

Тенденции

❖ «Отлипание» индекса ММВБ от 1700 пунктов должно произойти на новых идеях **стр.2**

Сырьевые рынки

❖ Без тенденции **стр.4**

Мировые рынки

❖ Корпоративный день **стр.5**

Итоги недели

❖ Страхи от долговых проблем **стр.6**

Электроэнергетический сектор

❖ КЭС Холдинг, Газпром, RWE **стр.8**

Нефтегазовый сектор

❖ Транснефть, Северный поток **стр.10**

Металлургический сектор

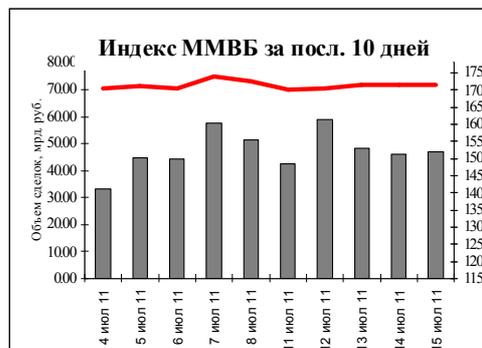
❖ ТМК, Евраз **стр.12**

Банковский сектор

❖ Сбербанк, ВТБ **стр.13**

Зеркало рынка

Календарь событий **стр.14**
стр.16



Мировые индексы

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1938.54	-1.01	9.55
RTS 2	2222.15	-2.35	-1.17
DJA	12479.70	-1.40	7.83
NASDAQ	2789.80	-2.45	4.66
S&P 500	1316.14	-2.06	4.72
Dax 30	7120.89	-2.95	0.90
FTSE 100	5788.03	-3.12	-3.68
CAC 40	3670.97	-5.13	-6.14
Nikkei 225	9974.47	-0.94	-3.68

Цены на нефть, US\$ за баррель

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (сен.)	117.26	-0.90	25.05
WTI (авг.)	97.6	1.46	6.66

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 27,88

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

Новости одной строкой: Отчетность ВТБ за 1 кварт. 2011 г. по МСФО.

Наиболее ликвидные российские акции (ММВБ)					Торги ADR		
Эмитенты	Закрытие, руб.	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Недельный объем сделок, руб.	Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед,%
Газпром	201.6	-1.87	2.90	52434.98	Газпром	14.25	-2.73
ЛУКОЙЛ	1838.1	0.60	-2.90	18055.16	ЛУКОЙЛ	65.5	0.31
Роснефть	234	-2.15	0.64	9646.71	Сургутнефтегаз	9.8	-4.58
Сургутнефтегаз	27.752	-4.01	-21.36	3215.53	Татнефть	42.12	-3.31
Татнефть	188.07	-2.05	19.79	1298.96	Газпромнефть	24.5	1.24
Газпром нефть	137.76	2.07	3.62	516.01	Ростелеком	42.89	3.98
Сбербанк	105.46	0.18	-1.63	99049.53	ГМК Норникель	26.75	-0.11
ВТБ	0.08457	2.32	-22.48	13338.53	Система	24.65	-2.57
ГМК Норникель	7550	0.68	2.03	19865.67	Северсталь	38.43	-3.93
Северсталь	512.3	-1.20	-10.04	3909.75	НОВАТЭК	141.8	-3.54
РусГидро	1.355	-2.05	-19.06	3350.26	ВТБ	6	2.74
ФСК	0.394	-0.69	-1.25	1547.99			

ТЕНДЕНЦИИ

«Отлипание» индекса ММВБ от 1700 пунктов должно произойти на новых идеях

Сериял с долговыми проблемами продолжается. Очередная серия для США и Европы запланирована на текущую неделю.

Перед намеченной на 21 июля встречей европейских лидеров, которые вновь собираются чтобы обсудить «финансовую стабильность еврозоны в целом и будущее финансирование греческой программы», глава ЕЦБ обозначил позицию банка. По его словам Трише не будет принимать в качестве залога облигации нации, объявившей дефолт. Это должно стать прививкой от намерений некоторых политиков пройти через процедуру дефолта. Однако Трише уверен, что европейцы еще могут управлять вопросом. По его мнению решение долговых проблем это не вопрос техники. Это вопрос воли и решимости.

Воле и решимости подчинены даже отчетные цифры. Вышли итоги стресс-тестов европейских банков. Однако интересного там мало - возможности суверенного дефолта не рассматривалась. (А разве не это стоит на повестке дня?). Кроме того, результаты тестирования «подчищались» уже после проведения проверок. Немецкий банк Helaba, когда он не смог выполнить условия по капиталу, просто исключили из списка тестирования. Не прошли тесты банки Испании, но и там нашли объяснение. Это де произошло из-за отчислений на покрытие будущих убытков, которых на самом деле не должно быть. И если раньше в женском хобби (выглядеть моложе своих лет, или шире - представлять дела гораздо лучше того, что есть на самом деле) в основном отличались политики, то в последние годы этим все больше грешат и финансисты. Оно и понятно - дела в финансах идут настолько скверно, что и неподготовленные слушатели просто не должны слышать правды.

Для законодателей США время поджимает сильнее и точки над *i* с повышением потолка госдолга должны быть поставлены в ближайшие дни. Напомним, что если не удастся согласовать увеличение потолка госдолга, то начиная с августа государство не сможет выполнять своих обязательств. Времени на согласование остается совсем мало.

По обе стороны Атлантики звучат стальные нотки, но финал препирательств скорей всего будет прост. Вот и глава ФРС Б.Бернанке в своем выступлении перед законодателями обещает новые стимулирующие меры, если они потребуются. А они потребуются. Теперь главный вопрос вновь будет не в том «состоится ли?», но «когда?». Провозглашения начала третьей волны смягчения ждут уже в августе. QE1, QE2, QE3... - в запой уйти гораздо легче, чем из него выйти. Что же дальше и сколько всего может быть волн? У Элиота стандартом является 3 волны. Но жизнь знает и другие примеры - у Айвазовского, например, наибольший интерес вызвал «девятый вал». (Что такое «девятый вал на рынке» многие хорошо помнят). Но все страсти оставим на будущее.

А на предстоящую неделю новости нашего корпоративного сектора не очень многочисленны.

Ждем предоставления операционных результатов компаний ММК и Petropavlovsk, а так же отчетности НЛМК по МСФО за 2010 год. НЛМК планирует опубликовать операционные результаты за II квартал 2011г. Группа ВТБ выпустило отчет о финансовых результатах по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за I квартал 2011г. В этом смысле последняя неделя июля будет заметно веселее - более активно начнут выходить операционные и финансовые отчеты по итогам первого полугодия 2011 года.

Гораздо более интересными будут события корпоративного сектора на Западе. Там своим чередом происходит выход отчетности по итогам первого полугодия. Выходившие на прошедшей неделе отчетные данные особенной яркостью не отличались. (Можно упомянуть лишь вновь отличный отчет компании Google - многократный рост выручки и прибыли за последние годы пока не показывает признаков насыщения). Из макроэкономических новостей предстоящей недели можно отметить информацию о жилищных стартах, продажах существующих домов, первичные обращения по безработице в США.

Индекс ММВБ к концу прошедшей недели вновь «залип» в окрестности 1700 пунктов. Нужны свежие идеи для преодоления такого «залипания». В частности, такой идеей могло бы стать достижение соглашения по потолку долга в США. Но пока очевидные идеи ожидания развития нестабильности безостановочно толкают вверх лишь на некоторые виды продовольствия, да драгоценные металлы.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть, US\$ за баррель		
	Значение	Изм. за нед. %
Brent (сен.)	117.26	-0.90
WTI (авг.)	97.6	1.46



Без тенденций

Цены на нефть по итогам торгов в пятницу закрылись без определенной тенденции. На InterContinental Exchange Futures в Лондоне цена фьючерсов нефти сорта Brent с поставкой в сентябре составила \$117,26 (-\$1,06) за баррель. На New York Mercantile Exchange в Нью-Йорке цена нефти сорта Light Sweet Crude с поставкой в августе составила \$97,60 (+\$1,91) за баррель. Стоит отметить, что по нефти Brent прошла экспирация контрактов с августовских – на сентябрьские.

Нефть движется без тенденции, поскольку рынки находятся в ожидании решения вопроса по потолку госдолга в США. У конгрессменов остается последняя неделя для урегулирования долговых проблем страны. Существует уверенность в положительном решении вопроса, тем не менее, участники заняли выжидательную позицию. Нервозности нефтяному рынку добавляет предупреждение агентства Moody's и S&P о вероятном снижении рейтинга США. В случае снижения рейтинга США, в мировой экономике могут возникнуть проблемы, так как начнется распродажа американских активов, со всеми вытекающими последствиями.

Отрицательным моментом для нефти стало снижение Мичиганского индекса доверия потребителей. В июле индекс снизился до 63.8 пунктов, по сравнению с 71.7 месяцем ранее. Снижение индекса доверия потребителей указывает на ослабление американской экономики, а также дает надежды участникам на запуск регулируемыми органами программы QE3. Технически нефть марки Brent неделю торгуется в боковом тренде \$115-118 за баррель, около максимального уровня \$120 за баррель. Для движения нефти вверх не хватает драйверов, а падению черного золота препятствует спекулятивная составляющая из-за нестабильности на Ближнем Востоке. До конца недели нефть Brent скорее всего продолжит торговаться в боковике \$115-118 за баррель.

Российский премьер Владимир Путин не исключил строительства третьей очереди Северного потока. В октябре 2011 года Россия запустит первую очередь Северного потока, мощностью - 27.5 млрд. куб. м. После запуска второй очереди пропускная способность газопровода составит - 55 млрд. куб. м., после третьей – 82,5 млрд. куб. м.

Цены закрытия фьючерсов			Дата	Изменения			
	единицы	месяц экспирации	15 июл 11	За день	За два дня	За неделю	С начала года
WTI	\$/баррель	авг.11	97.6	2.0%	-0.5%	1.5%	6.8%
Brent	\$/баррель	сен.11	117.26	-0.9%	-1.3%	-0.9%	23.8%
Бензин	\$/за галлон	авг.11	3.1293	0.1%	-0.7%	1.2%	28.8%
Мазут	\$/за галлон	авг.11	3.118	1.1%	0.6%	0.7%	22.6%
Газ	\$/за млн. брит.терм.ед.	авг.11	4.546	3.8%	3.2%	8.1%	12.2%

Контанго нефти марки Brent составило - 0,26%.

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за	% с начала
		нед	года
DJIA	12479.70	-1.40	7.83
NASDAQ	2789.80	-2.45	4.66
S&P 500	1316.14	-2.06	4.72
Dax 30	7120.89	-2.95	0.90
FTSE 100	5788.03	-3.12	-3.68
CAC 40	3670.97	-5.13	-6.14
Nikkei 225	9974.47	-0.94	-3.68
Hang Seng	21759.20	-2.66	-4.71
Bovespa	59478.00	-3.31	-13.15

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Корпоративный день

В пятницу американский рынок вырос на корпоративных отчетах. Около 16.00 отчиталась Ситигруп, акция прибавляла 3% в предторгах. EPS банка (\$1.09) опередил ожидания (оценка \$0.97), но в итоге упала на 1.64%, когда было сообщено, что 8 европейских банков не прошли стресс-тесты.. Финансовый сектор упал по итогам дня, но зато сильно выросли нефтяники.. В четверг вечером отчитался Google, и его акция взлетела на 13%.

В 16.30 вышел индекс цен CPI, который упал на 0.2% (оценка -0.2%), core CPI вырос на 0.2%, индекс деловой активности Нью-Йорка показал слабое улучшение с -7.8 до -3.8(оценка +8). Эти данные оказали краткосрочно негативное воздействие на американские фьючерсы, но вскоре под влиянием корпоративных отчетов фьючерсы восстановились.

В 17.15 промышленное производство вышло на уровне +0.2% (оценка 0.4%), в 17.55 вышел индекс потребительских настроений Мичиганского университета (оценка 71), который упал до 63.8.

Сегодня после торгов отчитывается IBM.

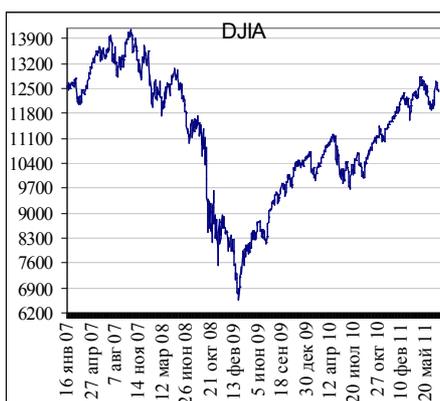
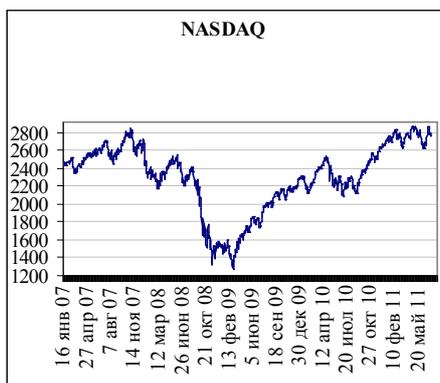
15.07.11. Бразилия упала на 0.34% S&P вырос в пятницу на 0.56%, упал в четверг на 0.67%, вырос в среду на 0.31%, упал во вторник на 0.44%, упал в понедельник 1.81%, (1316.14 закр). S&P 500 FINANCIAL SECTOR INDEX упал 0.247%, s&p 500 energy sector index (нефтегазовый) вырос на 2.338%, S&P 500 TELECOM SERV IDX упал на 0.385%. S&P 500 MATERIALS INDEX (сырьевой, металлы) вырос на 0.959%

Августовская нефть (WTI) выросла на 2%, упала 14.07 на 2.05%, выросла 13.07 на 0.64% (\$97.6)...Нефть выросла на росте акций

Сентябрьские Фьючерсы S&P 500 в США уменьшили свое отставание от спота по сравнению с 3 последними сессиями. Фьючерсы S&P сегодня ночью в негативе

Япония сегодня отдыхает. Китай сегодня упал а 0.2%

Европа. FTSE открывается негативно. Лондон упал в пятницу на 0.06%, упал в четверг на 1.01%, вырос в среду на 0.64%, упал во вторник на 1.02%, упал в понедельник на 1.03%



ИТОГИ НЕДЕЛИ

Страхи от долговых проблем

Бурное начало прошедшей недели стало логичным развитием распродаж, прокатившихся по рынкам перед ее началом. Напомним, что сразу после выхода отчет по рынку труда в США, в котором было констатировано увеличение до 9,2% безработицы и фактически нулевой рост числа рабочих мест, на рынках начались распродажи. Негатив усиливался продолжающейся нерешенностью проблемы поднятия потолка госдолга в США и очередным обострением долговых проблем периферийных стран Европы.

На сегодня доходность двухлеток Греции превышает 30% и фактически отрезает страну от долгового рынка. Покупка облигаций стран PIGS как лотерея превращается не в охоту покупателей за удачей, но в охоту продавцов облигаций за неудачниками, которые должны будут разделить с новыми кредиторами бремя фактически неминуемого дефолта. Об участии финансовых структур в спасении Греции настаивает Германия. Страны ядра Еврозоны никак не могут договориться о принципах работы с долгами проблемных стран. А между тем на авансцену долгового кризиса мощно и пугающе вышла Италия. (Долги Италии действительно огромны -1,9 трлн. евро, а предстоящие платежи только в ближайшие 3 месяца превышают 110 млрд. евро. до конца 2013 года – погашению подлежат долги на 500 млрд. Инвесторы и ранее сбрасывали облигации стран PIGS, но на текущей неделе рынки больше всего шокировало снижение цен и головокружительный рост доходности облигаций Италии. За пятилетние облигации третьей по величине страны Евросоюза на рынке просили более 4,6% доходности (при 3,5 двумя неделями раньше). Немного успокоился рост доходности на рынке только после состоявшегося аукциона по размещению пятилетних облигаций. Хотя его результаты были небывало плохи за последние десяток лет, но все же не так плохи как об этом можно было подумать глядя в начале недели на рост доходности облигаций на вторичном рынке. Стабилизации способствовало и сообщение, что Сенат Италии одобрил план по сокращению расходов.

Перчинки в расклады добавили рейтинговые агентства. Особенное впечатление произвели угрозы S&P и Mood's по снижению рейтинга США. Агентство S&P, например, заявляет, что рейтинг будет понижен при любых задержках выплат после 2 августа. Пока угрозы снижения рейтингов США выглядят скорей как оружие в борьбе по достижению согласования о повышении потолка госдолга. В этой эпопее чуть ли не последняя возможность будет на наступающей неделе. Власти США расколоты и не имеют единого мнения по путям выхода из кризиса. (Противостояние между президентом США Бараком Обамой и Конгрессом достигло критической точки. Обама предъявил высшему законодательному органу страны ультиматум, потребовав за 36 часов договориться об увеличении максимального размера госдолга). Но, как оказывается, нет единства и в самом финансовом ядре – в ФРС. Судя по опубликованному на прошлой неделе протоколу заседания Комитета по открытым рынкам и ФРС США тоже расколото. Но все же, судя по словам главы ФРС Б.Бернанке, ситуация может стать существенно хуже прежде, чем ФРС предпримет свои стимулирующие действия.

На нашем рынке акций сильное снижение начала недели сменилось релаксацией и медленным восстановлением, проходившим с выраженными колебаниями. Индекс ММВБ по итогам недели показал небольшое снижение. Вниз рынок утянули нефтегазовый сектор и электроэнергетика. Остальные сектора, показавшие небольшое повышение средних цен не смогли перетянуть индекс в положительную зону.

На хорошей отчетности за июнь по РСБУ заметно лучше рынка торговались акции Сбербанка. По ним цены выходили на положительную территорию, а в целом банковский сектор добавил за неделю 0,6%. Интересными были «полеты» цен акций Распадской - со 170 до 190 рублей за акцию. Огромный всплеск цен был связан со слухами о возможной покупке акций компании ВЭБом. Правда потом банк открестился от таких планов, а «полетами» цен акций занялась в ФСФР. Цены не воробей, но их полет уже стал свершившимся фактом и пусть история занимается разбором полетов. Акции Норильского Никеля тоже показали неплохие колебания. Особенно впечатляюще рост цен смотрелся в начале недели, когда эти колебания были в противофазе со снижением рынка. На отмене эмбарго на поставки удобрений в Европу хорошо подросли акции Уралкалия и Акрона. На подготовке оценки компании в предстоящей передаче её госдоли РусГидро хорошо выросли акции РАО ЕЭС Востока.

Завершилась невыразительная, но весьма тревожная неделя. Тем более, что тревожности добавила приходящаяся на конец недели дата эспирации фьючерсов и опционов. Однако особенных движений все же не произошло.

Результаты торгов на ММВБ за неделю	Изменение цен, %		Кап-ция., млн \$	P/S	P/E
	за неделю	С 30/12/10			
Весь рынок	-0,8%	0,8%	760 365	1,7	11,7
Нефтегазовый сектор	-1,5%	5,1%	414 045	1,4	8,1
Энергетика	-1,7%	-14,1%	66 844	1,5	15,3
Банки	0,6%	-2,0%	97 569	2,9	37,7
Металлы	0,0%	-5,7%	117 436	2,9	25,8
Телекомы	0,2%	1,6%	21 554	1,8	19,1
Прочие	0,9%	7,0%	42 919	2,5	37,1
Средние по рынку получены с учетом веса капитализации сектора в рынке					

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

ФАС одобрит консолидацию активов КЭС, но с условиями

Газета Ведомости со ссылкой на начальника управления ФАС Виталия Королева сообщила условия консолидации энергетических активов КЭС: либо снижение доли в уставном капитале ТГК-6 или в ТГК-7 до менее 50 %; Либо продажа двух станций ТГК-7 (Новокуйбышевской ТЭЦ-1 и ТЭЦ-2). По официально опубликованным данным доля КЭС в ТГК-6 составляет 38 %, в ТГК-7 – около 40 %. Условие ФАС является оговоркой, указывающей, что фактически КЭС имеет контроль в указанных ТГК и никаких дополнительных скупок акций там не будет. То есть критерии ФАС на объединение генераций КЭС Холдинга дают рынку дополнительную важную информацию. Однако сейчас получаемые разрешения и условия ФАС на объединение энергоактивов КЭС играют немного второстепенную роль поскольку главный фокус внимания сосредоточен на заявленном намерении объединения КЭС-Холдинга с энергоактивами Газпрома. ФАС еще должно выработать позицию по этому вопросу. Хотя предварительная реакция на создание «супер монстра» генерации со стороны ФАС уже была высказана.

Газпром будет проникать в энергетику Европы через RWE

Газпром сообщает о достигнутых договоренностях с RWE по поводу стратегического партнерства компаний в сфере производства электроэнергии в Европе. Для реализации указанных договоренностей «Газпром» и RWE начнут консультации о возможном создании Совместного Предприятия, в которое войдут существующие или новые электростанции, работающие на природном газе и угле, в Германии, Великобритании и странах Бенилюкса. «Электроэнергетика — одно из приоритетных направлений деятельности „Газпрома“ в Европе. В свете последних решений немецкого правительства о сокращении программы ядерной энергетики мы видим хорошие перспективы для строительства в Германии новых современных электростанций, работающих на природном газе. Подписанный Меморандум предоставляет RWE эксклюзивные права по ведению с Газпромом переговоров о реализации проектов в сфере энергетики в Германии, Великобритании и странах Бенилюкса сроком на три месяца», — сказал Алексей Миллер.

«Подписанный Меморандум о взаимопонимании, после его коммерческого воплощения, обеспечит RWE надежные поставки природного газа по конкурентоспособным ценам. Кроме того, он станет основой для потенциального сотрудничества компаний в области газовой и угольной генерации в Германии и третьих странах и таким образом создаст возможности для взаимовыгодного совместного развития», — сказал Юрген Гроссманн

Компания RWE являющаяся крупнейшим производителем электроэнергии в Германии и третьим по величине в Великобритании и Нидерландах (установленная мощность принадлежащих ей электростанций составляет 52ГВт, что существенно превосходит установленную мощность электроэнергетического комплекса Газпрома). Кроме того компания продает более 30 млрд м³ природного газа. RWE является очень перспективным партнером для Газпрома поскольку позволяет ему с одной стороны

проникнуть к конечному потребителю газа, с другой – получить доступ европейским технологиям производства электроэнергии. Выход на рынок электроэнергии тоже имеет немаловажное значение. Для RWE главный аргумент состоит в том, что компания получит гарантированный доступ к поставкам газа из России.

Поскольку сейчас дела у RWE идут не блестяще одним из возможных вариантов альянса компаний является поглощение RWE. Но на первых порах речь пойдет об СП. Окончательно условия взаимодействия планируется определить через 3 месяца.

Результаты торгов на ММВБ	15 июл 11	Изменение цен, %		Кап-ция., млн \$	P/S	P/E
	Цена закрытия	за неделю	с 30/12/10			
Энергетика						
РусГидро	1,355	-2,1%	-17,8%	13 039	3,56	-
ФСК	0,394	-0,7%	6,8%	15 149	4,95	28,2
ИнтерРАО	0,038501	-1,7%	-20,0%	2 919	1,35	17,3
РАО ЕЭС Востока	0,3513	14,1%	-13,2%	481	-	-
ОГК-1	0,8964	-3,1%	-26,4%	1 334	0,85	13,4
ОГК-2	1,341	-3,2%	-25,3%	1 463	1,13	-
ОГК-3	1,3405	-0,5%	-22,7%	2 122	1,70	15,6
ОГК-4	2,6249	-1,1%	-11,5%	5 514	4,05	31,7
ОГК-5	2,4589	-0,4%	-13,1%	2 899	2,10	28,8
ОГК-6	1,0896	-1,8%	-24,3%	971	0,73	12,5
ТГК-1	0,016049	0,3%	-25,4%	2 060	1,57	7,7
ТГК-2	0,005888	1,1%	-29,9%	215	0,25	-
ТГК-5	0,011948	3,0%	-35,1%	490	0,89	9,3
Мосэнерго	2,5741	-2,9%	-20,1%	3 411	0,95	64,9
МОЭСК	1,57	-3,4%	-5,6%	1 478	0,54	4,3
МосТСК	0,6301	-3,5%	-14,4%	593	0,55	1,9
Холдинг МРСК, ао	3,711	-8,1%	-31,0%	5 077	-	-
Холдинг МРСК, ап	2,5377	-3,1%	-26,4%	176	-	-
МРСК Центра	0,9782	-2,2%	-25,0%	3 675	2,35	55,0
МРСК СЗ	0,12545	-3,1%	-45,0%	401	0,47	-
ИркЭнерго	21,256	1,0%	-19,8%	3 377	6,67	23,6
Суммы и средние*		-1,7%	-14,1%	66 844	1,5	15,3

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

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Нефть не потеряется

НИС ГЛОНАСС создаст систему мониторинга транспорта для Транснефти. НИС ГЛОНАСС заключил контракт с Транснефтью на создание системы мониторинга автотранспорта, который предполагает в течение трех лет оснащение телематическими терминалами 21 тысячи автомобилей в 22 подразделениях компании на территории России от Дальнего Востока до Балтийского моря.

В соответствии с контрактом планируется создание специализированной инфраструктуры в рамках существующей корпоративной компьютерной сети и оснащение 37 отказоустойчивых центров мониторинга транспорта в дочерних организациях Транснефти. Навигационно-связные комплексы будут устанавливаться практически на весь парк техники в системе компании.

Внедрение системы мониторинга внесет в работу Транснефти инновационную составляющую, позволит оптимизировать грузопотоки и упростить систему контроля за деятельностью трубопроводного монополиста. Сейчас правительство стремится развивать инновационную составляющую в экономике, поэтому продукция НИС ГЛОНАСС в первую очередь будет обкатываться на госкомпаниях. В дальнейшем отработанные технологии на Транснефти будут распространяться на другие отрасли экономики и компании.

В перспективе наработки НИС ГЛОНАСС послужат базой для создания системы контроля за поставками нефти. В феврале текущего года глава Минэнерго РФ Сергей Шматко заявлял о создании системы контроля, которая будет позволять современными средствами отслеживать движение углеводородов в стране на всех транспортных путях.

По заявлению главы Минэнерго РФ, сейчас стоит задача получить исчерпывающую полную информацию в стране - куда идет нефть, как она расходуется, как эффективно, куда уходят нефтепродукты и так далее. По словам Сергея Шматко задача должна решаться не в ручном режиме, а на современном технологическом уровне.

В России имеется большое количество месторождений, расположенных на огромной территории, поэтому проблема учета передвижения нефти по стране станет темой не одной диссертации. Тем не менее, отработка высоких технологий на российских монополистах, учитывая их масштабы деятельности, в перспективе станет хорошей базой для технологического сектора страны.

Для акций Транснефти заключение контракта с НИС ГЛОНАСС станет нейтральной новостью. По фундаментальным показателям акции Транснефти сохраняют потенциал для дальнейшего роста.

Утроение Северного потока

Российский премьер Владимир Путин не исключил строительства третьей очереди Северного потока. В октябре текущего года Россия запустит первую очередь Северного потока, но уже сейчас начинаются разговоры по расширению трубопровода – третьей очереди. На первом этапе мощность Северного потока составит 27,5 млрд. куб. м., на втором в 2012 году пропускная способность трубопровода составит 55 млрд. куб. м., а на третьем – 82,5 млрд. куб. м.

Конечно, строительство третьей очереди во многом будет зависеть от мирового спроса на газ, а также потребления голубого топлива в Евросоюзе. После аварии на АЭС в Японии мировое отношение к атомной энергетике в мире изменилось, а Германия и вовсе собирается закрывать свои атомные электростанции. Замещать выпадающие мощности придется в основном за счет газовой генерации, поэтому мировой спрос на газ в перспективе будет повышаться. В перспективе мировой энергобаланс будет смещаться в сторону голубого топлива, так как газ является экологическим чистым топливом.

Сейчас для России подходящий момент по продвижению трубопроводных проектов. Самым трудным в Северном потоке была начальная стадия и прокладывание первой нитки, а дальнейшее расширение уже не будет составлять больших проблем. Поэтому при желании Россия может довести объемы поставок газа по Северному потоку – до 82,5 млрд. куб. м. при наличии спроса.

Строительство Северного потока имело цель диверсификации экспорта российского газа в обход Украины и Белоруссии. Поэтому заявление Владимира Путина по прокладке третьей очереди Северного потока, скорее всего, сделано с целью психологического давления на транзитеров, так как Украина давно пытается пересмотреть для себя цены на газ в сторону уменьшения. Сейчас потребности в строительстве третьей очереди Северного потока не существует.

Вместе с тем для полной диверсификации экспорта газа России, помимо строительства обходных трубопроводов необходимо развивать производство СПГ. В целом строительство Северного потока позволит Газпрому и НОВАТЭКу увеличить объемы производства и финансовые показатели, а также будет способствовать продвижению российских компаний на европейский рынок.

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Событиями на недели были 1) производственный отчет ТМК 2) производственный отчет Евраз

1) Компания ТМК отчиталась за второй квартал и полугодие 2011 года по производственным результатам. Отгрузки продукции во втором квартале выросли на 1.1% за счет роста по бесшовным трубам. Сегмент бесшовных труб промышленного назначения демонстрировал рост в отчетном периоде благодаря увеличению спроса со стороны преимущественно машиностроительной отрасли, а также атомной энергетики, химического и нефтехимического секторов. Так, отгрузка бесшовных промышленных труб в первом полугодии 2011 года выросла на 22,9% к аналогичному периоду 2010 года, а во втором квартале текущего года – на 10,6% по сравнению с предыдущим кварталом 2011 года. Рост отгрузок за год отражает и позитивную динамику освоения нефтегазовых месторождений в России и США. Но отгрузки ТБД во втором квартале 2011 года по сравнению с первым уменьшились в результате завершения ряда проектов Газпрома и Транснефти, а также текущего ремонта стана на ВТЗ.

Объемы отгрузки трубной продукции (тыс. тонн)

Продукция	2 кв. 2011	1 кв. 2011	Изм.	1 пол. 2011	1 пол. 2010	Изм.
Бесшовные трубы	627	593	5,7%	1 220	1 058	15,3%
Сварные трубы	462	484	-4,5%	946	805	17,5%
Всего труб	1 089	1 077	1,1%	2 166	1 864	16,2%
в т.ч. OCTG	403	380	6,1%	783	729	7,4%

Во втором квартале 2011 года активность по освоению месторождений в США оставалась высокой, и число буровых установок по состоянию на 1 июля 2011 года достигло 1 886 (источник: Baker Hughes), что на 25,2% больше, чем в аналогичном периоде 2010 года, и на 6,2% превышает количество буровых установок по состоянию на 1 апреля 2011 года. Такой рост обусловлен в основном деятельностью по бурению нефтяных скважин, при этом доля нефтяных буровых установок превысила 53% при поддержке высоких цен на нефть.

В связи с постепенным переходом российских и американских нефтегазовых компаний на освоение более сложных месторождений, возрастает спрос на премиальную продукцию. В первом полугодии 2011 года ТМК отгрузила около 226 тыс. премиальных соединений, разработанных в российских (семейство ТМК) и американских (ULTRA) подразделениях Компании, что на 3,2% больше, чем за первое полугодие 2010 года.

Компания подтверждает свои ранее озвученные прогнозы, что во втором квартале 2011 года скорректированный показатель EBITDA и рентабельность по скорректированному показателю EBITDA не претерпят существенных изменений по сравнению с первым кварталом 2011 года. (ист ТМК)

2) Компания Евраз представила производственные результаты за 2-ой квартал 2011 г. Во втором квартале производство проката снизилось на 2.2% к первому кварталу за счет снижения производства полуфабрикатов на 19.2%. Производство готовой продукции, наоборот, росло. Ж/д продукция выросла на 9.3%, трубные изделия на 10.1%. Добыча коксующегося угля упала за квартал 4.5% из-за временных остановок на 2 шахтах Южкзбассугля для мероприятий по безопасности труда.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

На этой неделе динамика рынка была неустойчивой, хотя в банковском секторе были крупные покупатели в акциях Сбербанка об. (по 300 000 – 500 000 акций). Глава ФРС Бен Бернанке постоянно менял риторику по поводу дополнительных мер количественного смягчения и мировые рынки «шли» вслед за этой риторикой. Во многом из-за этого американский индекс S&P-500 в четверг снизился до зоны поддержки 1300 - 1310. Локальная цель роста 1300 - 1332, где находится уровень сопротивления (коррекция 61,8% по FIBO от максимума 1353) не выполнена.

Информационный фон относительно банка «ВТБ» был негативный. В пятницу вышла отчетность банка за первое полугодие (по российским стандартам бухучета). Чистая прибыль снизилась на 18,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 22,118 миллиарда рублей, следует из материалов госбанка. В первом полугодии 2010 года банк получил чистую прибыль по РСБУ в размере 27,2 миллиарда рублей (РИА Новости).

Акции Банка Москвы за три месяца снизились на 23%, но в четверг в этих акциях появился спрос. Снижение значительное и привлекает «охотников за дешевизной». ВТБ получит 295 млрд. рублей для спасения Банка Москвы, но у АСВ есть условие - у ВТБ должно быть 75% акций Банка Москвы. В данный момент у ВТБ 46,5% акций Банка Москвы. Наиболее рискованные участники думают, что ВТБ будет скупать акции Банка Москвы с рынка и покупают «на опережение». Это рискованная тактика – возможно, что будет допэмиссия акций и через допэмиссию ВТБ увеличит свою долю. Параметры допэмиссии неизвестны, поэтому серьезные инвесторы воздерживаются от покупки акций Банка Москвы.

В пятницу «Сбербанк» об. договорился о покупке подразделения Oesterreichische Volksbanken. Согласно стратегии развития банка до 2014 года, Сбербанк должен расширить существенно присутствие на рынках стран СНГ и Восточной Европы. «Сбербанку» такая сделка выгодна – он покупает актив за цену, которая меньше 1:1 к капиталу и получает доступ к зарубежным западным технологиям. До сих пор производительность труда в банковской отрасли низка (примерно в 4,5 раза ниже чем в США), а западные технологии и стандарты работы помогут Сбербанку закрепить конкурентное преимущество перед другими банками в случае сокращения участия государства в капитале банка. В перспективе банк станет «более коммерческим» и «менее государственным». По мнению главы банка Германа Грефа, государству достаточно сохранить в Сбере долю в размере 25% +1 акция.

Volksbanken International представлен в Чехии, Словакии, Венгрии, Хорватии, Сербии, Боснии и Герцеговине, Словении, Румынии. Кроме того, банк представлен на Украине. Эти рынки интересуют «Сбербанк» потому что с тех пор он был представлен только в Белоруссии, Казахстане, Украине. Сбербанк имеет амбициозные планы развития, и концентрируясь только на работе в России эти планы выполнить невозможно. Что касается рисков, то он в том, что не удастся структурировать активы. Традиционная ниша сберегательных банков в мире – кредитование, а не инвестиции в долговые инструменты. Инвестиции в долговые инструменты являются очень рискованными и в случае проблем на облигационном рынке, планы «Сбербанка» войти в число крупнейших международных игроков могут нарушиться.

Динамика банковских акций на следующей неделе не поддается прогнозированию. Желание расти есть, но динамика сырьевых индексов сдерживает все наступательные порывы «быков».

ЗЕРКАЛО РЫНКА

Результаты торгов на ММВБ		15.07.11		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	10 843.4	201.6	0.3%	-1.9%	4.2%	159 086	1.67	6.4
2	ЛУКОЙЛ	3 064.2	1838.1	0.1%	0.6%	5.5%	52 114	0.64	7.4
3	Роснефть	1 263.9	234	-0.6%	-2.1%	6.9%	82 666	1.75	12.6
4	Сургутнефтегаз, ао	401.8	27.752	-0.9%	-4.0%	-13.9%	33 049	2.07	9.2
5	Сургутнефтегаз, ап	73.7	13.923	-0.7%	-3.1%	-11.5%	3 574		
6	Татнефть, ао	138.5	188.07	-0.6%	-2.0%	26.5%	13 658	1.13	7.9
7	Татнефть, ап	10.4	94.21	-0.9%	-2.7%	8.7%	463		
8	Газпром нефть	61.8	137.76	-0.3%	2.1%	7.6%	21 772	0.90	7.2
9	Новатэк	95.6	371.75	-0.6%	-1.7%	11.3%	37 625	13.19	45.6
10	Транснефть, ап***	147.3	42400	-0.2%	0.4%	12.2%	10 037	0.90	2.6
Суммы и средние*		16 100		-0.2%	-1.5%	5.1%	414 045	1.4	8.1
Энергетика									
11	РусГидро	532.4	1.355	-1.2%	-2.1%	-17.8%	13 039	3.56	-
12	ФСК	228.2	0.394	-0.4%	-0.7%	6.8%	15 149	4.95	28.2
13	ИнтерРАО	118.6	0.038501	0.1%	-1.7%	-20.0%	2 919	1.35	17.3
14	РАО ЕЭС Востока	76.5	0.3513	9.1%	14.1%	-13.2%	481	-	-
15	ОГК-1	13.3	0.8964	-0.3%	-3.1%	-26.4%	1 334	0.85	13.4
16	ОГК-2	16.7	1.341	-1.2%	-3.2%	-25.3%	1 463	1.13	-
17	ОГК-3	4.8	1.3405	-0.4%	-0.5%	-22.7%	2 122	1.70	15.6
18	ОГК-4	15.9	2.6249	-0.1%	-1.1%	-11.5%	5 514	4.05	31.7
19	ОГК-5	0.7	2.4589	0.2%	-0.4%	-13.1%	2 899	2.10	28.8
20	ОГК-6	16.3	1.0896	-0.9%	-1.8%	-24.3%	971	0.73	12.5
21	ТГК-1	4.9	0.016049	0.3%	0.3%	-25.4%	2 060	1.57	7.7
22	ТГК-2	2.2	0.005888	1.9%	1.1%	-29.9%	215	0.25	-
23	ТГК-5	1.4	0.011948	2.7%	3.0%	-35.1%	490	0.89	9.3
24	Мосэнерго	13.0	2.5741	-0.6%	-2.9%	-20.1%	3 411	0.95	64.9
25	МОЭСК	4.5	1.57	-0.7%	-3.4%	-5.6%	1 478	0.54	4.3
26	МосТСК	0.3	0.6301	-1.5%	-3.5%	-14.4%	593	0.55	1.9
27	Холдинг МРСК, ао	169.0	3.711	-1.0%	-8.1%	-31.0%	5 077	-	-
28	Холдинг МРСК, ап	0.5	2.5377	-0.9%	-3.1%	-26.4%	176	-	-
29	МРСК Центра	2.0	0.9782	-0.2%	-2.2%	-25.0%	3 675	2.35	55.0
30	МРСК СЗ	1.7	0.12545	1.5%	-3.1%	-45.0%	401	0.47	-
31	ИркЭнерго	1.8	21.256	1.2%	1.0%	-19.8%	3 377	6.67	23.6
Суммы и средние*		1 225		-0.4%	-1.7%	-14.1%	66 844	1.5	15.3
Банки									
32	Сбербанк	20 271.5	105.46	1.1%	0.2%	1.2%	75 885	2.79	98.1
33	Сбербанк ап	1 604.3	81.85	0.4%	1.2%	9.0%	2 728		
34	ВТБ	3 638.6	0.08457	1.6%	2.3%	-16.3%	18 955	2.87	10.5
Суммы и средние*		25 514		1.2%	0.6%	-2.0%	97 569	2.9	37.7

		V, млн.р.	15.07.11	Изменение цен, %			Кап-ция., млн \$	P/S	P/E
			Цена закрытия	за день	за неделю	с 28/12/07			
Металлы									
35	ГМК Норникель	2 087.7	7550	-0.1%	0.7%	5.4%	47 975	4.70	-
36	Северсталь	419.2	512.3	-0.4%	-1.2%	-1.5%	17 208	1.31	17.5
37	НЛМК	150.6	109.55	-1.1%	-2.1%	-24.2%	21 885	3.54	221.7
38	ММК	207.0	24.884	-0.9%	0.0%	-24.4%	9 269	1.81	39.7
39	ТМК	45.3	128.37	-0.6%	-3.5%	-16.6%	3 736	1.07	19.2
40	ПолосЗолото	372.6	1792.5	-0.1%	0.0%	-7.1%	11 390	9.24	35.3
41	Полиметалл	68.8	568.9	-1.2%	8.2%	-0.9%	5 973	10.60	-
Суммы и средние*		3 351		-0.5%	0.0%	-5.7%	117 436	2.9	25.8
Телекомы									
42	Ростелеком, ао	236.5	203.86	0.4%	4.8%	30.9%	4 952	2.38	42.8
43	Ростелеком, ап	57.3	90.4	0.2%	0.5%	13.0%	732		
44	МТС	56.8	238.85	-0.1%	-1.2%	-8.1%	15 870	1.61	15.7
Суммы и средние*		351		0.0%	0.2%	1.6%	21 554	1.8	19.1
Прочие									
50	КАМАЗ	3.2	62.43	-0.1%	-1.5%	-13.6%	1 472	0.76	41.5
51	АВТОВАЗ	9.4	31.397	2.8%	-0.3%	-7.0%	2 846	0.98	-
52	СОЛЛЕРС	4.1	518	-0.2%	-2.3%	-19.9%	592	0.54	4.7
53	Аэрофлот	21.9	69.49	-0.8%	-3.1%	-13.1%	2 573	0.76	28.7
54	Уралкалий	408.3	269.4	-0.2%	3.5%	22.5%	19 077	17.80	66.3
55	Распадская	72.8	173	-1.5%	-4.7%	-19.5%	4 503	9.00	38.6
56	АКРОН	132.5	1495.9	5.3%	10.4%	31.7%	2 378	2.00	10.6
57	Магнит	17.3	3949.6	-0.6%	-1.9%	-3.2%	9 479	1.76	34.3
Суммы и средние*		670		0.0%	0.9%	7.0%	42 919	2.5	37.1
		Объем торгов V	Средний V за месяц						
Суммы и средние**		47 211	47 885	0.0%	-0.8%	0.8%	760 365	1.7	11.7

*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
18.июл	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2010 год
18.июл	НЛМК	Операционные результаты за 2 кв. 2011г.
18.июл	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2011г.
18.июл	Газпромбанк	Газпромбанк начнет размещение биржевых облигаций объемом 10 млрд руб. с погашением в 2014 году.
15-20 июл	ММК	Операционные результаты за 2 кв. 2011г.
21.июл	Petrodavlovsk	Операционные результаты за 2 кв. 2011г.
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.
27.июл	Дикси	Операционные результаты за 2 кв. 2011г.
28.июл	Фармстандарт	Операционные результаты за 2 кв. 2011 г.
29.июл	РУСАЛ	Отчетность по МСФО за 2 кв. 2011 г.
29.июл	Распадская	Отчетность по МСФО за 2 кв. 2011 г.
29.июл	Норильский Никель	Результаты производственной деятельности за 1 полугодие 2011г.
29.июл	Уралкалий	Операционные результаты за 2 кв. 2011г.
30.июл	Мечел	Финансовая отчетность по US GAAP 2 кв. 2011г.
01.авг	Роснефть	Финансовая отчетность по US GAAP 2 кв. 2011г.
04.авг	Банк Англии	Ставки
04.авг	ЕЦБ	Ставки
4-5 авг	Инфляция	Росстат сообщит данные по инфляции в июле
05.авг	ОГК-2	Завершение срока подачи требований о выкупе акций
05.авг	ОГК-6	Завершение срока подачи требований о выкупе акций
05.авг	НЛМК	Отчетность по РСБУ за 2 кв. 2011 г. для основных предприятий группы
09.авг	ФРС США	Плановое заседание FOMC ФРС США
13.авг	НОВАТЭК	Финансовые результаты по МСФО
13.авг	ОГК-2	Финансовые результаты по РСБУ
13.авг	ОГК-4	Финансовые результаты по РСБУ
26.авг	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2011
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, 18 июль					
17:00	USA	Приток капитала м/м	май	68.2 млрд \$	
18:00	USA	Индекс рынка жилья Национальной Ассоциации Домостроителей м/м	июнь	13	15
Вторник, 19 июль					
16:30	USA	Число выданных разрешений на строительство	июнь	0.609 млн.	0.6 млн.
16:30	USA	Число закладок новых домов	июнь	0.56 млн. м/м	0.575 млн. м/м
16:30	USA	Индекс розничных продаж по расчету Redbook		0.6 % м/м	
17:00	CAD	Ключевая процентная ставка Банка Канады		1%	1%
Среда, 20 июль					
00:30	USA	Запасы сырой нефти по данным API	За неделю		
12:30	GBR	Протоколы Банка Англии			
18:00	USA	Продажи на вторичном рынке жилья	июнь	4.81 млн.	4.9 млн.
18:30	USA	Запасы нефти по данным Министерства энергетики США	За неделю		
18:30	USA	Коэффициент загрузки нефтеперерабатывающих мощностей		88%	
Четверг, 21 июль					
12:00	EU	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности	июнь	52.0	51.6
12:00	EU	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	июнь	53.7	53.2
12:00	EU	Потоки инвестиций	май	20.7 млрд.	
18:00	USA	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии м/м	июнь	-7.7 б.п.	2 б.п.
18:00	USA	Выступление главы ФРС США			
Пятница, 22 июль					
13:00	EU	Заказы в промышленности	май	0.7 % м/м	0.6 % м/м
13:00	EU	Новые заказы в промышленности г/г		8.6%	10.1%

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.