и 2015 году - до 4-5%. ЦБ РФ предстоящий трехлетний период продолжит постепенно увеличивать гибкость механизма курсообразования и к 2015 году предполагает осуществить переход к плавающему валютному курсу, отказавшись от использования связанных с уровнем курса операционных ориентиров курсовой политики. Соответственно, в рамках данного режима проведение регулярных валютных интервенций с целью воздействия на динамику курса рубля будет прекращено. ЦБ РФ рассмотрел три варианта условий проведения ДКП в 2013-2015 годах, один из которых соответствует прогнозу правительства. В рамках первого варианта предполагается, что цена на нефть сорта Urals в 2013 году составит \$73 за баррель, второго - \$97 за баррель, третьего - \$121 за баррель. Депутаты предложили ЦБ РФ в дальнейшем представлять в ДКП информацию о соотношении в РФ и развитых странах уровня инфляции, ставки рефинансирования и средней ставки по кредитам на срок свыше года, а также дополнить сценарии макроэкономического развития количественной оценкой влияния изменения ставки рефинансирования Банка России на темпы роста ВВП. Кроме того, план мероприятий Банка России по совершенствованию банковской системы РФ, банковского надзора, финансовых рынков и платежной системы рекомендуется далее прописывать на весь плановый период продолжительностью три года.

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

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

Газпром и его белорусская дочка ОАО "Белтрансгаз" до конца ноября 2012 года разработают инвестиционные программы по модернизации газотранспортной системы Белоруссии на трехлетний и десятилетний периоды, сообщил председатель правления ОАО "Газпром" Алексей Миллер.

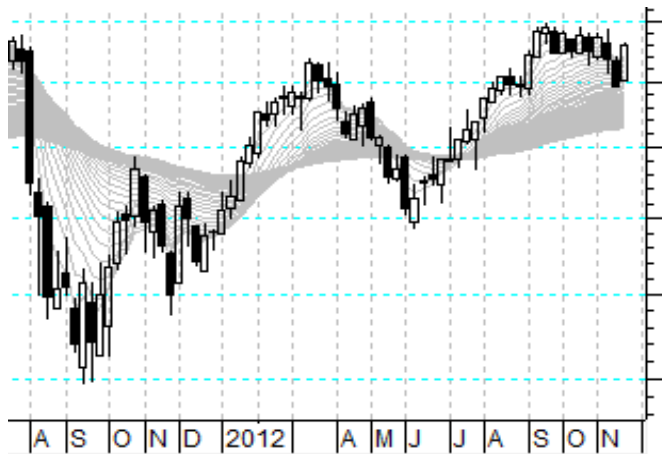
Комментарий: Инвестпрограммы будут содержать мероприятия по созданию новых мощностей для транзита газа, оценочной стоимостью \$2 млрд. На расширение мощностей подземных газохранилищ, с учетом строительства газопровода от Мозырского ПХД, планируется направить более \$1 млрд. Газпром планирует наращивать объем транзита газа через Белоруссию примерно на 30%, что составляет почти 15 млрд. кубометров газа. Таким образом, Белоруссия постепенно отбирает транзитную роль у соседней Украины, которая с начала года ведет переговоры с Газпромом о корректировке цены на газ, а также снижении объемов поставок. Никаких договоренностей с Украиной пока не достигнуто. Увеличение транзита газа через Белоруссию в этих условиях, на наш взгляд, является, с одной стороны, необходимостью, а с другой - рычагом давления на Киев, которому Газпром демонстрирует, что конструктивное сотрудничество с ним приносит выгоду.

Аэрофлот: (рекомендация - покупать):

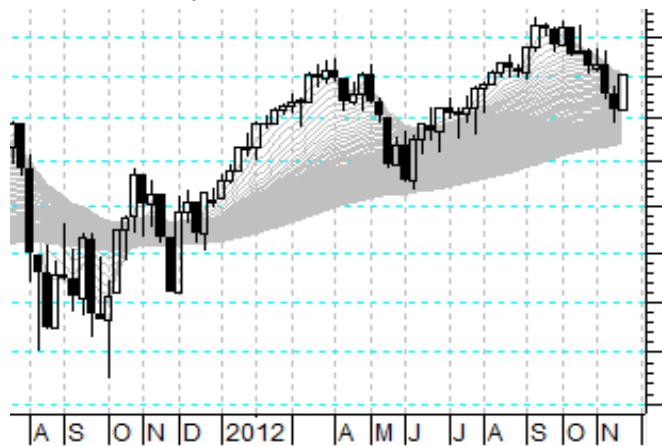
Совет директоров Аэрофлота 29 ноября рассмотрит стратегию развития ОАО "Авиакомпания "Россия". Кроме того, совет рассмотрит проект плана производственной и финансово-экономической деятельности "Аэрофлота" на 2013 год. В группу "Аэрофлот", помимо самого перевозчика, входят авиакомпании: "Россия", "Оренбургские авиалинии", "Сахалинские авиатрассы", "Владивосток Авиа" и авиакомпания "Донавиа".

Комментарий: Согласно стратегии развития группы "Аэрофлот", авиакомпания ставит целью к 2025 году занять почти 46% российского авиарынка - 60% на международных рейсах и более 40% на внутренних. В результате к 2025 году группа "Аэрофлот" хочет перевозить более 70 млн. пассажиров в год, войдя в топ-5 авиаперевозчиков Европы. К 2025 году в эксплуатации у Аэрофлота должно быть около 550 воздушных судов, из них 380 дальнемагистральных. Выручка группы увеличится до \$18 млрд. По итогам 2011 г. выручка группы Аэрофлот составила \$5,3 млрд. Капитализация компании должна достичь \$13 млрд. тогда как сейчас составляет \$1,5 млрд. Региональные перевозчики Аэрофлота должны перевозить к 2025 году около 11 млн. пассажиров, обеспечивая 15% всего пассажиропотока холдинга. Авиакомпания "Россия" с базой в Петербурге будет развиваться по смешанной схеме — как основной перевозчик в базовом аэропорту и как фидерная для материнской авиакомпании в Москве. К 2025 году "Россия" должна обслуживать в год около 12 млн. человек.

Динамика фондового индекса ФРГ DAX



Динамика фондового индекса США S&P500



Динамика индекса волатильности VIX



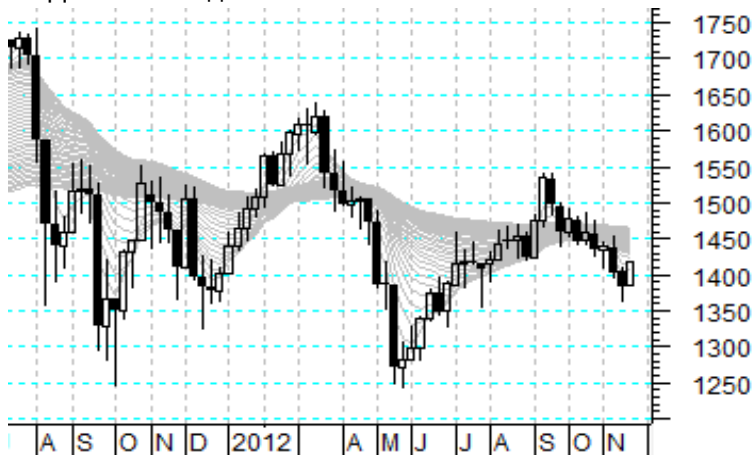
- **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов на прошлой неделе выросли: немецкий DAX (+5,2%), французский CAC (+5,6%), британский FTSE-100 (+3,8%), американские Dow (+3,3%), SP500 (+3,6%), Nasdaq Composite (+4,0%).

- **Оптимизм европейских инвесторов** поддержали данные макроэкономической статистики по деловой активности в производственном секторе. Соответствующий производственный индекс PMI стран еврозоны в текущем месяце неожиданно вырос до отметки в 46,2 пункта с 45,4 пункта месяцем ранее притом, что рынок ждал его повышения только до 45,5 пункта. Композитный индекс PMI еврозоны, объединяющий показатели производственного сектора и сектора услуг, также вырос в ноябре текущего года до отметки в 45,8 пункта, совпав с ожиданиями рынка. Рост показателя деловой активности в промышленности еврозоны произошел благодаря повышению соответствующих индексов Германии до 46,8 пункта в ноябре с 46 пунктов в октябре и Франции – до 44,7 пункта в ноябре с 43,7 пункта месяцем ранее. Позитивными оказались и предварительные данные по китайскому промышленному PMI, рассчитываемому HSBC и Markit Economics, который составил 50,4 пункта, впервые за год поднявшись выше уровня в 50 пунктов, что указывает на рост производственной активности в Китае.

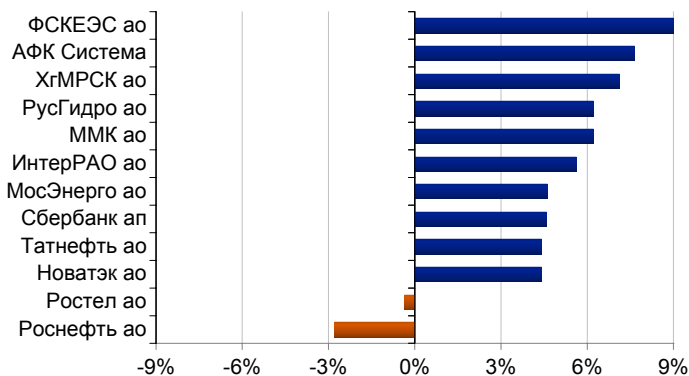
- **Рейтинг Франции** на минувшей неделе был понижен агентством Moody's с наивысшего "AAA" до "Aa1", вследствие неопределенности перспектив фискальной политики и ухудшения ситуации в экономике. Основными причинами снижения рейтинга Франции стали риски замедления экономического роста и ухудшения ситуации в бюджетной сфере, вызванные структурными проблемами, снижение конкурентоспособности страны и постепенное размытие ориентированной на экспорт промышленной базы. Прогноз по рейтингу Франции остается неблагоприятным. В Moody's полагают, что реформ, предложенных правительством, будет недостаточно, чтобы ускорить темпы экономического роста. Агентство Standard & Poor's лишило Францию наивысшего кредитного рейтинга еще в январе этого года. На прошедшей неделе оно подтвердило рейтинг Франции "AA+" с негативным прогнозом, предупредив, что Франции вряд ли удастся достичь намеченных целей по сокращению бюджетного дефицита в следующем году.

- **Глава ФРС США** Бен Бернанке на минувшей неделе призвал американские ветви власти приложить все усилия для поиска компромисса в бюджетной политике. В противном случае, по его мнению, страну неминуемо ждет "фискальный обрыв". "В случае если наша экономика все же испытает фискальный обрыв, то я не думаю, что у ФРС найдутся инструменты для ликвидации его последствий", - заявил Бернанке. Кроме того, глава ФРС призвал законодателей не затягивать решение вопроса об очередном повышении потолка заимствований государственного долга и предостерег относительно того, что технический дефолт, который последует в случае непринятия мер, может обойтись американской экономике очень дорого.

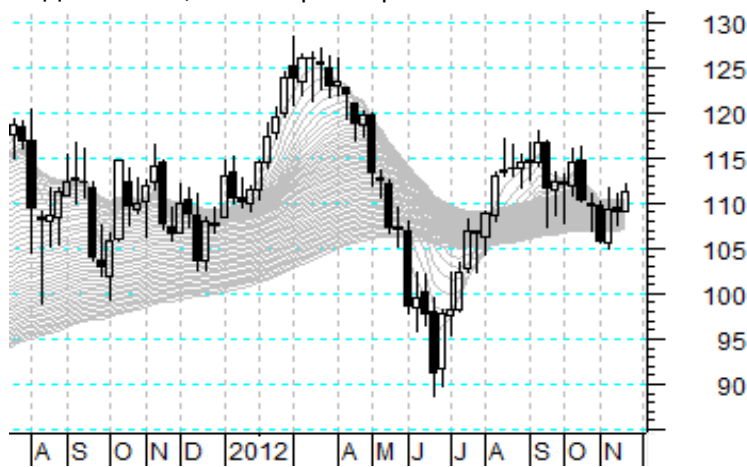
Динамика индекса ММВБ



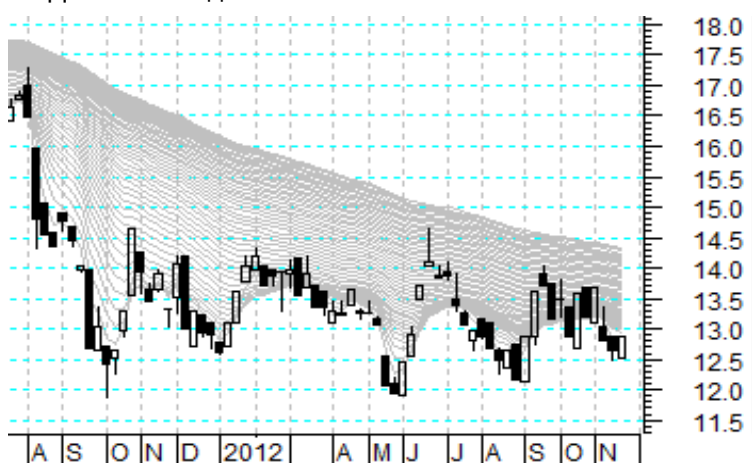
Лидеры и аутсайдеры недели среди акций, входящих в состав индекса ММВБ



Динамика цен на нефть марки Brent



Динамика индекса РТС по отношению к Brent



- **На минувшей неделе** рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций оказалось примерно в два раза больше числа снизившихся. Преобладающее повышение котировок российских акций отмечалось под влиянием улучшившегося внешнего фона. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели прибавил 2,1%. В свою очередь, индекс РТС, подсчитываемый в долларах США, вырос за неделю на 4,1%. Это произошло в контексте укрепления позиций рубля по отношению к доллару США максимальным темпом за последние два месяца.

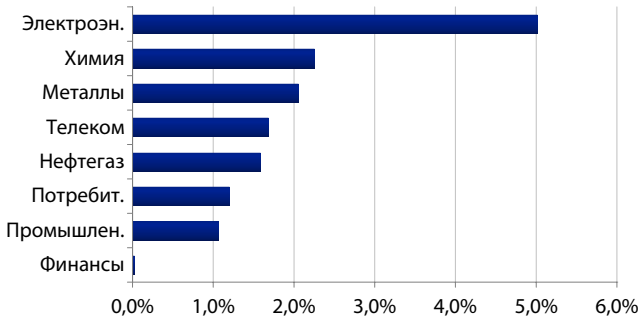
- **Оптимизм у отечественных инвесторов** на минувшей неделе вызвал масштабный спрос на госбумаги на успешно проведенном Минфином РФ аукционе. Объем размещения семилетней ОФЗ 26208 составил 32,5 млрд. руб. при предъявленном на аукционе спросе по номиналу в 190,8 млрд. руб., причем средневзвешенная доходность сложилась ниже нижней границы обозначенного ранее Минфином РФ диапазона. Повышенный интерес к ОФЗ со стороны нерезидентов вызван низкими процентными ставками на западных рынках и предстоящей либерализацией рынка госбумаг. В ближайшей перспективе этот интерес, по-видимому, сохранится и может оказывать благоприятное влияние на смежные сегменты российского финансового рынка.

- **Фаворитами роста** прошедшей недели из числа бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, благодаря позитивным корпоративным новостям стали обыкновенные акции ФСК ЕЭС (+10,1%), АФК Система (+7,6%), РусГидро (+6,2%), Холдинга МРСК (+7,1%) и ММК (+6,2%). В частности, АФК Система опубликовала сильный отчет по US GAAP за III квартал текущего года, в котором зафиксировала рост чистой прибыли на 67%.

- **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 21 ноября, отток капитала из российских фондов составил \$101 млн. по сравнению с оттоком в размере \$48 млн. неделей ранее.

- **На предстоящей неделе** поведение российского рынка акций будет складываться под влиянием глобальных событий, а также динамики ведущих мировых фондовых индексов и цен на нефть. В фокусе внимания инвесторов будут находиться финансовые и бюджетные проблемы Европы и США, а новости на эту тему могут оказывать существенное влияние на изменение настроений инвесторов. Из числа данных макроэкономической статистики на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут публикуемые показатели ВВП США и Великобритании, а также разнообразные индикаторы деловой активности, рынка жилья и рынка труда.

Изменение отраслевых индексов



Индекс сектора "Электроэнергетика"



Индекс сектора "Химия"



Индекс сектора "Металлы"



• В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась позитивная динамика. В фаворитах рынка оказались индексы секторов, "Электроэнергетика" (+5,0%), "Химия" (+2,3%) и "Металлы" (+2,1%). Слабее других за неделю показал динамику индекс сектора "Финансы" (+0,03 %).

• В секторе "Электроэнергетика" повышением котировок на минувшей неделе выделились обыкновенные акции ФСК ЕЭС (+10,1%), Холдинга МРСК (+7,1%) и РусГидро (+6,2%). Котировки акций электроэнергетических компаний рванули вверх на фоне новостей о подписании Президентом РФ указов направленных на дальнейшее развитие электросетевого комплекса и координацию работы по управлению этим комплексом. Согласно указу Президента РФ, ОАО "Холдинг МРСК" переименовывается в ОАО "Российские сети", а в капитал этой компании в качестве вклада государства вносится 79,55% акций ОАО "ФСК ЕЭС". Правительству поручено в месячный срок обеспечить подготовку проекта акционерного соглашения между РФ и "Российскими сетями", определяющего порядок участия представителей компании в органах управления ФСК, а также стратегию развития "Российских сетей". Стратегия развития электросетевого комплекса в целом должна быть утверждена в течение трех месяцев, В рамках этой стратегии планируется переход к регулированию тарифов на услуги по передаче электроэнергии на основе таких параметров, как надежность и качество обслуживания потребителей, эффективность операционной и инвестиционной деятельности сетевых компаний. Будет проведена поэтапная консолидация территориальных сетевых организаций, снижен уровень перекрестного субсидирования в электросетевом комплексе, привлечены частные инвесторы.

• В секторе "Химия" повышением по итогам минувшей недели выделились привилегированные (+6,3%), и обыкновенные (+1,9%) акции Нижнекамскнефтехима (НКНХ), а также обыкновенные акции Уралкалия (+2,1%). Как стало известно на минувшей неделе, японская Yokogawa Electric рассматривает возможность участия в проекте НКНХ по возведению нового этиленового комплекса мощностью 1 млн. тонн в год, на базе которого будет работать олефиновый комплекс с производством 600 тыс. тонн полиэтилена и 400 тыс. тонн полипропилена в год, а также производство переработки полимеров. Затраты на реализацию проекта составят \$3 млрд. Возведение нового этиленового комплекса является основным проектом стратегической программы развития НКНХ на ближайшие 5 лет. Уралкалий на минувшей неделе совершил первые сделки по выкупу своих акций и глобальных депозитарных расписок (GDR) в рамках новой программы buyback, объявленной 13 ноября этого года, потратив на выкуп около \$27 млн.

• В секторе "Металлы" ростом котировок на минувшей неделе выделились акции ММК (+6,2%), прибавившие перед закрытием 23 ноября реестра к внеочередному собранию акционеров, которому Совет директоров компании рекомендовал принять решение о выплате дивидендов.

понедельник 26 ноября 2012 г.

- 16:00 Германия: Индекс доверия потребителей GfK
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 19:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Далласа

вторник 27 ноября 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен на импорт
- 13:30 Великобритания: ВВП
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 17:30 США: Индекс деловой активности в промышленности Среднего Запада
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индексы цен на жильё CaseShiller
- 19:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей от Conference Board
- 19:00 США: Индекс цен на жильё

среда 28 ноября 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Денежный агрегат М3
- 13:00 Еврозона: Кредитование физических лиц
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья
- 23:00 США: Бежевая книга ФРС

четверг 29 ноября 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Ипотечное и потребительское кредитование
- 14:00 Еврозона: Индексы настроений в экономике
- 15:00 Великобритания: Индекс розничных продаж
- 17:30 США: ВВП
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья

пятница 30 ноября 2012 г.

- 03:50 Япония: Промышленное производство
- 11:00 Германия: Розничные продажи
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы
- 17:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 18:00 США: Индекс цен на жильё NAPM-Milwaukee
- 18:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI

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