

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 24 октября по 30 октября 2011 г.

Понедельник 31 октября 2011 г.

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	28 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1610	1986	1217	2124	1217
США (DJI)	12231	12231	10655	12811	10655
Китай (SSEC)	2473	2704	2317	3160	2317
Нефть (WTI)	93,3	95,7	75,7	113,9	75,7
Золото (спот)	1742,2	1900,1	1600,9	1900,1	1322,1
Libor \$ 3М,%	0,43	0,43	0,26	0,43	0,25

EUR/USD	1,416	1,451	1,327	1,487	1,293
USD/RUR	29,76	32,76	27,61	32,76	27,33

Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе существенно выросли: немецкий DAX (+6,3%), французский CAC 40 (+5,6%), британский FTSE-100 (+3,9%), американские DJIA (+3,6%), SP500 (+3,8%), Nasdaq Composite (+3,8%). **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 превысило более чем в 2,5 раза число снизившихся. При этом индексы ММВБ (+5,5%) и РТС (+10,5%) достигли своих максимальных отметок за последние 1,5 месяца. **См. стр. 4**

Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. Наибольшим повышением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Нефтегаз" (+11,9%), "Потребительский" (+11,5%), "Финансы" (+9,3%). **См. стр. 5**

Новости недели

Совет директоров ЦБ РФ принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям ЦБ РФ, сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ. **См. стр. 2**

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Уровень безработицы.

США: Чикагский индекс деловой активности.

См. стр. 6

Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	545,9	739,8	-193,9
Депозиты банков в ЦБ *)	99,6	108,9	-9,3
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-209	-236,2	27,2
*) в млрд. руб. на дату (31.10.11) (24.10.11)			

*) 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 ЦБ РФ, сообщил департамент внешних и общественных связей ЦБ РФ.

Комментарий: Решение ЦБ РФ о сохранении без изменения текущего уровня ставок было принято на основе оценки инфляционных рисков и рисков для устойчивости экономического роста, в том числе обусловленных сохранением неопределенности развития внешнеэкономической ситуации. Отметим, что годовые темпы инфляции продолжают снижаться и по состоянию на 24 октября составили 6,9%. Существенный вклад в замедление инфляции внесла динамика цен на продовольственные товары, однако влияние этого эффекта постепенно снижается. Динамика основных макроэкономических показателей в сентябре носила разнонаправленный характер. Индекс промпроизводства к соответствующему периоду предыдущего года в сентябре существенно снизился по сравнению с августом. В то же время после замедления в предыдущем месяце вновь наблюдалось повышение годовых темпов роста объема инвестиций в основной капитал. Сохранение относительно низкого уровня безработицы, увеличение темпов роста реальных доходов населения, а также продолжающееся повышение активности кредитования населения способствовали устойчивости роста потребительского спроса, что нашло отражение в продолжающемся ускорении роста оборота розничной торговли. Такая динамика может стать как фактором увеличения деловой активности, так и источником инфляционного давления. Банк России отметил, что ситуация на межбанковском рынке в последние месяцы характеризуется повышением спроса банковского сектора на инструменты рефинансирования. Ограничению роста рыночных ставок будет способствовать увеличение ЦБ объемов предоставляемой ликвидности. Банк России с учетом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций рассматривает складывающийся уровень процентных ставок денежного рынка как приемлемый для обеспечения на ближайшее время баланса между инфляционными рисками и рисками замедления экономического роста. Следующее заседание ЦБ РФ, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, предполагается провести в последней декаде ноября.

Потребительские цены в РФ за неделю с 18 по 24 октября выросли на 0,1%, сообщил Росстат. С начала года цены выросли на 4,9%, с начала месяца – на 0,2%. Год назад инфляция с начала октября на аналогичную дату составила 0,5%, а с начала года - 6,8%, в целом за октябрь - 0,5%.

Комментарий: В ноябре-декабре инфляция может несколько ускориться, однако в Минэкономразвития считают, что по итогам текущего года инфляция может оказаться и немного ниже 6,5%.

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

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

Заместитель председателя правления Газпрома А.Медведев в Токио провел серию встреч с руководителями японских энергетических компаний Mitsui, Mitsubishi и TEPSCO, на которых рассматривались перспективы российско-японского сотрудничества в энергетической сфере. В частности, особое внимание было уделено вопросам поставок газа в Японию в рамках проекта "Сахалин-2", а также возможности участия Газпрома в электроэнергетических проектах на территории Японии. После аварии на АЭС Фукусима и остановки японских ядерных электростанций, Япония испытывает потребность в дополнительных объемах сжиженного природного газа и новых мощностях по производству электроэнергии из газа.

Комментарий: Акции Газпрома на минувшей неделе стали одними из лидеров роста на отечественном рынке благодаря позитивным корпоративным новостям. Отметим, что по неофициальным данным, Газпром в следующем году может существенно увеличить дивидендные выплаты.

Сбербанк: (рекомендация - *держать*):

Подготовка к приватизации 7,6% акций Сбербанка может начаться после того, когда цена акции приблизится к 100 рублям. Такое заявление на прошлой неделе сделал глава Сбербанка Г.Греф.

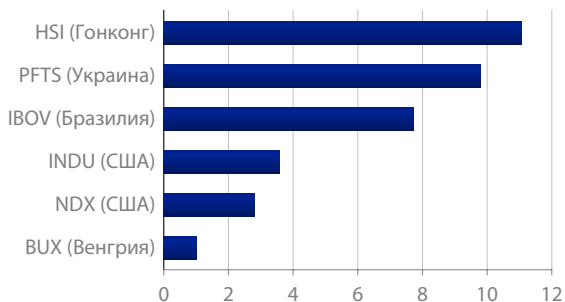
Комментарий: Изначально приватизация 7,6% акций Сбербанка была запланирована на сентябрь 2011 года, однако позже была отложена на неопределенный срок из-за сложной ситуации на мировых финансовых рынках и в РФ. Акции Сбербанка в начале октября опустились до самых низких отметок с октября 2009 года, в район 62 рублей. Однако к концу октября уже прибавили 35%. До отметки в 100 руб. обыкновенным акциям Сбербанка нужно вырасти еще на 17%, что составляет примерно половину от того роста, который они показали в последние три недели октября. Соответственно, при дальнейшем благоприятном развитии событий Сбербанк уже в ноябре-декабре может возобновить процесс подготовки к приватизации его 7,6% акций.

Роснефть: (рекомендация - *держать*):

Чистая прибыль НК "Роснефть" за 9 месяцев 2011 года выросла на 25,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$9,591 млрд. Прибыль до уплаты процентов, налога на прибыль и амортизации (ЕБИТДА) в III квартале 2011 года достигла \$5,283 млрд., что на 13,9% превышает показатель за III квартал 2010 года. Чистый долг НК "Роснефть" за 9 месяцев 2011 года практически не изменился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил \$13,99 млрд.

Комментарий: Результаты Роснефти, учитывая рост налоговой нагрузки, а также повышение транспортных тарифов, мы оцениваем как весьма сильные.

Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI

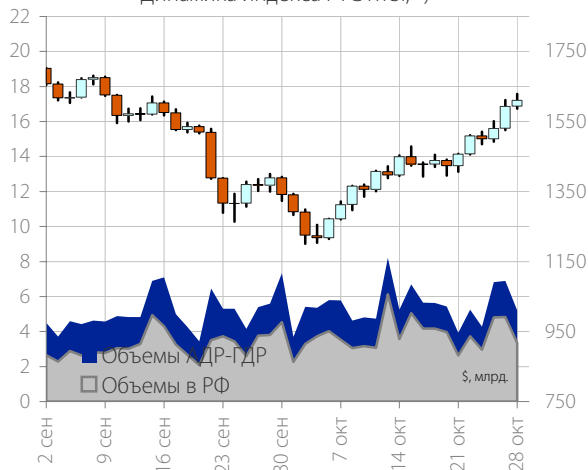


• **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе существенно выросли: немецкий DAX (+6,3%), французский CAC 40 (+5,6%), британский FTSE-100 (+3,9%), американские DJIA (+3,6%), SP500 (+3,8%), Nasdaq Composite (+3,8%).

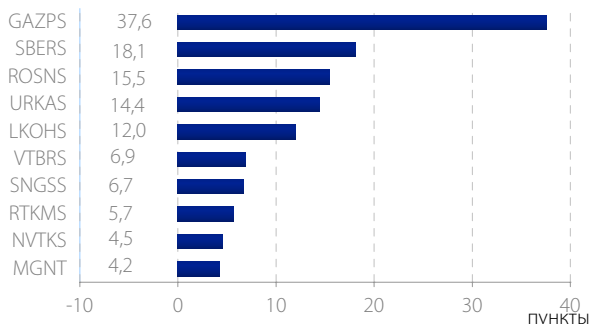
• **Европейские фондовые индексы** на минувшей неделе показали значительный подъем благодаря принятому лидерами Еврозоны антикризисному плану действий. Как заявил глава Евросовета Х.В. Ромпей, антикризисный план состоит из целого ряда пунктов. Во-первых, принято решение об увеличении Европейского фонда финансовой стабильности /EFSF/ как минимум до €1 трлн. до конца текущего года, что позволит таким странам, как Португалия, Испания и Италия, воспользоваться его помощью. Во-вторых, лидерам стран Евросоюза удалось договориться с частными инвесторами о реструктуризации долга Греции, объем которого составляет уже около €350 млрд. До конца года будет принята программа дополнительной финансовой помощи Греции в размере €100 млрд. Одновременно частные инвесторы - держащие греческие облигации банки - согласились списать до 50% долгов страны, а переговоры по этому вопросу пройдут в ближайшие две-три недели. В-третьих, европейские страны договорились о рекапитализации крупнейших банков, после которой к июню 2012 года достаточность их капитала должна будет превышать уровень в 9%. По предварительным оценкам Европейской банковской организации /EBA/, которая представит окончательные расчеты в ноябре текущего года, больше всего средств потребуется греческим и испанским банкам – соответственно, €30 млрд. и €26,2 млрд. Банкам Италии понадобится €14,8 млрд., Франции – €8,8 млрд., ФРГ - €5,2 млрд., а кредитные учреждения Великобритании вообще откажутся от привлечения дополнительных средств. В-четвертых, лидеры еврозоны договорились о дополнительных мерах налоговой консолидации и бюджетном оздоровлении для стран, испытывающих острые проблемы с суверенным долгом. В-пятых, сообщается о возможных ограниченных изменениях в Лиссабонском договоре, которые должны быть одобрены всеми 27 государствами, а не только странами, входящими в состав еврозоны. Лидеры стран примут решение относительно изменений в Договоре в декабре на основании рекомендаций президента Евросоюза и председателя еврогруппы.

• **Фондовые индексы США** на минувшей неделе ощутили прибавили благодаря снижению опасений инвесторов относительно неблагоприятного развития ситуации в Еврозоне и сваливания экономики США в рецессию. На минувшей неделе Президент США Б.Обама предложил свой вариант спасения мировой экономики от кризиса. По его словам, "экономика США как крупнейшая в мире продолжит быть глобальным лидером. Единственный и самый эффективный способ заставить мировую экономику расти быстрее - это помочь экономике США набирать обороты". Отметим, что согласно опубликованным данным, ВВП США в III квартале с. г. вырос на 2,5% по сравнению с предыдущим кварталом, а основным драйвером экономического роста выступило личное потребление. Потребительские расходы выросли на 2,4%, заметно ускорившись по сравнению с предыдущим кварталом.

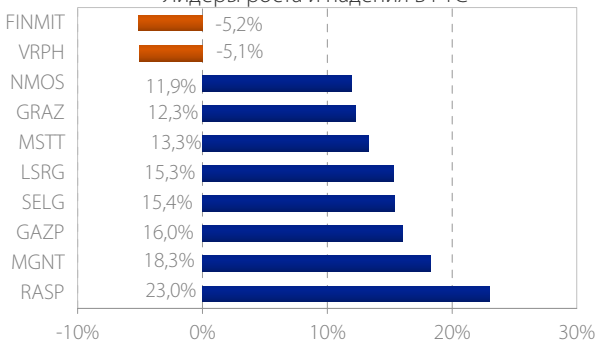
Динамика индекса РТС RTSI, *)



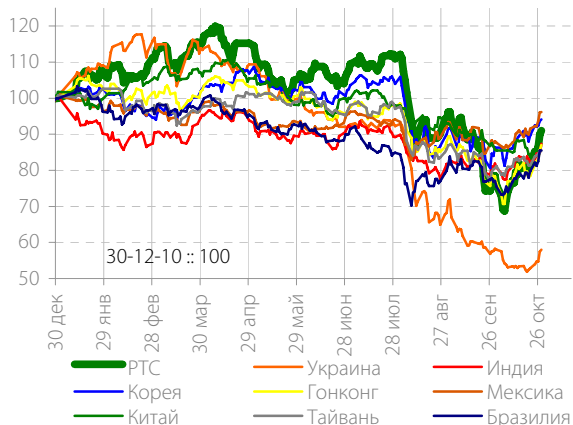
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в РТС



Сравнение динамики фондовых индексов



- **Рынок акций РФ** на минувшей неделе показал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций превысило более чем в 2,5 раза число снизившихся. При этом индексы ММВБ /+5,5%/ и РТС /+10,5%/ достигли своих максимальных отметок за последние 1,5 месяца. Более значительный рост индекса РТС, рассчитываемого в долларах, связан со значительным усилением позиций рубля, пробившего вниз психологическую отметку в 30 руб. за доллар.

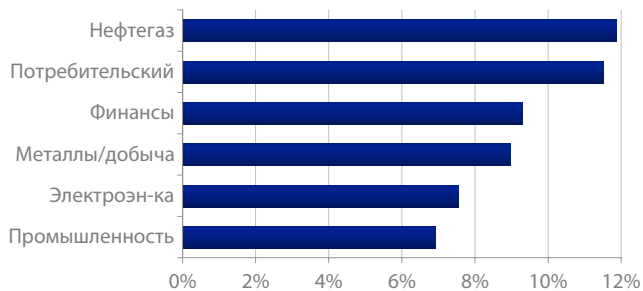
- **Поддерживаемый улучшившимся внешним фоном**, выразившимся в повышении ведущих западных фондовых индексов, мировых цен на сырье, укреплении рубля и снижении индексов фондовой волатильности, а также критической массой появившихся позитивных корпоративных новостей, рынок акций РФ на минувшей неделе показал достаточно бодрый рост. В числе лидеров роста среди "голубых фишек" на минувшей неделе оказались акции Газпрома, Транснефти, Роснефти, Уралкалия и Северстали. Акции Газпрома прибавили на фоне неофициальной информации о том, что газовый холдинг планирует в следующем году существенно увеличить дивидендные выплаты. Транснефть порадовала инвесторов ростом производительности и снижением удельных затрат, а также планами запуска трубопровода ВСТО с учетом второй очереди уже в III квартале следующего года. Привилегированные акции Транснефти взлетели в цене за неделю почти на 20%. Роснефть опубликовала хорошие финансовые результаты за III квартал с.г. по US GAAP, сообщив о существенном увеличении прибыли, которая превысила рыночные ожидания. Уралкалий утвердил долгосрочную стратегию развития компании и выразил намерение выплатить промежуточные дивиденды из нераспределенной прибыли прошлых лет. Северсталь опубликовала сильные операционные результаты.

- **Позитивным моментом для рынка акций РФ** на минувшей неделе стал сократившийся отток капитала из фондов, инвестирующих в ценные бумаги российских компаний. По данным Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ за неделю, завершившуюся 26 октября с. г., из фондов, инвестирующих в компании из РФ, отток инвестиций составил \$54 млн., уменьшившись более чем в 3 раза относительно того же показателя недель ранее.

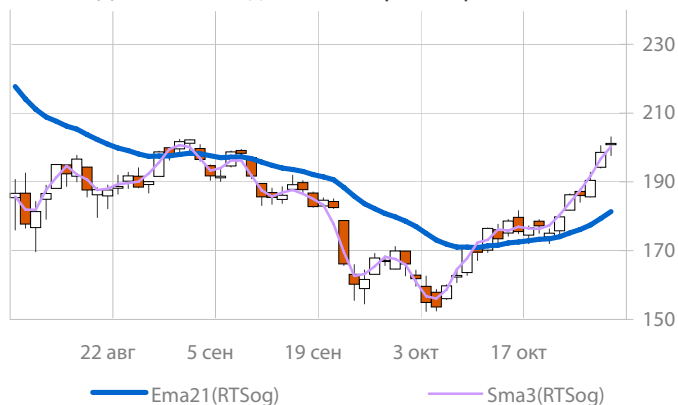
- **На предстоящей неделе** на динамику рынка акций РФ будут продолжать оказывать влияние сдвиги в конъюнктуре мировых фондовых, товарных и валютных рынков, глобальные события и данные макроэкономической статистики. В плане макроэкономических показателей на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут данные по рынку труда в США, инфляции в Еврозоне, ВВП Великобритании, а также разнообразные показатели деловой активности и рынка жилья. Решения по своей дальнейшей монетарной политике на следующей неделе примут ФРС США /в среду/ и ЕЦБ /в четверг/. Саммит G20 состоится 3-4 ноября.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

Изменение отраслевых индексов за неделю *)



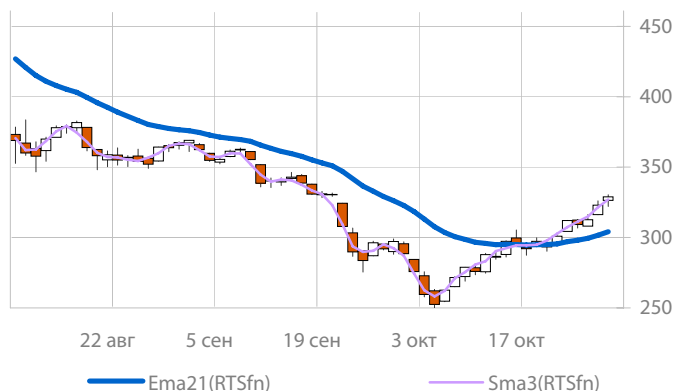
Динамика индекса сектора "Нефтегаз" *)



Динамика индекса сектора "Потребительский" *)



Динамика индекса сектора "Финансы" *)



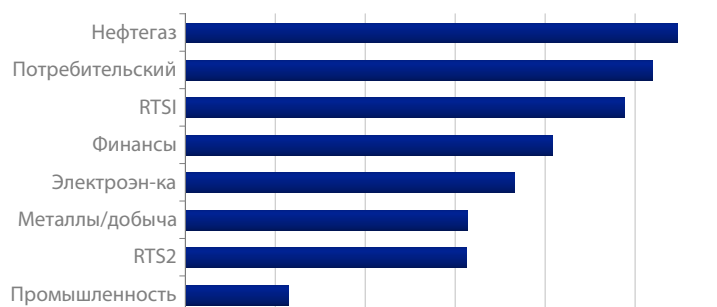
• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. Наибольшим повышением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Нефтегаз" (+11,9%), "Потребительский" (+11,5%), "Финансы" (+9,3%). Слабее других за неделю проявил себя индекс сектора "Промышленность" (+6,9%).

• **В нефтегазовом секторе** на прошедшей неделе наблюдалась положительная динамика благодаря существенному росту котировок обыкновенных акций Роснефти (+12,2%), Газпрома (+11,4%), Татнефти (+6,2%) и Сургутнефтегаза (+6,1%). Однако наиболее значительным ростом в этом секторе на прошедшей неделе выделились привилегированные акции Транснефти (+19,6%). Президент АК "Транснефть" Н.Токарев сообщил, что поставки российской нефти в Китай со временем могут быть увеличены, поскольку Китай испытывает дефицит нефти. По его словам, китайские партнеры обратились с предложением рассмотреть возможность увеличения поставок в 2 раза - до 30 млн. тонн. Отметим, что поставки нефти в Китай по отводу от системы Восточная Сибирь-Тихий океан (ВСТО) начались с 1 января этого года и, как планируется, будут осуществляться в течение 20 лет в объеме 15 млн. тонн в год. Доля Роснефти в поставках этой нефти составляет 9 млн. тонн, доля Транснефти - 6 млн. тонн. Кроме того, АК "Транснефть" планирует 1 декабря с. г. загрузить первый танкер нефтью, поставленной по второй очереди Балтийской трубопроводной системы (БТС-2). Мощность БТС-2 на первом этапе составляет 30 млн. тонн в год.

• **В потребительском секторе** на прошлой неделе фаворитами роста стали обыкновенные акции Синергии (+16,1%), Седьмого континента (+13,2%), Магнита (+12,2%) и Дикси (+11,2%). Синергия за 9 месяцев 2011 года увеличила отгрузки алкогольной продукции на 23% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Ритейлер Магнит опубликовал финансовые результаты за 9 месяцев и III квартал 2011 года по МСФО, которые значительно превзошли ожидания рынка, в частности, показатель EBITDA вырос на 30%, до \$242 млн.

• **В секторе "Финансы"** лидерами роста прошлой недели стали обыкновенные акции банка "Возрождение" (+13,2%), банка Санкт-Петербург (+10,98%), ВТБ (+9,3%) и Сбербанка (+4,3%), а также привилегированные акции банка Санкт-Петербург (+7,2%). Банк Возрождение за 9 месяцев 2011 года увеличил кредитный портфель юрлиц на 15,6%, а кредиты физлицам выросли на 34,7%.

Текущие индексы привлекательности секторов



Текущие индексы привлекательности секторов отражают средний темп изменения отраслевых индексов за последние 2 недели.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

понедельник 31 октября 2011 г.

- 11:00 Германия: Розничные продажи
- 13:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- 14:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.9% г/г
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10%
- 16:45 США: Чикагский индекс деловой активности Прогноз: 59
- 18:00 США: Индекс цен на жилье

вторник 1 ноября 2011 г.

- 13:30 Великобритания: ВВП Прогноз: 0.4% к/к
- 18:00 США: Индекс деловой активности в промышленности ISM Прогноз: 52.4
- 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: 0.5%
- 18:00 США: Индекс цен по расчету Института управления поставками (ISM) Прогноз: 55

среда 2 ноября 2011 г.

- 12:55 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 6.9%
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger Прогноз: -
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 105 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов
- 20:30 США: Решение ФРС по монетарной политике

четверг 3 ноября 2011 г.

- Саммит G20
- 13:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы услуг Прогноз: 51.9
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:45 Еврозона: Ключевая процентная ставка ЕЦБ Прогноз: 1.5%
- 18:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственном секторе ISM Прогноз: 54.1
- 18:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ

пятница 4 ноября 2011 г.

- Саммит G20
- 13:00 Еврозона: Композитный индекс PMI
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.2% м/м
- 15:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: -0.1% м/м
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы

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