

Российский фондовый рынок

Индекс РТС в четверг вырос на 1,95% и составил 1976,90 пункта при обороте \$548,09, индекс ММВБ вырос 2,06% и составил 1740,53 пункта.

Прогноз

❖ Забежали вперед – страхуемся

Игровой момент

❖ Готовимся к коррекции

Сырьевые рынки

❖ Рост на общем оптимизме

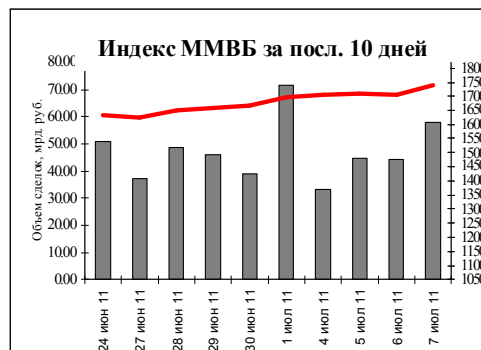
Мировые рынки

❖ Ралли

Зеркало рынка

Календарь статистики

стр.2



стр.3

Мировые индексы			
	Значение	Изм. за день, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1976.90	1.95	11.83
RTS 2	2269.44	0.72	1.61
DJIA	12719.50	0.74	8.95
NASDAQ	2872.66	1.36	6.27
S&P 500	1353.22	1.05	6.43
Dax 30	7494.89	0.64	9.30
FTSE 100	6060.00	0.82	1.74
CAC 40	3986.74	0.59	2.47
Nikkei 225	10137.70	0.66	-0.89

стр.4

Цены на нефть, US\$ за баррель			
	Значение	Изм. за ден. %,	Изм. с нач. года, %
Brent (авг.)	118.59	4.37	20.10
WTI (авг.)	98.67	2.09	7.39

стр.5

стр.6

стр.8

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 27,89

Остатки на корр. счетах, млрд.руб. 583,1

Новости одной строкой: Доклад о занятости в США.

Наиболее ликвидные российские акции (ММВБ)				
Эмитенты	Закрытие, руб.	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, млн. руб.
Газпром	195.95	-3.36	1.3	15 184.8
ЛУКОЙЛ	1720	-1.98	-1.3	3 454.8
Роснефть	229.42	-1.95	4.8	2 027.8
Сургутнефтегаз	26.9	-1.30	-16.6	785.5
Татнефть	165.25	-1.90	11.1	274.7
Газпром нефть	121.52	-0.90	-5.1	59.9
Сбербанк	94.19	-1.65	-9.6	13 660.4
ВТБ	0.08159	-3.13	-19.2	2 254.7
ГМК Норникель	7026	-0.20	-1.9	3 932.8
Северсталь	490.1	-3.45	-5.8	776.8
РусГидро	1.3157	-1.85	-20.2	741.0
ФСК	0.372	-3.17	0.8	335.6

Торги ADR		
Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за день, %
Газпром	14,9	3,32
ЛУКОЙЛ	65,9	2,32
Сургутнефтегаз	10,37	3,18
Татнефть	44,5	2,32
Газпромнефть	24,1	2,55
Ростелеком	41,35	2,47
ГМК Норникель	26,98	0,63
Система	25,06	-0,15
Северсталь	40	3,19
НОВАТЭК	148,1	1,43
ВТБ	5,99	2,21

ПРОГНОЗ

Забегали вперед – страуемся

С утра пятницы российский рынок принялся корректировать краткосрочную перекупленность. Фондовый рынок США ещё подрастал после закрытия ММВБ, но сегодня американский фьючерсный рынок и нефтяные цены делают небольшую заминку перед докладом о занятости в США. Июньский доклад о занятости в 16.30 это крупнейшее макрособытие не только этой недели, но и месяца. По итогам доклада инвесторы будут проверять жизнеспособность мнения о том, что экономика США получит желаемое ускорение во втором полугодии после небольшого весеннего замедления. Также доклад предваряет начало отчетного сезона (11 июля), хорошие результаты которого американский фондовый рынок учитывает во впечатляющем летнем ралли. Доклад ADP (+157000 payrolls в частном секторе) показал вчера возможность сильного доклада, от которого ждут прирост рабочих мест +110000 и европейские площадки сегодня подрастают. Однако российский рынок несколько обогнал события (ММВБ +2.06%, S&P 500 (+1.05%), что побуждает инвесторов после “неожиданного” ралли несколько отступить. Наибольшей коррекции в пятницу подвергаются наиболее перекупленные бумаги Сбербанка и Норильского никеля. Растут отдельными огоньками интереса Полюс золото и Татнефть. Скорее всего, окончательный итог дня определится после выхода доклада о занятости, который может вызвать краткий взлет покупок. Из Европы особых новостей не ожидается. ЕЦБ вчера дал сигнал на дальнейшее повышение учетной ставки и ослабил коллатеральные правила для Португалии в ответ на недавний даунгрейд рейтинга бумаг Лиссабона агентством Moody’s. Таким образом, ЕЦБ демонстрирует готовность предоставлять ликвидность в европейскую банковскую систему.

Дневные поддержки ММВБ 1729 и 1719.. Ближайшее сопротивление 1748. В понедельник ожидаем позитивное открытие.

ИГРОВОЙ МОМЕНТ

Готовимся к коррекции

Открытие рынка ожидаю с повышением 0,2%. Не «мытьем так катаньем» индекс ММВБ достигнет отметки 1750 пунктов. Торговать прогнозы аналитиков невозможно (в отличие от торговых моментов), но я прогнозирую снижение индекса от этой отметки. Говорить о том, что рынок сейчас глобально бычий под пробитым вниз долгосрочным повышательным трендом также не мудро... как гадить в свою шляпу. В середине месяца котировки пойдут вниз и вид у апологетов «бычьего рынка» будет не соответствовать правилам светского приличия и «хорошего тона».

В мире наметилась тенденция на ужесточение денежной ликвидности. Президент Федерального резервного банка Канзас-Сити Томас Хениг обеспокоен тем, «что сохранение краткосрочных ставок на уровне в районе нуля создает риск нового раунда дисбалансов на финансовых рынках. Хениг отметил, что уже существует доказательства того, что некоторые проблемы связаны с проводимой ФРС политикой "дешевых денег"(Dow Jones). Вчера в Израиле вступила в силу первая часть указа министра финансов об отмене освобождения от налогов для иностранных инвесторов. Экономические власти борются с валютными спекулянтами, побеждая их вкладывать средства в реальную экономику. Интересно, что указ имеет обратную силу и распространяется на все эмитированные ранее бумаги, срок погашения которых еще не наступил.

Покупать акции сейчас уже поздно. Точно также как было поздно покупать их в середине недели. Возможно, что коррекция к росту будет проходить по отдельным секторам (поочередно), а не широким фронтом и предугадать какой сектор будет корректироваться следующим невозможно. Вчера, например, корректировались акции «Уралкалия» и сразу на 2,4%. Сегодня динамика нефтяного сектора, на фоне растущей нефти, будет «лучше рынка» так что вероятность коррекции в нем невелика. В США нефтяной сектор закрылся с повышением 1,4%, обогнав остальной рынок на 0,7%.

Жду коррекцию к росту, на которой советуют покупать акции «Уралкалия» и «Сбербанка», акции Газпрома малоинтересны для покупки – на данный момент потенциал роста составляет не более 2 - 3 рублей. Основное макрособытие недели: сегодняшний доклад об июньской занятости в США (16.30 мск)..

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Рост на общем оптимизме

Цены на нефть, US\$ за баррель		
	Значение	Изм. за день, %
Brent (авг.)	118.59	4.37
WTI (авг.)	98.67	2.09



Цена на нефть по итогам вчерашних торгов повысилась. На InterContinental Exchange Futures в Лондоне цена фьючерсов нефти сорта Brent с поставкой в августе составила \$118,59 (+\$4,97) за баррель. На New York Mercantile Exchange в Нью-Йорке цена нефти сорта Light Sweet Crude с поставкой в августе составила \$98,67 (+\$2,02) за баррель.

Нефть выросла вопреки ожиданиям, поводом для роста стал выход положительной макростатистики, а также уменьшение запасов нефти с США. Число первичных заявок на пособие по безработице с США сократилось – до 418 тыс., по сравнению с 428 тыс. недель ранее. Запасы нефти по данным Минэнерго сократились на 0,889 млн. баррелей и составили 358,58 млн. баррелей. Положительные данные безработице стали поводом для оптимизма и роста мировых фондовых рынков.

Технически нефть Brent пытается расти до сильного уровня сопротивления \$120 за баррель, а с начала мая черное золото корректируется в бок в виде расходящегося боковика. При дальнейшем боковом движении нефть может достичь до \$120 за баррель, от данного уровня должна произойти коррекция вниз. Фундаментально нефть остается перекупленной, однако движения вверх носят спекулятивный характер.

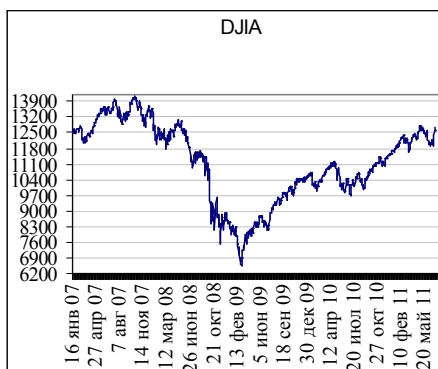
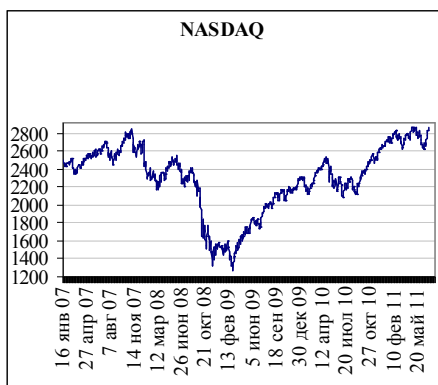
Представитель Ирана в ОПЕК Мухаммад Али Хатиби высказался против увеличения нефти Саудовской Аравией и снижения цен. Мухаммад Али Хатиби считает, что увеличение добычи может, в сочетании со снижением цен может привести к ценовой войне и падению цен на нефть.

Бэквардация нефти марки Brent повысилась с 0,26% - до 0,50%.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Ралли

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за	% с начала
		день	года
DJIA	12719.50	0.74	8.95
NASDAQ	2872.66	1.36	6.27
S&P 500	1353.22	1.05	6.43
Dax 30	7494.89	0.64	9.30
FTSE 100	6060.00	0.82	1.74
CAC 40	3986.74	0.59	2.47
Nikkei 225	10137.70	0.66	-0.89
Hang Seng	22689.10	0.68	-1.65
Bovespa	62207.30	-0.57	-9.78



Американский рынок продолжил рост в четверг. Во вторник-среду коррекция не удалась, и индекс S&P 500 оставался на месте. Но вчера двинулись вверх commodities и практически не упал китайский рынок(-0.39%) после скорого повышения ставки народным банком Китая, и инвесторы опять встали в рост. Завтра выходит доклад о занятости, скорее всего он будет неплохим. От июня в США ждут прирост рабочих мест 70000-110000, а агентство ADP показало в 16.15 прирост в частной сфере +157000. Выход этого сообщения оказало положительное влияние на фондовые рынки, тогда как к повышению ставки ЕЦБ с 1.25% до 1.5% игроки отнеслись равнодушно. Более того, евро даже дешевет на опасениях, что в случае признания рейтинговыми агентствами дефолта в Греции ЕЦБ прекратит снабжать греческие банки ликвидностью. Claims в США упали с 432000 до 418000 (оценка падение с 428000 до 420000). Помимо американских данных западным фондовым рынкам помогли данные о майском росте промпроизводства в Германии на 1.2% (оценка 0.8%). Основываясь на улучшающихся макро данных, инвесторы готовятся к началу отчетного сезона в США (11 июля). Из 10 групп росли быстрее всего финансы +1.6%. Из 24 подгрупп больше всего в S&P выросли ритейлеры +2.4%, они отчитывались по сетевым продажам за июнь, продажам помогли снижение цен на газ на 10% с мая.

07.07.11. Бразилия упала на 0.57% S&P вырос в четверг на 1.05%, вырос на 0.1% в среду, упал во вторник на 0.13%, отдыхал в понедельник, (1353.22 закр). S&P 500 FINANCIAL SECTOR INDEX вырос 1.573%, s&p 500 energy sector index (нефтегазовый) вырос на 1.358%, S&P 500 TELECOM SERV IDX упал на 0.07%. S&P 500 MATERIALS INDEX (сырьевой, металлы) вырос на 1.484%

Июльская нефть (WTI) выросла 07.07 на 2.09%, упала на 0.25% в среду, выросла 05.07 на 2.05%, (\$98.67).... Нефть приросла на падении энергозапасов в США, росте майских машиностроительных заказов в Японии, а затем докладе ADP. Нефть сегодня припадает на фиксации, запасы нефти упали менее ожидаемого.

Сентябрьские Фьючерсы S&P 500 в США уменьшили свое отставание от спота по сравнению со средой. Фьючерсы S&P сегодня ночью в негативе

Япония сегодня выросла на 0.66% . Китай сегодня вырос 0.24%.

Европа. FTSE открывается позитивно. Лондон вырос в четверг на 0.86%, упал в среду на 0.35%, вырос во вторник на 0.11%, вырос в понедельник на 0.46%

ЗЕРКАЛО РЫНКА

Результаты торгов на ММВБ		24.06.11		Изменение цен, %			Кап-ция., млн \$	P/S	P/E
		V, млн.р.	Цена закрытия	за день	за неделю	с 30/12/10			
Нефтегазовый сектор									
1	Газпром	15 151.5	199.22	1.7%	-0.8%	3.0%	157 208	1.65	6.4
2	ЛУКОЙЛ	2 704.5	1745.9	1.5%	0.3%	0.2%	49 500	0.61	7.0
3	Роснефть	2 277.7	231.81	1.0%	-3.8%	5.9%	81 892	1.74	12.5
4	Сургутнефтегаз, ао	746.0	27.439	2.0%	-1.2%	-14.9%	32 676	2.05	9.0
5	Сургутнефтегаз, ап	230.2	13.693	1.8%	-5.5%	-13.0%	3 515		
6	Татнефть, ао	520.6	171.79	4.0%	4.0%	15.5%	12 476	1.03	7.2
7	Татнефть, ап	23.1	85.42	2.4%	0.2%	-1.4%	420		
8	Газпром нефть	140.7	125.53	3.3%	2.1%	-2.0%	19 839	0.82	6.5
9	Новатэк	210.5	337.27	1.8%	-2.1%	1.0%	34 135	11.97	41.4
10	Транснефть, ап***	380.9	40899	0.0%	-4.4%	8.2%	9 682	0.87	2.5
Суммы и средние*		22 386		1.7%	-1.2%	1.7%	401 344	1.4	7.8
Энергетика									
11	РусГидро	711.7	1.3313	1.2%	-0.8%	-19.3%	12 811	3.49	-
12	ФСК	215.5	0.3709	-0.3%	-3.3%	0.5%	14 261	4.66	26.6
13	ИнтерРАО	109.4	0.036202	-0.3%	-6.2%	-24.7%	2 744	1.27	16.2
14	РАО ЕЭС Востока	9.8	0.28514	3.9%	1.1%	-29.5%	390	-	-
15	ОГК-1	14.0	0.9042	0.2%	-2.7%	-25.8%	1 346	0.86	13.6
16	ОГК-2	88.2	1.3636	-0.5%	-3.6%	-24.0%	1 488	1.15	-
17	ОГК-3	5.7	1.34	0.0%	-0.7%	-22.8%	2 121	1.70	15.6
18	ОГК-4	153.8	2.4448	2.9%	-2.6%	-17.5%	5 135	3.78	29.5
19	ОГК-5	4.1	2.2981	1.2%	-1.1%	-18.8%	2 710	1.96	26.9
20	ОГК-6	24.2	1.0967	0.9%	-4.1%	-23.8%	977	0.74	12.6
21	ТГК-1	21.3	0.015286	-1.8%	-5.1%	-28.9%	1 962	1.50	7.4
22	ТГК-2	2.5	0.00563	0.7%	-2.2%	-33.0%	206	0.24	-
23	ТГК-5	3.5	0.012296	0.8%	-2.0%	-33.2%	504	0.91	9.5
24	Мосэнерго	45.6	2.5212	0.4%	-1.1%	-21.7%	3 341	0.94	63.5
25	МОЭСК	40.9	1.51	4.1%	1.3%	-9.2%	1 422	0.52	4.2
26	МосТСК	0.4	0.63	0.8%	1.0%	-14.4%	593	0.55	1.9
27	Холдинг МРСК, ао	164.6	3.6	-1.0%	-7.9%	-33.0%	4 925	-	-
28	Холдинг МРСК, ап	0.8	2.45	0.8%	-2.8%	-28.9%	169	-	-
29	МРСК Центра	4.3	0.929	-2.2%	-6.6%	-28.8%	3 490	2.23	52.3
30	МРСК СЗ	2.4	0.12371	-3.6%	-5.7%	-45.7%	395	0.47	-
31	ИркЭнерго	2.9	21.175	2.0%	-1.7%	-20.1%	3 365	6.65	23.5
Суммы и средние*		1 626		0.4%	-2.9%	-17.6%	64 355	1.4	14.8
Банки									
32	Сбербанк	17 365.0	97.15	3.1%	1.9%	-6.7%	69 906	2.57	90.3
33	Сбербанк ап	1 794.6	73.23	2.9%	-0.2%	-2.5%	2 441		
34	ВТБ	2 361.5	0.08224	0.8%	-5.0%	-18.6%	18 433	2.79	10.2
Суммы и средние*		21 521		2.7%	0.4%	-9.0%	90 780	2.7	35.1

		24.06.11		Изменение цен, %			Кап-ция., млн \$	P/S	P/E
		V, млн.р.	Цена закрытия	за день	за неделю	с 28/12/07			
Металлы									
35	ГМК Норникель	3 639.7	7135	1.6%	1.6%	-0.4%	45 338	4.44	-
36	Северсталь	778.6	496.3	1.3%	-1.9%	-4.5%	16 671	1.27	17.0
37	НЛМК	351.4	105	4.0%	3.1%	-27.4%	20 976	3.40	212.5
38	ММК	134.7	25.102	-0.6%	-6.5%	-23.7%	9 350	1.83	40.1
39	ТМК	24.2	129.81	-0.5%	-1.9%	-15.6%	3 777	1.09	19.4
40	ПолносЗолото	130.8	1802.8	-0.8%	-7.3%	-6.6%	11 455	9.29	35.5
41	Полиметалл	52.6	543.9	1.3%	-3.8%	-5.3%	5 711	10.14	-
Суммы и средние*		5 112		1.5%	-0.6%	-9.3%	113 278	2.8	24.9
Телекомы									
42	Ростелеком, ао	180.2	182	0.6%	-16.3%	16.9%	4 421	2.13	38.2
43	Ростелеком, ап	41.6	87.1	1.2%	-2.0%	8.9%	705		
44	МТС	123.5	230.8	0.7%	-1.3%	-11.2%	15 335	1.55	15.2
Суммы и средние*		345		0.7%	-4.6%	-4.4%	20 461	1.7	18.2
Прочие									
50	КАМАЗ	1.1	61.83	0.5%	-0.9%	-14.5%	1 458	0.75	41.1
51	АВТОВАЗ	15.9	30.6	1.5%	2.7%	-9.3%	2 774	0.95	-
52	СОЛЛЕРС	2.2	525.8	1.6%	1.0%	-18.7%	601	0.55	4.7
53	Аэрофлот	24.2	68.88	1.3%	-1.1%	-13.9%	2 550	0.76	28.4
54	Уралкалий	619.6	237.75	1.7%	2.1%	8.1%	16 836	15.71	58.5
55	Распадская	65.0	162.48	-0.2%	-0.4%	-24.4%	4 229	8.46	36.2
56	АКРОН	27.5	1296.5	0.1%	1.3%	14.1%	2 061	1.73	9.2
57	Магнит	126.0	3780	-0.1%	-2.5%	-7.4%	9 072	1.68	32.8
Суммы и средние*		881		0.9%	0.5%	-2.5%	39 580	2.3	34.2
		Объем торгов V	Средний V за месяц						
Суммы и средние**		51 871	46 785	1.6%	-1.1%	-3.4%	729 798	1.7	11.2

*Средние по секторам получены с учетом веса капитализации компании в секторе

**Средние по рынку получены с учетом веса капитализации сектора в рынке

*** при расчете капитализации компании использовалось общее количество акций

КАЛЕНДАРЬ ВАЖНЫХ ДЛЯ ФОНДОВОГО РЫНКА РФ СОБЫТИЙ

Дата	Субъект	Событие
20.июн	Интегра	Финасовые результаты за 2010 г. по МСФО
20.июн	Приватизация энергетики на Украине	Кабмин планирует утвердить план-график приватизации в 2011 году. Фонд Госимущества Украины планирует продать 25% акций «Днепроэнерго» и 45,1% акций «Западэнерго», по 50% акций «Винницаоблэнерго», «Днепрооблэнерго» и «Закарпатьеоблэнерго», 46% акций «Черкасыоблэнерго», по 45% акций «Крымэнерго» и «Черновцыоблэнерго», 40,06% акций «Донецкоблэнерго», 25,99% акций «Тернопольоблэнерго» и 25% акций «Киевэнерго».
20.июн	Ленэнерго	Совет директоров
20.июн	ОГК-2	Совет директоров
21.июн	Норильский Никель	ГОСА
21.июн	ПИК	ГОСА
21.июн	ОГК-2	ГОСА
21.июн	ОГК-6	ГОСА
22.июн	ФРС США	Плановое заседание FOMC ФРС США, на котором будут определены основные ориентиры кредитно-денежной политики на ближайшее время
23.июн	ЛУКОЙЛ	ГОСА
23.июн	РУСАЛ	Годовое собрание акционеров
23.июн	Татнефть	Годовое собрание акционеров
24.июн	ЛУКОЙЛ	ГОСА
24.июн	Сургутнефтегаз	ГОСА
24.июн	ТГК-14	ГОСА
24.июн	Новосибирск-энерго	ГОСА
24.июн	Уралкалий	День инвестора в Пермь позволит узнать много нового о планах компании
25.июн	АФК Система	Внеочередное общее собрание акционеров
До 26 июня	Холдинг МРСК	Финансовая отчетность по МСФО за 2010г.
27.июн	Северсталь	Годовое собрание акционеров
27.июн	ТГК-1	Годовое собрание акционеров
27.июн	Ростелеком	Годовое собрание акционеров
27.июн	МТС	Годовое собрание акционеров
29.июн	Новошип	Годовое собрание акционеров
30.июн	ФСК ЕЭС	Годовое собрание акционеров
24.июн	Газпром	ГОСА
26.июл	ТНК-ВР	Финансовая отчетность по US GAAP 2 кв. 2011г.
26-31 авг.	44-я сессия СИГРЭ	Conseil International des Grands Réseaux Electriques Международный Совет по большим энергетическим системам высокого напряжения проведет очередную сессию
14-17 сент.	Энергетика	14–17 сентября 2011 23-е заседание Комиссии по оперативно-технологической координации совместной работы энергосистем стран СНГ и Балтии
5-15 сент	ОПЕК	160 очередная конференция ОПЕК

сент_2011	Северный поток	Планируемый запуск первой очереди Северного потока
25.окт	ТНК-ВР	Финансовая отчетность по US GAAP 3 кв. 2011г.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Предыд.	Оценка
Понедельник, 04 июль					
13:00	EU	Индекс цен производителей	май	0.9 % EUR м/м	-0.1 % EUR м/м
	USA	Выходной – День независимости			
Вторник, 05 июль					
13:00	EU	Розничные продажи	май	0.9 % EUR м/м	-1 % EUR м/м
18:00	USA	Заказы в обрабатывающей промышленности	май	-1.2 % м/м	1 % м/м
Среда, 06 июль					
13:00	EU	Валовой внутренний продукт (вторая оценка)	1 квартал	0.8 % к/к	
15:00	USA	Индекс ипотечного кредитования		534.9	
Четверг, 07 июль					
15:00	GBR	Ключевая процентная ставка Банка Англии		0.5%	0.5%
12:00	EU	Ключевая процентная ставка ЕЦБ		1.25%	1.5%
16:30	USA	Первичные заявки на пособие по безработице нед/нед	За неделю	428000	420000
19:00	USA	Запасы нефти по данным Министерства энергетики США	За неделю		
Пятница, 08 июль					
16:30	USA	Уровень безработицы		9.1%	9.1%
18:00	USA	Оптовые запасы		0.8%	0.6%
23:00	USA	Потребительское кредитование		6.25 млрд \$	3.75 млрд \$

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Аналитический отдел		
Начальник отдела	Николай Подлевских	podlevskikh@zerich.com
Аналитик	Андрей Верников	vernikov@zerich.com
Аналитик	Душин Олег	dushin@zerich.com
Аналитик	Виктор Марков	markov@zerich.com
Отдел по связям с общественностью		
Менеджер	Алина Федченко	fedchenko@zerich.com
Клиентский отдел		
Сотрудник клиентского отдела	Востриков Иван	zaharov@zerich.com

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

Тел. (495) 737-05-80. Факс: 737-64-94 Москва 119034 Всеволожский пер. д.2.