

Российский фондовый рынок

Индекс РТС в понедельник вырос на 0,14% и составил 1979,54 пункта при обороте \$415,39, индекс ММВБ упал на 0,11% и составил 1726,93 пункта.

Динамика торгов

❖ Долговая интрига США утомляет

стр.2

Прогноз

❖ Спор задевает нервы

стр.3

Игровой момент

❖ Особых успехов у «медведей» нет

стр.4

Новости эмитентов

❖ Германия не торопится увеличивать закупки российского газа

стр.6

Сырьевые рынки

❖ Сползание вниз

стр.7

Мировые рынки

❖ Спор продолжается

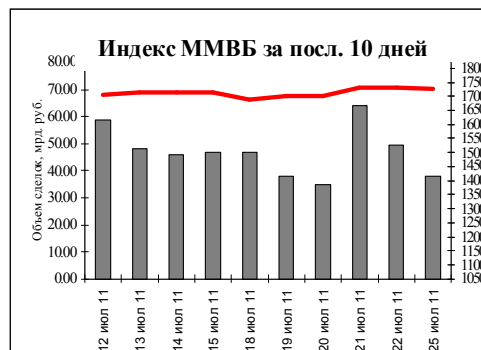
стр.8

Зеркало рынка

стр.9

Календарь статистики

стр.11



	Значение	Изм. за день, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1979.54	0.14	11.98
RTS 2	2274.33	0.71	1.83
DJIA	12592.80	-0.70	7.86
NASDAQ	2842.80	-0.56	5.17
S&P 500	1337.43	-0.56	5.19
Dax 30	7369.42	1.25	7.47
FTSE 100	5942.36	0.66	-0.23
CAC 40	3825.42	0.29	-1.68
Nikkei 225	10097.70	0.47	-1.28

	Значение	Изм. за ден. %,	Изм. с нач. года, %
Brent (сен.)	117.94	-0.62	19.66
WTI (сен.)	99.2	-0.67	7.88

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 27,74

Остатки на корр. счетах, млрд.руб. 579,6

Новости одной строкой: *ТНК-ВР финансовая отчетность по US GAAP 2 кв. 2011г.*

Наиболее ликвидные российские акции (ММВБ)					Торги ADR		
Эмитенты	Закрытие, руб.	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, млн. руб.	Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за день, %
Газпром	201.21	-0.74	4.0	8 630.2	Газпром	14,49	-0,41
ЛУКОЙЛ	1878	0.16	7.8	2 679.5	ЛУКОЙЛ	67,6	0,29
Роснефть	242.4	0.29	10.8	2 050.7	Сургутнефтегаз	10,24	0,68
Сургутнефтегаз	28.46	0.21	-11.8	610.2	Татнефть	43,7	1,15
Татнефть	194.38	0.95	30.7	200.0	Газпромнефть	24,7	-0,4
Газпром нефть	137.03	-0.72	7.1	53.4	Ростелеком	45,7	0,95
Сбербанк	102.62	0.80	-1.5	14 338.5	ГМК Норникель	26,99	-0,47
ВТБ	0.08526	-1.15	-15.6	2 267.9	Система	24,75	-0,21
ГМК Норникель	7504	-0.35	4.7	1 904.4	Северсталь	39,25	0,72
Северсталь	524.5	0.36	0.9	479.0	НОВАТЭК	156,7	-2,67
РусГидро	1.327	-0.48	-19.5	486.7	ВТБ	6,09	-0,16
ФСК	0.383	-0.51	3.8	287.3			

**ДИНАМИКА ТОРГОВ
Долговая интрига США утомляет**

В выходные в США продолжали искать компромиссы в вопросе повышения потолка государственного долга. Однако не преуспели в этом. С утра на рынок давили сильные разочарования отсутствием результатов в переговорах. Стороны продолжают демонстрировать непримиримые позиции, хотя некоторое размягчение и движение навстречу ощущается, но времени для неторопливого сближения позиций остается слишком мало.

Открытие торгов в понедельник произошло с заметным гэпом вниз. Однако вечерний рост цен изменил утренние упаднические настроения. Видимо снижение цен в первой половине дня инвесторы использовали для пополнения своих портфелей. Основным настроением на рынках продолжает оставаться вера в то, что власти США смогут найти компромиссы и дефолта к началу августа не случится. В результате к вечеру цены большинства бумаг заметно подрастали и цены некоторых бумаг даже смогли перебраться в положительную зону.

Особенно порадовало подрастание акций Сбербанка. Хорошо подросли цены акций компании Э.ОН Россия - компания существенно приросла новыми мощностями. В понедельник были запущены в эксплуатацию новые мощности – блоки номер 7 и 8 на Сургутской ГРЭС-2 (входит в состав Э.ОН Россия) и Среднеуральской ГРЭС (Энел ОГК-5). Премьер-министр сообщил, что в 2011 г. правительство рассчитывает выйти на ввод порядка 6,4 ГВт, а в следующем, 2012 году, в России должно быть введено 7,8 ГВт. Путин сообщил, что правительство продолжит оказывать поддержку компаниям Enel и E.ON в их работе на российском энергорынке.

Очередной рывок цен на благородный металл тянет вверх цены акций основных добытчиков благородного металла – цены акций Полиметалла и Полюс Золото заметно подросли. Неопределенность с ликвидностью акций Полюс Золото не мешала покупателям акций компании. И все же в более отдаленной перспективе мы скептически смотрим на перспективы акций компании. Полагаем, что отскок по акциям является временным.

По секторам в заметном плюсе завершил день только сектор телекомов. Закрытие торгов проходило почти в нулевых значениях изменений индекса ММВБ. Вечерний рост дал небольшие надежды, но пока преждевременно говорить о рождении хоть какого-то тренда. Да и пониженный объем торгов (-16% от среденемесячных значений) вместе с закрытием большинства акций вблизи нулевых отметок, характеризующих выжидательную позицию, которую занимают инвесторы в условиях остающейся неопределенности в США. Торги в США в понедельник завершились заметным снижением, но и там определенности не прибавилось.

Сонное состояние на биржах должно закончиться на этой неделе. Неопределенность с повышением потолка госдолга США не может длиться вечно. Длительное (с февраля) боковое движение на фондовом рынке США должно разрешиться новым трендом. Фундаментально нужно бы делать ставки на падение, но технически немного предпочтительнее смотреть еще одна попытка подрастания. Тем более, что и аргументы за такую позицию тоже можно подобрать. Накопленной у банков ликвидности при ее направлении на фондовый рынок хватило бы для хорошего подрастания. Снятие проблемы с потолком госдолга США может стать началом трендового движения.

ПРОГНОЗ

Спор задевает нервы

Фондовые рынки пытаются верить в то, что потолок госдолга успеют повысить вовремя до 2 августа, однако сигналов о компромиссе из Белого дома пока не поступало. Европа, Азия (кроме Индии), Россия показали утром умеренный рост акций после призыва президента Обамы к Конгрессу идти дальше к компромиссу. Доллар ослабел на этом признании, что явилось сигналом для покупок commodities – нефти и металлов. Что касается Японии, то, похоже, она выросла (+0.47%) на слухах о готовящихся валютных интервенциях Банка Японии. Очевидно, что японские экспортеры пострадают наибольшим образом, если случится дефолтный провал курса доллара. Первыми тестами на устойчивость американской валюты станут размещения казначейских бумаг США в во вторник (2-у), среду (5-у), четверг(7-у) Между тем пока срок 2 августа приближается, в среду в палате представителей состоится голосование по новому плану спикера палаты республиканца Бонера, который предполагает краткосрочное повышение потолка госдолга на \$1 трлн. Этот лимит исчерпается еще до президентских выборов 2012г. и такой вариант категорически не устраивает президента Обаму, и даже критикуется радикальными республиканцами. Президент публично высказал поддержку плану демократа сенатора Рейда, который предусматривает повышение потолка долга на \$2.7 трлн., не сокращает затрат на Medicare и не повышает налоги, на чем настаивают многие демократы.

В ожидании новостей из США рынок питается новостями отчетного сезона. Сброс раннего позитива утром связан с неудачными отчетами нефтяного гиганта BP (-2.5%), швейцарского банка UBS(-2%) и чиповой компании STMicroelectronics (-6%). Более успешно отчитался Deutsche Bank. В США сегодня отчитается Ford и после торгов Amazon.

В торгах этой недели индекс ММВБ обозначил свой торговый реиндж в районе 1705-1735. Продолжает лидировать телекоммуникационный сектор. Очевидно то, что политическая ситуация в США тормозит развитие среднесрочного позитива по российским акциям. Однако, похоже, что во вторник сильных новостей по потолку госдолга не поступит. В этих условиях какое –то значение могут иметь макро данные из США 18.00 – новые продажи домов (оценка 321) и индекс потребительского доверия (оценка 57). На жилищном рынке США в июне фиксировалось улучшение, тем не менее уровень пессимизма в июле в связи с ростом безработицы вероятно повысился. По итогам американской сессии в среду ожидаем негативное открытие.

ИГРОВОЙ МОМЕНТ

Особых успехов у «медведей» нет

Вчера индексы ММВБ и РТС закрылись с символическим снижением около 0,1%. Это снижение рынок отыграет сегодня при открытии. «Ракета фондового рынка дрожит перед стартом», вырываются языки пламени из сопл двигателей, но фондовый рынок это рынок смелых, поэтому об аварийном покидании «ракеты» речи не идет.

По вчерашнему дню можно четко сказать – особых успехов у «медведей» нет. Две недели назад инвесторы были уверены в снятии остроты долговых проблем Греции, сейчас они уверены в том, что будет успешно разрешена проблема потолка госдолга США. Может быть, мы увидим серьезные силы медведей, когда индекс ММВБ пробьет вниз поддержку 1680 и долгосрочный тренд на 1655, но в данный момент нам противостоят «медвежата» у которых молоко на губах не обсохло.

Котировки «Сбербанка» об. закрылись с повышением 0,8% (102,62). Акции интересные, но из-за наличия арбитража Лондон-Москва в ней периодически приходят продавцы. Можно сказать, что арбитраж удерживает котировки от серьезных колебаний. Если игрокам на повышение удастся преодолеть горизонтальную поддержку 103 и понижательный тренд на 103,8, то мы увидим рост до 105. Цель роста до конца года прежняя 117 (консервативный вариант) или 125 оптимистичный вариант.

Котировки акций «Роснефти» выросли на 0,29% до 242,4, отжавшись от повышательного тренда на 230. В этих акциях надо сократить активность – на уровне 240-245 проходит зона сопротивления. В пятничном комментарии я писал, что «котировки «Роснефти» вырастут в ближайшие дни до 240, «Газпрома» до 205». С Газпромом пока не получается – позитива мало.

Много было надежд, связанных с расширением поставок газа в Германию, и строительством третьей нитки газопровода «Северный поток» по дну Балтийского моря в связи с переговорами Дмитрия Медведева и Ангелы Меркель на прошлой неделе (в Ганновере). Судя по интервью канцлера Германии «РГ» надеждам не удалось оправдаться. Ангела Меркель выступает против строительства новых газопроводов из России в Германию.

В этом заявлении много политики – всем известны натянутые отношения г-жи Меркель и Владимира Путина, а на Западе Газпром воспринимают чуть ли не как собственность Путина. Не хочет Запад усиления Владимира Путина перед выборами марта 2012, хочет курса на поспешную модернизацию, который ослабит нашу страну, а не спокойного поступательного развития России без потрясений. Им так спокойнее жить.

Ну хватит о политике... Потрясающе выглядят акции «Ростелекома» прив. (+0,4%). Я уже писал, что эти акции интереснее, чем обыкновенные акции. Котировки отразились вниз от уровня 100 по той простой причине, что фундаментальная консенсус-цена на Bloomberg составляет 101.

В ближайшие недели уровень 101 будет пробит и цена повысится до 110. Абсолютно все равно покупать акции «Ростелекома» прив. на росте или покупать на падении. Можно проиграть деньги, но их не жалко – отдать «зайцам-побегайцам» мелочь чтобы карманы не оттягивала, и набить карманы бумажным купюрами

Котировки «Уралкалия» вчера снизились на 0,86% до 275,4. Прогноз о достижении 275 исполнен. Теперь некоторое время будем стоять на месте – техническая поддержка 273. Имейте в виду, что расти мешают ADR в Лондоне по \$ 50. Как только этот уровень будет пробит, цена акций «Уралкалия» превысит 300. До конца года это произойдет.

По поведению покупателей мы видим что «Акрон» и «Уралкалий» очень интересные акции. Рекорды роста котировки не ставят, но покупатели агрессивно выкупают коррекции.

По индексу ММВБ цель роста прежняя 1780 пунктов. Правда, на уровне 1760 проходит верхняя граница конверта Бол., поэтому выше этого уровня я бы не покупал.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ**Германия не торопится увеличивать закупки российского газа**

Надежды на России на трехкратное увеличение поставок газа в Германию по Северному потоку пока не оправдываются. Канцлер Германии Ангела Меркель, выступая перед немецкими и иностранными журналистами, заявила о том, что Россия является надежным поставщиком энергоресурсов, но не единственным. Помимо Москвы Германия будет ставку на других поставщиков, а также на альтернативную энергетику и экономию энергии.

Сейчас энергетический баланс Германии смещен в сторону нефти – 36% от общего баланса, который по итогам 2010 года составил 319 млн. тонн н.э. Потребление газа в энергобалансе составляет – 23%, угля – 24%, АЭС-10%, ГЭС -1.2%, возобновляемые источники энергии - 6%. В дальнейшем Германия будет увеличивать долю ВИЭ. К 2020 году страна планирует довести долю возобновляемых источников до 20% в энергобалансе и тем самым заменить выпадающую долю закрывающихся АЭС.

Однако, несмотря на сдержанное заявление Ангелы Меркель по поводу увеличения потребления российского газа, Германия может стать дополнительным распределительным центром российского газа в страны Евросоюза. В целом потребление газа в ЕС должно расти, поэтому России, выгодно иметь дополнительного надежного потребителя и транзитера голубого топлива. При этом не стоит забывать о том, что позиция канцлера Германии консолидирована с мнением Евросоюза, поэтому России необходимо развивать восточное направление и производство СПГ.

Потребление энергоресурсов по итогам 2010 года более всего выросло в Китае - на 11,5%, Индии – 9,2%, Бразилия- 8,5, Южная Корея -7.7%, а в Германии – 3,9%. По динамике роста энергопотребления сегодня Германия не самая быстрорастущая страна, поэтому России необходимо делать ставку на развивающиеся страны. Однако с Китаем пока нет прорывов по ценам на газ, поэтому строительство трубопровода в Поднебесную постоянно откладывается.

По потреблению энергоресурсов в 2010 году первое место занимает Китай – 2432 млн. тонн н.э., далее США- 2286 млн. тонн н.э., Россия -691 млн. тонн н.э., Индия – 524 млн. тонн н.э., Япония 501 млн. тонн н.э., Германия – 319 млн. тонн н.э. Всего в мире рост потребления энергоресурсов в 2010 году составил 5,6% - до 12002 млн. тонн н.э.

В перспективе Россия сможет существенно увеличивать экспорт голубого топлива за счет восточного направления. В этом случае основные производители российского газа Газпром и НОВАТЭК смогут увеличить производственные и финансовые показатели.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Сползание вниз

	Значение	Изм. за день, %
Brent (сен.)	117.94	-0.62
WTI (сен.)	99.2	-0.67



Цены на нефть по итогам вчерашних торгов понизились. На InterContinental Exchange Futures в Лондоне цена фьючерсов нефти сорта Brent с поставкой в сентябре составила \$117,94 (-\$0,73) за баррель. На New York Mercantile Exchange в Нью-Йорке цена нефти сорта Light Sweet Crude с поставкой в августе составила \$99,20 (-\$0,67) за баррель.

Нефтяной рынок ожидает решения вопроса по потолку госдолга США, а из-за отсутствия положительных новостей сползает вниз. С мая текущего года нефть Brent торгуется в боковом тренде с верхней границей \$120 за баррель. Ситуация с госдолгом США развивается по непредсказуемому сценарию, с различными вариантами решения долговой проблемы, в том числе погашение долга из имеющихся средств у Минфина. До решения вопроса по госдолгу США нефтяной рынок продолжит находиться в понижательном тренде.

Барак Обама уже предупредил американцев об опасности дефолта и понижения суверенного рейтинга США, а также проинформировал американцев о негативных последствиях в случае сохранения потолка госдолга на прежнем уровне. До конца недели все внимание участников нефтяного рынка будет приковано к США, поэтому рынки будут также находиться в подвешенном состоянии.

Вместе с тем снижение рейтинга пошло бы на пользу США, поскольку невозможно стране до бесконечности увеличивать заимствования без оглядки

Цены закрытия фьючерсов			Дата	Изменения			
	единицы	месяц экспирации	25 июля 11	За день	За два дня	За неделю	С начала года
WTI	\$/баррель	сен.11	99.2	-0.7%	0.1%	3.1%	8.6%
Brent	\$/баррель	сен.11	117.94	-0.6%	0.4%	1.6%	24.5%
Бензин	\$/за галлон	авг.11	3.1264	-0.1%	0.9%	0.9%	28.6%
Мазут	\$/за галлон	сен.11	3.1207	0.0%	0.7%	1.4%	22.7%
Газ	\$/за млн. бр.терм.ед.	авг.11	4.355	-1.0%	-0.9%	-4.2%	7.5%

на последствия. Поэтому вероятность снижения рейтинга США, даже в случае положительного решения вопроса по потолку госдолга, сохраняется очень высокой. Облигации США уже демонстрируют увеличение доходности. В случае снижения рейтинга США, участники могут обратить большее внимание на развивающиеся рынки.

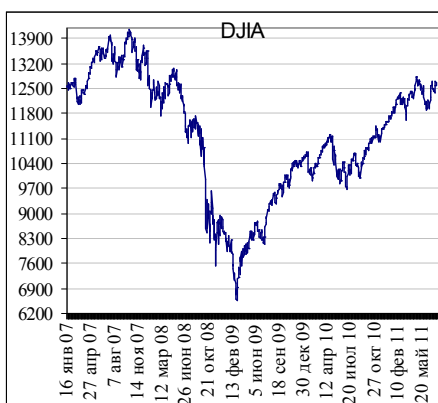
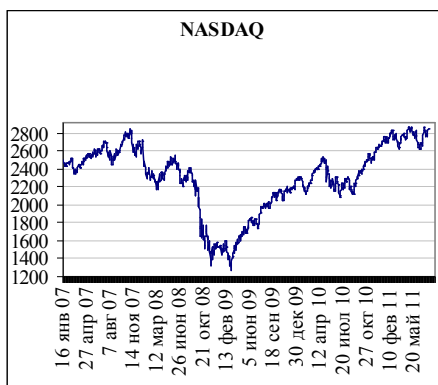
Канцлер Германии Ангела Меркель, выступая перед немецкими и иностранными журналистами, заявила о том, что Россия является надежным поставщиком энергоресурсов, но не единственным. Помимо Москвы Германия будет ставку на других поставщиков, а также на альтернативную энергетику и экономию энергии.

Контанго нефти марки Brent составило - 0,12%. Сегодня выйдет индекс доверия потребителей, а также данные по рынку недвижимости США.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Спор продолжается

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за	% с начала
		день	года
DJIA	12592.80	-0.70	7.86
NASDAQ	2842.80	-0.56	5.17
S&P 500	1337.43	-0.56	5.19
Dax 30	7369.42	1.25	7.47
FTSE 100	5942.36	0.66	-0.23
CAC 40	3825.42	0.29	-1.68
Nikkei 225	10097.70	0.47	-1.28
Hang Seng	22562.30	1.38	-2.20
Bovespa	59970.50	-0.50	-13.03



За уикэнд конгрессмены не смогли прийти к решению по поводу повышения потолка госдолга США. Как следствие, фьючерсы S&P 500 провалились ночью более чем на 1%. Ушли в минус азиатские рынки, а за ними европейские. Особенно сильно провалился Шанхай 3.25%, но там в рыночные эмоции вмешалась большая авария на скоростной железной дороге. Но не надо забывать, что Китай является большим кредитором США, а также то, что экспорт из Японии зависит от курса йены к доллару. В Европе Moody's понизил рейтинг Греции на три ступени, ссылаясь на пакет помощи как опасный прецедент реструктуризации, которая отразится на долговых рынках других стран (Испания, Италия). Даунгрейд повлиял на банковские акции, но европейские рынки стали восстанавливаться из-за определенности по вопросу пакета помощи Афинам. В США политики отрицают возможность дефолта, но инвесторы все с большим основанием опасаются даунгрейда правительства США в результате несогласованностей в политической системе мировой державы. Похоже на то, что ко 2 августа будет найдено паллиативное решение, которое не обеспечит долговременную стабильность. После падения на открытии американский рынок восстанавливался, но затем опять упал на волне споров и критики в Конгрессе. Больше всех в S&P 500 упали телекоммуникации (-1.3%), затем потребительские акции (-1%) – отчиталась Кимберли Кларк (-2.09%).

Продолжается отчетный сезон, сегодня самый крупный отчет вышел после торгов – Texas Instruments. В июне эта чиповая компания понижала свой прогноз и после отчета выросла на 0.1%. Сегодня отчитываются Ford, Amazon.com, Eastman Kodak

В Азии сегодня рост. Ночью в понедельник выступали Обама и спикер палаты представителей Бонер. Из их речей вытекает, что патовая ситуация в Конгрессе продолжается, доллар ослабел на этом.

25.07.11. Бразилия упала на 0.5% S&P 500 упал в понедельник 0.56%, (1337.43 закр). S&P 500 FINANCIAL SECTOR INDEX упал 0.841%, s&p 500 energy sector index (нефтегазовый) упал на 0.478%, S&P 500 TELECOM SERV IDX упал на 1.364%. S&P 500 MATERIALS INDEX (сырьевой - горная добыча) упал на 0.248%, S&P 500 Industrials Sector Index (промышленность, вкл. сталеваров) упал 0.142%

Сентябрьская нефть (WTI) упала 25.07 на 0.69%, выросла 22.07 на 0.75%, выросла 21.07 на 0.74%,\$99.18). Нефть упала, так как за уикэнд в Конгрессе не найдено решение по повышению потолка госдолга США. Сегодня нефть прирастает на падении доллара.

Сентябрьские Фьючерсы S&P 500 в США уменьшили свое отставание от спота по сравнению с последней сессией. Фьючерсы S&P сегодня ночью в позитиве

Япония сегодня выросла на 0.47%. Китай сегодня вырос на 0.32%

Европа. FTSE открывается позитивно. Лондон упал в понедельник на 0.16%

ЗЕРКАЛО РЫНКА

Результаты торгов на ММВБ									
		25.07.11		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	8 630.2	201.21	-0.7%	1.6%	4.0%	158 778	1.67	6.4
2	ЛУКОЙЛ	2 679.5	1878	0.2%	3.8%	7.8%	53 245	0.65	7.5
3	Роснефть	2 050.7	242.4	0.3%	5.7%	10.8%	85 633	1.82	13.1
4	Сургутнефтегаз, ао	610.2	28.46	0.2%	3.1%	-11.8%	33 892	2.12	9.4
5	Сургутнефтегаз, ап	173.9	14.66	1.1%	5.3%	-6.8%	3 764		
6	Татнефть, ао	200.0	194.38	1.0%	4.6%	30.7%	14 116	1.17	8.2
7	Татнефть, ап	11.5	96.89	-0.6%	4.0%	11.8%	476		
8	Газпром нефть	53.4	137.03	-0.7%	0.2%	7.0%	21 657	0.89	7.1
9	Новатэк	513.0	402	-2.6%	9.5%	20.3%	40 687	14.26	49.3
10	Транснефть, ап***	286.8	43221	0.2%	3.4%	14.4%	10 231	0.92	2.7
Суммы и средние*		15 209		-0.4%	3.7%	7.4%	422 480	1.5	8.2
Энергетика									
11	РусГидро	486.7	1.327	-0.5%	0.0%	-19.5%	12 770	3.48	-
12	ФСК	287.3	0.383	-0.5%	0.9%	3.8%	14 727	4.81	27.4
13	ИнтерРАО	66.9	0.038268	-0.2%	1.1%	-20.4%	2 901	1.34	17.2
14	РАО ЕЭС Востока	3.9	0.34235	-2.0%	-2.6%	-15.4%	468	-	-
15	ОГК-1	6.5	0.8975	-1.4%	1.9%	-26.3%	1 336	0.85	13.5
16	ОГК-2	12.8	1.3618	-0.6%	2.4%	-24.1%	1 486	1.15	-
17	ОГК-3	3.8	1.3403	-0.3%	0.0%	-22.7%	2 122	1.70	15.6
18	ОГК-4	74.7	2.758	3.8%	6.6%	-7.0%	5 793	4.26	33.3
19	ОГК-5	10.8	2.4999	0.0%	3.9%	-11.7%	2 948	2.14	29.3
20	ОГК-6	19.5	1.0927	-0.6%	1.6%	-24.1%	974	0.73	12.6
21	ТГК-1	1.9	0.015691	-1.0%	-0.9%	-27.0%	2 014	1.54	7.6
22	ТГК-2	1.3	0.00601	-0.7%	-0.2%	-28.5%	220	0.25	-
23	ТГК-5	0.2	0.01174	-1.0%	-0.1%	-36.2%	481	0.87	9.1
24	Мосэнерго	15.1	2.6201	-1.5%	3.7%	-18.7%	3 472	0.97	66.0
25	МОЭСК	1.1	1.5428	0.2%	0.2%	-7.2%	1 453	0.53	4.3
26	МосТСК	0.6	0.627	-1.3%	1.1%	-14.8%	590	0.55	1.9
27	Холдинг МРСК, ао	121.9	3.718	-0.9%	2.6%	-30.9%	5 086	-	-
28	Холдинг МРСК, ап	0.5	2.5425	-0.7%	2.3%	-26.2%	176	-	-
29	МРСК Центра	0.8	0.9351	-0.4%	-1.7%	-28.3%	3 513	2.25	52.6
30	МРСК СЗ	0.6	0.12604	-0.3%	2.1%	-44.7%	402	0.47	-
31	ИркЭнерго	1.5	21.67	-1.4%	3.1%	-18.2%	3 443	6.80	24.0
Суммы и средние*		1 118		-0.2%	1.6%	-14.8%	66 374	1.5	15.2
Банки									
32	Сбербанк	14 338.5	102.62	0.8%	1.3%	-1.5%	73 842	2.72	95.4
33	Сбербанк ап	1 017.6	81.85	0.3%	2.4%	9.0%	2 728		
34	ВТБ	2 267.9	0.08526	-1.1%	2.3%	-15.6%	19 110	2.89	10.5
Суммы и средние*		17 624		0.4%	1.5%	-4.0%	95 680	2.8	37.0

		25.07.11		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	1 904.4	7504	-0.3%	0.1%	4.7%	47 682	4.67	-
36	Северсталь	479.0	524.5	0.4%	3.8%	0.9%	17 618	1.34	17.9
37	НЛМК	126.8	109	0.5%	2.6%	-24.6%	21 775	3.53	220.6
38	ММК	38.9	24.86	-0.3%	0.7%	-24.4%	9 260	1.81	39.7
39	ТМК	5.8	126.1	0.1%	-0.3%	-18.1%	3 670	1.05	18.9
40	ПолносЗолото	659.7	1639.7	3.4%	-8.4%	-15.0%	10 419	8.45	32.3
41	Полиметалл	190.0	561.6	1.2%	-5.8%	-2.2%	5 897	10.47	-
Суммы и средние*		3 405		0.3%	0.1%	-6.5%	116 321	2.9	25.6
Телекомы									
42	Ростелеком, ао	438.4	214.59	1.0%	6.4%	37.8%	5 212	2.51	45.0
43	Ростелеком, ап	724.7	98.4	0.4%	10.6%	23.0%	796		
44	МТС	99.6	243.7	1.1%	2.0%	-6.2%	16 192	1.64	16.0
Суммы и средние*		1 263		1.1%	3.4%	5.2%	22 201	1.9	19.7
Прочие									
50	КАМАЗ	2.4	61.32	0.0%	-0.4%	-15.2%	1 446	0.75	40.7
51	АВТОВАЗ	3.2	30.75	-1.3%	-2.1%	-8.9%	2 787	0.95	-
52	СОЛЛЕРС	3.3	504.9	-0.8%	-1.5%	-22.0%	577	0.52	4.6
53	Аэрофлот	16.3	69.92	-0.1%	1.7%	-12.6%	2 588	0.77	28.8
54	Уралкалий	675.7	275.4	-0.9%	2.7%	25.2%	19 502	18.20	67.8
55	Распадская	43.3	173.5	-0.1%	1.5%	-19.3%	4 516	9.03	38.7
56	АКРОН	26.2	1500	1.4%	1.6%	32.0%	2 384	2.00	10.6
57	Магнит	46.8	3947.7	-0.1%	0.9%	-3.2%	9 474	1.76	34.2
Суммы и средние*		817		-0.4%	1.6%	8.3%	43 275	2.5	37.4
		Объем торгов V	Средний V за месяц						
Суммы и средние**		39 436	47 291	-0.1%	2.6%	1.9%	766 331	1.7	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
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. 2011 г.
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. 2011 г.
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 2011 г.
29.июл	Уралкалий	Операционные результаты за 2 кв. 2011 г.
29.июл	IBS	Отчетность по МСФО за 2010 г.
30.июл	Мечел	Финансовая отчетность по US GAAP 2 кв. 2011 г.
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. 2011 г.
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. 2011 г.

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		
Сотрудник клиентского отдела	Востриков Иван	zaharov@zerich.com

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

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