

Тенденции

❖ Госдолг США создает повышенное напряжение

стр.2

Сырьевые рынки

❖ Коррекция назревает

стр.4

Мировые рынки

❖ Вопрос о потолке долга

стр.5

Итоги недели

❖ Греции кредиты, рынку – рост

стр.7

Электроэнергетический сектор

❖ МРСК Сибири

стр.9

Нефтегазовый сектор

❖ НОВАТЭК, Роснефть

стр.11

Металлургический сектор

❖ Норильский никель

стр.14

Банковский сектор

❖ Сбербанк, ВТБ

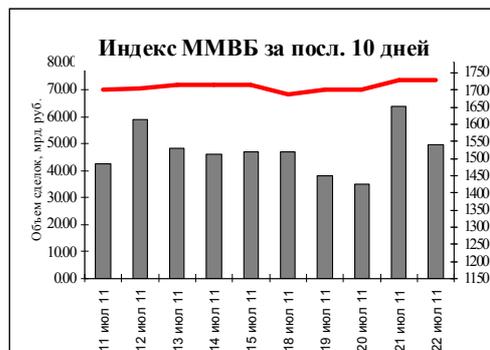
стр.16

Зеркало рынка

стр.17

Календарь событий

стр.19



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1976.82	1.97	11.71
RTS 2	2258.28	1.63	0.44
DJIA	12681.20	1.61	9.57
NASDAQ	2858.83	2.47	7.25
S&P 500	1345.02	2.19	7.02
Dax 30	7278.36	2.21	3.13
FTSE 100	5903.24	1.99	-1.76
CAC 40	3814.18	3.90	-2.48
Nikkei 225	10050.00	0.76	-2.95

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (сен.)	118.67	1.20	26.55
WTI (сен.)	99.87	2.33	9.14

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 27,71

Остатки на корр. счетах, млрд.руб. 695,5

Новости одной строкой: *Исключение Полюс золота из MSCI.*

Эмитенты	Закрытие, руб.	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Недельный объем сделок, руб.
Газпром	202.7	0.55	3.46	46129.20
ЛУКОЙЛ	1875	2.01	-0.95	14567.00
Роснефть	241.69	3.29	3.95	11755.60
Сургутнефтегаз	28.401	2.34	-19.52	2881.50
Татнефть	192.54	2.38	22.64	1185.00
Газпром нефть	138.01	0.18	3.81	495.20
Сбербанк	101.8	-3.47	-5.05	94864.40
ВТБ	0.08624	1.97	-20.95	15618.00
ГМК Норникель	7530	-0.26	1.76	13162.60
Северсталь	522.6	2.01	-8.23	3202.00
РусГидро	1.3334	-1.59	-20.35	3209.10
ФСК	0.38495	-2.30	-3.52	1773.60

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
Газпром	14.55	2.11
ЛУКОЙЛ	67.4	2.90
Сургутнефтегаз	10.17	3.78
Татнефть	43.2	2.56
Газпромнефть	24.8	1.22
Ростелеком	45.27	5.55
ГМК Норникель	27.12	1.38
Система	24.8	0.61
Северсталь	38.9	1.22
НОВАТЭК	160.26	13.02
ВТБ	6.12	2.00

ТЕНДЕНЦИИ

Потолок госдолга США создает повышенное напряжение

Цены на нефть уже много дней колеблются вблизи достигнутых высоких уровней (по европейской нефти марки Brent уровень составляет 118 долларов за баррель). После падения в конце июня (после заявлений Международного энергетического агентства о продажах совместно с США 60 млн. баррелей) и последующего июльского роста далее снижаться цена на нефть никак не желает. Появившиеся сообщения, что МЭА не будет продолжать продажи из стратегических резервов (Агентство завершило 30-дневный анализ рынка после начала поставок из стратегических запасов и пришло к выводу, что рынок обеспечен необходимым количеством сырья). Как бы то ни было, цены на нефть остаются высокими, а невыразительность динамики отражает общую неопределенность на рынках.

В Европе с долгами на прошлой неделе немного разобрались. Лидеры стран Евросоюза на проходившем 21 июля экстренном саммите договорились об основных параметрах предоставления Греции нового пакета помощи на сумму 109 млрд. евро. Там остается много неясных вопросов. В том числе с тем как и кто будет предоставлять кредит. Уже сложилось впечатление о неизбежности дефолта Греции. Так, глава ЕЦБ требует государственных гарантий на предоставляемые в залог облигации Греции. И еще много чего...

Но основная болевая точка сместилась в США. Возлагавшиеся на выходные надежды по согласованию поднятия потолка госдолга провалились. Но работа по согласованию проблем об увеличении потолка будут продолжены. Президент США Б.Обама уже согласился с республиканцами о сокращении дефицита бюджета на 300-500 млрд. долларов в год. Позиция республиканцев тоже размягчается. Но до истечения срока остается последняя неделя. А глава казначейства США Тимоти Гайтнер уже неоднократно заявлял, что если потолок госдолга не удастся повысить, то уже 2-4 августа страна будет вынуждена объявить технический дефолт.

Множественно слышанная миром «мелодия» о проблемах увеличения потолка госдолга (верхний предел госзаимствований, впервые установленный в США в 1917 году на уровне \$11,5 млрд., в последующем повышался более чем в 70 раз) на этот раз зазвучала с повышенной громкостью. Технический вопрос поднят на уровень глобальной интриги, которая нервирует весь мир. Появились сообщения, что крупнейшие индустриальные и финансовые корпорации США увеличивают долю наличности на своих счетах, которая может потребоваться для расшивки проблем в случае реализации «дефолтного» сценария в США. Уже давно отмечался большой рост наличности на счетах филиалов иностранных банков в США. Истерию поддерживают рейтинговые агентства. S&P полагает вероятность снижения суверенного рейтинга США в следующие 3 месяца равной 50%; Moody's предупреждает, что штаты Виржиния, Южная Каролина, Теннесси, Нью-Мексико и Мериленд потеряют свои рейтинги вслед за федеральным – их бюджеты чересчур зависимы от трансфертов центрального правительства.

Большинство игроков на рынке полагает, что и на этот раз решение о повышении потолка госдолга будет принято.

Но даже сохраняя некоторое спокойствие относительно текущих проблем, стоит лишний раз обратить внимание, что долгосрочно долговая ситуация в США беспросветна: государственный долг подошел к планке в \$14,3 трлн., совокупный долг государства, корпораций и домохозяйств составляет 55 трлн. долларов. С учетом обязательств правительства по планам социального и медицинского страхования в отношении ныне живущих граждан ситуация становится просто пугающей. И в таких предгрозовых условиях безответственные политики в США раскачивают лодку пытаясь отвоевать у оппонентов клочки политического поля. Торговля страхом продолжается. (Опасения состоят еще и в том, что повышается искушение США провести «военно-террористические» маневры для отвлечения от экономических проблем страны).

Но долги долгами, а между тем на Западе продолжают выходить отчетные данные компаний за 2 кв. Из макроэкономических показателей следует обратить внимание на данные по доверию потребителей, продажам новых домов, первичным обращениям за пособиями по безработице, а так же предварительным значениям роста ВВП во втором квартале.

На предстоящую неделю в календаре корпоративных событий можно отметить многочисленные операционные результаты компаний за 2 кв. 2011 года. Среди них Северсталь, НЛМК, Дикси, Фармстандарт, Уралкалий и Норильский Никель. Финансовые отчеты представят ТНК-ВР, Северсталь, НМТП, РУСАЛ, Распадская, IBS, Мечел.

Очередное ослабление долговой удавки Греции привело к хорошему подскоку рынка. Но, образно говоря: рынок не может прыгнуть выше потолка госдолга США. И более долгосрочный рост может возникнуть лишь в том случае, если финансовые власти США тоже найдут компромиссное решение. Этого и будут ждать рынки от наступающей недели.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Коррекция назревает

	Значение	Изм. за нед. %
Brent (сен.)	118.67	1.20
WTI (сен.)	99.87	2.33



Цены на нефть по итогам торгов в пятницу повысились. На InterContinental Exchange Futures в Лондоне цена фьючерсов нефти сорта Brent с поставкой в сентябре составила \$118,67 (+\$1,16) за баррель. На New York Mercantile Exchange в Нью-Йорке цена нефти сорта Light Sweet Crude с поставкой в августе составила \$99,87 (+\$0,74) за баррель.

Нефть выросла в рамках бокового движения, поскольку вторую неделю нефть Brent торгуется в интервале \$115-118 за баррель. Нефтяной рынок ждал положительного решения по повышению потолка госдолга в США, поэтому закрылся в плюсе. Однако вопрос с госдолгом США остался не решенным и теперь ситуация на нефтяном рынке существенно ухудшилась. Даже в случае урегулировании вопроса госдолга США, стране грозит снижение рейтинга, о чем уже заявили Moody's и S&P.

У.Чавеса принял решение баллотироваться в 2012 году на пост президента Венесуэлы. По данным ОПЕК, Каракас является мировым лидером по доказанным запасам нефти - 296,5 млрд. баррелей. После переоценке запасов черного золота Венесуэла обогнала Саудовскую Аравию, у которой запасы составляют - 264,5 млрд баррелей. Участие У.Чавеса в президентских выборах является положительным фактором для нефти, поскольку никто не сомневается в его победе, а также сохранении политики Венесуэлы на нефтяном рынке.

Технически на нефтяном рынке назревает коррекция вниз. На текущей неделе можно ожидать снижения черного золота. В случае снижения нефти, Brent может опуститься до уровня поддержки \$113-115 за баррель.

На следующей неделе 30 июля ожидается визит президента РФ Дмитрия Медведева на Украину. На встрече с украинским президентом Виктором Януковичем будут обсуждаться газовые вопросы, в том числе цена на российский газ.

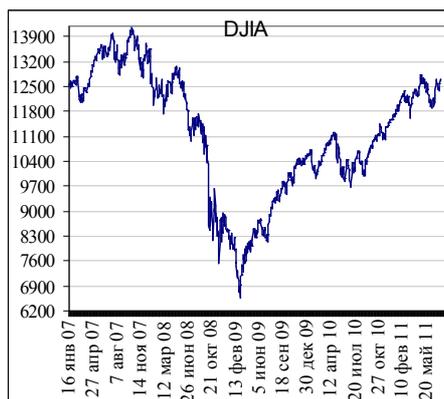
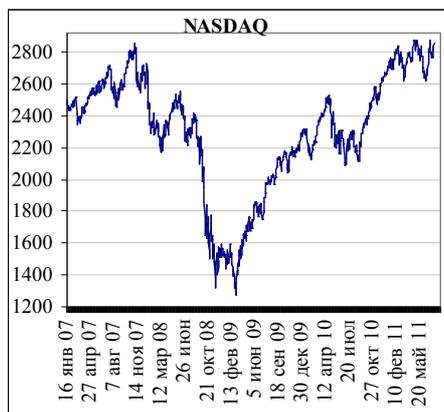
Цены закрытия фьючерсов			Дата	Изменения			
	единицы	месяц экспирации	22 июл 11	За день	За два дня	За неделю	С начала года
WTI	\$/баррель	сен.11	99.87	0.7%	1.5%	2.3%	9.3%
Brent	\$/баррель	сен.11	118.67	1.0%	0.4%	1.2%	25.2%
Бензин	\$/за галлон	авг.11	3.1301	1.0%	-0.5%	0.0%	28.8%
Мазут	\$/за галлон	авг.11	3.1208	0.7%	0.1%	0.1%	22.8%
Газ	\$/за млн. брит.терм.ед.	авг.11	4.399	0.1%	-2.2%	-3.2%	8.6%

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за	% с начала
		нед	года
DJIA	12681.20	1.61	9.57
NASDAQ	2858.83	2.47	7.25
S&P 500	1345.02	2.19	7.02
Dax 30	7278.36	2.21	3.13
FTSE 100	5903.24	1.99	-1.76
CAC 40	3814.18	3.90	-2.48
Nikkei 225	10050.00	0.76	-2.95
Hang Seng	22254.50	2.28	-2.54
Bovespa	60270.50	1.33	-12.00

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Вопрос о потолке долга

К разочарованию конгрессмены не смогли договориться о повышении потолка госдолга и за уикэнд. Вероятность технического дефолта сейчас оценивается в 20%, американские фьючерсы встали с утра вниз и потянули за собой азиатские рынки. Предложения спикера палаты представителей Бонера о краткосрочном повышении (небольшом) потолка госдолга, чтобы оттянуть немного время, не вызвало поддержки ни у демократов, ни у республиканцев, ни у Обамы. Республиканцы продолжают гнуть свою линию на снижение затрат при отсутствии повышения налогов. Обама предлагает налоги поднять на \$400 млрд. Секретарь Казначейства Гайтнер заявил, что не согласен с глубокими сокращениями Medicare и Medicaid, предлагаемыми республиканцами. Похоже на то, что республиканцы очень хотят под шумок о дефолте убраться Обаму с поста президента в 2012 году.



С ночи пятницы американские фьючерсы стояли вверх, готовясь к продолжению ралли в честь саммита Евросоюза и решений относительно второго пакета помощи Греции. Послеторговый отчет Microsoft не вызвал больших подвижек в настроениях, акция падала в предторгах на 0.8% из-за признания, что продажи Windows сокращаются. Однако по итогам дня выросла на 1.6%, так как отчиталась сильнее ожиданий. По рынку с утра бродили слухи, что Обама близок к заключению соглашения по потолку долга. Как известно, спикер Палаты представителей Бонер опроверг в Твиттере сообщение New York Times. Но поскольку то же самое хорошее о переговорах написало The Wall Street Journal, то какой-то “подозрительный” оптимизм у инвесторов сохраняется. По сообщению СМИ указанный план отличается от предложения сенатской Группы 6 и подразумевает сокращение бюджетных расходов на \$3 трлн. в течение 10 лет и пересмотр налогов с конца 2012 года в сторону дополнительных доходов на \$1 трлн. Откладывание решения по налогам, кстати, может привести и к даунгрейду США.

В пятницу был большой отчетный день. Отчиталось лицо корпоративной Америки General Electric, и акция выросла в предторгах на 1.9% (по итогам дня упала на -0.6%). Компания показала EPS 35 центов и падение выручки на 3.5% до \$35.63 млрд. Оценка EPS у GE была 32 цента при выручке \$34.72 млрд. Позже отчитался индикатор состояния глобальной экономики Caterpillar и всех удивил, поскольку его прибыли выросли не так сильно, как ожидали. Акция CAT упала на 5.78%. После отчета CAT настроения по фьючерсам пошли на спад.

Европейские рынки в пятницу росли ведомые банковскими акциями, инвесторы обрадовались какому-то конструктиву относительно Греции. Агентство Fitch, правда, успело заявить, что решения саммита означают ограниченный дефолт. Европейским банкам при свопировании греческих бондов в новые бумаги придется потерять 21% от их цены. По оценкам 36 млрд евро бондов Афин принадлежит европейским банкам (негреческим), и потери составят 7.5 млрд евро.

Инвесторы радуются, что эти потери не очень большие, однако скептики пишут, что надо списывать 65%, чтобы Греция имела хороший шанс выпутаться из проблем.

22.07.11. Бразилия выросла на 0.01% S&P вырос в пятницу на 0.09%, вырос в четверг на 1.35%, упал в среду на 0.07%, вырос во вторник на 1.63%, упал в понедельник 0.81%, (1345.02 закр). S&P 500 FINANCIAL SECTOR INDEX вырос 0.468%, s&p 500 energy sector index (нефтегазовый) вырос на 1.972%, S&P 500 TELECOM SERV IDX упал на 0.476%. S&P 500 MATERIALS INDEX (сырьевой - горная добыча) упал на 0.433%, S&P 500 Industrials Sector Index (промышленность, вкл. сталеваров) упал 0.971%

Сентябрьская нефть (WTI) выросла 22.07 на 0.75%, выросла 21.07 на 0.74%, выросла 20.07% на 0.55%,\$99.87).. Нефть выросла на решениях саммите Евросоюза. Нефть сегодня падает после 4 дней роста, так как за уикэнд в Конгрессе не найдено решение по повышению потолка госдолга США

Сентябрьские Фьючерсы S&P 500 в США увеличили свое отставание от спота по сравнению с 2 последними сессиями. Фьючерсы S&P сегодня ночью в солидном негативе

Япония сегодня упала на 0.81% . Китай сегодня упала на 3.25%

Европа. FTSE открывается негативно. Лондон вырос в пятницу на 0.6%, вырос в четверг на 0.79%, вырос в среду на 1.1%, вырос во вторник на 0.65%, упал в понедельник на 1.55%

ИТОГИ НЕДЕЛИ**Греции кредиты, рынку – рост**

Неделя получилась разнородной и эмоциональной. В понедельник на рынках царил пессимизм, фондовый рынок проваливался и почти достиг месячного минимума. Оно и понятно – под занавес предыдущей недели рынки получили новую порцию негатива в виде слабых макроэкономических данных. (вспомним пятничные загрузки производственных мощностей и индекс потребительских настроений Michigan Sentiment в США). Но самое главное было в том, что достигла апогея истерия вокруг увеличения потолка госдолга в США и стороны по-прежнему делали непримиримые заявления. При этом времени для достижения компромиссов практически не отсечется. Аналогичное беспокойство исходило из Европы где инвесторы продолжали сбрасывать государственные облигации Греции, Португалии, Ирландии и Италии. Однако по мере приближения саммита Евросоюза, а особенно по его результатам обстановка стала изменяться.

Лидеры стран Евросоюза на проходившем 21 июля экстренном саммите договорились об основных параметрах предоставления Греции нового пакета помощи на сумму 109 млрд. евро, который будет оформлен в виде кредитов по льготной процентной ставке 3,5% на срок от 15 до 30 лет. Дополнительное снижение долга произойдет за счет участия частного сектора. (Общую сумму помощи оценивают в 159 млрд. евро). По оценке Главы ЕЦБ Ж.Трише участие частного сектора является добровольным. При этом выработаны демпфирующие механизмы, которые в принципе допускают объявление страной дефолта. Предполагается наделить Европейский фонд финансовой стабильности полномочиями предоставлять гарантии под греческие долговые обязательства. В четверг стало ясно, что Европа отошла от края пропасти.

На этой новости евро показало хороший отскок и рост по отношению к доллару (за евро стали давать 1,44 доллара). Воспрянули духом и фондовые рынки. Индекс ММВБ на прошедшей неделе наконец-то смог отойти от притягивавшей его зоны около 1700 пунктов, где он колебался в течении довольно продолжительного времени. Драйвером роста был нефтегазовый сектор. Особенно отличились в росте акции Газпрома и НОВАТЭКа. Рост цен акций НОВАТЕК был связан в первую очередь с покупкой активов в Германии. За неделю акции нефтегазового сектора добавили в среднем 2,6%. Заметный прирост показали телекомы. Здесь прирост мы связываем с появившимися заявлениями, что в процессе приватизации могут быть проданы все, принадлежащие государству, акции.

Неделя стала провальной для акций Полус Золото. Цены акций упали в цене с 1800 до 1600 рублей за штуку. Подходит к завершению преобразование компании. Путем обратного выкупа Дочерний Kazakh Gold поглощает материнскую Полус Золото. Все, кто поменял акции отходящей на вторые роли компании Полус Золото на акции KG смогут торговать ими в Лондоне, а оставшихся акционеров в Полус Золото на бирже будет очень мало. Дело в том, что до 94,8% будет принадлежать к переименованной из Kazakh Gold в Polus Gold компании. Резкое уменьшение доли обращающихся на свободном рынке бумаг уже привело к решениям бирж ММВБ и РТС выключить акции Полус Золото из расчета индексов. За счет этого происходило снижение цен акций в течение прошедшей недели.

Но можно предвидеть и дальнейшее сокращение ликвидности акций Полюс Золото - MSCI с 25 июля исключает акции компании из базы расчетов своих глобальных индексов. Надежды держателей акций связаны с тем на возможное выставление оферты по выкупу акций. по средним ценам. Однако надежды эти слабые. Скоро узнаем новые расклады по некогда популярным акциям Полюс Золото - ждать завершения сделки осталось совсем немного.

Рынок показал рост средних цен, который был связан с рекламирующимися договоренностями по работе с долгами периферийных стран Европы. А вот решения по приближающемуся техническому дефолту в США отложено на наступающую неделю.

Результаты торгов на ММВБ за неделю	Изменение цен, %		Кап-ция., млн \$	P/S	P/E
	за неделю	с 30/12/10			
Весь рынок	1,1%	2,1%	767 516	1,8	11,8
Нефтегазовый сектор	2,6%	7,9%	424 294	1,5	8,3
Энергетика	-0,4%	-14,6%	66 550	1,5	15,3
Банки	-2,3%	-4,5%	95 301	2,8	36,9
Металлы	-1,2%	-6,7%	115 934	2,9	25,5
Телекомы	2,0%	4,1%	21 969	1,8	19,5
Прочие	1,3%	8,8%	43 469	2,5	37,6
Средние по рынку получены с учетом веса капитализации сектора в рынке					

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Дерипаска предлагает приобрести МРСК Сибири

Евросибэнерго» Олега Дерипаски хочет заниматься не только производством электроэнергии, но и доставкой ее потребителям. Как сообщили Ведомости, она хочет купить «МРСК Сибири» у «Холдинга МРСК».

Согласно отчетности компании МРСК Сибири за 2010 год компания за год получила убытки в 2 307 млн. рублей. В 2009 году убыток составлял 633,4 млн. рублей. Финансовое положение компании становится все более удручающим. Когда-то для спасения ситуации в МРСК была придумана уловка с «последней милей», когда высоковольтные сети до крупного предприятия принадлежат ФСК, а вводы МРСК. Предприятие платит и ФСК и МРСК. За счет этого (тоже кривого решения) удалось частично решить проблемы, идущие от перекрестного субсидирования крупными потребителями мелких.

Но решение было именно частичным и временным. Сроки устранения возникшей «кривизны» были запланированы на 2011 год, но теперь сроки вновь отодвигаются и уходят в 2014 год. Крупные потребители очень недовольны возникшим порядком вещей всячески борются со складывающейся ситуацией.

Там, где позиции потребителей очень сильны и они могут заказывать музыку, МРСК не получает ничего. Так сложилось с КрАЗом. Выдавливание МРСК Сибири из поставочной цепочки позволило КрАЗу экономить ежегодно около 3,5 млрд. рублей. (Этой суммы недосчитывается МРСК Сибири). Однако в случае с КрАЗом МРСК Сибири трудно вклинится поскольку завод имеет только высоковольтные входы, которых не может быть у МРСК.

Предложение о продаже МРСК Сибири принципиально не изменит ситуации для компании. Пока у МРСК нет возможности существенно повысить тарифы для потребителей вывод на безубыточный уровень вряд ли возможен. В заявлениях покупателей может быть доля лукавства: в будущем, когда потребители перейдут на полностью рыночное ценообразование, купленная сейчас за малые деньги убыточная компания может стать хорошим подспорьем покупателю. Видимо с расчетом на будущее повышение тарифов и делаются предложения о покупке компании. У покупателя, конечно, тоже есть риски если скрытое перекрестное субсидирование будет сохраняться и за горизонтом 2014 года. Тогда МРСК Сибири может стать обузой и для столь мощного потребителя электроэнергии. Однако при сегодняшних темпах роста цен (на газ, электроэнергию, коммунальные услуги) шансы на обозримый выход мелких потребителей электроэнергии на рыночные рельсы все же имеется. Кроме того, инфраструктурная компания такого региона не может вечно быть в пасынках. Дерипаска видимо лучше чувствует будущую конъюнктуру и не боится приобрести «чемодан без ручки». А юридически проблемы покупки можно решить тем или иным способом. «Волки приватизации» проворачивали и гораздо более проблемные сделки.

О надежности энергосистемы Сибири

Энергосистема Сибири охватывает очень обширный регион с крайней неравномерностью распределения потребителей. Энергосистема характеризуется высокой степенью износа электрических сетей. Состояние по многим участкам таково, что состояние износа оборудования опережает темпы его реконструкции, и таким образом год за годом снижается средняя энергобезопасность. Это характерно например для Омской и Новосибирской областей.

Для энергосистемы Сибири характерны ограничения, связанные с существованием запертых мощностей, недостаточной пропускной способности многих линий электропередач. В ряде случаев энергосистема вынуждена работать в условиях снижения надежности. Недостатки есть в энергосистемах и других регионах. Так, всем известна "запертая" мощность около 900 МВт электростанций в Кольской энергосистеме. Однако в энергосистеме Сибири проблемы усугубляются очень большими расстояниями, малой плотностью потребителей.

Для объединенной энергосистемы Сибири можно выделить следующие наиболее острые проблемы:

- Недостаточная пропускная способность электрических связей между ОЭС Сибири и европейской частью России не обеспечивает полноценное использование мощности и электроэнергии ГЭС и ТЭС Сибири в других регионах России.
- Омская энергосистема связана с ОЭС Сибири по слабыми и протяженными связями 110 - 220 кВ. Питание потребителей Омской энергосистемы осуществляется по крайне ненадежной схеме от ОЭС Урала через электрические сети Казахстана.
- Внешние электрические связи Саяно-Шушенской ГЭС с ОЭС Сибири представлены четырьмя ВЛ 500 кВ, которые не обеспечивают выдачу в систему полной располагаемой мощности ГЭС. Величина "запертой" мощности ГЭС составляет порядка 2400 МВт.
- Незавершен транзит 500 кВ Гусиноозерская ГРЭС - Петровск-Забайкальский - Чита, что в различных режимах приводит к работе электропередач Иркутск – Бурятия и Бурятия – Чита с пониженным запасом устойчивости.
- Изолированная работа ОЭС Востока от ЕЭС России (имеющиеся электрические связи 220 кВ между ОЭС Сибири и ОЭС Востока не обеспечивают их параллельной работы и предназначены в основном для питания тяговых подстанций транссибирской железной дороги) не позволяет обеспечить участие субъектов ОЭС Востока в общероссийском оптовом рынке.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Полная газовая диверсификация

Россия активизирует диверсификацию экспорта голубого топлива, поскольку чрезмерная зависимость от западных потребителей становится для РФ большим риском, а принятие Евросоюзом третьего энергопакета, создает серьезные ограничения по продвижению российских газовых проектов в западном направлении. По заявлению премьер-министра Владимир Путина, инвестиции в разработку Ямал СПГ составят не менее 1 трлн. руб. Существенные финансовые ресурсы пойдут на разработку и обустройство месторождений, строительство арктического флота - газозовов. Для финансирования проекта предполагается привлечение иностранных инвесторов, а также госфинансирование.

Одним из иностранных участников Ямал СПГ станет французская Total, компания получила разрешение правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в РФ - 20 июля 2011 года. Документом разрешается приобретение Total - 20% доли в проекте Ямал СПГ, а также 12% доли пакета акций НОВАТЭКа. Предполагается, что будет построен новый арктический порт Сабетта, а первые газозовы загрузятся в нем в 2018 году.

Скорее всего, в перспективе к проекту присоединятся новые иностранные и российские участники, поскольку проект Ямал СПГ очень масштабный, а сроки должны быть минимальные. Желающих принять участие в проекте будет предостаточно, но все будет зависеть от стоимости голубого топлива. Сейчас перспективы цен на газ выглядят позитивно, так как в мире меняется отношение к атомной энергетике, поэтому восполнение выбывающих мощностей произойдет в основном за счет газовой генерации.

Сегодня единственный завод по сжижению газа на Сахалине производит 10 млрд. куб. м., что в два раза выше, чем предыдущий 2009 год. 65% этого объема поступает в Японию, больше половины от оставшейся части - в Южную Корею, и небольшие партии - в Индию, Кувейт и Тайвань. Мировой спрос на СПГ остается высоким, ожидается что к 2020 году превысит 350 млн. тонн в год, а производство будет составлять около 280 млн. тонн. в год.

Поэтому строительство проекта Ямал СПГ станет вполне оправданным и позволит диверсифицировать экспортные поставки. Для Газпрома и НОВАТЭКа проект принесет дополнительные доходы, а также рост капитализации.

Роснефть готовится к приватизации

Дмитрий Медведев не против приватизации крупнейшей нефтяной компании - Роснефти. Президент РФ считает, что требуется провести необходимую подготовку. В последние годы Роснефть активно развивается, а для освоения крупных проектов необходимо привлекать новых партнеров. После проведения приватизации в капитале компании могут оказаться стратегические инвесторы – международные компании.

В 2006 году Роснефть провела IPO и привлекла много мелких инвесторов, для которых инвестиции в акции компании оказались бездоходными. Поэтому снова рассчитывать на мелких инвесторов не приходится, но попытаться привлечь крупных инвесторов можно. Сегодня нефтяной сектор для инвесторов не является эффективным, поскольку высокая налоговая нагрузка. В выручке Роснефти по итогам 2010 года налоги составили - 47%, что в основном связано со структурой российской экономики.

Высокая налоговая нагрузка сдерживает развитие отрасли, а также рост акций нефтяных компаний. Единственный выход у компаний наращивать объемы производства, а также диверсифицировать свою деятельность. У Роснефти такая возможность существует, так как госкомпания имеют возможность получать крупные месторождения, в том числе шельфовые. Сейчас продвижению компании на международных рынках мешает проблема Юкоса, но по мере приватизации и привлечения крупных инвесторов риски госкомпаний будут уменьшаться.

Государству также выгодно приватизация Роснефти, так как актив станет более прозрачным и конкурентоспособным. У госкомпаний сейчас имеются арктические и черноморские шельфовые месторождения обладающими огромными запасами углеводородов. Для их разработки подыскивается стратегический партнер, который вероятно может стать покупателем пакета акций при приватизации. Не исключено, что в Роснефти поменяется кадровый состав, так как в последнее время компанию покидают управленцы. Новый менеджмент, скорее всего, будет ориентирован на международные и шельфовые проекты.

В целом удачная приватизация Роснефти вместе вкпе с привлечением стратегического партнера усилит конкурентоспособность госкомпаний, а также нацелит Роснефть на новые стратегические задачи. По фундаментальным показателям акции Роснефти сохраняют потенциал для дальнейшего роста.

Украина выступает за снижение газовых цен

На следующей неделе 30 июля ожидается визит президента РФ Дмитрия Медведева на Украину. На встрече с украинским президентом Виктором Януковичем будут обсуждаться, в том числе газовые вопросы, а одним из основных вопросов встречи станет цена на российский газ. Сейчас цена газа для Украины составляет \$354 за 1 тыс. куб. м. и Киев неоднократно пытается уменьшить стоимость российского газа.

Россия предлагает комплексное решение газового вопроса с увязкой экономического сотрудничества. В первую очередь Москва предлагает участие Украины в ТС, создание СП Газпрома и Нафтагаза, а также совместное сотрудничество в авиационных проектах. Однако по всем вопросам никаких решений не выработано, поэтому экономической базы для снижения цен на российский газ для Украины пока нет.

Наиболее выгодным для России стало бы вступление Украины в ТС, но Киев ориентируется на ЕС и занимает позицию нейтралитета, поэтому в данном вопросе быстрого прорыва ожидать не стоит. Создание СП Газпрома и Нафтагаза возможно, но стороны не могут договориться по оценке стоимости активов. Украина предлагает оценить Нафтагаз на уровне Газпрома, что выглядит не очень корректно. С другой стороны Евросоюз принял третий энергопакет, согласно которому разделяется производство от поставок газа. Поэтому в случае вступления Украины в ЕС действие третьего энергопакета также распространится на украинскую ГТС и создаст проблемы Газпрому.

Сейчас позиции России в переговорном процессе усиливаются, особенно после запуска первой очереди Северного потока. На днях было заявлено о разработке Ямал СПГ, инвестиции в который составит около 1 трл. руб., а на очереди строительство Южного потока. Поэтому будущая диверсификация экспорта российского голубого топлива позволит сторонам быстрее найти компромисс по экономическому сотрудничеству и придти к общему знаменателю по газовым вопросам.

Для основных российских производителей газа – Газпрома и НОВАТЭКа предстоящая встреча будет иметь нейтральное значение, поскольку процесс согласования цен занимает длительное время и может затянуться на неопределенное время.

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Событиями недели в металлургии были 1) отчет Норильского никеля за 2010 год по МСФО 2) НЛМК представила производственный отчет за второй квартал 2011 год

1) Компания Норильский никель с большой задержкой отчиталась 22 июля за 2010 год по МСФО. Компания показала прибыль от продолжающейся деятельности в размере \$5.234 млрд (+109%). Чистая прибыль составила меньшую величину \$3.089 млрд. Эта разница обусловлена списанием убытков от прекращения деятельности ОГКЗ, в общей совокупности \$2.712 млрд. Этот убыток был частично компенсирован прибылью от выбытия Stillwater Mining Company (добыча палладия в США) \$548 млн. Еще в начале года (в январе) ген. директор ГМК Стржалковский сообщал о том, что чистая прибыль будет более \$5 млрд, 21.06 на петербургском форуме он уже сказал, что чистая прибыль будет около \$5 млрд, а выручка без ОГКЗ и Stillwater \$13 млрд. На деле за 2010 год выручка составила \$12.775 млрд (+50%), что очевидно соответствует истине. Таким образом, складывается впечатление, что ошибся, вероятно, из-за путаницы понятий чистая прибыль и прибыль при подведении предварительных результатов года именно генеральный директор Стржалковский.

13 мая Правление ОАО «ГМК «Норильский никель» рекомендовало совету директоров выплатить дивиденды по итогам 2010 года в размере 180 рублей за акцию (или около \$6,5). Всего в таком случае было определено \$1, 24 млрд, что составляет 25% от чистой прибыли из расчетного показателя \$5 млрд. Правление посчитало, что «Норникель» может заплатить дивиденды в соответствии со своей дивидендной политикой — не менее 20-25% чистой прибыли по МСФО. Но по факту процент чистой прибыли направленной на дивиденды составил 40%, а не 25% как закладывалось на совете директоров. Складывается ещё одно впечатление, что задержка выхода отчетности Норильского никеля за 2010 год связано также и с этой ошибкой в прогнозировании ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ. Возможно, также, что ошибка является отголоском конфликта мажоритарных акционеров (Русала и Норильского никеля). Русал неоднократно выступал за увеличение выплат дивидендов. В случае снижения прогнозного показателя чистой прибыли за счет убытков по прекращению деятельности могло бы возникнуть возмущение и непонимание разных сторон. Сторонние наблюдатели могли быть удивлены большим процентом прибыли направленной на дивиденды, или, наоборот, акционеры могли быть не довольны уменьшением прибыли, направляемой на дивиденды.

Напомним, что с начала года 2011 на программу выкупа свои акций (buy-back) Норильский никель направил \$4.5 млрд., эти средства приравниваются к возврату денег акционерам. Таким образом, можно констатировать, что конфликт акционеров существенно уменьшил долю средств, направляемых на развитие компании.

Как отмечаю также Ведомости, о сделке по продаже 8% квазиказначейских акций «Норникеля» с трейдером Trafigura, состоявшейся в декабре 2010 г. в опубликованных материалах — не упоминается, что возможно сказалось на процессе аудирования отчетности (она не аудирована)

Продажа квазиказначейских акций смутила аудитора «Норникеля» — КПМГ. Та опасалась, что это могла быть сделка с заинтересованностью, и собиралась подписать отчет с оговоркой об этом. Из-за этого неаудированные финансовые результаты «Норникель» опубликовал лишь в пятницу, хотя традиционно делал это еще мае, до годового собрания.

Рост операционной прибыли компании ГМК в 2010 году обеспечил в основном рост цен на металлы. Средние цены реализации никеля выросли на 48%, меди на 44%, платины на 33%, палладия на 97%. В 2011 году цены продолжали расти, особенно активно на медь и платину. Исходя из предполагаемого роста средних цен на металлы мы ожидаем прибыль от продолжающейся деятельности Норильского никеля в 2011 году в размере от \$6.4 -6.5 млрд

2) Компания НЛМК показала операционные результаты за второй квартал 2011 года. Второй квартал показал неплохой рост по росту загрузки и реализации готовой продукции. Рост производства металлопродукции составил +3.7%. В то же время объемы ее реализации прибавили +10.9%, что связано частично с ориентацией комбината на сезонность спроса на металлопродукцию, увеличивающегося весной. Так, рост реализации во втором квартале к первому по сортовому прокату (арматура, швеллер) составил +15.7%, а прирост производство с.п. только +2.1%. Комбинат отмечает стабильно увеличивающийся спрос со стороны строительной отрасли, что связано с ее послекризисным восстановлением. Наибольший прирост показала позиция реализации товарных слябов + 55.6% (к 1 кв .2011). Существенный прирост по слябам был обеспечен пополнением запасов Steel Invest and Finance (SIF). Результаты SIF, чьи прокатные активы находятся в Европе и США, на 100% будут консолидироваться с группой НЛМК с 1 июля 2011г., что увеличит отчетные объемы внутригрупповых оборотов по слябам. Заметим, что продажи НЛМК на внутреннем российском рынке составляют только 37% (36% в 1-м квартале 2011), в 2011г. в России отмечается рост спроса со стороны машиностроения и строительства.

За счет роста объемов реализации и цен НЛМК ожидает рост выручки во втором квартале на 24% до \$2.92 млн. Рентабельность по EBITDA ожидается на уровне 25-30%. В начале июня компания ожидала, что выручка вырастет на 5-10%, теперь оценки менеджментом НЛМК повышены. Тогда же 9 июня компания сообщила, что рентабельность по EBITDA составит 25-30%. Поскольку в первом квартале маржа по EBITDA составляла 25%, логично ожидать во втором квартале ее рентабельность в районе 28-31%. За счет консолидации прокатных активов SIF с 1 июля в группе НЛМК, операционные и финансовые показатели второго полугодия значительно увеличатся. Однако на поведение акции НЛМК производственный отчет влияет очень косвенно до выхода финансового стейтмента за 2-ой квартал.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

На этой неделе позитивную динамику показали акции ВТБ (+5,7%) и Банка Москвы (+3%). По Банку Москвы есть позитивные новости: ВТБ и Агентство по страхованию вкладов /АСВ/ подписали генеральное соглашение о помощи Банку Москвы (ММВМ)... 1 июля Банк России сообщил, что АСВ предоставит Банку Москвы обеспеченный залогом заем на сумму 295 млрд руб, по ставке 0,51 проц годовых на срок 10 лет/ Объем проблемных долгов оценивается в 366 млрд руб, из которых 150 млрд руб признаются как кредиты самой низшей категории качества... ВТБ оценивает затраты на покупку 100 проц Банка Москвы в 258 млрд руб...(ПРАЙМ).

Акции ВТБ вышли из понижательного канала, и теперь ближайшее сопротивление находится на уровне 0,09. От этого уровня можно ожидать снижения котировок, кстати по ВТБ есть и еще одна новость: 20 июля в базе Арбитражного суда Москвы был зарегистрирован иск от банка ВТБ к ЗАО «Интеко» на сумму 870,6 млн рублей. По данным газеты Коммерсантъ, кредит ВТБ был выдан «Интеко» на текущую деятельность под гарантии Минфина.

На этой же неделе мы по-прежнему видели уверенную покупку в акциях «Сбербанка» об.. Стратегический покупатель выставлял заявки на покупку по 300 – 500 тыс. акций. Акции «Сбербанка» об. интересны в среднесрочной перспективе: в сентябре должно состояться размещение госпакета акций банка размером 7,58%, Правда в связи с арбитражем между Лондоном и Москвой взрывного роста акций на 200% в принципе быть не может. До конца года акции "Сбербанка" об. вырастут до отметки 117 или до отметок 125-128.

Саммит еврозоны по Греции в Брюсселе прошел успешно, поэтому в последние два дня недели банковские акции в мире росли. Было объявлено о выделении Греции в общей сложности 159 млрд евро в качестве долгосрочной помощи. Было решено увеличить более чем вдвое 110-миллиардный кредитный пакет, полученный Грецией с мая 2010 года. Новое финансирование Греции будет включать 109 млрд евро от стран еврозоны и Международного валютного фонда (МВФ), а держатели греческих облигаций внесут еще 50 млрд евро, согласившись обменять или перепродать бумаги с дисконтом. (РИА Новости).

Сразу после этой новости Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings заявило, что снизит рейтинг Греции до уровня «ограниченный дефолт» (Restricted Default, RD) и присвоит дефолтный рейтинг греческим гособлигациям, которые будут участвовать в процессе обмена долговых ценных бумаг.

На следующей неделе более вероятно повышательная динамика банковского сектора – рынок идет по траектории прошлого года. Правда, многое будет зависеть от решения по потолку госдолга США и от размещения облигаций Италией на сумму 10 млрд. евро. Доверяют ли инвесторы новому антикризисному плану правительства Италии?

ЗЕРКАЛО РЫНКА

Результаты торгов на ММВБ		22.07.11		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	9 860.5	202.7	-0.5%	0.5%	4.8%	159 954	1.68	6.5
2	ЛУКОЙЛ	3 028.3	1875	0.2%	2.0%	7.6%	53 160	0.65	7.5
3	Роснефть	3 157.1	241.69	1.9%	3.3%	10.4%	85 382	1.81	13.0
4	Сургутнефтегаз, ао	716.9	28.401	1.7%	2.3%	-11.9%	33 822	2.12	9.4
5	Сургутнефтегаз, ап	245.5	14.495	1.6%	4.1%	-7.9%	3 721		
6	Татнефть, ао	296.4	192.54	0.8%	2.4%	29.5%	13 983	1.16	8.1
7	Татнефть, ап	24.9	97.5	0.8%	3.5%	12.5%	479		
8	Газпром нефть	103.3	138.01	-1.0%	0.2%	7.8%	21 812	0.90	7.2
9	Новатэк	532.2	412.7	1.8%	11.0%	23.5%	41 769	14.64	50.6
10	Транснефть, ап***	361.5	43134	0.3%	1.7%	14.1%	10 211	0.92	2.7
Суммы и средние*		18 327		0.5%	2.6%	7.9%	424 294	1.5	8.3
Энергетика									
11	РусГидро	575.2	1.3334	-0.4%	-1.6%	-19.1%	12 832	3.50	-
12	ФСК	326.2	0.38495	0.4%	-2.3%	4.3%	14 802	4.83	27.6
13	ИнтерРАО	185.4	0.038347	0.7%	-0.4%	-20.3%	2 907	1.35	17.2
14	РАО ЕЭС Востока	11.5	0.34939	-1.9%	-0.5%	-13.7%	478	-	-
15	ОГК-1	32.3	0.91	1.9%	1.5%	-25.3%	1 354	0.87	13.6
16	ОГК-2	52.8	1.37	1.4%	2.2%	-23.7%	1 495	1.16	-
17	ОГК-3	3.3	1.344	0.3%	0.3%	-22.5%	2 127	1.70	15.7
18	ОГК-4	21.1	2.6578	1.6%	1.3%	-10.4%	5 583	4.10	32.1
19	ОГК-5	32.2	2.5	2.1%	1.7%	-11.7%	2 948	2.14	29.3
20	ОГК-6	19.7	1.0991	0.4%	0.9%	-23.6%	979	0.74	12.6
21	ТГК-1	22.9	0.015855	0.0%	-1.2%	-26.3%	2 035	1.55	7.6
22	ТГК-2	1.3	0.00605	0.2%	2.8%	-28.0%	221	0.26	-
23	ТГК-5	0.7	0.011858	2.0%	-0.8%	-35.6%	486	0.88	9.2
24	Мосэнерго	39.2	2.6599	3.0%	3.3%	-17.4%	3 524	0.99	67.0
25	МОЭСК	26.8	1.54	1.3%	-1.9%	-7.4%	1 450	0.53	4.3
26	МосТСК	0.8	0.635	2.5%	0.8%	-13.7%	598	0.56	1.9
27	Холдинг МРСК, ао	193.8	3.75	0.9%	1.1%	-30.3%	5 130	-	-
28	Холдинг МРСК, ап	2.1	2.56	1.3%	0.9%	-25.7%	177	-	-
29	МРСК Центра	1.0	0.939	0.8%	-4.0%	-28.0%	3 527	2.26	52.8
30	МРСК СЗ	0.8	0.12639	-0.8%	0.7%	-44.6%	404	0.48	-
31	ИркЭнерго	1.5	21.98	2.1%	3.4%	-17.0%	3 492	6.90	24.4
Суммы и средние*		1 551		0.8%	-0.4%	-14.6%	66 550	1.5	15.3
Банки									
32	Сбербанк	19 246.5	101.8	-1.2%	-3.5%	-2.3%	73 252	2.70	94.7
33	Сбербанк ап	1 201.1	81.58	-0.5%	-0.3%	8.6%	2 719		
34	ВТБ	2 926.2	0.08624	-2.0%	2.0%	-14.6%	19 330	2.93	10.7
Суммы и средние*		23 374		-1.3%	-2.3%	-4.5%	95 301	2.8	36.9

		22.07.11		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	2 354.7	7530	-0.8%	-0.3%	5.1%	47 848	4.68	-
36	Северсталь	862.1	522.6	0.6%	2.0%	0.5%	17 554	1.34	17.9
37	НЛМК	219.8	108.51	0.0%	-0.9%	-24.9%	21 678	3.51	219.6
38	ММК	91.9	24.941	0.5%	0.2%	-24.2%	9 290	1.82	39.8
39	ТМК	40.7	126.01	-0.9%	-1.8%	-18.1%	3 667	1.05	18.9
40	ПолосЗолото	1 796.1	1585.1	-4.5%	-11.6%	-17.9%	10 072	8.17	31.2
41	Полиметалл	151.2	554.8	-1.1%	-2.5%	-3.4%	5 825	10.34	-
Суммы и средние*		5 516		-0.7%	-1.2%	-6.7%	115 934	2.9	25.5
Телекомы									
42	Ростелеком, ао	376.1	212.5	0.7%	4.2%	36.4%	5 162	2.48	44.6
43	Ростелеком, ап	703.2	98	5.6%	8.4%	22.5%	793		
44	МТС	120.2	241.01	0.4%	0.9%	-7.3%	16 014	1.62	15.9
Суммы и средние*		1 199		0.7%	2.0%	4.1%	21 969	1.8	19.5
Прочие									
50	КАМАЗ	3.3	61.35	-0.2%	-1.7%	-15.1%	1 446	0.75	40.7
51	АВТОВАЗ	6.6	31.155	-1.6%	-0.8%	-7.7%	2 824	0.97	-
52	СОЛЛЕРС	5.0	508.9	0.0%	-1.8%	-21.3%	581	0.53	4.6
53	Аэрофлот	36.7	70.02	0.5%	0.8%	-12.5%	2 592	0.77	28.9
54	Уралкалий	657.0	277.8	1.3%	3.1%	26.3%	19 672	18.36	68.4
55	Распадская	31.1	173.6	0.0%	0.3%	-19.2%	4 518	9.04	38.7
56	АКРОН	39.4	1480	1.3%	-1.1%	30.3%	2 353	1.98	10.5
57	Магнит	99.1	3951	0.7%	0.0%	-3.2%	9 482	1.76	34.3
Суммы и средние*		878		0.7%	1.3%	8.8%	43 469	2.5	37.6
		Объем торгов V	Средний V за месяц						
Суммы и средние**		50 845	46 663	0.2%	1.1%	2.1%	767 516	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

КАЛЕНДАРЬ ВАЖНЫХ ДЛЯ ФОНДОВОГО РЫНКА РФ СОБЫТИЙ

Дата	Субъект	Событие
25.июл	Полюс Золото	MSCI с 25 июля исключает акции Полюс Золото из базы расчетов своих глобальных индексов.
26.июл	ТНК-ВР	Финансовая отчетность по US GAAP 2 кв. 2011г.
26.июл	Северсталь	Финансовые результаты за 2 кв. 2011
27.июл	Северсталь	Операционные результаты за 2 кв. 2011 г.
27.июл	НЛМК	Операционные результаты за 2 кв. 2011 г.
27.июл	НМТП	Финансовые результаты за 2 кв. 2011
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.
29.июл	IBS	Отчетность по МСФО за 2010 г.
30.июл	Мечел	Финансовая отчетность по US GAAP 2 кв. 2011г.
30.июл	Норильский Никель	Предварительные результаты производственной деятельности за 1 полугодие
01.авг	Пошлины	Изменение ставки таможенных пошлин
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
5-6авг.	Росстат	Пром производство 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
15.авг	Отчетность	Последний день предоставления отчетности по РСБУ за 2К 2011
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, 25 июль					
16:30	USA	Индекс национальной деловой активности ФРС-Чикаго м/м	июнь	-0.37 б.п.	-0.4 б.п.
Вторник, 26 июль					
18:00	USA	Индекс доверия потребителей	июль	58.5	55
18:00	USA	Продажи на первичном рынке жилья	июнь	0.32 млн. м/м	0.32 млн. м/м
18:00	USA	Индекс деловой активности ФРБ Ричмонд м/м	июль	3 б.п.	5 б.п.
Среда, 27 июль					
00:30	USA	Запасы сырой нефти по данным API			
18:00	USA	Заказы на товары длительного пользования, м/м	июнь	2.1 %	0.5 %
18:30	USA	Запасы нефти по данным Министерства энергетики США	За неделю		
18:30	USA	Коэффициент загрузки нефтеперерабатывающих мощностей	За неделю	90.4	
22:00	USA	Экономический обзор Федеральной резервной системы США			
Четверг, 28 июль					
11:00	EU	Индекс настроений потребителей	июль	-9.8	-11
18:00	USA	Первичные заявки на пособие по безработице нед/нед		418000	410000
12:00	EU	Индекс подписанных договоров о продаже на рынке жилья м/м	июнь	8.2%	-2%
Пятница, 29 июль					
16:30	USA	Прирост ВВП кв/кв (II-й квартал)		1.9%	1,8%
16:30	USA	Индекс цен расходов на личное потребление кв/кв (II-й квартал)		3.9%	
17:55	USA	Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета м/м	июль	63.8 п.	64 п.

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.