

**Российский фондовый рынок**

Индекс РТС в четверг вырос на 0,45% и составил 1985,11 пункта при обороте \$559,338, индекс ММВБ вырос на 0,83% и составил 1720,38 пункта.

**Динамика торгов**

❖ Ливия без воды, США без новых долгов *стр.2*

**Прогноз**

❖ День какой-то надежды *стр.4*

**Игровой момент**

❖ Ключевая отметка на индексе S&P-500 устояла *стр.5*

**Новости эмитентов**

❖ Проблемы ЛУКОЙЛа в Бургасе *стр.6*

**Новости эмитентов**

❖ ФАС заблокировал покупку Квадры, но более реагирует на решение MSCI *стр.7*

**Сырьевые рынки**

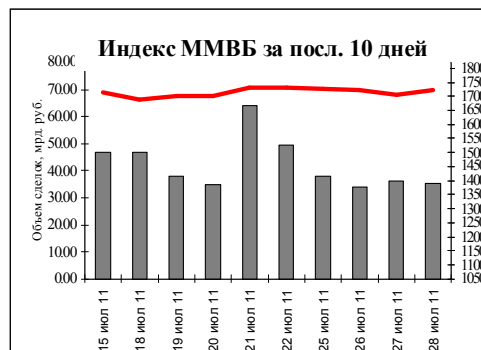
❖ Без тенденции *стр.9*

**Мировые рынки**

❖ Потерянный день *стр.10*

**Зеркало рынка**

**Календарь статистики** *стр.13*



	Значение	Изм. за день, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1720.38	0.83	1720.38
RTS 2	1985.11	0.45	1985.11
DJIA	2281.86	-0.15	2281.86
NASDAQ	12240.10	-0.51	12240.10
S&P 500	2766.25	0.05	2766.25
Dax 30	1300.67	-0.32	1300.67
FTSE 100	7125.54	-0.65	7125.54
CAC 40	5841.17	0.18	5841.17
Nikkei 225	3669.80	-1.08	3669.80

	Значение	Изм. за ден. %,	Изм. с нач. года, %
Brent (сен.)	117.36	-0.06	19.27
WTI (сен.)	97.44	0.04	6.22

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 27,59

Остатки на корр. счетах, млрд.руб. 701,9

Новости одной строкой: *РУСАЛ - отчетность по МСФО за 2 кв. 2011 г.*

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	202.1	1.10	4.4	8 438.2	Газпром	14,6	0,48
ЛУКОЙЛ	1858.7	0.66	6.7	2 071.4	ЛУКОЙЛ	67,4	0
Роснефть	239.58	0.85	9.5	1 223.5	Сургутнефтегаз	10,15	0,98
Сургутнефтегаз	28.4	1.62	-11.9	424.9	Татнефть	42,7	-1,52
Татнефть	191.5	0.99	28.8	177.8	Газпромнефть	24,95	-0,47
Газпром нефть	137.88	0.36	7.7	15.6	Ростелеком	42,8	-3,16
Сбербанк	102.64	0.99	-1.5	12 392.3	ГМК Норникель	26,6	-0,81
ВТБ	0.08514	-0.38	-15.7	1 907.2	Система	24,91	0,21
ГМК Норникель	7365	-0.07	2.8	1 992.6	Северсталь	38,5	-0,77
Северсталь	537.9	3.42	3.4	1 023.0	НОВАТЭК	154,2	1,18
РусГидро	1.3403	0.51	-18.7	518.7	ВТБ	6,12	-0,64
ФСК	0.37913	1.09	2.7	600.9			

## ДИНАМИКА ТОРГОВ

### Ливия без воды, США без новых долгов

Новостная лента прошедшего дня оказалась насыщенной и разнородной. С утра пришло сообщение о неожиданном росте розничных продаж в Японии. Страна Восходящего солнца восстанавливается после трагических весенних событий, а оживление спроса будет этому способствовать. К середине дня был блок негатива: резко снизился индекс делового климата в Европе, показав ухудшение предпринимательских настроений. Показали снижение розничные продажи в Великобритании. Отчёт ExxonMobil разочаровал аналитиков - прибыль компании за квартал выросла, но оказалась существенно ниже ожиданий. Но ближе к концу дня позитив все же был восстановлен. Согласно отчету компании International Paper ее прибыль выросла в два раза, что оказалось существенно выше ожиданий. Но самое главное порадовали цифры с рынка труда - количество первичных обращений за пособиями по безработице за прошедшую неделю снизилось до 398 тыс., а ожидалось 415 тыс. (Правда, предыдущее значение было пересмотрено с 418 тыс. до 422 тыс.)

Юг Европы потрясывает. Международное кредитное агентство Moody's понизило в четверг рейтинги ведущих банков Кипра вслед за снижением суверенного рейтинга страны. Напомним, что в среду агентство понизило суверенный рейтинг Кипра на две ступени до "Baa1" с "A2", также с "негативным" прогнозом. Среди причин, названных агентством - обширные пакеты греческих облигаций на руках у кипрских банков, а также взрыв 11 июля на военной базе, который унес жизни 13 человек и вывел из строя крупнейшую электростанцию на острове. По оценкам Кипру потребуется до 1 млрд евро на ликвидацию последствий взрыва, в результате которого островная республика лишилась половины своих энерго мощностей. Из-за произошедших взрывов подали в отставку Члены кабинета министров Кипра.

Несмотря на эпизодические шараханья, рынки продолжают демонстрировать завидную стойкость. Видимо игроками движет уверенность, что никаких катаклизмов связанных с проблемами долга США не случится, даже если и договоренности по повышению потолка госдолга к намеченному сроку достичь не получится. Кстати, агентство Рейтер сообщило, что Министерство финансов США в ближайшие несколько дней обнародует план действий в отсутствие решения Конгресса о повышении потолка госдолга до 2 августа, сообщили чиновники. (Хотя медведи могут полагать, что любые расклады для США будут негативными).

С утра рынок открылся в заметном минусе. Но сложившиеся цены инвесторы посчитали выгодными для приобретения и в первой половине дня по рынку прокатился примерно процентный рост. Он согласовывался с подрастанием на фондовых площадках в Европе и подрастанием фьючерсов в США, показывавших подскок после заметного снижения предыдущего дня. Индекс ММВБ за день прибавил 0,83%. Заметно подросли основные бумаги нашего рынка – акции Сбербанка и Газпрома. Кстати акции НОВАТЭК выросли более, чем на 2%. В этой связи полезно еще раз обратить внимание на попытки подрастания цен на газ. Среди выросших бумаг можно отметить бумаги Северстали, показавшей неплохие производственные результаты.

Подрастание цен указанных акций, а так же уверенный рост акций Сургутнефтегаза, Уралкалия и ряда других компаний позволили индексам показать неплохой дневной рост. Однако подрастание было на сниженных объемах – на 18% меньше среденемесячных значений.

Были и выраженные неудачники. Просели привилегированные акции Ростелекома. Интер РАО закончило день в минусе - ФАС отказала ей в приобретении более 75% голосующих акций "Квадры".

Новостной фон плотный. На пятницу выходит много отчетной и макроэкономической информации. Наиболее интересным будет выход предварительного значения роста ВВП США за 2 кв. Следим за новостями. Новые сообщения из Ливии. Убит глава повстанческой армии. Войска НАТО под информационным шумом норвежского теракта разбомбили предприятие обслуживающее водовод, от которого потребляют воду до 70% ливийцев. А в Сахаре остаться без воды это все равно что в США без новых заимствований - долго не протянут. Ливицев нам не покажут, но мы уже скоро увидим как США будут, хотя бы временно, жить в условиях баланса доходов и расходов - главная неопределенность на рынке сохраняется. Возможно, до выходных появится некоторая ясность с тем, как мы будем встречать наступление августа. По рынку прокатились слухи, что Казначейство, ФРС и главы крупнейших банков США в субботу планируют обсудить действия в случае дефолта. Казначейство должно дать разъяснения, каким образом оно будет погашать более 100 млрд. в начале августа. Кому и как будут выплачивать проценты по долгу и из каких ресурсов, что будет с другими обязательствами.

Ждем вместе со всеми рынками.

---

## ПРОГНОЗ

### Надежда умрет последней

Надежды на фондовом рынке сменяются разочарованиями. Безусловная уверенность четверга в том, что дефолта США “быть не может”, в пятницу подтачивается сомнениями. Отсутствие законодательного решения в США обусловило негативное открытие рынков в пятницу. Индекс ММВБ утром опять тестировал нижний край своего рейнджа 1700-1735, и также как вчера отскочил от нее на сильной вере в “Америку”.

Между тем, конгрессмены в США имеют все меньше шансов успеть ко 2-ому августа (вторник) с повышением потолка госдолга. Спикер палаты представителей Бонер из-за раскола в рядах республиканцев вынужден был второй раз отложить голосование по своему плану – до пятницы. В любом случае демократы готовы провалить этот план в сенате. С другой стороны сенатор демократ Рейд готов выставить свой план на голосование в Сенате в этот уикэнд. Поскольку этот план не затрагивает болезную тему повышения налогов, президент Обама рассчитывает, что он станет дорогой к компромиссу с разочарованными Бонером республиканцами. Параллельно конгрессмены заволновались относительно того, как Казначейство будет оплачивать расходы после 2 августа, если потолок долга поднять не удастся. Ходят слухи, что денег Казначейства США хватит ещё на неделю. Казначейство на запросы законодателей относительно своих приоритетов отвечает пока молчанием, однако скоро, должно быть, последуют соответствующие правительственные заявления. Пока же понятно, что приоритет будет отдан платежам по процентам на бонды. 4 августа надо выплатить \$90 млрд, 15 августа – \$30 млрд. Неудивительно, что в этих условиях агентство S&P снова предупредило правительство США о возможном даунгрейде.

Помимо американских дел беспокойства на европейские рынки сегодня добавило предупреждение агентства Moody's о возможном даунгрейде рейтинга Aa2

Испании на одну ступень. Первое предупреждение касалось Италии, и новая провокативная “акция” агентства надавила в пятницу на банковские акции. Агентство беспокоится о том, что прецедент квазидефолтного спасения Греции создать давление на долговые рынки и само стимулирует это давление.

Тема долга будет сегодня доминирующей (давящей) на рынке, хотя в США выходит большой блок макроэкономических данных – в 16.30 показатель ВВП второго квартала (оценка 1.9%), в 17.45 чикагский индекс деловой активности, в 17.55 индекс потребительских настроений Мичиганского университета. Любопытно, что по всем показателям ожидается практически неизменная картина по сравнению с предыдущим периодом, так что по фактическим значениям можно будет определить, куда клонится ситуация в экономике.

Нефтяные цены сегодня падают и вместе с ними теряют акции нефтегазового сектора ММВБ. С другой стороны, за счет повышения веса в индексе MSCI Russia компании ИнтерРАО растет энергетический сектор. Хотя ситуация на рынке сегодня пессимистичная, есть немалая вероятность, что за уикэнд прижатые дедлайном к “стенке” законодатели США договорятся между собой. Поэтому в понедельник ожидаем позитивное открытие

---

**ИГРОВОЙ МОМЕНТ****Ключевая отметка на индексе S&P-500 устояла**

Ожидаем открытие рынка с незначительным понижением – основной негатив по-прежнему идет из США. Конгресс не проголосовал за план Бойхнера в четверг и неясно состоится ли оно сегодня. Джулиан Джейсон - аналитик Capital Economics Ltd., считает, что США удастся избежать дефолта по своим долгам, но рейтинг все равно будет понижен до AA. Министерство финансов США в ближайшие дни обнародует план действий в отсутствие решения Конгресса о повышении потолка госдолга до 2 августа.

Котировки акций «ЛУКОЙЛа» вчера повысились на 0,66%. Власти Болгарии приостановили лицензию «ЛУКОЙЛа» на хранение топлива, поэтому НПЗ российской компании в Бургасе готовится к остановке. Основной претензией болгарской стороны стало отсутствие у компании приборов для учета топлива. В действиях Болгарии, просматривается не экономическая составляющая, а политическая. В последнее время проблемы в Болгарии возникли не только у «ЛУКОЙЛа». Проект Транснефти Бургас- Александропулис также заморожен болгарской стороной.

Вчера была годовщина краха пирамиды MMM – краха на нашем рынке удалось избежать. То, что месяц июль для роста потерян, стало понятно еще в начале недели, но силы «медведей» связаны несколькими факторами и они не могут загнать индекс ММВБ ниже отметки 1680 пунктов. Высокие цены на нефть сохраняются. Сохраняется напряженность на Ближнем Востоке. Вчера был убит командующий армией повстанцев Абдель Фаттах Юнис, руководивший военными действиями против сил Муаммара Каддафи. План коалиционных сил прост: оставить «режим» Муаммара Каддафи без денег, продуктов, без воды. Бомбятся водоводы и заводы, на которых производятся трубы для подачи воды.

Еще одним фактором, сдерживающим силы медведей, является рост некоторых опережающих индикаторов, например акций «Северстали».

Ключевая отметка на индексе S&P-500 1290 пунктов устояла. Сегодня выходит много отчетностей, много макроэкономической статистики – предсказать динамику внутри дня невозможно. Наиболее важная статистика: ВВП США за 2 кв. (предварительное значение).

Успешных торгов!

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### Проблемы ЛУКОЙЛа в Бургасе

У ЛУКОЙЛа власти Болгарии приостановили лицензию на хранение топлива, поэтому НПЗ российской компании в Бургасе готовится к остановке. Основной претензией болгарской стороны к ЛУКОЙЛу стало отсутствие у компании приборов для учета топлива. Ранее сообщалось, что ЛУКОЙЛ договорился об установке счетчиков по учету топлива до конца года, однако решение болгарских властей стало неожиданностью для российской компании.

В действиях Болгарии, конечно, просматривается не экономическая составляющая, так как маловероятно, чтобы ЛУКОЙЛ не смог выполнить требования властей. Тем более, что в последнее время проблемы в Болгарии возникли не только у ЛУКОЙЛа. Проект Транснефти Бургас-Александропулис также заморожен болгарской стороной и находится в подвешенном состоянии.

23 октября в Болгарии пройдут президентские выборы, поэтому сейчас страна находится в предвыборной кампании и решения по ЛУКОЙЛу необходимо рассматривать через политическую призму. На прошлой неделе Еврокомиссия опубликовала доклад, в котором делается вывод о том, что Болгария и Румыния пока не преодолели коррупцию. Поэтому прием данных стран по вступлению в Шенгенскую зону откладывается.

В данной ситуации скандал вокруг ЛУКОЙЛа для Болгарии становится хорошим процессом по борьбе с коррупцией в стране, поскольку российская компания была обвинена в сомнительном росте экспорта топлива. Властям топливная ситуация поможет набрать дополнительные очки в предвыборной борьбе, а также вступлению в Шенгенскую зону.

Для ЛУКОЙЛа приостановка НПЗ обойдется около 500 -700 тыс. долл. в сутки, а также потерей имиджа, но после установки счетчиков по учету топлива работа предприятия возобновится. Закрывать НПЗ властям не выгодно, так как завод контролирует около четверти местного рынка, а также приносит доход в бюджет страны.

На акции ЛУКОЛа ситуация с НПЗ в Бургасе влияния не окажет, поскольку в перспективе завод возобновит работу.

## ФАС заблокировал покупку Квадры, но более реагирует на решение MSCI

Федеральная антимонопольная служба (ФАС) отказала Интер РАО в удовлетворении ходатайства о приобретении контрольного пакета акций генерирующей компании «Квадра» (Бывшая ТГК-4). Генерирующие активы Квадры расположены в центральном районе. До сих пор в этом районе хоть как-то проявлялась конкуренция между различными ОГК и ТГК.

Конкуренция на рынке мощности проявлялась здесь наиболее отчетливо. И вот ФАС решило наложить вето на концентрацию активов у Интер РАО.

Последние годы Интер РАО быстро интегрирует энергетические активы. Направление генерации ИНТЕР РАО представлено 24 тепловыми, одной атомной и тремя гидроэлектростанциями, расположенными на территории России, Казахстана, Грузии, Молдавии и Армении. Совокупная мощность генерирующих активов холдинга составляет около 29 ГВт. Компания стала крупнейшим игроком на энергетическом рынке России. Стратегия компании в области генерации также предполагает анализ возможностей для приобретения частных энергетических активов, привлекательных для интеграции в бизнес-модель ИНТЕР РАО. В результате реализации стратегии в области генерации к 2015 году совокупная установленная мощность электростанций, принадлежащих ИНТЕР РАО, должна достигнуть 40 ГВт. Это позволит компании войти в десятку крупнейших игроков мирового энергетического рынка.

На примере развития компании Интер РАО ЕЭС видим процесс постепенного укрупнения и концентрации энергоактивов. Напомним, что недавно был заявлен интерес к консолидации энергоактивов Газпрома и КЭС. Создаются сверхмощные игроки, которые играют ключевую роль в энергобалансе страны. А на региональных уровнях игроки чаще всего занимают практически монопольное положение.

Проводившаяся реструктуризация РАО ЕЭС России в известном смысле повернута вспять проходящими процессами консолидации. Правда пока сохраняется главный посыл энергореформы – разделение по видам деятельности. Сохраняется известная обособленность генерации, сетей и сбытовых компаний. Однако процессы интеграции дают и на эти шлюзы (законодательные ограничения).

Фактически контролирующей "Квадру" Михаил Прохорова ранее заявлял, что потенциально доля в "Квадре" может быть продана, если предложения покупателей превысят по объему заложенный в стратегию рост капитализации генкомпания в четыре раза до 2015 года. Пока же планы руководства компании по росту ее капитализации не реализовывались. В кризисный 2008 год падение капитализации компании было более, чем шестикратным. На сегодня акции компании торгуются в 2,5 раза выше минимальных значений. При этом особо следует отметить двукратное падение цен акций в 2011 году.

Неопределенность перспективы для КВАДРЫ, конечно, не очень благоприятно для развития бизнеса. Это оказывает негативное воздействие на долгосрочные инвестиционные планы. Отказ ФАС это некая определенность.

Пусть это и отрицательная определенность.

Очевидные варианты развития событий:

- Прохоров еще может продать нужное решение ФАС.
- Пока актив остается и предпринимаются дополнительные усилия по увеличению его привлекательности, которая со временем может существенно повысится в том числе и для иностранных покупателей.

Для ИНТЕР РАО отказ ФАС не нанесет большого вреда. Компания работает в благоприятных условиях всяческого содействия государства собиранию энергетических активов под крышей этой компании. Не будет Квадры – будет много другого. Да и без такого приобретения компания уже представляет из себя очень мощного и диверсифицированного игрока.

Фондовый рынок фактически «не заметил» стараний ФАС. Он с большим удовольствием обратил внимание на решения MSCI, которая своим решением от 28 июля переводит с 5 августа акции Интер РАО ЕЭС из сегмента Mid Cap (компания со средней капитализацией) в сегмент Large Cap (компания с большой капитализацией). Одновременно вес акций Интер РАО в российском индексе MSCI Russia Standard увеличивается с 0,42% до 0,62%.



## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

### Без тенденции

	Значение	Изм. за день, %
Brent (сен.)	117.36	-0.06
WTI (сен.)	97.44	0.04



Цены на нефть по итогам вчерашних торгов изменились разнонаправленно. На InterContinental Exchange Futures в Лондоне цена фьючерсов нефти сорта Brent с поставкой в сентябре составила \$117,36 (-\$0,07) за баррель. На New York Mercantile Exchange в Нью-Йорке цена нефти сорта Light Sweet Crude с поставкой в августе составила \$97,44 (+\$0,04) за баррель.

В четверг нефтяной рынок не определился с тенденцией, поскольку оказался под воздействием противоречивых факторов. С одной стороны на рынок всю неделю оказывает давление неопределенность с потолком госдолга. С другой стороны положительным моментом для нефти стало уменьшение числа первичных заявок на пособие по безработице в США - до 398 тыс., по сравнению с 418 тыс. недель ранее.

Неожиданным моментом для нефтяного рынка стала информация о возможном назначении на пост главы ОПЕК Ростам Газеми - начальника военной базы Корпуса Стражей исламской революции, который находится под санкцией США и ЕС. Президент Ирана Махмуд Ахмадинежад предложил парламенту страны утвердить на пост министра нефти Ростам Газеми. В случае утверждения кандидатуры Ростам Газеми на посту министра нефти он автоматически становится главой ОПЕК, где сейчас председательствует Иран.

В случае избрания Ростам Газеми на пост министра нефти и главой ОПЕК, заседания нефтяного картеля будут проводиться не в ЕС как было ранее, а в

Цены закрытия фьючерсов			Дата	Изменения			
	единицы	месяц экспирации	28 июль 11	За день	За два дня	За неделю	С начала года
<b>WTI</b>	\$/баррель	сен.11	97.44	0.0%	-2.2%	-1.7%	6.6%
<b>Brent</b>	\$/баррель	сен.11	117.36	-0.1%	-0.8%	-0.1%	23.9%
<b>Бензин</b>	\$/за галлон	авг.11	3.1176	-0.8%	-1.1%	0.6%	28.3%
<b>Мазут</b>	\$/за галлон	сен.11	3.1144	0.6%	-0.3%	0.5%	22.5%
<b>Газ</b>	\$/за млн. бр.терм.ед.	сен.11	4.244	-1.7%	-2.0%	-3.4%	4.8%

других странах, где нет санкций против Ростам Газеми. При этом у ОПЕК могут возникнуть напряженные отношения с США и ЕС, поскольку Ростам Газеми будет проблематично вести с ними переговоры. Стоит отметить, что Иран всегда выступал в ОПЕК за политику высоких нефтяных цен. Технически нефть продолжает смотреть вниз, при снижении черного золота уровнем поддержки по Brent станет \$113-115 за баррель.

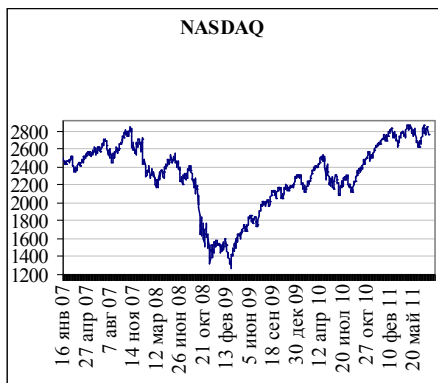
Бэквардация нефти марки Brent понизилась с 0,25% - до 0,16%. Сегодня выйдут данные по ВВП США за второй квартал.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

### Потерянный день

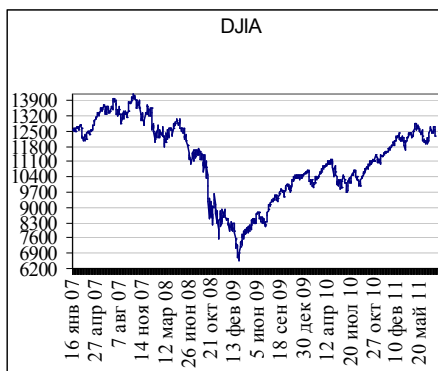
Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за	% с начала
		день	года
DJIA	12240.10	-0.51	4.84
NASDAQ	2766.25	0.05	2.33
S&P 500	1300.67	-0.32	2.29
Dax 30	7125.54	-0.65	3.92
FTSE 100	5841.17	0.18	-1.93
CAC 40	3669.80	-1.08	-5.68
Nikkei 225	9833.03	-0.69	-3.87
Hang Seng	22445.20	0.08	-2.71
Bovespa	58708.20	0.72	-14.86

Хотя желанного политического компромисса в США в четверг не наблюдалось, после массивного провала американских индексов в среду инвесторы немного успокоились. Возможно, этому помогло заявление аналитиков агентства S&P о том, что они не верят в дефолт США. Между тем сегодня в палате представителей должен был голосоваться план спикера республиканцы Бонера, а в Сенате демократ Рейд дорабатывает свой “единственный” путь к компромиссу, все сенаторы-демократы обязались голосовать против плана Бонера. Американские фьючерсы были более оптимистичны ночью, а в 16.30 они получили подзарядку от новости о падении claims на 24000 до 398000 (оценка 425000). В 18.00 вышли жилищные контракты, они выросли. Но S&P упал в итоге на 0.32% за счет того, что голосование по плану двухступенчатого повышения потолка госдолга Бонера было отложено, так как спикер не нашел нужное количество голосов (217) внутри своей партии, хотя у республиканцев в палате 240 голосов..



Потерял 2.22% Exxon Mobil, чьи результаты (+41% по прибыли) по сравнению с оценками подвели цены на газ. В Европе отчитались с последующим падением Volkswagen, Credit Suisse, BAS, что давило на европейские рынки наряду с опасениями касательно потолка долга США и позавчерашним даунгрейдом Греции S&P.

28.07.11. Бразилия выросла на 0.72% ..... S&P 500 упал в четверг на 0.32%, упал в среду на 2.03%, упал во вторник на 0.41%, упал в понедельник 0.56%, (1300.67 закр). S&P 500 FINANCIAL SECTOR INDEX вырос 0.044%, s&p 500 energy sector index (нефтегазовый) упал на 0.702%, S&P 500 TELECOM SERV IDX упал на 2.238%. S&P 500 MATERIALS INDEX (сырьевой - горная добыча) упал на 0.211%, S&P 500 Industrials Sector Index (промышленность, вкл. сталеваров) упал 0.867%



Сентябрьская нефть (WTI) выросла 28.07 на 0.04%, упала 27.07 на 2.2%, выросла 26.07 на 0.41%(\$97.44).. Сегодня нефть на опасениях дефолта в США, так как Бонер отложил голосование по своему плану.

Сентябрьские Фьючерсы S&P 500 в США уменьшили свое отставание от спота по сравнению с 4 последними сессиями. Фьючерсы S&P сегодня ночью в солидном негативе

Япония сегодня упала на 0.69% . Китай сегодня упал на 0.3%

Европа. FTSE открывается негативно. Лондон вырос в четверг на 0.28%, упал в среду на 1.23%, упал во вторник на 0.08%, упал в понедельник на 0.16%

**ЗЕРКАЛО РЫНКА**

Результаты торгов на ММВБ		28.07.11		Изменение цен, %			Кап-ция., млн \$	P/S	P/E
		V, млн.р.	Цена закрытия	за день	за неделю	с 30/12/10			
<b>Нефтегазовый сектор</b>									
1	Газпром	8 438.2	202.1	1.1%	-0.8%	4.4%	159 481	1.68	6.5
2	ЛУКОЙЛ	2 071.4	1858.7	0.7%	-0.7%	6.7%	52 698	0.65	7.5
3	Роснефть	1 223.5	239.58	0.9%	1.0%	9.5%	84 637	1.80	12.9
4	Сургутнефтегаз, ао	424.9	28.4	1.7%	1.7%	-11.9%	33 821	2.12	9.4
5	Сургутнефтегаз, ап	186.2	14.452	0.1%	1.3%	-8.2%	3 710		
6	Татнефть, ао	177.8	191.5	1.0%	0.3%	28.8%	13 907	1.15	8.1
7	Татнефть, ап	16.3	94.88	-1.1%	-1.9%	9.5%	467		
8	Газпром нефть	15.6	137.88	0.4%	-1.1%	7.7%	21 791	0.90	7.2
9	Новатэк	308.6	399	2.0%	-1.6%	19.4%	40 383	14.16	48.9
10	Транснефть, ап***	248.3	44362	0.3%	3.2%	17.4%	10 502	0.94	2.8
<b>Суммы и средние*</b>		<b>13 111</b>		<b>1.1%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>7.0%</b>	<b>421 396</b>	<b>1.5</b>	<b>8.2</b>
<b>Энергетика</b>									
11	РусГидро	518.7	1.3403	0.5%	0.1%	-18.7%	12 898	3.52	-
12	ФСК	600.9	0.37913	1.1%	-1.1%	2.7%	14 578	4.76	27.2
13	ИнтерРАО	118.9	0.038141	-0.2%	0.1%	-20.7%	2 891	1.34	17.1
14	РАО ЕЭС Востока	9.7	0.32989	-0.9%	-7.3%	-18.5%	451	-	-
15	ОГК-1	9.3	0.893	0.1%	0.0%	-26.7%	1 329	0.85	13.4
16	ОГК-2	22.7	1.3623	0.7%	0.8%	-24.1%	1 486	1.15	-
17	ОГК-3	3.6	1.3398	0.2%	0.0%	-22.8%	2 121	1.70	15.6
18	ОГК-4	12.6	2.6845	0.2%	2.7%	-9.5%	5 639	4.15	32.4
19	ОГК-5	13.9	2.4721	-0.9%	1.0%	-12.7%	2 915	2.11	29.0
20	ОГК-6	21.6	1.12	1.4%	2.3%	-22.2%	998	0.75	12.9
21	ТГК-1	48.1	0.015835	1.4%	-0.1%	-26.3%	2 033	1.55	7.6
22	ТГК-2	1.8	0.006038	0.5%	0.0%	-28.1%	221	0.26	-
23	ТГК-5	0.9	0.011331	0.3%	-2.5%	-38.4%	465	0.84	8.8
24	Мосэнерго	5.6	2.5898	0.1%	0.3%	-19.6%	3 431	0.96	65.3
25	МОЭСК	3.7	1.575	0.3%	3.6%	-5.3%	1 483	0.54	4.3
26	МосТСК	0.3	0.622	-0.5%	0.4%	-15.5%	586	0.54	1.9
27	Холдинг МРСК, ао	282.5	3.597	-1.3%	-3.2%	-33.1%	4 921	-	-
28	Холдинг МРСК, ап	0.9	2.479	-1.1%	-1.9%	-28.1%	171	-	-
29	МРСК Центра	1.5	0.9205	0.4%	-1.2%	-29.4%	3 458	2.21	51.8
30	МРСК СЗ	0.5	0.12303	-0.8%	-3.4%	-46.0%	393	0.46	-
31	ИркЭнерго	11.4	23.061	2.5%	7.1%	-12.9%	3 664	7.24	25.6
<b>Суммы и средние*</b>		<b>1 689</b>		<b>0.5%</b>	<b>0.2%</b>	<b>-15.1%</b>	<b>66 132</b>	<b>1.5</b>	<b>15.2</b>
<b>Банки</b>									
32	Сбербанк	12 392.3	102.64	1.0%	-0.4%	-1.5%	73 856	2.72	95.5
33	Сбербанк ап	1 699.9	83.53	1.3%	1.9%	11.2%	2 784		
34	ВТБ	1 907.2	0.08514	-0.4%	-3.2%	-15.7%	19 083	2.89	10.5
<b>Суммы и средние*</b>		<b>15 999</b>		<b>0.7%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>-3.9%</b>	<b>95 724</b>	<b>2.8</b>	<b>37.0</b>

		28.07.11		Изменение цен, %			Кап-ция, млн \$	P/S	P/E
		V, млн.р.	Цена закрытия	за день	за неделю	с 28/12/07			
<b>Металлы</b>									
35	ГМК Норникель	1 992.6	7365	-0.1%	-3.0%	2.8%	46 799	4.58	-
36	Северсталь	1 023.0	537.9	3.5%	3.6%	3.5%	18 068	1.38	18.4
37	НЛМК	175.1	106.65	0.0%	-1.7%	-26.2%	21 306	3.45	215.9
38	ММК	72.2	24.539	0.2%	-1.1%	-25.4%	9 140	1.79	39.2
39	ТМК	112.7	123	-0.5%	-3.3%	-20.1%	3 579	1.03	18.4
40	ПолносЗолото	386.2	1620.2	-0.6%	-2.3%	-16.1%	10 295	8.35	31.9
41	Полиметалл	84.5	586	-0.6%	4.5%	2.1%	6 153	10.92	-
<b>Суммы и средние*</b>		<b>3 846</b>		<b>0.4%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-7.1%</b>	<b>115 341</b>	<b>2.9</b>	<b>25.4</b>
<b>Телекомы</b>									
42	Ростелеком, ао	387.9	202.13	-2.4%	-4.2%	29.8%	4 910	2.36	42.4
43	Ростелеком, ап	492.3	99.6	-0.4%	7.3%	24.5%	806		
44	МТС	101.0	242.9	0.3%	1.2%	-6.5%	16 139	1.63	16.0
<b>Суммы и средние*</b>		<b>981</b>		<b>-0.3%</b>	<b>0.2%</b>	<b>2.8%</b>	<b>21 855</b>	<b>1.8</b>	<b>19.4</b>
<b>Прочие</b>									
50	КАМАЗ	2.3	60.11	-0.4%	-2.2%	-16.8%	1 417	0.73	39.9
51	АВТОВАЗ	3.5	30.06	-0.9%	-5.1%	-10.9%	2 725	0.93	-
52	СОЛЛЕРС	3.9	505	0.6%	-0.8%	-21.9%	577	0.52	4.6
53	Аэрофлот	68.8	70.05	-0.6%	0.6%	-12.4%	2 593	0.77	28.9
54	Уралкалий	809.0	275.03	1.4%	0.3%	25.1%	19 476	18.17	67.7
55	Распадская	47.9	170.25	0.1%	-1.9%	-20.8%	4 431	8.86	38.0
56	АКРОН	18.1	1539.9	0.1%	5.4%	35.6%	2 448	2.06	10.9
57	Магнит	55.9	3942.3	-1.2%	0.5%	-3.4%	9 462	1.76	34.2
<b>Суммы и средние*</b>		<b>1 009</b>		<b>0.3%</b>	<b>0.0%</b>	<b>8.2%</b>	<b>43 128</b>	<b>2.5</b>	<b>37.3</b>
		<b>Объем торгов V</b>	<b>Средний V за месяц</b>						
<b>Суммы и средние**</b>		<b>36 637</b>	<b>44 721</b>	<b>0.8%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>1.6%</b>	<b>763 575</b>	<b>1.7</b>	<b>11.7</b>

\*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	<b>Банк Англии</b>	<b>Ставки</b>
04.авг	<b>ЕЦБ</b>	<b>Ставки</b>
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	<b>ФРС США</b>	<b>Плановое заседание FOMC ФРС США</b>
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	<b>ОПЕК</b>	<b>160 очередная конференция ОПЕК</b>
сент_2011	<b>Северный поток</b>	<b>Планируемый запуск первой очереди Северного потока</b>
25.окт	ТНК-ВР	Финансовая отчетность по US GAAP 3 кв. 2011 г.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Предыд.	Оценка
<b>Понедельник, 25 июль</b>					
16:30	USA	Индекс национальной деловой активности ФРС-Чикаго м/м	июнь	-0.37 б.п.	-0.4 б.п.
<b>Вторник, 26 июль</b>					
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.
<b>Среда, 27 июль</b>					
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			
<b>Четверг, 28 июль</b>					
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%
<b>Пятница, 29 июль</b>					
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**

<b>Аналитический отдел</b>		
Начальник отдела	Николай Подлевских	<a href="mailto:podlevskikh@zerich.com">podlevskikh@zerich.com</a>
Аналитик	Андрей Верников	<a href="mailto:vernikov@zerich.com">vernikov@zerich.com</a>
Аналитик	Душин Олег	<a href="mailto:dushin@zerich.com">dushin@zerich.com</a>
Аналитик	Виктор Марков	<a href="mailto:markov@zerich.com">markov@zerich.com</a>
<b>Отдел по связям с общественностью</b>		
Менеджер	Алина Федченко	<a href="mailto:fedchenko@zerich.com">fedchenko@zerich.com</a>
<b>Клиентский отдел</b>		
Сотрудник клиентского отдела	Востриков Иван	<a href="mailto:zaharov@zerich.com">zaharov@zerich.com</a>

**ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент**

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