

Тенденции

❖ Август обещает быть жарким

Сырьевые рынки

❖ В боковом тренде

Итоги недели

❖ В ожидании развязки долгового шоу США

Электроэнергетический сектор

❖ ТГК-1, ОГК-6

Нефтегазовый сектор

❖ Роснефть, ЛУКОЙЛ, Газпром

Банковский сектор

❖ Возрождение, Банк Москвы

Зеркало рынка

Календарь событий

стр.2

стр.3

стр.4

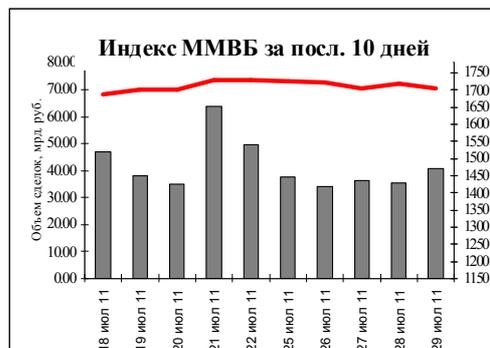
стр.6

стр.8

стр.11

стр.12

стр.14



Мировые индексы			
	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1965.02	-0.60	11.05
RTS 2	2285.87	1.22	1.67
DJIA	12143.20	-4.24	4.92
NASDAQ	2756.38	-3.58	3.41
S&P 500	1292.28	-3.92	2.83
Dax 30	7275.32	-0.04	3.08
FTSE 100	5878.33	-0.42	-2.17
CAC 40	3721.89	-2.42	-4.84
Nikkei 225	9965.01	-0.85	-3.78

Цены на нефть, US\$ за баррель			
	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (сен.)	116.74	-1.63	24.50
WTI (сен.)	95.7	-4.18	4.58

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 27,67

Остатки на корр. счетах, млрд.руб. 709,3

Новости одной строкой: Данные по безработице в Еврозоне.

Наиболее ликвидные российские акции (ММВБ)				
Эмитенты	Закрытие, руб.	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Недельный объем сделок, руб.
Газпром	199.44	-1.61	1.80	44246.70
ЛУКОЙЛ	1848	-1.44	-2.38	12249.10
Роснефть	235.8	-2.44	1.41	8690.20
Сургутнефтегаз	27.771	-2.22	-21.30	2674.90
Татнефть	184.2	-4.33	17.32	1073.30
Газпром нефть	139.39	1.00	4.84	272.00
Сбербанк	101.75	-0.05	-5.09	62342.00
ВТБ	0.08323	-3.49	-23.71	10920.80
ГМК Норникель	7401	-1.71	0.01	10562.70
Северсталь	533.9	2.16	-6.25	3476.50
РусГидро	1.381	3.57	-17.50	3517.40
ФСК	0.37853	-1.67	-5.13	1771.80

Торги ADR		
Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед,%
Газпром	14.39	-1.10
ЛУКОЙЛ	66.8	-0.89
Сургутнефтегаз	10.2	0.29
Татнефть	42.32	-2.04
Газпромнефть	25.29	1.98
Ростелеком	43.5	-3.91
ГМК Норникель	27.26	0.52
Система	25.2	1.61
Северсталь	38.6	-0.77
НОВАТЭК	159.07	-0.74
ВТБ	6.14	0.33

ТЕНДЕНЦИИ

Август обещает быть жарким

Предстоящая неделя будет очень важной и насыщенной. Правда, при этом внутренний корпоративный фон соответствует летнему затишью. На неделе немного снизятся экспортные пошлины на нефть и нефтепродукты, выйдут данные Росстата по инфляции и промышленному производству. Для миноритарных акционеров ОГК-2 и ОГК-6 закончится срок подачи требований на выкуп акций. 5 августа закончится срок представления отчетности по РСБУ за 2 кв. 2011 г. В частности рынок увидит отчетность НЛМК. Из международной отчетности ожидается выход Финансовой отчетности Роснефти по US GAAP 2 кв. 2011г. и ОГК по МСФО за 2 кв. 2011.

За рубежом продолжается выход отчетных данных крупных компаний за 2 кв. Будут выходить макроэкономические показатели. В том числе персональные доходы и ситуация с безработицей в США. 4 августа пройдут заседания Банка Англии и ЕЦБ, а 5 августа вопросы денежной политики будет рассматривать банк Японии. Однако все эти важные события будут отодвинуты на второй план тем, что будет происходить на долговом рынке США. Рынки с нетерпением будут следить за тем как будет продвигаться в Конгрессе согласованное в прошедшие выходные увеличение потолка государственного долга США, за тем как пройдут сегодняшние голосования, как будут выглядеть договоренности, реакцию рейтинговых агентств, и поведение долговых рынков.

Игра в повышение потолка госдолга уже получилась интересная. США устроили такой спектакль, что кредиторы стали наперебой возмущаться тем, что их должник не желает больше брать в долг. В частности, Китай выразил недовольство складывавшейся ситуаций. 1 августа намечено голосование в Конгрессе и, в лучших традициях Голливуда, интрига с увеличением потолка госдолга в США обещает разрешиться за несколько часов до обещанного дефолта. Все с облегчением вздыхают – наркоман протянет еще некоторое время. США, конечно помнят, что кредиторы отличаются лучшей памятью, чем должники, однако с сегодняшним соотношением сил бояться им некого и можно смело отодвигать долговые проблемы в будущее.

Думается, что уже к концу недели фокус внимания вновь может переместиться в Европу. Теперь там долго будут разбираться с теми странами, которые задолжали сколько смогли и всем кому сумели. Кстати, в долговой саге Европы появляется новый мотив - Италия все настойчивее отказывается от участия в спасении Греции. Остающаяся почти в одиночестве Германия тоже не горит желанием за всех подставлять плечо. Да и банкформирования, которых тоже склоняют к благотворительности, пока еще не получили должной сатисфакции. Кроме того, намеченные на 4 августа заседания ЕЦБ и Банка Англии – тоже не последние события.

Основным игровым моментом на рынке будет то, на каком уровне будет остановлена возникшая в понедельник эйфория. Ближайшей целью и сильным уровнем сопротивления по акциям Газпрома является цена в 204,8 рубля за акцию. По индексу ММВБ больше хочется ориентироваться на уровни июльских максимумов. Участники торгов будут тщательно отыскивать игровые моменты. Тем более, что среднесрочный рост стал немного возможным. Индексы волатильности на рынках уже начали серьезно подрастать, а могут и вообще пойти в отрыв - впереди у рынков хорошие движения.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

В боковом тренде

	Значение	Изм. за нед. %
Brent (сен.)	116.74	-1.63
WTI (сен.)	95.7	-4.18



Цены на нефть по итогам торгов в пятницу снизились. На InterContinental Exchange Futures в Лондоне цена фьючерсов нефти сорта Brent с поставкой в сентябре составила \$116,40 (-\$0,62) за баррель. На New York Mercantile Exchange в Нью-Йорке цена нефти сорта Light Sweet Crude с поставкой в сентябре составила \$95,70 (-\$1,74) за баррель.

Основной причиной падения нефти в пятницу стали слабые данные по ВВП США, а также неопределенность на прошлой неделе с потолком госдолга. ВВП США во втором квартале вырос всего на 1,3% при ожидании - 1,8%. Слабый рост ВВП указывает на проблемы в американской экономике. На прошлой неделе неопределенность с потолком госдолга также не добавляла оптимизма участникам рынка. Проблема с госдолгом была урегулирована только в выходные.

Другой причиной снижения черного золота стало увеличение добычи нефти ОПЕК. По данным Reuters нефтяной картель увеличил добычу нефти в июле 2011 года до максимального уровня за три года. При этом основной вклад в прирост добычи пришелся на Саудовскую Аравию и Анголу. Сейчас добыча ОПЕК выше, чем до начала нестабильности на Ближнем Востоке и военной операции в Ливии.

Технически нефть третью неделю продолжает торговаться в боковом тренде \$115-118 за баррель по Brent. По заявлению главы ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов смена политических элит в ряде нефтяных государств может открыть перед компанией новые перспективы для сотрудничества. Сейчас ЛУКОЙЛ делает ставку на проекты в Гане, Кот'д'Ивуаре, Вьетнаме, Сьерра-Леоне.

Цены закрытия фьючерсов			Дата	Изменения			
	единицы	месяц экспирации		29 июл 11	За день	За два дня	За неделю
WTI	\$/баррель	сен.11	95.7	-1.8%	-1.7%	-4.2%	4.7%
Brent	\$/баррель	сен.11	116.74	-0.5%	-0.6%	-1.6%	23.2%
Бензин	\$/за галлон	авг.11	3.1129	-0.2%	-0.9%	-0.5%	28.1%
Мазут	\$/за галлон	сен.11	3.0994	-0.5%	0.2%	-0.7%	21.9%
Газ	\$/за млн. брит.терм.ед.	сен.11	4.145	-2.3%	-4.0%	-5.8%	2.3%

Бэквардация нефти марки Brent повысилась с 0,16% - до 0,26%. Сегодня выйдут данные по безработице в Еврозоне.

ИТОГИ НЕДЕЛИ

В ожидании развязки долгового шоу США

Неделя прошла в нервном ожидании прогресса в решении основного вопроса по увеличению потолка госдолга в США. Рынки по этому случаю пребывали в своеобразной прострации, которая до поры до времени не выливалась в повышенную активность или динамику цен. Неясность перспектив тормозила активность и стопорила динамику цен.

Так, цены на нефть марки Brent продолжали зависеть в коридоре от 117 до 119 долларов за баррель. Правда, к концу недели начали все больше тяготеть к нижней границе указанного коридора с угрозой возможного прорыва вниз.

Колебания фондовых рынков тоже формально происходили в коридоре значений. Например американский рынок уже с начала года остается в боковом дрейфе. Индекс S&P500 США колеблется вокруг принципиального уровня в 1300 пунктов и на текущей неделе он вновь пересекал указанный уровень. На этот раз пересечение было «сверху вниз» - индекс за неделю потерял 3,9%. Сползание цен происходило и на фондовых рынках Европы. (Бурный рост евро, начавшийся после проходившего 21 июля саммита глав ЕС завершился весьма убедительной коррекцией. Со середины недели евро потеряло почти 3 цента от своих максимальных значений). Правда достаточно принципиальный уровень в 1,4244 доллара за евро оказался хорошей поддержкой, обеспечившей евро брутальный краткосрочный подскок.

Ситуация на рынках в пятницу заметно помрачнела. Во-первых, стало известно, что план республиканцев, прошедший нижнюю палату не был принят Сенатом. Такая вот загогулина получилась. Финансисты США рассматривали схемы действий в условиях приближающегося технического дефолта. Негатива к концу недели добавило известие об очень слабых данных по росту ВВП. Плохими данные оказались за 2 квартал, но еще хуже оказался пересмотр задним числом данных за прошедший год. В том числе сильно снизились значения роста за 1 кв. В результате конечные цифры по объему ВВП по итогам первого полугодия 2011 года оказались меньшими, чем до кризиса. (С этими данными можно было связать и очередное снижение доллара).

На нашем фондовом рынке в начале недели был обозначен недельный боковик с тенденцией к снижению, которая и реализовалась к завершению недели. В поведении акций можно отметить ряд особенностей. Одна из них состояла в том, что дневные колебания цен, как правило, превосходили общий недельный тренд. Интерес спорадически появлялся в не самых ликвидных бумагах. Так, был отмечен всплеск интереса к акциям компании ПИК. Компания показала рост числа продаж жилья, а благоприятные ожидания перспектив компании и вовсе вскружили голову покупателям. За неделю заметно подросли акции Транснефти. Рост можно привязать к выходу неплохих отчетных данных компании. Хорошими операционными результатами порадовала компания Северсталь, что привело к увеличению ее капитализации на рынке. Рост цен драгоценных металлов нашел отражение в динамике акций Полиметалла. В первой половине недели установление ценами на золото новых максимумов и достижение ценами на серебро отметок в 41 доллар за унцию помогли акциям показать хороший недельный рост цен. Акции Полус Золото были намного скоромнее. Там завершение сделки, с выносом основных торгов за рубеж и в связи с этим ожидание снижения ликвидности оказывает акциям компании медвежьей услугу.

(Кстати отметим, что и акции Полиметалла к концу недели тоже показали снижение). У компании Интер РАО было две сильных новости. Во-первых, ФАС не дал разрешение на покупку 75% акций Квадры, мотивируя это возникновением монополии в центральном регионе. Во-вторых, NSCI повысило статус компании и повысило ее вес в расчете странового рейтинга. На этой новости акции компании выглядели лучше рынка. Под занавес торгов в пятницу рынок узнал мнение главы Минэнерго Сергей Шматко что для приватизации РусГидро не будет запретов на приобретение акций иностранными инвесторами нет. В пятницу акции компании показали хороший рост. ФСК как витязь стоит на перепутье: по сообщению председателя правления компании Олега Бударгина, правительство РФ рассматривает 3 варианта роста тарифов ФСК ЕЭС на 2012 г – 7%, 15% и 26,4%. Снижение цен в пятницу перечеркнуло небольшие положительные впечатления от островков роста. Распродажи прокатились по всему спектру бумаг. Индекс ММВБ завершил день в глубоком минусе.

Тем не менее, начало недели вновь будет оптимистичным: Президент США Барак Обама в прямом телеэфире в воскресенье заявил, что участники переговоров договорились по экономическим вопросам. Документ еще не подписан, но по словам Обамы согласованы его основные позиции. В понедельник 1 августа ожидается голосование по новому проекту. Таким образом, стране удастся избежать дефолта. Рынки в Азии и фьючерсы реагируют ростом на полученную новость.

Результаты торгов на ММВБ за неделю	Изменение цен, %		Кап-ция., млн \$	P/S	P/E
	за неделю	с 30/12/10			
Весь рынок	-1,4%	0,6%	756 578	1,7	11,6
Нефтегазовый сектор	-1,8%	5,8%	416 393	1,4	8,1
Энергетика	0,3%	-14,4%	66 690	1,5	15,3
Банки	-0,7%	-5,0%	94 625	2,8	36,6
Металлы	-1,2%	-7,6%	114 457	2,9	25,2
Телекомы	-1,1%	2,3%	21 712	1,8	19,3
Прочие	-1,7%	7,0%	42 701	2,4	36,9
Средние по рынку получены с учетом веса капитализации сектора в рынке					

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР

В 1П 2011 года ТГК-1 выработала электроэнергию на 4,8% больше, чем в 1П 2010г.

Подведены итоги производственной деятельности ТГК-1 за первое полугодие 2011 года. По сравнению с аналогичным периодом 2010 года объем производства электрической энергии генерирующими предприятиями Компании, включая Мурманскую ТЭЦ, за 6 месяцев текущего года вырос на 4,8% и составил 15 132 млн. кВтч. В связи с вводом двух новых ПГУ на Первомайской и Южной ТЭЦ выработка ТЭЦ Компании увеличилась на 14,6% до 8 807 млн. кВтч. (Выработка электроэнергии в первом полугодии на Первомайской ТЭЦ-14 компании выросла на 66,1%, а на 39,7%).

В связи с низкой водностью в первом полугодии 2011 года выработка ГЭС Компании снизилась на 6,3% до 6 325 млн. кВтч. (Напомним, что компания имеет диверсифицированные генераторы энергии: совокупная доля гидрогенерации в установленной мощности Компании составляет 42,6%).

Коэффициент использования установленной электрической мощности (КИУМ) в целом по ТГК-1 сохранился на уровне первого полугодия 2010 года - 52,6%, при этом КИУМ ТЭЦ вырос на 2,9% до 54,6%, КИУМ ГЭС снизился на 3,5% до 50,1%.

Отпуск тепловой энергии (с учетом ОАО «Мурманская ТЭЦ») составил 16 131 тыс. Гкал, что на 5,4% ниже показателя аналогичного периода более холодного 2010 года. (Средняя температура наружного воздуха по итогам первого квартала 2011 года (-5,7°C), что на 2,1°C выше значения первого квартала 2010 года (-7,8°C).

Справка: ТГК-1 объединяет 55 электростанций в четырех субъектах РФ – Санкт-Петербурге, Республике Карелия, Ленинградской и Мурманской областях. Установленная электрическая мощность ТГК-1 на конец второго квартала 2011 года - 6 837,1 МВт, тепловая – 14 716,0 Гкал/ч. При этом совокупная доля гидрогенерации в установленной мощности Компании составляет 42,6%.

Контролирующим акционером ОАО «ТГК-1» является ООО «Газпром энергохолдинг», владеющий 51,79% акций Компании. 25,66% акций владеет финский концерн Fortum Power and Heat Oy.

Вывод: хорошие производственные результаты компании подкреплены вводом в строй новой генерации, имеющей повышенный КПД. Так, на Первомайской ТЭЦ-14 удельный расход условного топлива на отпуск электрической энергии в 1 полугодии 2011 г. снизился почти на 18% с 352,26 г/кВт*ч в 2010 году до 289,7 г/кВт*ч в 2011 году.

ОГК-6 в 1П 2011 года выработала на 3,4% больше электроэнергии

В ОГК-6 подведены итоги производственной деятельности за I полугодие 2011 г. Объем производства электрической энергии электростанциями ОГК-6 за 6 мес. текущего года составил 17 000,3 млн кВтч, что на 3,4% больше, чем за аналогичный период прошлого года (16 441,3 млн кВтч).

Наибольший рост выработки показала Рязанская ГРЭС (+31,5%). Коэффициент использования установленной мощности увеличился на 0,9 процентных пункта и составил 42,7%. Отпуск тепла электростанциями составил 2 382,9 тыс. Гкал, что на 1,5% меньше, чем в I полугодии 2010 года (2 419,2 тыс. Гкал).

В электроэнергетике наблюдается постепенный рост выработки электроэнергии. Зачастую этот процесс сопровождается большей загрузкой более эффективных мощностей. В результате происходит снижение средних затрат топлива на производство среднего киловатта электроэнергии.

Коротко:

У компании Интер РАО было две сильные новости. Во-первых, ФАС не дал разрешение на покупку 75% акций Квадры, мотивируя это возникновением монополии в центральном регионе. Во-вторых, NSCI повысило статус компании и повысило ее вес в расчете странового рейтинга. На этой новости акции компании выглядели лучше рынка.

Под занавес торгов в пятницу рынок узнал, мнение главы Минэнерго Сергей Шматко: приватизация пакета РусГидро будет зависеть от рыночной конъюнктуры, запретов на его приобретение иностранными инвесторами нет. Инвесторы возрадовались и акции РусГидро в пятницу показали хороший рост.

Правительство РФ рассматривает 3 варианта роста тарифов ОАО «ФСК ЕЭС» на 2012 г – 7%, 15% и 26,4%. Об этом сообщил журналистам председатель правления компании Олег Бударгин.

Результаты торгов на ММВБ	29 июл 11	Изменение цен, %		Кап-ция., млн \$	P/S	P/E
	Цена закрытия	за неделю	с 30/12/10			
Энергетика						
РусГидро	1,381	3,6%	-16,3%	13 290	3,62	-
ФСК	0,37853	-1,7%	2,6%	14 555	4,75	27,1
ИнтерРАО	0,03987	4,0%	-17,1%	3 022	1,40	17,9
РАО ЕЭС Востока	0,34458	-1,4%	-14,9%	471	-	-
ОГК-1	0,8911	-2,1%	-26,8%	1 326	0,85	13,4
ОГК-6	1,138	3,5%	-20,9%	1 014	0,76	13,1
ТГК-1	0,01578	-0,5%	-26,6%	2 026	1,55	7,6
ТГК-2	0,006027	-0,4%	-28,3%	220	0,26	-
ТГК-5	0,0115	-3,0%	-37,5%	472	0,85	8,9
Мосэнерго	2,5671	-3,5%	-20,3%	3 401	0,95	64,7
МОЭСК	1,5375	-0,2%	-7,5%	1 448	0,53	4,2
МосТСК	0,63	-0,8%	-14,4%	593	0,55	1,9
Холдинг МРСК, ао	3,521	-6,1%	-34,5%	4 817	-	-
Холдинг МРСК, ап	2,4682	-3,6%	-28,4%	171	-	-
МРСК Центра	0,93	-1,0%	-28,7%	3 494	2,23	52,3
МРСК СЗ	0,12315	-2,6%	-46,0%	393	0,46	-
ИркЭнерго	23,249	5,8%	-12,2%	3 694	7,30	25,8
Суммы и средние*		0,3%	-14,4%	66 690	1,5	15,3

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР**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.

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.

Выручка Роснефти в 1 полугодии 2011 г. выросла на 43.7%

Основные показатели отчетности

\$ млн.	1 полуг.2011	1 полуг.2010	изм.%
Выручка	43 397	30 192	43,7
ЕВИТДА	11 986	9 188	30,5
Чистая прибыль	6 661	4 960	34,3
Добыча нефти (млн. т)	58,6	57,1	2,7
Добыча газа (млрд. куб. м)	6,26	6,23	0,5
Производство нефтепродуктов (млн.т)	25,19	23,19	8,5
Чистая рентабельность %	15,3	16,4	

В первом полугодии Роснефть показала хорошие результаты, выручка выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 43,7% и составила \$43 397 млн. ЕВИТДА в январе - июне повысилась на 30,5% - до \$11 986 млн. Чистая прибыль Роснефти в первом полугодии увеличилась на 34,3%, по сравнению с первым полугодием 2010 года и составила \$6 661 млн. Рентабельность чистой прибыли в отчетном периоде составила 15,3%.

Помимо финансовых показателей Роснефть улучшила операционные результаты. Добыча нефти в отчетном периоде выросла на 2,7% - до 58,1 млн. тонн. Добыча газа повысилась на 0,5% - до 6,26 млрд. куб. м. Производство нефтепродуктов выросло на 8,5% - до 25,19 млн. тонн.

Увеличению финансовых показателей Роснефти способствовало удорожание нефти в отчетном периоде на 44%, а также увеличение производственных показателей. Увеличение объемов связано с наращиванием добычи нефти на Ванкорском и Верхнечонском месторождениях, а также в рамках проекта Сахалин-1. Добыча нефти на Ванкорском месторождении выросла на 16% - до 7,08 млн. тонн. Лидером по добыче стало Юганскнефтегазовое месторождение - 33,1 млн. тонн (+2,1%). Тимано - печерское месторождение показало падение добычи на 13,3% - до 1,82 млн. тонн.

Рост производства нефтепродуктов на 8,5% связан с закрытием в мае 2011 года сделки по приобретению 50%-ной доли в компании Ruhr Oel GmbH, владеющей долями в четырех крупных НПЗ на территории Германии.

Показатели прибыли Роснефти могли оказаться еще существеннее, но в отчетном периоде была отменена пониженная ставка экспортной пошлины на нефть, добываемую на Ванкорском месторождении, а также введена специальная ставка экспортной пошлины на нефть.

В целом в первом полугодии Роснефть продемонстрировала высокие результаты. По итогам 2011 года можно ожидать улучшения результатов деятельности компании. По фундаментальным показателям акции Роснефти сохраняют потенциал для дальнейшего роста.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Из-за неопределенности с планкой госдолга США, динамика акций носила неустойчивый характер, хотя выходящие новости носили преимущественно позитивный характер. В первую очередь можно отметить позитивную отчетность банка «Возрождение» за первое полугодие по РСБУ. Чистая прибыль по РСБУ в 1-м полугодии выросла в 2,5 раза. Активы банка за отчетный период увеличились на 18,8% (174,6 млрд рублей).

По мнению агентства Fitch большинство банков СНГ находятся на пути стабилизации и медленного восстановления. Аналитики ожидают, что данный процесс продолжится во втором полугодии этого года и в 2012-м. Экономика регионов восстанавливается после рецессии, поддерживаемая высокими мировыми ценами на сырьевые товары, и это оказывает позитивное воздействие на качество активов и прибыльность банков.

В то же время рейтинговое агентство отмечает, что на сегодняшний день восстановление в банковском секторе по большей части было медленным и неопределенным и остаются существенные факторы уязвимости.

Уровни прибыли у российских банков улучшились в последние кварталы, поддерживаемые стабилизацией качества активов, в то время как запасы капитала и ликвидности, созданные в период кризиса по мере снижения леввериджа в банковской системе, в целом являются комфортными. В то же время растущая конкуренция, которой способствуют высокая ликвидность, ограниченный пул высококачественных заемщиков и более агрессивные стратегии банков в государственной собственности, постепенно оказывает давление на маржу и в долгосрочной перспективе, вероятно, поставит под вопрос устойчивость многих кредитных организаций небольшого и среднего размера.

Кроме того, в России финансовые трудности у Банка Москвы («ВВВ-» / прогноз «стабильный») в июле 2011 года и его приобретение банком ВТБ («ВВВ» / прогноз «стабильный») с проведением минимальной предварительной юридической и финансовой экспертизы указали на потенциал значительных негативных сюрпризов в банковской системе, а также поставили вопрос относительно качества корпоративного управления в банках, находящихся в госсобственности, и эффективности надзора со стороны Центрального банка. Fitch ожидает, что резервирование по проблемным кредитам в Банке Москвы окажет существенное отрицательное воздействие на совокупные показатели качества активов и капитализации в секторе, вероятно, в III квартале 2011 года. (Прайм)

Чистый убыток "Банка Москвы" по МСФО по итогам 2010 года составил 68,2 млрд рублей (в 2009 году чистая прибыль "Банка Москвы" составила 717 млн рублей). Расходы, связанные с доначислением резерва под обесценение корпоративных кредитов, выданных прежним менеджментом группы, составили 91,3 млрд рублей по итогам 4 квартала 2010 года. Объем средств на счетах и депозитах клиентов достиг 543,1 млрд рублей, увеличившись на 26,9% по сравнению с началом 2010 года.

Динамика следующей недели зависит от новостного фона из США, если американский индекс S&P-500 «нырнет» ниже отметки 1290, «быкам» не позавидуешь. Остаемся оптимистами и рассчитываем на рост рынка во второй декаде августа.

ЗЕРКАЛО РЫНКА

Результаты торгов на ММВБ		29.07.11		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	9 007.5	199.44	-1.3%	-1.6%	3.1%	157 382	1.65	6.4
2	ЛУКОЙЛ	2 962.4	1848	-0.6%	-1.4%	6.1%	52 395	0.64	7.4
3	Роснефть	2 019.1	235.8	-1.6%	-2.4%	7.7%	83 302	1.77	12.7
4	Сургутнефтегаз, ао	741.5	27.771	-2.2%	-2.2%	-13.9%	33 072	2.07	9.2
5	Сургутнефтегаз, ап	180.5	14.161	-2.0%	-2.3%	-10.0%	3 636		
6	Татнефть, ао	307.6	184.2	-3.8%	-4.3%	23.9%	13 377	1.11	7.8
7	Татнефть, ап	23.0	95.33	0.5%	-2.2%	10.0%	469		
8	Газпром нефть	108.6	139.39	1.1%	1.0%	8.9%	22 030	0.91	7.3
9	Новатэк	381.9	398.54	-0.1%	-3.4%	19.3%	40 336	14.14	48.9
10	Транснефть, ап***	451.1	43917	-1.0%	1.8%	16.2%	10 396	0.93	2.7
Суммы и средние*		16 183		-1.2%	-1.8%	5.8%	416 393	1.4	8.1
Энергетика									
11	РусГидро	1 727.3	1.381	3.0%	3.6%	-16.3%	13 290	3.62	-
12	ФСК	464.2	0.37853	-0.2%	-1.7%	2.6%	14 555	4.75	27.1
13	ИнтерРАО	811.1	0.03987	4.5%	4.0%	-17.1%	3 022	1.40	17.9
14	РАО ЕЭС Востока	12.4	0.34458	4.5%	-1.4%	-14.9%	471	-	-
15	ОГК-1	16.2	0.8911	-0.2%	-2.1%	-26.8%	1 326	0.85	13.4
16	ОГК-2	15.1	1.3716	0.7%	0.1%	-23.6%	1 497	1.16	-
17	ОГК-3	4.7	1.339	-0.1%	-0.4%	-22.8%	2 120	1.70	15.6
18	ОГК-4	42.2	2.7256	1.5%	2.6%	-8.1%	5 725	4.21	32.9
19	ОГК-5	4.1	2.495	0.9%	-0.2%	-11.9%	2 942	2.13	29.2
20	ОГК-6	31.5	1.138	1.6%	3.5%	-20.9%	1 014	0.76	13.1
21	ТГК-1	5.6	0.01578	-0.3%	-0.5%	-26.6%	2 026	1.55	7.6
22	ТГК-2	1.7	0.006027	-0.2%	-0.4%	-28.3%	220	0.26	-
23	ТГК-5	0.9	0.0115	1.5%	-3.0%	-37.5%	472	0.85	8.9
24	Мосэнерго	16.2	2.5671	-0.9%	-3.5%	-20.3%	3 401	0.95	64.7
25	МОЭСК	6.7	1.5375	-2.4%	-0.2%	-7.5%	1 448	0.53	4.2
26	МосТСК	3.5	0.63	1.3%	-0.8%	-14.4%	593	0.55	1.9
27	Холдинг МРСК, ао	483.2	3.521	-2.1%	-6.1%	-34.5%	4 817	-	-
28	Холдинг МРСК, ап	1.1	2.4682	-0.4%	-3.6%	-28.4%	171	-	-
29	МРСК Центра	2.2	0.93	1.0%	-1.0%	-28.7%	3 494	2.23	52.3
30	МРСК СЗ	0.4	0.12315	0.1%	-2.6%	-46.0%	393	0.46	-
31	ИркЭнерго	7.7	23.249	0.8%	5.8%	-12.2%	3 694	7.30	25.8
Суммы и средние*		3 658		0.9%	0.3%	-14.4%	66 690	1.5	15.3
Банки									
32	Сбербанк	11 142.9	101.75	-0.9%	0.0%	-2.3%	73 216	2.70	94.6
33	Сбербанк ап	1 300.1	82.63	-1.1%	1.3%	10.0%	2 754		
34	ВТБ	2 972.1	0.08323	-2.2%	-3.5%	-17.6%	18 655	2.82	10.3
Суммы и средние*		15 415		-1.1%	-0.7%	-5.0%	94 625	2.8	36.6

		29.07.11		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	2 738.7	7401	0.5%	-1.7%	3.3%	47 028	4.60	-
36	Северсталь	998.8	533.9	-0.7%	2.2%	2.7%	17 934	1.37	18.3
37	НЛМК	269.9	103.86	-2.6%	-4.3%	-28.1%	20 749	3.36	210.2
38	ММК	160.5	23.99	-2.2%	-3.8%	-27.1%	8 936	1.75	38.3
39	ТМК	14.2	122.45	-0.4%	-2.8%	-20.4%	3 563	1.02	18.3
40	ПолосЗолото	266.5	1608.3	-0.7%	1.5%	-16.7%	10 220	8.29	31.6
41	Полиметалл	101.4	574.1	-2.0%	3.5%	0.0%	6 028	10.70	-
Суммы и средние*		4 550		-0.8%	-1.2%	-7.6%	114 457	2.9	25.2
Телекомы									
42	Ростелеком, ао	461.3	203.11	0.5%	-4.4%	30.4%	4 934	2.37	42.6
43	Ростелеком, ап	350.2	98.69	-0.9%	0.7%	23.4%	799		
44	МТС	185.7	240.5	-1.0%	-0.2%	-7.5%	15 980	1.62	15.8
Суммы и средние*		997		-0.7%	-1.1%	2.3%	21 712	1.8	19.3
Прочие									
50	КАМАЗ	8.9	59.7	-0.7%	-2.7%	-17.4%	1 407	0.73	39.6
51	АВТОВАЗ	1.8	29.914	-0.5%	-4.0%	-11.4%	2 712	0.93	-
52	СОЛЛЕРС	16.2	496.6	-1.7%	-2.4%	-23.2%	567	0.51	4.5
53	Аэрофлот	24.9	70.08	0.0%	0.1%	-12.4%	2 594	0.77	28.9
54	Уралкалий	650.8	270.45	-1.7%	-2.6%	23.0%	19 151	17.87	66.6
55	Распадская	53.3	167	-1.9%	-3.8%	-22.3%	4 346	8.69	37.2
56	АКРОН	19.5	1529	-0.7%	3.3%	34.6%	2 430	2.04	10.8
57	Магнит	96.0	3955	0.3%	0.1%	-3.1%	9 492	1.76	34.3
Суммы и средние*		871		-1.0%	-1.7%	7.0%	42 701	2.4	36.9
		Объем торгов V	Средний V за месяц						
Суммы и средние**		41 675	44 623	-0.9%	-1.4%	0.6%	756 578	1.7	11.6

*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
01.авг	Пошлины	Изменение ставки таможенных пошлин на нефть и нефтепродукты
01.авг	Роснефть	Финансовая отчетность по US GAAP 2 кв. 2011г.
02.авг	ОГК-5	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2011
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
29.авг	РУСАЛ	Финансовые результаты по МСФО за 2кв. 2011г.
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, 01 август					
11:00	EU	Уровень безработицы	июнь	9.9%	9.9%
18:00	USA	Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ISM	июль	55.3	
18:00	USA	Расходы на строительство	июль	-0.6%	
Вторник, 02 август					
16:30	USA	Базовый индекс цен расходов на личное потребление	июнь	1.2 % г/г	
16:30	USA	Потребительские расходы (с учетом инфляции)	июнь	-0.1 % м/м	
16:30	USA	Личные доходы	июнь	0.3 % м/м	0.2 % м/м
Среда, 03 август					
11:00	EU	Розничные продажи	июнь	-1.1 % м/м	0.5 % м/м
15:15	USA	Прогноз ADP по занятости	июль	157 тыс.	100 тыс.
17:00	USA	Индекс деловой активности ISM для непроизводственной сферы	июнь	53.3	
17:00	USA	Заказы в обрабатывающей промышленности	июнь	0.8 % м/м	-0.7 % м/м
18:30	USA	Запасы нефти по данным Министерства энергетики США	За неделю		
Четверг, 04 август					
15:00	GBR	Ключевая процентная ставка Банка Англии		0.5%	0.5%
15:45	EU	Ключевая процентная ставка ЕЦБ		1.5%	1,5%
16:30	EU	Пресс-конференция ЕЦБ			
Пятница, 05 август					
16:30	USA	Уровень безработицы	июль	9,2%	9.2%
23:00	USA	Потребительское кредитование	июль	6.25 млрд \$	5 млрд \$

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Аналитический отдел		
Начальник отдела	Николай Подлевских	podlevskikh@zerich.com
Аналитик	Андрей Верников	vernikov@zerich.com
Аналитик	Душин Олег	dushin@zerich.com
Аналитик	Виктор Марков	markov@zerich.com
Отдел по связям с общественностью		
Менеджер	Алина Федченко	fedchenko@zerich.com
Клиентский отдел		
Начальник отдела	Сергей Захаров	zaharov@zerich.com

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

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