

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 23 по 29 января 2012 г.

Понедельник 30 января 2012 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	27 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1566	1610	1364	2124	1217
США (DJI)	12660	12757	11232	12811	10655
Китай (SSEC)	2319	2530	2148	3057	2148
Нефть (WTI)	99,6	103,2	92,2	113,9	75,7
Золото (спот)	1732,8	1781,7	1534,9	1900,1	1330,0
Libor \$ 3М,%	0,55	0,58	0,43	0,58	0,25
EUR/USD	1,317	1,416	1,267	1,487	1,267
USD/RUR	30,12	32,13	29,76	32,76	27,33

Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов за прошлую неделю изменились разнонаправленно: немецкий DAX (+1,7%), французский CAC 40 (-0,1%), британский FTSE-100 (+0,1%), американские DJIA (-0,5%), SP500 (+0,1%), Nasdaq Composite (+1,1%).

[См. стр. 3](#)

Российский рынок акций

Рынок акций РФ на минувшей неделе показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций примерно в полтора раза превысило число снизившихся.

[См. стр. 4](#)

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. В фаворитах рынка оказались индексы секторов "Финансы" (+5,2%), "Металлургия" (+2,6%), "Промышленность" (+2,1%). Хуже других по итогам недели показали себя индексы секторов "Химия" (-0,6%) и "Нефтегаз" (-0,4%).

[См. стр. 5](#)

Новости недели

Потребительские цены в России с 17 по 23 января 2012 года выросли на 0,2%, сообщил Росстат. С начала текущего года инфляция составила 0,4%. Годовая инфляция по состоянию на 23 января снизилась до 4,7% с 6,1% на конец декабря.

[См. стр. 2](#)

Календарь событий сегодня:

Экономический саммит Евросоюза.

[См. стр. 6](#)

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	764,1	661,3	102,8
Депозиты банков в ЦБ *)	128,6	220,1	-91,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	38,3	105,1	-66,8
*) в млрд. руб. на дату	(30.01.12)	(23.01.12)	

*) По данным РТС
(www.rts.ru)

Макроэкономика и банковская система

Потребительские цены в России с 17 по 23 января 2012 года выросли на 0,2%, сообщил Росстат. С начала текущего года инфляция составила 0,4%. Годовая инфляция по состоянию на 23 января снизилась до 4,7% с 6,1% на конец декабря, что является минимальным показателем за последние 20 лет.

Комментарий: Потребительские цены растут в январе существенно меньшими темпами, чем в аналогичные периоды прошлых лет. В частности за аналогичный период 2011 года цены к 23 января выросли на 1,8%, а в целом за январь 2011 года инфляция составила 2,4%, притом что за весь 2011 год - 6,1%. Традиционно январский всплеск инфляции был вызван индексированием тарифов на услуги естественных монополий. Однако, начиная с этого года, правительство решило перенести индексацию тарифов на газ и электроэнергию на 1 июля. Поэтому инфляция в России в январе будет ощутимо ниже прошлогодних показателей. Тем не менее, несмотря на столь позитивный старт в начале года, инфляция в РФ может ускориться во втором полугодии и, на наш взгляд, оказаться по итогам 2012 года даже выше, чем в 2011 году.

МВФ понизил прогноз роста российской экономики в 2012 и 2013 годах на 0,8 и 0,5 процентного пункта (п.п.) соответственно. Теперь эксперты фонда ожидают, что ВВП РФ в 2012 года вырастет на 3,3% вместо предполагавшихся ранее 4,1%. Прогноз на следующий год снижен с 4% до 3,5%. Одновременно с ухудшением российского прогноза МВФ понизил и свои ожидания относительно роста мировой экономики.

Комментарий: На прогнозную динамику ситуации в мировой экономике в значительной степени оказывает влияние развитие европейского кризиса. Опасения также касаются потери европейскими банками финансовой устойчивости и возникновения кризиса ликвидности в банковском секторе. Вместе с тем в МВФ полагают, что экономика России по ряду позиций стала сейчас более уязвимой, чем три-четыре года назад. В частности, сейчас гораздо меньше возможности для бюджетного стимулирования экономики, поскольку нефтяной дефицит бюджета составляет около 10% ВВП, что делает экономику РФ более чувствительной к падению цен на нефть. Кроме того, сократился объем Резервного фонда — это означает, что в случае кризиса правительству придется прибегнуть к увеличению заимствований.

Центробанк РФ не ожидает распада зоны единой европейской валюты и не планирует серьезно менять структуру международных резервов, заявил первый заместитель председателя Банка России А.Улюкаев. "Стресс-тесты, которые делаем мы, ориентируются на более реалистичные сценарии, например европейская рецессия или существенное снижение курса, но не рассчитывают на распад еврозоны и отказ от евро как вполне состоявшейся валюты", — сказал он.

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

Рост стоимости акций ОАО "Газпром" с начала года вызван, главным образом, успешными итогами работы компании в прошлом году, считает официальный представитель компании С.Куприянов. "Безусловно, на котировки акций компании оказали сильное влияние успешные итоги работы "Газпрома" в 2011 году", - сказал он. "Компания прогнозирует, что в течение первого полугодия высокий интерес инвесторов к бумагам "Газпрома" сохранится", - добавил Куприянов.

Комментарий: Минувшая неделя для акций Газпрома оказалась не самой удачной в этом году. Котировки акций Газпрома за неделю снизились на 0,5%, хотя в целом за прошедшие дни января они прибавили 6,5%, слегка отстав от индекса ММВБ, который за тот же период времени прибавил 7,7%. Интерес к акциям Газпрома со стороны инвесторов, прежде всего, подпитывается ожиданием повышенных дивидендных выплат, которые газовый холдинг заложил в бюджет текущего года.

Сбербанк: (рекомендация - *держать*):

Сбербанк, который в последнее время поднимал ставки по депозитам без увеличения ставок по кредитам физлицам, постепенно ликвидирует возникшую диспропорцию, заявил глава банка Г.Греф. «Ставки все связаны, если ставки растут по пассивной стороне, они растут и по активной стороне. Можете себе представить, если 4-5 месяцев назад мы выдавали ипотеку под 8% на 8 лет, то сегодня у нас ставки привлечения 8%. Конечно, невозможно долго держать такую дешевую кредитную политику», — заявил Греф.

Комментарий: Руководство Сбербанка неоднократно заявляло о возможном повышении кредитных ставок и, вероятно, пойдет на их повышение в ближайшее время, поскольку текущая разница в депозитных и кредитных ставках оказывает негативное влияние на финансовые результаты деятельности Сбербанка. Возможный рост кредитных ставок в Сбербанке мы оцениваем в 0,25-1 п.п. в зависимости от вида и сроков кредитования.

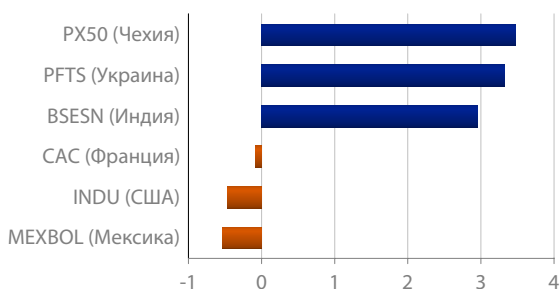
ВТБ: (рекомендация - *держать*):

ВТБ в 2011 году получил \$3 млрд. чистой прибыли, большую ее часть планирует направить на пополнение капитала, сообщил глава банка А.Костин. Он подчеркнул, что ВТБ в настоящий момент не испытывает острой потребности в притоке нового капитала и в ближайшее время проводить допэмиссию акций не планирует. ВТБ в 2011 году увеличил кредитный портфель на 58%, из которых 35% были обусловлены естественным ростом, остальное - присоединением новых активов, пояснил глава ВТБ. В этом году ВТБ планирует увеличить кредитный портфель как минимум на 20%.

Комментарий: Котировки акций ВТБ на минувшей неделе отреагировали бурным ростом на позитивные корпоративные новости, прибавив более 8%.

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

Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



- **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов за прошлую неделю изменились разнонаправленно: немецкий DAX (+1,7%), французский CAC 40 (-0,1%), британский FTSE-100 (+0,1%), американские DJIA (-0,5%), SP500 (+0,1%), Nasdaq Composite (+1,1%).

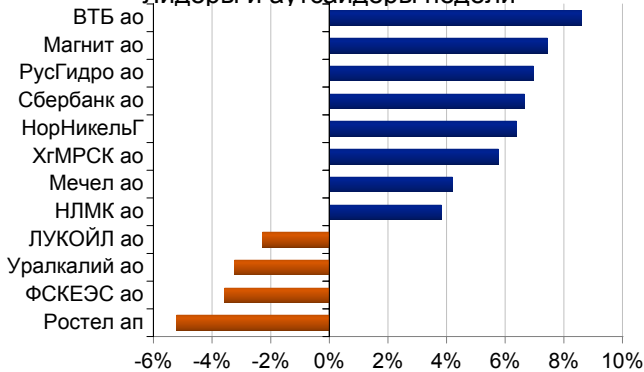
- **Ситуация в еврозоне** стала одной из главных тем проходившего на минувшей неделе Всемирного экономического форума в Давосе. По мнению главы Европейского Центробанка (ЕЦБ) М.Драги финансовые рынки "преувеличивают риск суверенных долгов", а еврозона уже многое сделала для преодоления кризиса. "Посмотрите, что было четыре года назад, когда финансовый кризис только начинался. И посмотрите, какого прогресса достигли страны зоны евро за это время в оздоровлении бюджета, в проведении структурных реформ", - заявил глава ЕЦБ. В свою очередь, канцлер ФРГ А.Меркель, выступая на Давосском форуме, заявила, что Германия готова прилагать самые энергичные усилия для преодоления нынешнего кризиса в еврозоне, однако не следует предъявлять к ней чрезмерные требования. Меркель указала на важность расширения полномочий руководящих органов ЕС. Европа может выдержать международную экономическую и политическую конкуренцию лишь в том случае, если страны-члены ЕС передадут больше компетенций европейским инстанциям, заявила канцлер ФРГ. Однако А.Меркель вновь высказалась против наращивания объема Европейского стабилизационного механизма (ESM), который должен прийти на смену ныне действующему Европейскому фонду финансовой стабильности (EFSF). Она напомнила о том, что, несмотря на запланированный объем ESM в размере 500 млрд. евро, многие требуют уже не только удвоения, но даже утроения этой суммы. Кроме того, Меркель также указала на необходимость дальнейших мер укрепления конкурентоспособности европейских предприятий и создания новых рабочих мест, особенно для молодежи. Она назвала "жгучей проблемой" тот факт, что в среднем по ЕС молодежная безработица ныне достигает 20%. Дискуссии, которые вела деловая и политическая элита мира на прошлой неделе в швейцарском Давосе - как спасти еврозону, ситуация в которой может погрузить мир в новый экономический кризис, - получат продолжение в рамках первого в этом году Саммита ЕС.

- **ФРС США** по итогам прошедшего на минувшей неделе заседания понизила прогноз по реальному экономическому росту страны до 2,2-2,7% в 2012 году и 2,8-3,2% в 2013 году. Вместе с тем ФРС впервые представила прогноз по уровню учетной ставки на несколько лет вперед. В частности, ФРС США приняла решение сохранить ключевую учетную ставку в диапазоне 0-0,25% годовых и удерживать ее на рекордно низком уровне как минимум до конца 2014 года. Кроме того, глава ФРС Б.Бернанке на пресс-конференции заявил, что Американский Центробанк готов запустить третий раунд количественного смягчения (QE3), направленный на стимулирование национальной экономики, если экономические условия ухудшатся. В свою очередь, министр финансов США Т.Гейтнер на прошлой неделе сообщил, что прогнозы по дальнейшему экономическому развитию США зависят от развития ситуации с долговым кризисом еврозоны, а также от обстановки в Персидском заливе и поставок нефти из региона.

Динамика индекса ММВБ



Лидеры и аутсайдеры недели



Динамика доллара США к рублю



Динамика бивалютной корзины к рублю



• **Рынок акций РФ** на минувшей неделе показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций примерно в полтора раза превысило число снизившихся. Причем индексы ММВБ (+1,5%) и РТС (+4,7%) в середине прошедшей недели сумели обновить свои максимальные отметки в текущем году, подтвердив господствующую в них восходящую тенденцию.

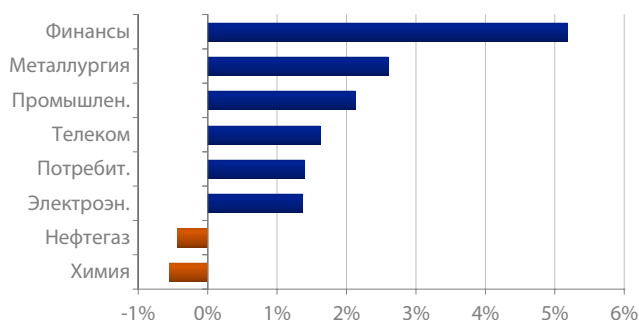
• **Опережающий рост индекса РТС** был связан с отмечавшимся существенным укреплением российского рубля как к доллару США, так и к бивалютной корзине Банка России (0,55 доллара и 0,45 евро). Усиление позиций российской валюты подпитывалось увеличением притока валютной выручки вследствие растущих мировых цен на сырье и ожиданиями прекращения оттока частного капитала из России. По заявлениям первого зампреда ЦБ РФ А.Улюкаева в кулуарах Давосского форума, Банк России во второй половине января перестал продавать валюту, а прежняя тенденция оттока частного капитала из РФ может вскоре смениться его притоком.

• **В условиях укрепления российского рубля** в числе фаворитов роста на рынке акций РФ на минувшей неделе оказался финансовый сектор, а среди отечественных "голубых фишек" подъемом котировок выделились акции ВТБ и Сбербанка благодаря позитивным корпоративным новостям. В частности, как стало известно, портфель кредитов, выданных физлицам сотней крупнейших отечественных банков, за прошлый год вырос на 37%. Вместе с тем был оглашен предпочтительный для продажи пакета 7,6% акций Сбербанка из доли ЦБ РФ уровень цен в 100 руб. за акцию Сбербанка, которого эти бумаги вполне могут достичь в среднесрочной перспективе. В свою очередь, глава Сбербанка Г.Греф заявил, что банк готов воспользоваться "окном" на рынке для приватизации 7,6% акций в кратчайшие сроки, если такое "окно" появится.

• **Негативным моментом для рынка акций РФ** на минувшей неделе стал зафиксированный нетто-отток капитала из фондов, инвестирующих в акции российских компаний, который, однако, оказался небольшим. При этом стоит отметить, что приток средств в фонды, ориентированные на Китай, Индию и Бразилию, за неделю превысил \$600 млн. В аутсайдерах российского фондового рынка на минувшей неделе оказались акции некоторых энергосбытовых компаний.

• **В начале наступившей недели** мы предполагаем увидеть коррекцию на российском рынке акций, а в дальнейшем на его поведение окажут влияние глобальные события, сдвиги в конъюнктуре мировых фондовых, товарных и валютных рынков, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. В плане макроэкономических показателей на этой неделе внимание инвесторов привлекут данные по рынку труда и инфляции, а также разнообразные показатели деловой активности, потребительского доверия и рынка жилья.

Изменение отраслевых индексов в 2011 году



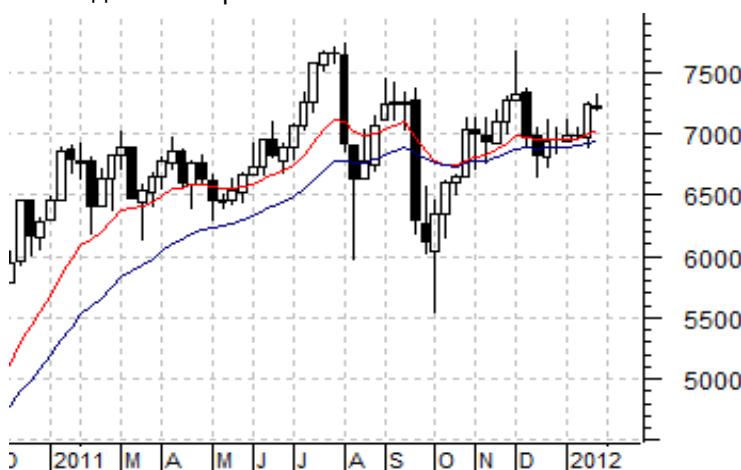
Индекс сектора "Финансы"



Индекс сектора "Металлургия"



Индекс сектора "Химия"



• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. В фаворитах рынка оказались индексы секторов "Финансы" (+5,2%), "Металлургия" (+2,6%), "Промышленность" (+2,1%). Хуже других по итогам недели показали себя индексы секторов "Химия" (-0,6%) и "Нефтегаз" (-0,4%).

• **В секторе "Финансы"** в лидерах роста по итогам недели на фоне позитивных корпоративных новостей оказались обыкновенные акции банка "Возрождение" (+19,2%), Номос-банка (+12,8%), ВТБ (+8,6%) и Сбербанка (+6,7%). В частности, как стало известно, в банке "Возрождение" за прошлый год объем кредитов, выданных предприятиям малого и среднего бизнеса, вырос на 72% по сравнению с объемом за предыдущий год, а средства физических лиц на счетах банка "Возрождение" превысили 90 млрд. руб. В свою очередь, активы Группы "Номос-Банка" за прошедший год выросли на 27,4%, причем совокупная величина активов Группы "Номос-Банка", включая "Номос-Банк", "Ханты-Мансийский Банк", "Номос-Региобанк", "Номос-Банк-Сибирь", "Новосибирский муниципальный банк" и "Инбанк", превысила 700 млрд. руб.

• **В секторе "Металлургия"** фаворитами роста недели оказались обыкновенные акции Челябинского цинкового завода (+9,7%), Норникеля (+6,4%), Мечела (+4,2%), НЛМК (+3,8%) и РДР Русала (+7,5%). Интерес к акциям металлургических компаний на прошедшей неделе подпитывался отмечавшимся повышением цен на металлы, а также позитивными корпоративными новостями. Цены на промышленные металлы с начала года показывают наиболее стремительный рост за последние десять лет из-за растущего спроса со стороны Китая и США и сокращения складских запасов. С начала текущего года индекс LME, в расчет которого входят шесть промышленных металлов, уже подскочил на 12%. Стоимость цинка, меди, никеля и алюминия в этом году выросла уже более чем на 10%. Вместе с тем, Группа "Мечел" подвела производственные итоги 2011 года, которые ее гендиректор Е.Михель охарактеризовал как положительные, объяснив снижение по ряду позиций преимущественно изменениями в структуре производства, а также реализацией программы модернизации мощностей. Продажи Мечелом металлопродукции в прошлом году выросли как за счет увеличения отгрузок постоянным партнерам, так и благодаря росту клиентской базы и географии продаж вследствие расширения сервисно-сбытовой сети "Мечел Сервис Глобал" в количественном и качественном отношении.

• **В секторе "Химия"** аутсайдерами недели оказались обыкновенные акции Уралкалия (-3,2%) и Кемеровского Азота (-2,0%). Как стало известно, провал в Березниках, образовавшийся в декабре прошлого года около одного из нефункционирующих зданий Березниковского шахтостроительного управления Уралкалия, увеличился еще на 5 метров и, по данным на 26 января, его размеры теперь составляют 78 на 61 метр. Отметим, что этот провал стал уже третьим случаем проседания грунта в регионе.

понедельник 30 января 2012 г.

- 14:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.2
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -21
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 93.8
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -7
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: -1
- 17:00 Еврозона: Экономический саммит ЕС
- 17:30 США: Потребительские расходы Прогноз: 0.1% м/м
- 17:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление
- 17:30 США: Личные доходы Прогноз: 0.4% м/м
- 19:00 США: Индекс произв. активности ФРБ Далласа

вторник 31 января 2012 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.5%
- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: 3% м/м
- 11:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 0.9% м/м
- 13:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.4%
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 Канада: Динамика ВВП
- 17:30 США: Индекс расходов на рабочую силу Прогноз: 0.4%
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20 Прогноз: -3.3% г/г
- 18:45 США: Чикагский индекс деловой активности Прогноз: 63
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 68

среда 1 февраля 2012 г.

- 05:00 Китай: Индекс деловой активности
- 06:30 Китай: Индекс деловой активности для обрабатывающей промышленности
- 11:00 Великобритания: Индекс цен на жильё
- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.7% г/г
- 16:00 США: Индекс ипотечного кредитования
- 17:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 200 тыс.
- 19:00 США: Индекс деловой активности в промышленности по версии ISM
- 19:00 США: Расходы на строительство Прогноз: 1%

четверг 2 февраля 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере строительства
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: -0.2% м/м
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Выступление главы ФРС США Б.Бернанке

пятница 3 февраля 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.3% м/м
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -1.3% г/г
- 17:23 Великобритания: Индекс цен на жильё
- 17:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 19:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственной сфере по версии ISM

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