

Прогноз

❖ Уровень 1700 пунктов вновь притягивает рынок *стр.2*

Сырьевые рынки

❖ Коррекция *стр.4*

Мировые рынки

❖ Большое разочарование *стр.5*

Нефтегазовый сектор

❖ НОВАТЭК, Топливный рынок *стр.6*

Металлургический сектор

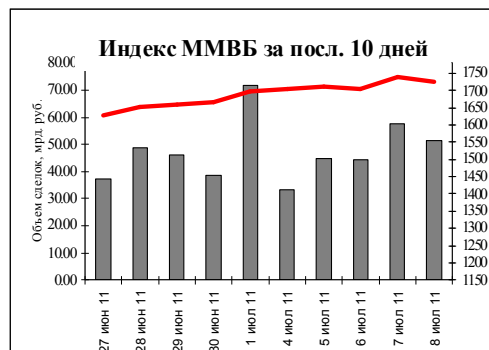
❖ Полнос золота *стр.8*

Банковский сектор

❖ Сбербанк, Банк Москвы *стр.9*

Зеркало рынка

Календарь событий *стр.10*
стр.12



Мировые индексы			
	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1937.57	4.34	9.49
RTS 2	2214.01	-0.38	-1.53
DJIA	12582.80	5.43	8.72
NASDAQ	2816.03	6.15	5.64
S&P 500	1339.67	5.61	6.60
Dax 30	7427.56	4.21	5.24
FTSE 100	5993.08	4.91	-0.26
CAC 40	4005.91	5.61	2.42
Nikkei 225	9965.09	2.96	-3.77

Цены на нефть, US\$ за баррель			
	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (авг.)	111.77	6.33	19.20
WTI (авг.)	94.94	4.15	3.75

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 27,88

Остатки на корр. счетах, млрд.руб. 465,0

Новости одной строкой: Экстренное совещание по Греции.

Наиболее ликвидные российские акции (ММВБ)				
Эмитенты	Закрытие, руб.	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Недельный объем сделок, руб.
Газпром	205.44	3.12	4.86	13 453.9
ЛУКОЙЛ	1827.1	4.65	-3.48	3 349.7
Роснефть	239.14	3.16	2.85	2 453.8
Сургутнефтегаз	28.911	5.36	-18.07	924.8
Татнефть	192	11.76	22.29	549.0
Газпром нефть	134.96	7.51	1.51	97.8
Сбербанк	105.27	8.36	-1.81	17 053.2
ВТБ	0.08265	0.50	-24.24	3 289.1
ГМК Норникель	7499	5.10	1.34	2 337.9
Северсталь	518.5	4.47	-8.95	732.3
РусГидро	1.3834	3.91	-17.36	590.9
ФСК	0.39674	6.97	-0.57	429.3

Торги ADR		
Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед,%
Газпром	14.65	-0.54
ЛУКОЙЛ	65.3	1.48
Сургутнефтегаз	10.27	1.18
Татнефть	43.56	2.98
Газпромнефть	24.2	3.64
Ростелеком	41.25	3.00
ГМК Норникель	26.78	0.87
Система	25.3	-1.17
Северсталь	40	-2.20
НОВАТЭК	147	2.80
ВТБ	5.84	-7.01

ТЕНДЕНЦИИ**Уровень 1700 пунктов вновь притягивает рынок**

Прошедшая неделя в самом начале была отмечена оптимизмом, связанным в том числе с известиями о постепенном продвижении вопроса предоставления стабилизационных кредитов Греции и принятие программы снижения дефицита бюджета страны. Однако к концу недели ситуация резко изменилась. Большим разочарованием стали данные по рынку труда в США. Выяснилось, что прирост новых рабочих мест в июне показал очень скромные 18 тысяч вместо ожидавшихся 100 тысяч. Стагнирует почасовая оплата труда, сигнализирующая о слабых перспективах роста потребительского спроса. Но самое главное – зафиксирован рост безработицы с 9,1 до 9,2%. Количество безработных в июне достигло 14.1 млн. человек (максимум с декабря 2010). При этом количество лиц не включенных в состав рабочей силы увеличено за месяц на 430 человек. (Активное замечание проблем под половик не помогает). Очень тревожным фактором является рост застойной безработицы.

На этом фоне рынки покатались вниз. По итогам торгового дня в пятницу на нашем рынке зафиксировано почти процентное снижение цен. Хуже ситуация в банковском секторе. Там кроме общего негатива все большее давление на сектор оказывает ситуация в ВТБ. В связи с необходимостью спасения банка Москвы ВТБ предоставляется целевой кредит. В таких условиях большого желания покупать акции банков не возникает. Снижение всех рынков под занавес недели определило слабое открытие торгов в Азии в понедельник и отрицательный геп на открытии торгов у нас.

На пороге наступающей недели рынки вновь беспокоит ситуация в Европе. Там 11 июля созывается очередное экстренное совещание для решения долговых проблем. Доходности облигаций периферийных стран вновь устремились на север. Новые рекорды ставят доходности облигаций в Греции и Ирландии. Очень тревожной становится ситуация в Португалии – доходность двухлетних облигаций уже превысила 17%. Но пожалуй самую большую озабоченность вызывает все более уверенный рост доходности облигаций Италии. Объем долгов этой страны столь велик, что возможное дальнейшее обострение проблем с привлечением ею новых заимствований может стать непосильной ношей для Евросоюза. Госдолг этой страны составляет 1,9 трлн. евро. Отношение госдолга к ВВП превышает 120% и Италии очень даже просто в глазах кредиторов попасть в разряд неблагонадежных. Ухудшение отношения инвесторов к инвестированию в облигации Италии очень тревожный симптом – объемы экономики и долгов в Италии несопоставимо большие, чем в Греции. Да и текущие платежи по облигациям тоже впечатляют - только в предстоящие три месяца Италии предстоит выплатить более 110 млрд. евро.

Неделя начинается с трагического события, которое занимает умы и первые полосы газет, но корпоративный фон предстоящих дней будет довольно разреженным. (Можно отметить ожидаемый выход операционных результатов Магнита, Росинтера, Распадской, Евраза и ММК, заседания советов директоров ряда компаний, проведение приватизационных продаж Архангельского порта). А вот на западе начинается сезон отчетности за второй квартал.

Отчетность за второе полугодие представляют первые крупные компании. Кроме того, в фокусе внимание продолжит оставаться ситуация с поднятием потолка государственного долга в США. Страсти накаляются, но пока республиканцы не позволяют администрации Обамы провести решение об увеличении долга. Однако приближающаяся дата наступления технического дефолта (2 августа) заставляет стороны быть сговорчивее. Рынки пока сохраняют уверенность, что техническая проблема не перерастет в реальную, выбираться из которой будет крайне трудно. Знаковый представитель бизнеса - Уоррен Баффет предлагает компаниям сделать авансовые платежи в бюджет для стабилизации ситуации.

Очень интересной оказывается динамика цен на нефть. Развитые страны, зависящие от поставок черного золота предпринимают усилия для их снижения. Напомним, что около 3 недель назад было объявлено о распродаже 60 млн. баррелей нефти из стратегических запасов США. Однако результат оказался более, чем скромным. После небольшого снижения цен за бочку нефти марки Brent к концу прошлой недели вновь давали почти 120 долларов. (Многие утверждают, что такой рост был связан с увеличением закупок нефти Китаем). Но даже не столь важны причины такого роста, сколько сам его факт. И все же рост кажется лишь кратковременным. Чувствуется насыщение. Цены на нефть приблизились к болевому порогу основных потребителей да и Китай тоже заинтересован в низких ценах. В пятницу после выхода доклада о занятости цены на нефть накренились вниз. В начале недели игроки продают ноябрьские контракты дешевле, чем августовские. Если цены черного золота все же заскользят вниз, тогда нашем рынке тоже можно будет объявлять траур. (Не забываем, что продолжает действовать фактор завершения QE2).

После выразительного падения конца прошлой недели в сложившихся условиях весьма вероятным представляется поход индекса ММВБ под уровень 1700 пунктов.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Коррекция

Цены на нефть, US\$ за баррель		
	Значение	Изм. за нед. %
Brent (авг.)	111.77	6.33
WTI (авг.)	94.94	4.15



Цены на нефть по итогам торгов в пятницу понизились. На InterContinental Exchange Futures в Лондоне цена фьючерсов нефти сорта Brent с поставкой в августе составила \$118,33 (-\$0,26) за баррель. На New York Mercantile Exchange в Нью-Йорке цена нефти сорта Light Sweet Crude с поставкой в августе составила \$96,20 (-\$2,47) за баррель.

Нефть марки Brent корректируется вниз от сильного уровня сопротивления \$120 за баррель. Поводом для снижения нефти стал рост безработицы в США. Уровень безработицы в стране в июне вырос – до 9,2%, по сравнению с 9,1% в мае. Стоит отметить, что высокая безработица в США является следствием дорогой нефти.

Технически нефть Brent с начала мая корректируется в бок в виде расходящегося формирования, что является признаком неуверенности дальнейшего движения. Тем не менее, фундаментально нефть остается перекупленной.

Однако несмотря на высокую спекулятивную составляющую в ценах на нефть, ситуация на Ближнем Востоке остается далекой от стабильности. В пятницу М. Каддафи выступая по телевидению, напугал Европу и НАТО возможными террористическими атаками. По заявлению главы Ливийской Джамахирии, в случае продолжения военных действий против Ливии, смертники сотнями отправятся в ЕС для совершения актов возмездия.

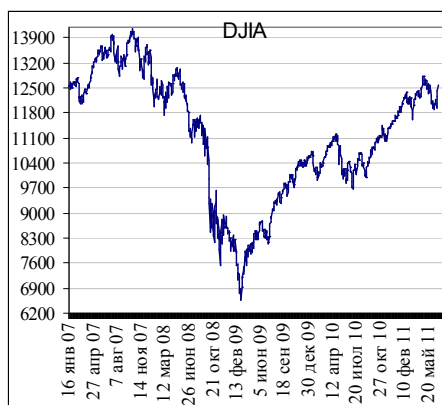
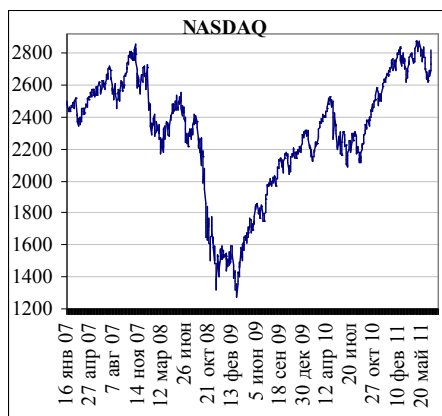
На текущей неделе начинается публикация отчетности американских компаний за второй квартал текущего года. Данные компаний США могут оказать влияние на американский фондовый рынок, а также на нефть. До конца недели нефть, скорее всего, будет торговаться в понижательном тренде, по марки Brent \$115-117 за баррель.

Бэжвардация нефти марки Brent повысилась с 0,50% - до 0,79%.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Большое разочарование

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за	% с начала
		нед	года
DJIA	12657.20	0.59	9.36
NASDAQ	2859.81	1.55	7.29
S&P 500	1343.80	0.31	6.92
Dax 30	7337.26	-1.22	3.96
FTSE 100	5974.20	-0.32	-0.58
CAC 40	3869.55	-3.40	-1.07
Nikkei 225	10069.50	1.05	-2.77
Hang Seng	22353.40	-1.83	-2.10
Bovespa	61513.20	-2.97	-10.18



Перед докладом о занятости западные рынки дрейфовали вблизи нуля. Доклад ADP заставлял надеяться, что показатели июня по занятости будут очень хорошими, агентство ADP оценило, что прирост в частной сектор будет на уровне +157000. Это было как никак больше официальных ожиданий на сегодня (110000-125000). Рынок в четверг рос на данных ADP, но в пятницу в 16.30 столкнулся с другой реальностью. Данные министерства труда на июнь были удручающе плохи. Прирост занятости оказался на уровне +18000, а безработица выросла с 9.1% до 9.2% (оценка была 9%). Данные мая были ревизованы вниз с +54000 до +25000. Таким образом, продолжился второй плохой месяц на рынке труда. На финансовый рынок это откровение произвело ошеломляющее воздействие, акции и нефтяные цены пошли резко вниз, фьючерсы S&P 500 потеряли сразу больше 1%. По итогам дня S&P 500 потерял 0.7%, а по итогам недели вырос на 0.3%

В Италии предприняты меры по ограничению шортовых позиций до 9 сентября, как они заявили, эти меры предприняты вслед за Германией. Сегодня начинается совещание в Брюсселе по поводу второго пакета помощи Греции.

В воскресенье вышли данные по инфляции в Китае. Июньский индекс CPI вырос на 6.4% после 5.5% в мае. На прошлой неделе народный банк Китая повысил ставку из-за ожидания летнего ускорения цен.

08.07.11. Бразилия упала на 1.12% S&P упал в пятницу на 0.7%, вырос в четверг на 1.05%, вырос на 0.1% в среду, упал во вторник на 0.13%, отдыхал в понедельник, (1343.8 закp). S&P 500 FINANCIAL SECTOR INDEX упал 1.304%, s&p 500 energy sector index (нефтегазовый) упал на 0.691%, S&P 500 TELECOM SERV IDX упал на 0.309%. S&P 500 MATERIALS INDEX (сырьевой, металлы) упал на 0.677%

Июльская нефть (WTI) упала 08.07. на 2.5%, выросла 07.07 в четверг на 2.09%, упала на 0.25% в среду(\$96.2)... Нефть сначала просто фиксировалась после роста, а потом упала на докладе о занятости, сегодня припадает.

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

Япония сегодня упала на 0.67% . Китай вырос на 0.13%

Европа. FTSE открывалась негативно, выходила вверх, но опять ушла в минус. Лондон упал в пятницу на 1.06%, вырос в четверг на 0.86%, упал в среду на 0.35%, вырос во вторник на 0.11%, вырос в понедельник на 0.46%

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Решение топливных проблем

На прошлой неделе правительство обсуждала внутренний топливный рынок, поскольку проблемы давно назрели. С марта по апрель текущего года в РФ наблюдался топливный кризис. Особенно остро вопрос с перебоями топлива стоял в Алтайском крае и Туве, где у бензоколонок устраивались длинные очереди, а стоимость А92 доходила до 32 руб. за литр.

Основной причиной российского топливного кризиса в марте - апреле стал рост мировых цен на нефть при одновременном сдерживании внутренних цен на бензин. Поэтому нефтяным компаниям стало выгодней экспортировать топливо, нежели поставлять на внутренний рынок. Другой причиной дефицита топлива стало введение с 1 января 2011 года нового техрегламента и изменение стоимости акцизных платежей.

Правительство предложило несколько вариантов решения проблемы. Правительство готовит Программу модернизации, общей стоимостью - 569 миллиардов рублей по самым скромным оценкам. По заявлению Минэнерго Сергея Шматко планы модернизации отрасли предусматривают переработку 255 миллионов тонн нефти в год с выходом светлых нефтепродуктов в объеме 172,1 миллиона тонн. Для реализации данной задачи нефтяные компании должны ввести в эксплуатацию 91 современную установку вторичной переработки, мощности по изомеризации возрастут в полтора раза.

Для исключения перебоев топлива ремонтные работы на НПЗ должны согласовываться с правительством, также предлагается резервирование топлива на периоды ремонтных работ. Для стимулирования производства качественных нефтепродуктов предлагается повышение акцизов на топливо низкого класса.

В идеале для решения топливных проблем необходимо максимально увеличить объемы переработки, поскольку сегодняшние объемы в определенные моменты не обеспечивают даже потребности страны в топливе, не говоря уже о том, что экспорт нефти позволяет странам импортерам создавать у себя добавочную стоимость и рабочие места.

Принятие правительством долгосрочной программы развития топливного рынка позволит в дальнейшем избежать топливных кризисов, а также увеличить объемы переработки сырья и улучшить инновационную составляющую нефтяной отрасли

НОВАТЭК порадовал инвесторов

НОВАТЭК объявил предварительные производственные показатели за первое полугодие 2011 года.

Добыча углеводородов НОВАТЭК

Валовая добыча	1 пол. 2010	1 пол. 2011	Изм.
Природный газ, млрд куб. м	18,39	25,56	39,0%
Жидкие углеводороды, тыс. тонн	1 747	2 063	18,1%

В первом полугодии 2011 года валовая добыча НОВАТЭКа составила 25,56 млрд куб. м природного газа и 2,06 млн тонн жидких углеводородов. По сравнению с первым полугодием 2010 года добыча природного газа увеличилась на 7,17 млрд куб. м или на 39,0%, добыча жидких углеводородов выросла на 316 тыс. тонн или на 18,1%.

Увеличение производственных показателей позволит НОВАТЭКу увеличить выручку в первом полугодии 2011 года – до 60 млрд. руб., а также чистую прибыль – до 23 млрд. руб.

В последнее время НОВАТЭК активно расширяет ресурсную базу. В конце 2010 года НоваТЭК завершил покупку 51% акций Сибнефтегаза, которые позволят компании существенно увеличить добычу газа. НОВАТЭК также занимается развитием производства СПГ, что в перспективе позволит компании заниматься экспортом голубого топлива.

В марте текущего года заключил опцион на покупку доли в размере 25,1% акций Ямал СПГ. Опционное соглашение заключено на срок до 1 июля 2012 года. Проект предусматривает создание завода СПГ мощностью 15 млн тонн в год и производство до 1 млн тонн конденсата. Пуск первой очереди завода СПГ планируется в 2016 году. В настоящее время НОВАТЭК владеет 51% акций Ямал СПГ, а также опционом на покупку 23,9% акций, приобретенным ранее.

Стратегическим партнером по Ямал СПГ у российской компании станет TOTAL, с которым подписан Меморандум о сотрудничестве, с 20% долей участия. В целом перспективы НОВАТЭКа выглядят позитивными. По фундаментальным показателям акции НОВАТЭКа торгуются выше рынка, однако хорошие перспективы компании привлекают новых инвесторов.

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

На неделе в металлургия основными событиями были: 1) слухи об оферте Полюс золото; 2) публикация ряда отчетных данных Металлоинвеста. Активировалась игра вокруг Полюс золото в ожидании оферты со стороны Казахголд. После обратного поглощения пустой по активам компанией KazakhGold активов Полюс золото, она станет собственником 98,8% уставного капитала "Полюс Золота". Таким образом, по российскому законодательству компания должна будет выставить оферту миноритариям, так как ее доля превысит 75%.

KazakhGold предлагает акционерам "Полюс золото" конвертацию из расчета 8,57 ГДР за 1 АДР российской компании /\$27,85 за АДР/, либо 17,14 ГДР за одну локальную акцию /\$55,71 за акцию/. Оба мажоритарных акционера "Полюс золото" — Михаил Прохоров и Сулейман Керимов /у них 73,2% выпущенных акций/, а также дочерняя структура компании, на балансе которой находится пакет казначейских акций /5,65%/, приняли предложение KazakhGold. Такая же оферта будет выставлена миноритарным владельцам еще 16% акций "Полюс золота" /совокупная доля миноритариев составляет 21%/.

Внеочередное собрание акционеров KazakhGold состоится 14 июля, акционеры "Полюс золота" смогут акцептировать или отклонить выставленную оферту до 18 июля. Также ожидается, что после 19 июля будет выставлена оферта на выкуп акций на уровне 1 911 руб./акция (\$68.6). Однако в этой цене и в этой оферте мы не уверены. Тем не менее выставить ее для отечественных миноритариев было бы логично, что ясно из нижеследующего. Ясно, что можно принять оферту по обмену. Но торговать ценными бумагами на зарубежных рынках могут лишь квалифицированные инвесторы. Если акционер является квалифицированным инвестором, то данный вариант может представлять интерес.

Если не принимать оферту, то акции «Полюс Золото» останутся торговаться в России, но это будет пустая бумага без активов. Ликвидность данных ее резко упадет.

2) Металлоинвест в преддверии размещения еврооблигаций впервые ознакомил потенциальных инвесторов с некоторыми финансовыми данными. Выручка (МСФО, 2010 г.) – 219,7 млрд. руб. Прибыль – 36,4 млрд. руб., было направлено на дивиденды 17,8% прошлогодней чистой прибыли по МСФО — 6,5 млрд. руб., выручка в I квартале 2011 года выросла более чем в 1,5 раза (к тому же периоду 2010 г.) до 70,74 млрд. руб., чистая прибыль — в 3,8 раза до 18,7 млрд. руб., EBITDA — в 2,5 раза до 26,5 млрд. руб. 7,4 млрд. руб. дивидендов совладельцы холдинга получили за I квартал этого года, это 39,6% прибыли.

На конец 2010 г. чистый долг был выше EBITDA на 60%, а к концу марта он сократился на 11% до 108 млрд. руб. Это было лишь на 30% выше годовой EBITDA. В апреле 2011г. компания привлекла синдицированный кредит на \$3,1 млрд., а теперь планирует разместить облигации на \$1-1,5 млрд. В 2011 году выручка вырастет на 52%, так что отношение чистого долга к EBITDA будет в районе 1.5, что ниже предела по соглашению с кредиторами (3.5)

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

На этой неделе рынок рос, и банковский сектор не стал исключением. В первую очередь это относится к «Сбербанку» об., акции «ВТБ» тормозили из-за негативного новостного фона, связанного с приобретением Банка Москвы. Драйвер роста акций «Сбербанка» – планирующаяся в сентябре приватизации 7,6-процентного пакета акций. Благодаря приватизации информационный фон должен быть хорошим, кроме того «Сбербанк» в последнее время показывает сильные финансовые результаты. Как я и предполагал на уровне 107,5 «Сбербанк» об. «встретил» сопротивление продавцов, но этого не стоит пугаться. Ацию стоит покупать на откатах – поддержка на уровне 102,5 и 105. Правда, конец недели получился «скомканным» для «быков» из-за плохой статистики по безработным в США за июнь.

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). В четверг 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 вкладывая средства в реальную экономику. Интересно, что указ имеет обратную силу и распространяется на все эмитированные ранее бумаги, срок погашения которых еще не наступил.

На следующей неделе ожидаю начало коррекции к росту и связана она будет с началом сезона отчетности в США за 2 квартал. Ожидания по отношению к отчетности слишком завышенные. Индекс S&P-500 не сможет преодолеть с первого раза зону сопротивления 1340-1360 пунктов, у отечественного индекса ММВБ будут проблемы с преодолением уровня сопротивления 1750. При пессимистичном сценарии, индекс ММВБ снизится до уровня 1650 пунктов, при оптимистичном до уровня 1680 пунктов.

ЗЕРКАЛО РЫНКА

Результаты торгов на ММВБ		08.07.11		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	13 453.9	205.44	-1.1%	3.2%	6.2%	162 116	1.70	6.6
2	ЛУКОЙЛ	3 349.7	1827.1	-0.6%	5.1%	4.9%	51 802	0.63	7.3
3	Роснефть	2 453.8	239.14	-1.0%	0.9%	9.3%	84 482	1.79	12.9
4	Сургутнефтегаз, ао	924.8	28.911	0.0%	6.0%	-10.4%	34 429	2.16	9.5
5	Сургутнефтегаз, ап	233.4	14.37	-0.8%	1.9%	-8.7%	3 689		
6	Татнефть, ао	549.0	192	2.0%	16.3%	29.1%	13 944	1.15	8.1
7	Татнефть, ап	48.7	96.8	0.4%	14.2%	11.7%	476		
8	Газпром нефть	97.8	134.96	0.6%	10.7%	5.4%	21 330	0.88	7.0
9	Новатэк	347.4	378	-1.2%	14.3%	13.2%	38 257	13.41	46.4
10	Транснефть, ап***	397.9	42240	-1.3%	1.0%	11.8%	9 999	0.90	2.6
Суммы и средние*		21 857		-0.8%	5.0%	6.6%	420 524	1.4	8.2
Энергетика									
11	РусГидро	590.9	1.3834	-1.3%	3.9%	-16.1%	13 313	3.63	-
12	ФСК	429.3	0.39674	0.2%	4.8%	7.5%	15 255	4.98	28.4
13	ИнтерРАО	214.5	0.039149	-0.7%	5.2%	-18.6%	2 968	1.37	17.5
14	РАО ЕЭС Востока	1.5	0.30798	0.3%	11.9%	-23.9%	421	-	-
15	ОГК-1	16.7	0.9247	-0.9%	0.6%	-24.1%	1 376	0.88	13.9
16	ОГК-2	57.7	1.385	0.0%	-1.3%	-22.8%	1 511	1.17	-
17	ОГК-3	16.0	1.3478	-0.7%	-1.8%	-22.3%	2 133	1.71	15.7
18	ОГК-4	38.5	2.6551	-0.9%	7.7%	-10.5%	5 577	4.10	32.0
19	ОГК-5	13.5	2.4679	0.3%	6.4%	-12.8%	2 910	2.11	28.9
20	ОГК-6	16.3	1.1101	-0.3%	-0.7%	-22.9%	989	0.75	12.8
21	ТГК-1	9.9	0.016	-1.5%	0.6%	-25.6%	2 054	1.57	7.7
22	ТГК-2	2.1	0.005825	-3.0%	2.6%	-30.7%	213	0.25	-
23	ТГК-5	3.9	0.011599	-0.9%	-7.2%	-37.0%	476	0.86	9.0
24	Мосэнерго	64.7	2.65	1.9%	5.6%	-17.7%	3 511	0.98	66.8
25	МОЭСК	3.8	1.6245	-1.5%	8.2%	-2.3%	1 530	0.56	4.5
26	МосТСК	0.1	0.653	0.0%	5.8%	-11.3%	615	0.57	2.0
27	Холдинг МРСК, ао	136.0	4.04	-2.1%	4.2%	-24.9%	5 527	-	-
28	Холдинг МРСК, ап	2.3	2.6179	0.5%	4.3%	-24.1%	181	-	-
29	МРСК Центра	4.0	1	0.0%	1.3%	-23.3%	3 757	2.40	56.3
30	МРСК СЗ	0.3	0.12953	-0.8%	-0.4%	-43.2%	414	0.49	-
31	ИркЭнерго	2.9	21.047	0.5%	-1.6%	-20.5%	3 344	6.61	23.3
Суммы и средние*		1 625		-0.5%	3.8%	-12.7%	68 074	1.5	15.6
Банки									
32	Сбербанк	17 053.2	105.27	-2.2%	11.1%	1.0%	75 749	2.79	97.9
33	Сбербанк ап	2 429.9	80.85	-1.9%	12.9%	7.7%	2 695		
34	ВТБ	3 289.1	0.08265	-1.6%	-2.0%	-18.2%	18 525	2.80	10.2
Суммы и средние*		22 772		-2.1%	8.6%	-2.4%	96 969	2.9	37.5

		08.07.11		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	2 337.9	7499	-0.6%	8.7%	4.7%	47 651	4.66	-
36	Северсталь	732.3	518.5	-1.8%	2.7%	-0.3%	17 416	1.33	17.7
37	НЛМК	167.8	111.9	0.1%	12.6%	-22.6%	22 355	3.62	226.5
38	ММК	132.9	24.88	-1.5%	-5.7%	-24.4%	9 267	1.81	39.7
39	ТМК	10.4	133	-0.9%	1.4%	-13.6%	3 870	1.11	19.9
40	ПолосЗолото	467.5	1792	1.3%	-5.2%	-7.2%	11 387	9.24	35.3
41	Полиметалл	101.6	525.9	-0.5%	-4.9%	-8.4%	5 522	9.80	-
Суммы и средние*		3 951		-0.5%	5.2%	-5.9%	117 468	2.9	25.8
Телекомы									
42	Ростелеком, ао	269.1	194.45	0.9%	-2.9%	24.8%	4 723	2.27	40.8
43	Ростелеком, ап	90.2	89.98	-0.8%	0.7%	12.5%	728		
44	МТС	143.2	241.75	-0.9%	3.8%	-7.0%	16 063	1.63	15.9
Суммы и средние*		503		-0.5%	2.2%	0.7%	21 514	1.8	19.1
Прочие									
50	КАМАЗ	3.3	63.4	-1.0%	2.8%	-12.3%	1 495	0.77	42.1
51	АВТОВАЗ	10.4	31.5	0.6%	9.4%	-6.7%	2 855	0.98	-
52	СОЛЛЕРС	7.4	530	-0.6%	2.7%	-18.1%	605	0.55	4.8
53	Аэрофлот	19.4	71.75	0.4%	3.3%	-10.3%	2 656	0.79	29.6
54	Уралкалий	922.7	260.3	-1.0%	11.3%	18.4%	18 433	17.20	64.1
55	Распадская	118.5	181.49	-0.3%	13.4%	-15.6%	4 724	9.45	40.5
56	АКРОН	90.6	1355.4	-0.4%	5.6%	19.3%	2 155	1.81	9.6
57	Магнит	61.9	4025	-1.3%	5.5%	-1.3%	9 660	1.79	34.9
Суммы и средние*		1 234		-0.7%	8.9%	5.1%	42 582	2.4	36.8
		Объем торгов V	Средний V за месяц						
Суммы и средние**		51 941	46 787	-0.9%	5.5%	1.6%	767 132	1.8	11.8

*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
11.июл	МТС	Облигации МТС начнут свое обращение на ММВБ
11.июл	ТГК-1	СД рассмотрит инвестиционную программу на 3 кв. и корректировку на 2011г.
11.июл	Дикси Групп	Состоится заседание совета директоров
11.июл	Приватизация	Росимущество проведет аукцион по продаже 20-% госпакета Архангельского порта
11-15.июл	Магнит	Операционные результаты за июнь 2011г.
12.июл	Росинтер	Операционные результаты за июнь 2011г.
13.июл	Распадская	Дата отсечки на получение промежуточных дивидендов
14.июл	Распадская	Операционные результаты за 2 кв. 2011г.
15.июл	Евраз	Операционные результаты за 2 кв. 2011г.
15-20.июл	ММК	Операционные результаты за 2 кв. 2011г.
18.июл	НЛМК	Операционные результаты по МСФО за 2010 год
26.июл	ТНК-ВР	Финансовая отчетность по US GAAP 2 кв. 2011г.
27.июл	НЛМК	Операционные результаты за 2 кв. 2011 г.
27.июл	Северсталь	Операционные результаты за 2 кв. 2011 г.
29.июл	РУСАЛ	Отчетность по МСФО за 2 кв. 2011 г.
30.июл	Норильский Никель	Предварительные результаты производственной деятельности за 1 полугодие 2011г.
01.авг	Роснефть	Финансовая отчетность по US GAAP 2 кв. 2011г.
04.авг	Банк Англии	Ставки
04.авг	ЕЦБ	Ставки
05.авг	ОГК-2	Завершение срока подачи требований о выкупе акций
05.авг	ОГК-6	Завершение срока подачи требований о выкупе акций
09.авг	ФРС США	Плановое заседание FOMC ФРС США
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, 11 июль					
19:00	JP	Ключевая процентная ставка Банка Японии		0,1%	
Вторник, 12 июль					
16:30	USA	Баланс внешней торговли	май	-43.7 млрд. м/м	-44 млрд. м/м
22:00	USA	Протоколы ФРС США			
Среда, 13 июль					
18:00	USA	Выступление главы ФРС США Бернанке			
18:30	USA	Запасы нефти по данным EIA			
22:00	USA	Баланс федерального бюджета	июнь	-57.64 млрд. \$	-68 млрд. \$
Четверг, 14 июль					
13:00	EU	Гармонизированный индекс потребительских цен (окончательные данные)	июнь	2.7 % г/г	2.7 % г/г
18:00	USA	Выступление главы ФРС США Бернанке			
Пятница, 15 июль					
13:00	EU	Баланс внешней торговли	май	-4.1 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		
Начальник отдела	Сергей Захаров	zaharov@zerich.com

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

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