

Тенденции

❖ К турбулентному потоку неприменимы линейные экстраполяции *стр.2*

Сырьевые рынки

❖ Без тенденции *стр.4*

Мировые рынки

❖ Конец недели подтвердил даунтренд *стр.5*

Итоги недели

❖ Подскок окончен, ждем новых полуовлн *стр.6*

Электроэнергетический сектор

❖ СШГЭС, РусГидро, ОГК-6, ОГК-2 *стр.7*

Нефтегазовый сектор

❖ Газпром, ОПЕК *стр.12*

Металлургический сектор

❖ Норильский никель, Русал *стр.15*

Банковский сектор

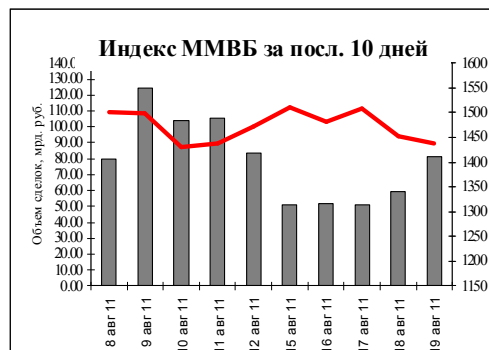
❖ Сбербанк *стр.16*

Зеркало рынка

стр.17

Календарь событий

стр.19



| | Значение | Изм. за нед, % | Изм. с нач. года, % |
|------------|----------|----------------|---------------------|
| RTS | 1575.33 | -1.21 | -10.98 |
| RTS 2 | 1875.33 | 2.09 | -16.59 |
| DJIA | 10817.70 | -4.00 | -6.53 |
| NASDAQ | 2341.84 | -6.62 | -12.15 |
| S&P 500 | 1123.53 | -4.69 | -10.60 |
| Dax 30 | 5486.39 | -9.75 | -22.26 |
| FTSE 100 | 5109.37 | -4.58 | -14.97 |
| CAC 40 | 3054.89 | -5.89 | -21.90 |
| Nikkei 225 | 8628.13 | -5.04 | -16.68 |

| | Значение | Изм. за нед, % | Изм. с нач. года, % |
|--------------|----------|----------------|---------------------|
| Brent (окт.) | 108.62 | 0.55 | 15.84 |
| WTI (окт.) | 82.41 | -3.48 | -9.94 |

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 29,27

Остатки на корр. счетах, млрд.руб. 678,1

Новости одной строкой: Вымпелком – собрание акционеров.

| Эмитенты | Закрытие, руб. | Изменение за неделю, % | Изменение с начала года, % | Недельный объем сделок, руб. |
|----------------|----------------|------------------------|----------------------------|------------------------------|
| Газпром | 169.56 | 0.04 | -13.45 | 63827.58 |
| ЛУКОЙЛ | 1630 | 0.64 | -13.89 | 18154.93 |
| Роснефть | 200 | -1.23 | -13.98 | 14364.52 |
| Сургутнефтегаз | 22.72 | 1.37 | -35.62 | 4017.90 |
| Татнефть | 154 | -1.72 | -1.91 | 1677.55 |
| Газпром нефть | 119.72 | -3.47 | -9.95 | 638.37 |
| Сбербанк | 78.78 | -7.86 | -26.52 | 104630.51 |
| ВТБ | 0.068 | -5.56 | -37.67 | 11760.95 |
| ГМК Норникель | 6500 | -3.42 | -12.16 | 15039.12 |
| Северсталь | 418 | -4.13 | -26.60 | 5992.74 |
| РусГидро | 1.164 | -1.77 | -30.47 | 4025.76 |
| ФСК | 0.2772 | -2.00 | -30.53 | 4940.48 |

| Эмитенты | Закрытие (на акцию), US\$ | Изменение за нед,% |
|----------------|---------------------------|--------------------|
| Газпром | 11.65 | 11.6 |
| ЛУКОЙЛ | 55.75 | 56 |
| Сургутнефтегаз | 7.69 | 7.79 |
| Татнефть | 32.7 | 3.5 |
| Газпромнефть | 21.36 | 26.65 |
| Ростелеком | 32 | 30.6 |
| ГМК Норникель | 23.19 | 22.2 |
| Система | 18.71 | 17.95 |
| Северсталь | 27.7 | 26.75 |
| НОВАТЭК | 129.5 | 124.3 |
| ВТБ | 4.92 | 4.6 |

ТЕНДЕНЦИИ**К турбулентному потоку неприменимы линейные экстраполяции**

Из корпоративных событий наступающей недели нужно обратить внимание на довольно многочисленные отчетные данные компаний по МСФО за 1П 2011 года (Магнит, X5 Retail Group, Северсталь, Новороссийский морской торговый порт). Результаты за 1 кв. 2011 года по МСФР представит Газпром. Будут сообщения об операционных результатах, данные Росстата. Акционеры Вымпелкома изберут новый совет директоров компании. В календаре зарубежных событий можно обратить внимание в США на продажи новых домов, продажи товаров длительного пользования, первичные обращения за пособиями по безработице, и уточненные данные по объему ВВП за 2 квартал, будет серия размещений облигаций.

Но самое главное событие состоится вечером в пятницу. Глава ФРС Бена Бернанке на конференции руководителей Центробанка в Джексон Хоуле сделает сообщение от которого многого ждут. В 2010 году именно на такой конференции впервые было объявлено о возможном введении новой программы количественного смягчения. Программа отработала - ФРС проведены покупки на сумму более \$600 млрд. Однако успехами QE2 похвастаться не может. (Удалось удержать рынки от снижения, но состояние экономики продолжает оставаться плачевным). Поэтому у введения новой программы количественного смягчения имеется очень серьезная оппозиция. По нашему разумению принятие программы может произойти только в случае большого негатива на рынках.

Неделя начинается с сообщений о взятии повстанцами до 95% площади Триполи. Цены на нефть на фоне этих сообщений продолжили снижение и в первой половине дня за североморскую Brent дают лишь немногим более 105 долларов за баррель. На динамику котировок цен черного золота будет влиять развитие событий в Ливии. А там, как в кипящем котле, все будет очень быстро изменяться. Возможно, что через неделю обстановку там начнет немного успокаиваться и тогда можно будет говорить о том как будет вести себя «военная премия» в ценах на нефть, которая более всего давит на Европу. Напомним, что цены европейской нефти Brent на сегодня на 23 доллара выше, чем лучшей по качеству нефти марки WTI в США.

А Европе сейчас очень нужна обнадеживающая перспектива. Ситуация с долгами периферийных стран Еврозоны все более идет в разнос. Правительство Греции обратилось к Европейскому Союзу с просьбой как можно быстрее реализовать утвержденную 21 июля новую программу финансовой помощи стране в размере 109 миллиардов евро. В то же время в Старом Свете не смогли договориться по ключевым вопросам: выпуск общеевропейских облигаций и об увеличении стабилизационного фонда. Напомним, что в воскресенье 21 августа ФРГ и Голландия сделали заявления о том, что на данном этапе экономической ситуации в еврозоне выпуск единых долговых бумаг невозможен. Со стороны Германии аргументы просты: спасение слабых будет за счет сильных. Слабые страны готовы только к расходам, но не к усилению бюджетной дисциплины. А для Германии переход на общеевропейские облигации будет означать рост стоимости заимствований для Германии на 2-2,3%. При долге более 2 трлн. евро увеличение процентной ставки обернется большим ростом расходов.

Как следствие может быть снижен наивысший рейтинг Германии, что может дать дополнительный рост доходности заимствований. Как следствие это может привести к протестам населения в Германии и провалу на выборах в 2013 году. Ситуация продолжает висеть в неопределенности. Все большее число весомых фигур и организаций (на прошлой неделе к ним присоединилось агентство S&P) говорят о неизбежности дефолта Греции.

На фоне долговых проблем периферийных стран Европы волнами прокатываются слухи о возможном банкротстве европейских банков. В начале августа тревогу подняли азиатские банки, которые начали закрывать лимиты на европейские банки. На прошедшей неделе тревогу высказала ФРС. После беседы ФРС с филиалами евробанков банки Америки начали снижать лимиты на евробанки. В условиях приближения даты погашения опционов (третья пятница месяца) такие опасения были даже очень резонными. Погашение прошло. В понедельник относительно спокойно – сообщений о крупных потерях или утрате ликвидности крупных банков пока нет. Но надо подождать - в Европе пока лишь утро. Кроме того, над банковским сектором Европы нависает еще и решение о введении налога на финансовые транзакции. Финансовый сектор в этой связи должен готовиться к существенным потерям. Ждем. А пока можно развлекаться эмоциональными словами президента США, который обвинил американский Конгресс в сдерживании экономического восстановления США. А аргументы у него весьма впечатляющие: «Мы переживаем тяжёлые времена. В США сейчас мощная рецессия...». Ну а рынок за все это должен переживать. По итогам прошлой недели можно констатировать, что подскок окончен. В течение недели тяготение рынка на юг сохранилось и даже может реализоваться в тестирование недавних минимумов. Прошедшие недели августа были тревожными и насыщенными событиями. Но август еще не закончился. Еще многое должно произойти.

Удачных инвестиционных решений.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Без тенденций

| Цены на нефть, US\$ за баррель | | |
|--------------------------------|----------|----------------|
| | Значение | Изм. за нед. % |
| Brent (окт.) | 108.62 | 0.55 |
| WTI (окт.) | 82.41 | -3.48 |



Цены на нефть по итогам торгов в пятницу не имели тенденции. На InterContinental Exchange Futures в Лондоне цена фьючерсов нефти сорта Brent с поставкой в октябре составила \$108,62 (+\$1,63) за баррель. На New York Mercantile Exchange в Нью-Йорке цена нефти сорта Light Sweet Crude с поставкой в октябре составила \$82,41 (-\$0,10) за баррель.

Неуверенность участников в основном связана с событиями в Ливии. По данным мировых СМИ повстанцы в последние дни добились серьезных успехов над армией М.Каддафи и уже говорят о скором завершении противостояния в стране. В случае прекращения вооруженных действий в Ливии новая власть сможет в короткое время обеспечить поставки ливийской нефти на мировые рынки. По заявлениям представителей ливийских нефтяных компаний, экспорт черного золота может начаться через три недели после стабилизации обстановки в стране.

При завершении противостояния в Ливии, ситуация на Ближнем Востоке может начать улучшаться, а спекулятивная составляющая в нефтяных котировках будет уменьшаться. Однако пока еще не известно, насколько Ливия готова к быстрому восстановлению экономики и стабильности в стране. Поскольку в Ираке после смены режима С.Хуссейна страна не смогла прийти к стабильности.

Технически нефть корректирует отскок от низов. Для нефти Brent уровнем поддержки станет \$104-105 за баррель. На текущем уровне можно ожидать консолидации котировок. С мая текущего года нефть Brent корректируется вбок в интервале \$105-120 за баррель.

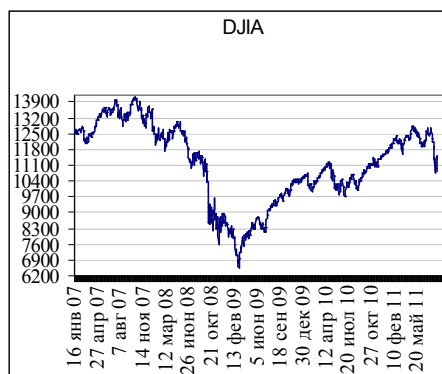
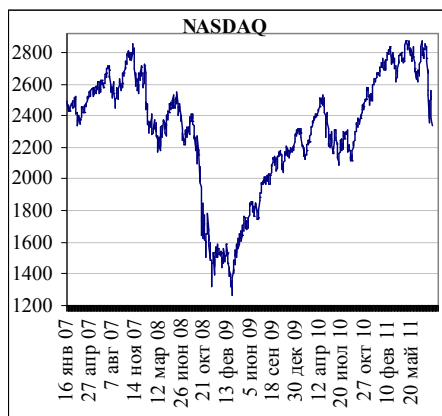
| Цены закрытия фьючерсов | | | Дата | Изменения | | | |
|-------------------------|--------------------------|------------------|--------|-----------|---------|------------|-----------|
| | единицы | месяц экспирации | | 12 авг 11 | За день | За два дня | За неделю |
| WTI | \$/баррель | сен.11 | 85.38 | -0.4% | 3.0% | -1.7% | -6.6% |
| Brent | \$/баррель | сен.11 | 108.03 | 0.0% | 1.3% | -1.2% | 14.0% |
| Бензин | \$/за галлон | сен.11 | 2.8222 | -0.2% | 1.4% | 0.6% | 16.1% |
| Мазут | \$/за галлон | сен.11 | 2.9037 | 0.2% | 1.3% | -1.3% | 14.2% |
| Газ | \$/за млн. брит.терм.ед. | сен.11 | 4.06 | -1.2% | 1.4% | 3.0% | 0.2% |

Бэквардация нефти марки Brent повысилась с 0,46% - до 0,49%. Сегодня выйдет индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Чикаго.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Конец недели подтвердил даунтренд

| Мировые индексы | | | |
|-----------------|----------|-------|------------|
| Индекс | Закрытие | % за | % с начала |
| | | нед. | года |
| DJIA | 11269.00 | -1.53 | -2.63 |
| NASDAQ | 2507.98 | -0.96 | -5.91 |
| S&P 500 | 1178.81 | -1.72 | -6.20 |
| Dax 30 | 6078.90 | -2.18 | -13.87 |
| FTSE 100 | 5354.42 | 1.90 | -10.89 |
| CAC 40 | 3245.98 | -1.26 | -17.01 |
| Nikkei 225 | 9086.41 | -0.12 | -12.26 |
| Hang Seng | 20260.10 | -1.12 | -11.27 |
| Bovespa | 53473.40 | 0.99 | -21.92 |



Сегодня основная новость касательно падения Триполи и последних часах Кадафи. Эта новость приспускает нефтяные цены. Основное же внимание остается на фондовых реалиях. Американский рынок в четверг массивно обрушился от уровня 1200 S&P 500 (-4.46%). С ночи на пятницу фьючерсы стояли в заметном негативе, и с началом европейских сессий минус увеличился. Цепочка неприятностей раскручивается по банковской линии. В среду неназванный финансовый институт одолжил у ЕЦБ 500 млн. в долларах США, что не совсем обычно для Европы. Уже в четверг WSJ сообщило, что американские регуляторы активно интересуются ликвидностью американских подразделений европейских банков. Шведский же регулятор предупредил банки, что они должны быть готовы к кризису ликвидности. Кроме того, циркулируют данные о сужении рынка коммерческих векселей США, от финансирования на котором зависят европейцы: SocGen, Barclays, BNP Paribas SA ING Group NV, Credit Agricole SA, UBS AG. Для августовских настроений инвесторов этого оказалось достаточно, чтобы удариться в распродажи. Под общие страхи рецессии Морган Стэнли сократил прогноз роста в США.

Среди корпоративных новостей выделим сокращение прогноза на год Hewlett-Packard Co. Компания отказывается от попытки конкуренции на рынке планшетов и смартфонов и изучает возможность IPO своего ПК отделения. Акция упала на 20%.

Резкое движение от 1200 S&P 500 предполагает остановку индекса в районе 1100. Американские индексы действительно в начале дня выходили в позитив, взбудив российский рынок, но далее свалились, так как инвесторы не хотели переносить риски на уикэнд.

Основное событие недели эта встреча ФРС в Джэксон-холле 26 августа. От этого дня ждут объявления о QE3. На это я даю вероятность 40%.

19.08.11. Бразилия упала на 1.29% S&P 500 упал в пятницу на 1.5%, упал в четверг на 4.46%, вырос в среду на 0.09%, упал во вторник на 0.97%, вырос в понедельник 2.18%, (1123.53 закр). S&P 500 FINANCIAL SECTOR INDEX упал 1.886%, s&p 500 energy sector index (нефтегазовый) упал на 1.652%, S&P 500 TELECOM SERV IDX упал на 1.304%. S&P 500 MATERIALS INDEX (сырьевой - горная добыча) упал на 1.437%, S&P 500 Industrials Sector Index (промышленность, вкл. сталеваров) упал 1.469%

Сентябрьская нефть (WTI) упала 19.08 на 0.12%, упала 18.08 на 5.95%, выросла 17.08 на 1.01% (\$82.41).. дальние контракты вели себя лучше. Нефть сегодня падает на захвате Триполи повстанцами

Сентябрьские Фьючерсы S&P 500 в США Фьючерсы после опережения спота в четверг, встали чуть ниже спота. Фьючерсы S&P сегодня ночью в негативе Япония сегодня упала на 1.04%. Китай сегодня упал -1.06%

Европа. FTSE открывается негативно. Лондон упал в пятницу на 1.01%, упал в четверг на 4.49%, упал в среду на 0.49%, вырос во вторник на 0.13%, вырос в понедельник на 0.57%

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Подскок окончен, ждем новых полуволн

Прошедшая неделя была очень разнородной. В начале недели игроки наслаждались продолжением отскока после панического падения начала августа. Затем были дни консолидации. Два последних дня вновь прошли с уверенной победой медведей. Снижение последних дней сделало актуальными разговоры о возобновлении снижения, а для более глобальных пессимистов о приходе второй фазы кризиса.

За неделю вышел целый ряд негативных макро показателей: в июле опустился почти до нуля (+\$3.7 млрд.) чистый приток иностранного капитала в США, слабыми в США вышли результаты по новому строительству и разрешениям на строительство, снизились продажи жилья на вторичном рынке. Очень слабый (+0,1%) рост ВВП Германии во втором квартале обеспечил слабые результаты роста (+0,2%) по всей еврозоне. Там слабыми оказались и торговый баланс (-1,6млрд.). На 37 тысяч возросло число безработных в Великобритании. Ушел в минус (-7,7) индекс ФРБ Нью-Йорка. Обвал до -30,7 показал индекс ФРБ Филадельфии. Ранее подобные снижения индекса согласовывались с началом рецессии.

Деньги инвесторов на неделе утекали в защитные активы - цены на казначейские облигации растут, а их доходность продолжает катиться вниз. Доходность десятилетних облигаций США впервые за долгие годы опустилась ниже 2 процентов годовых.

Еще более впечатляющим был рост цен на золото. За торговую пятитдневку цены на благородный металл поднялись почти на 8% с 1735 до 1876 долларов за унцию. Кроме общей нестабильности на цены золота влияли сообщения о продолжавшейся в течении 2011 скупки золота мировыми центробанками. Переполюха наделали заявления Президента Венесуэлы Уго Чавеса, намеревающегося забрать около 200 тонн принадлежащего Венесуэле золота, находящегося на хранении в Великобритании, Швейцарии и других странах. То что такие пожелания переведены в публичную плоскость уже означает, что у Венесуэлы трудности в получении своего золота. Такие препирательства «разоргевают» и без того достаточно накаленную атмосферу вокруг золотого тельца.

Вся эта вакханалия на рынках под занавес недели сопровождалась упорными слухами о созыве экстренного заседания ФРС.

В ценах на нефть период роста, который еще продолжался в начале недели сменился резким сбросом цен. За последние два с небольшим дня за бочку нефти вместо 111,5 долларов стали давать только 105,5 доллара. Не удивительно, что такое снижение цен нефти сопровождалось новым витком роста рублевого исчисления единицы бивалютной корзины.

В четверг и пятницу на фоне сильных распродаж на фондовых рынках и снижении нефтяных цен, на нашем рынке неделя завершилась резким снижением индексов. В четверг начало сильного снижения совпало с отключением торгов на ММВБ, что уже само по себе является очень неприятным фактом.

Из корпоративных новостей в первую очередь можно отметить решение Совета директоров Норильского Никеля о проведении новой волны обратного выкупа акций с рынка и последующее предложение оферты РУСАЛу по \$306 (8750 рублей), что существенно выше рынка, однако сильно не дотягивает до заявлявшихся ранее претензий Дерипаски и даже ниже уровня предыдущее оферты.

Распродажи конца недели пока не испортили сильно формальные результаты недели как по индексам, так и по средне недельным изменениям цен акций. Однако можно отметить уже четвертую неделю снижения рынка. Кроме того, можно констатировать окончание посткризисного подскока. Дальше будут уже новые полуволны рыночной стихии и соответствующие им новые «песни». Очень интересной обещает быть наступающая неделя.

| Результаты торгов на ММВБ за неделю | Изменение цен, % | | Кап-ция., млн \$ | P/S | P/E |
|---|------------------|------------|------------------|-----|------|
| | за неделю | с 30/12/10 | | | |
| Весь рынок | -1,5% | -15,1% | 651 026 | 1,2 | 6,8 |
| Нефтегазовый сектор | -0,7% | -9,3% | 349 572 | 0,9 | 4,7 |
| Энергетика | 3,3% | -30,2% | 64 833 | 0,9 | 13,5 |
| Банки | -7,2% | -26,4% | 82 599 | 0,0 | 10,3 |
| Металлы | -2,6% | -19,3% | 98 917 | 2,0 | 20,4 |
| Телекомы | -1,9% | -15,7% | 18 150 | 1,3 | 12,5 |
| Прочие | -2,1% | -6,2% | 36 956 | 1,5 | 20,7 |
| Средние по рынку получены с учетом веса капитализации сектора в рынке | | | | | |

События электроэнергетики

Вторая годовщина аварии на Саяно-Шушенской ГЭС

Через два года после аварии на СШ ГЭС продолжаются восстановительные работы. Электроэнергию выдают 3 гидроагрегата. Полное восстановление станции планируется выполнить через два года. Хронологию событий двухлетней давности приводим с сайта BigpowerNews:

«Авария на Саяно-Шушенской ГЭС в Республике Хакасия произошла в 08.15 (04.15 мск) 17 августа 2009 года. В момент аварии в работе находились 9 гидроагрегатов. Суммарная активная мощность работающих агрегатов составляла 4400 МВт. В результате повреждения второго гидроагрегата произошел выброс воды из кратера турбины, что привело к частичному обрушению строительных конструкций на участке от 1-го до 5-го гидроагрегатов и перекрытия отметки обслуживания машинного зала (отметка 327); были повреждены и местами разрушены несущие колонны здания и отметки 327,

а также расположенные на ней оборудование систем регулирования, управления и защит гидроагрегатов; получили механические повреждения различной степени 5 фаз силовых трансформаторов; были повреждены строительные конструкции трансформаторной площадки в зоне 1 и 2 блоков.

В результате попадания воды электрические и механические повреждения получили все гидроагрегаты ГЭС.

Все общестанционные технологические системы, расположенные на отметке 327 и нижележащих отметках были затоплены и получили повреждения различной степени тяжести.

Произошел выброс турбинного масла (до 50 тонн) в реку Енисей. Короткое замыкание в системах управления генераторов привело к полному прекращению работы ГЭС. На состоянии плотины СШГЭС авария не отразилась.

В 09.20 (05.20 мск) силами персонала станции и подрядных организаций были закрыты аварийно-ремонтные затворы гидроагрегатов и прекращено поступление воды в машзал.

В разрушенных и затопленных водой помещениях Саяно-Шушенской ГЭС в Хакасии начались поисково-спасательные работы. В машинном зале, где произошла технологическая авария, были начаты аварийно-восстановительные работы. Было задействовано 115 человек, из них 98 человек — личный состав МЧС России по Хакасии (пожарные, спасатели, оперативные группы) и 21 единица техники.

Масляное пятно, образовавшееся в результате утечки трансформаторного масла, распространилось от плотины ГЭС вниз по течению Енисея на 5 километров.

В 11.40 (06.40 мск) были открыты затворы водосливной плотины и восстановлен баланс расхода через гидроузел. До начала открытия затворов водосливной плотины регулирование санитарного попуска по реке Енисей осуществлялся Майнской ГЭС.

Прилегающая к гидроэлектростанции площадь оказалась под водой, но затопления населённых пунктов удалось избежать.

Из-за аварии на ГЭС в энергосистеме Сибири образовался дефицит мощности. Энергетики приступили к ограничению подачи электроэнергии на ряд кузбасских предприятий. В том числе вынужденные временные ограничения коснулись крупнейших меткомбинатов, принадлежащих Evraz Group, — НКМК и ЗапСиб, ряда угольных шахт и разрезов. Были отключены Саянский и Хакасский алюминиевые заводы. Снижена нагрузка на КРАЗ (Красноярский алюминиевый завод), Новокузнецкий алюминиевый завод и Кемеровский ферросплавов.

Из-за аварии на Саяно-Шушенской ГЭС Новосибирская ГЭС начала работать на полную загрузку. В 06.51 мск пришло сообщение МЧС о первых пострадавших при аварии: погибли 3, пострадали 4 человека.

В 07.35 мск пришло сообщение о 6 погибших и 8 пострадавших.

В 07.59 мск на Саяно-Шушенской ГЭС увеличили сброс воды для недопущения подтопления населенных пунктов.

В 09.45 мск спасатели организовали специальную «горячую телефонную линию».

В 09.59 мск число погибших при аварии на ГЭС возросло до 7 человек.

В 13.39 мск СМИ сообщили о локализации масляного пятна на Енисее.

В 14.00 мск с подмосковного аэродрома «Раменское» вылетел транспортный самолет Ил-76 МЧС России, на борту которого находился 21 спасатель из отряда «ЦЕНТРОСПАС», а также специальная техника и оперативная группа из четырех человек.

В 16.13 мск СМИ сообщили о том, что генерирующая компания ОАО «Енисейская ТГК (ТГК-13)», работающая в Красноярском крае и Хакасии, в связи с происшествием на Саяно-Шушенской ГЭС получила от «Системного оператора ЕЭС» команду о включении дополнительного генерирующего оборудования, дополнительная нагрузка — 712 МВт.

В 16.25 мск Сибирский региональный центр МЧС сообщил, что в результате аварии на Саяно-Шушенской ГЭС 8 человек погибли и 14 пострадали, 67 человек считаются пропавшими без вести.

В 21.10 мск в ходе селекторного совещания в кризисном центре МЧС РФ было сообщено о том, что имеются 10 погибших, 11 раненых, судьба 72 уточняется. Организован разбор завалов, идет восстановление схемы энергоснабжения.

18 августа в Хакасии было полностью восстановлено электроснабжение. Дополнительные мощности пошли с Абаканской ТЭЦ, а также из других территорий, в частности с Назаровской ГРЭС и Березовской ГРЭС. Работа по определению устойчивости конструктивных элементов машинного зала Саяно-Шушенской гидроэлектростанции началась 18 августа.

Председатель правительства Хакасии объявил в республике 19 августа днем траура. На тот момент было найдено 12 человек погибших, 15 пострадали.

За ночь на 19 августа спасатели с помощью спецтехники извлекли 6 тонн мазута из машинного зала, начали обработку реагентами с вертолета устья реки Абакан. Продолжался разбор завалов в машинном зале, откуда было вывезено порядка 4 тысяч кубометров металлоконструкций с площади около 280 квадратных метров. Площадь обрушения составила примерно 400 квадратных метров.

Три вертолета МЧС РФ приступили к очистке водной акватории Енисея от машинного масла, которое попало в реку в результате аварии на Саяно-Шушенской ГЭС.

Вечером 19 августа специалисты по ликвидации аварии на Саяно-Шушенской ГЭС приступили к откачке воды из затопленного машинного зала.

21 августа премьер-министр РФ Владимир Путин прилетел на Саяно-Шушенскую ГЭС, где осмотрел место аварии, провел совещание.

С 23 августа 2009 года на станцию начали прибывать подразделения и бригады профессиональных ремонтников, монтажников и других специалистов из других регионов России.

С целью доставки работников и грузов к месту аварии с 19 по 29 августа 2009 года ОАО «РусГидро» организовало 12 чартерных рейсов, 30 августа число жертв аварии возросло до 72.

4 сентября были найдены тела 73-й и 74-й жертв аварии.

23 сентября на Саяно-Шушенской ГЭС было обнаружено тело последнего, 75-го, погибшего.

В ходе ликвидации последствий аварии на станции силами МЧС при взаимодействии с Минэнерго РФ при проведении аварийно-спасательных работ в целом было привлечено до 2,7 тысячи человек (в том числе около 2 тысяч человек непосредственно на ГЭС), более 200 единиц техники, в том числе 11 воздушных судов и 15 плавсредств. Было разобрано свыше 5 тысяч кубометров завалов, откачено более 277 тысяч кубических метров воды. Установлено 9683 метра боновых заграждений, собрано 324,2 тонны маслосодержащей эмульсии.

Для координации взаимодействия задействованных организаций в период проведения аварийно-спасательных работ, в дальнейшем для оперативного урегулирования вопросов восстановления ГЭС, на станции был создан оперативный штаб Минэнерго России во главе с заместителем министра энергетики».

ФСФР зарегистрировала допуск акций РусГидро

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России) зарегистрировала дополнительный выпуск акций РусГидро общим объемом 89 млрд обыкновенных акций. Цена размещения дополнительных акций (в том числе лицам, включенным в список лиц, имеющих преимущественное право приобретения размещаемых дополнительных акций) определена Советом директоров РусГидро в размере 1,65 рубля за одну акцию.

ФСФР выдала РусГидро разрешение на размещение и организацию обращения 44,5 млрд акций (50% выпуска) за пределами РФ. Решение об увеличении уставного капитала РусГидро было принято Общим собранием акционеров 30 июня 2011 года.

Размещение дополнительного выпуска акций запланировано для консолидации Иркутскэнерго, РАО ЭС Востока и ряда других активов. Размещение начнется после завершения всех корпоративных процедур по оценке активов, вносимых в оплату дополнительных акций РусГидро. Ранее, 2 августа 2011 года, Совет директоров компании уже утвердил оценку части активов. Денежную оценку акций ОАО «РАО Энергетические системы Востока», ОАО «Дальневосточная энергетическая компания», ОАО АК «Якутскэнерго» и ОАО «Сахалинская энергетическая компания», которые также будут вноситься в оплату дополнительных акций ОАО «РусГидро», Совет директоров утвердит после окончания процедуры независимой оценки.

Акционеры ОАО «РусГидро» (независимо от участия в голосовании по вопросу увеличения уставного капитала и/или порядка голосования) имеют преимущественное право приобретения дополнительных акций в количестве, пропорциональном количеству принадлежавших им акций компании. Однако при сегодняшних ценах в 1,22 рубля за акцию дополнительные акции, конечно выгоднее приобрести на рынке. Однако поскольку платить за акции дополнительного выпуска можно не только деньгами, но и акциями ряда компаний. В случае больших перекосов в оценках указанных компаний, возможно выгоднее будет их обменять на акции РусГидро.

ОГК-6 и ОГК-2 до 4 сентября выкупят часть заявленных к выкупу акций

ОГК-6 и ОГК-2 приступили к оплате акций общества, выкупаемых в связи с реорганизацией компанией в форме присоединения ОГК-6 к ОГК-2, сообщили пресс-службы энергокомпаний.

25 апреля 2011 года советами директоров компаний цены выкупа 1 акции были определены для ОГК-6 1,4 рублей, а для ОГК-2 1,72 рубля.

Решение о реорганизации в форме присоединения ОГК-6 к ОГК-2 было принято акционерами компаний на годовых общих собраниях 21 июня 2011 г. Право требования выкупа акций имели акционеры ОГК-2 и ОГК-6, проголосовавшие против решения о реорганизации компаний либо не голосовавшие по этому вопросу.

Для обеих компаний количество предъявленных к выкупу акций превысило количество акций, которое может быть выкуплено обществами (10% от стоимости чистых активов общества – в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах»). Выкуп бумаг ОГК будут производить пропорционально заявленным требованиям.

У каждого акционера генкомпания, надлежащим образом оформившего требование, будет выкуплено примерно 26,32% от количества предъявленных к выкупу акций, а у каждого акционера ОГК-2, надлежащим образом оформившего требование, будет выкуплено 20,21% от количества предъявленных к выкупу акций. Выкуп ОГК произведут в срок до 4 сентября 2011.

Большой неожиданности в полученных результатах нет - основные расклады по предъявляемым к выкупам бумагам были определены заявками ИнтерРАО. Полагаем, что после консолидации у компании еще будет реализовываться синергетический эффект. Мы ожидаем, что объединенная компания еще сделает шаги по уменьшению разрыва отношения стоимости 1 кВт установленной мощности с лидерами отрасли.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР**Газпром готов к покупке Белтрансгаза**

Газпром давно ведет переговоры с Беларуссией по покупке 50% доли в Белтрансгазе. Покупка 50% позволит российскому монополисту стать владельцем 100% акций белорусской компании, поскольку Газпром уже владеет половиной Белтрансгаза. Ранее стороны оценивали 50% долю Белтрансгаза в 2.5 млрд. долл., но сейчас условия сделки изменились.

По заявлению главы Газпрома Алексея Миллера проект межправительственного соглашения о покупке второй половины акций Белтрансгаза находится в высокой степени готовности. Документ о межправительственном соглашении был требованием Газпрома, поскольку в нем, в том числе оговаривались права монополиста на управление газотранспортной системы.

Сегодня президент России Дмитрий Медведев заявил о том, что новый газовый контракт с Беларуссией должен учитывать создание Таможенного союза, а также приобретение второй половины акций Белтрансгаза. Данное заявление Дмитрия Медведева говорит о том, что условия сделки по покупке Белтрансгаза изменились, а также цена на газ для Беларуссии с 2012 года.

Газовый контракт между Газпромом и Белтрансгазом заключенный в 31 декабря 2006 года истекает 31 декабря 2011 года. С 1 января 2008 года для Беларуссии действовал понижающий коэффициент относительно ЕС, с 2008 по 2010 годы - с 0,67, 0,8 и 0,9 соответственно. Однако создание ТС и интеграция с РФ позволило Беларуссии пробить для себя более выгодные условия по газовым ценам. В дальнейшем для Беларуссии сохранится понижающий коэффициент по газовым ценам.

Стоит отметить, что сегодня Газпром владеет 50% акций белорусской компании, но никаких прав у российского монополиста нет, так как белорусская сторона по - своему усмотрению трактует права Газпрома. Поэтому приобретая оставшуюся часть 50% пакета, Газпром будет самостоятельно контролировать транзит российского голубого топлива. Покупку оставшейся 50% части в Белтрансгазе стоит рассматривать как развитие интеграционных процессов России и Беларуссии. В любом случае Минск не в состоянии инвестировать в развитие газотранспортной системы, поэтому продажа Белтрансгаза Газпрому выгодный шаг для обеих сторон.

Покупка оставшейся 50% доле в Белтрансгазе, позволит Газпрому улучшить надежность транзита российского газа в ЕС. В дальнейшем потребление газа в Евросоюзе будет расти из-за изменения отношения общественности к атомной энергетике. Покупка Белтрансгаза в дальнейшем окажет поддержку акциям Газпрома.

Какую цену на нефть ждет ОПЕК

Новым главой ОПЕК стал министр нефти Ирана - Ростам Газеми, ранее возглавлявший Корпус Стражей исламской революции. После назначения Ростам Газеми министром нефти Ирана он автоматически стал главой нефтяного картеля, поскольку Тегеран председательствует в ОПЕК. Стоит отметить, что против руководства Корпуса Стражей исламской революции ввели санкции - США, Евросоюз и Австралия за причастность к иранской ядерной программе.

Сегодня в ОПЕК нет единства по поводу стоимости нефти, так как сторонниками высоких цен всегда являлись Иран и Венесуэла, а за низкие цены высказывалась Саудовская Аравия. В 2008 году в период рекордных цен на нефть Эр-Рияд по просьбе экс. президента США Джорджа Буша мл. в одностороннем порядке увеличил поставки нефти на мировые рынки.

Нет также единства между МЭА и ОПЕК по ценам на черное золото. В конце июня 2011 г. МЭА приняло решение о расконсервации стратегических резервов в объеме 60 млн. баррелей с целью охлаждения нефтяного рынка. Однако ОПЕК выступил с критикой данного решения, мотивируя тем, что дорогая нефть поддерживается высокой ликвидностью в мировой финансовой системе и нестабильностью на Ближнем Востоке.

После вступления в должность нового главы ОПЕК Ростам Газеми, страны-участники нефтяного картеля начали консультации по дальнейшей политике. Сегодня глава МИД Ирана Али Акбар Салехи заявил о том, что ОПЕК не планирует увеличивать квоты на добычу черного золота, поскольку нефть имеется в достаточном количестве. Координировать свои позиции готовы Венесуэла и Иран. Министр иностранных дел Венесуэлы Николас Мадуро заявил о том, что президенты Венесуэлы и Ирана - Уго Чавес и Махмуд Ахмадинежад договорились о координации действий своих стран в рамках ОПЕК.

Ранее в 2009-10 гг. представители ОПЕК высказывались за сохранение ценового интервала \$80-90 за баррель, но в связи с нестабильностью на Ближнем Востоке ситуация на мировых рынках существенно поменялась. Сегодня ОПЕК считает оптимальной стоимостью нефти \$100-110 за баррель. Поэтому новый глава ОПЕК Ростам Газеми будет поддерживать нефть на уровне около \$100 за баррель.

Вместе с тем стоимость нефти по-прежнему будет определяться фундаментальными факторами плюс спекулятивная составляющая. Сейчас потребление нефти развитых стран сокращается либо стабилизируется, а основным драйвером роста нефти остаются развивающиеся страны, такие как Китай и Индия. В прошлом году Китай обогнал США по потреблению энергоресурсов. В 2010 году США потребляли -19,04% (2286 млн. тонн н.э.) мировых энергоресурсов, а Китай - 20,0% (2432 млн. тонн н.э.). Тем не менее, снижение нефтяных котировок поддерживается всеми мировыми потребителями черного золота.

Газовая ситуация для России улучшается

По заявлению министра энергетики РФ Сергей Шматко, объем потребления российского газа в Европе растет, а в первом полугодии 2011 года поставки российского газа в Европу увеличились примерно на 20% - около 85 млрд. куб. м. По мнению Сергея Шматко ввод в эксплуатацию Северного потока позволит увеличить поставки российского газа в ЕС, а также частично перераспределить газовые потоки, в основном с украинского направления.

Министр энергетики РФ также считает, что подписанные контракты на поставку газа между Россией и Украиной являются легитимными, а ситуация вокруг российско-украинских газовых контрактов не скажется на стабильности поставок российского газа в Европу. По мнению Сергея Шматко Россия готова к тому, что Украина будет обращаться в суд для оспаривания газовых контрактов.

Недавно произошла встреча между президентами России и Украины, на которой обсуждалась, в том числе газовая проблема. Официальной информации по итогам встречи пока не прозвучало. Тем не менее, отрицательных высказываний от высокопоставленных чиновников никто не слышал, поэтому можно сделать вывод о том, что в диалоге наметилась позитивная тенденция. Новый газовый конфликт между Россией и Украиной никому не нужен, так как в выигрышном положении никто не окажется.

В любом случае Россия не пойдет на пересмотр газовых контрактов в одностороннем порядке. Поскольку изменение контрактов для Украины рассматривается в одном пакете экономического сотрудничества между странами. В первую очередь Россию интересует участие Украины в ТС, а также создание СП по управлению ГТС.

Увеличение поставок российского газа в Европу на 20%, позволит основным производителям голубого топлива увеличить добычу газа, а также финансовые показатели. В первом полугодии 2011 года НОВАТЭК уже показал сильные результаты. Выручка компании увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 65,4% - до 85 437 млн. руб. Чистая прибыль выросла на 44,8% и составила 33 274 млн. руб. Добыча газа у НОВАТЭКа в первом полугодии выросла на 39,5% - до 25 319 млрд. куб. м. Рентабельность чистой прибыли компании в отчетном составила 38,8%.

Газпром также ожидает хороших показателей в первом полугодии текущего году. Однако помимо хороших показателей российского газового монополиста осталось еще дождаться положительной динамики акций Газпрома и выхода капитализации компании на достойный уровень.

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

Основным событием недели является 1) выдвижение оферты Русалу на выкуп акций Норильского никеля; 2) рост цен на золото

1) На этот раз Норильский никель предложил Русалу за 15% акций \$8.75 млрд., или \$306 за акцию. В начале весны оферта предлагалась по цене более высокой, за 20% ГМК давали \$12.8 млрд., или \$335 за акцию. Русал на тот момент поднял теоретическую оценку своего 25% пакета с \$15 млрд. до \$20 млрд. и отказался от предложения. В августе 2011 фондовая конъюнктура резко изменилась в худшую сторону, что послужило основанием для ещё одной попытки вывести из игры неудобного акционера. На этот раз Норильский никель понизил и цену предложения, и объем выкупа. По заявлению компании, \$4.5 млрд. средств она найдет из собственных источников, а \$4.25 млрд. привлечет на рынке. Необходимость обращения компании к долговому рынку для потенциальных расчетов с Русалом, между прочим, снизила объем выкупаемого пакета.

Параметры оферты будут рассмотрены на заочном Совете директоров 24 августа, срок предложения до 5 сентября. После истечения Совет директоров будет формировать предложение по buy-back акций всем акционерам по цене, учитывающей предложение(<=) Русалу. Логично ожидать, что Русал в очередной раз откажется от премиального к текущей цене Норникеля предложения и часть средств от нового buy-back уйдет на руку другим акционерам, включая Интеррос. В интересах Интерроса удержать свою долю в ГМК ниже 30%. Если Интеррос не примет участие в выкупе акций, автоматическое погашение выкупаемых акций, вызовет повышение доли Потанина выше уровня 30%.

Представляется, что Русал снова откажется от оферты, поскольку предложенная цена не отвечает оценкам компании. Таким образом, в очередной раз собственные средства компании Норильский никель будут использованы на выплаты акционерам.

2) Золото бьет новые ценовые рекорды. На волне слухов о трудности в банковской системе из-за долговых проблем Европы инвесторы покупают золотые контракты. Рост золота означает хедж против трудностей мировой валютной системы, поэтому он не совпадает с покупкой других более промышленных commodities. В частности, цены на серебро во втором полугодии не гонятся за золотом, отражая проблемы с ликвидностью и страхи на финансовых рынках. Наш прогноз на золото - \$2100 за унцию в первом квартале 2012 года

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Основные неприятности, которые приходят в последнее время на рынок, приходят неожиданно. Финансовые проблемы банков Европы обострились также неожиданно. На прошлой неделе снижались французские банки (на слухах о возможном крахе одного из крупнейших французских банков "Сосьете Женераль"), на текущей неделе снижались немецкие банки... На наш рынок нестабильность финансового сектора оказывает негативное влияние, особенно пред грядущим в сентябре SPO Сбербанка в Лондоне. Крупные инвесторы опасаются инвестировать в акции – осенью возможны проблемы у банков Италии и Испании.

Из банковских событий можно отметить отчетность банка Возрождения, которая оправдала ожидания инвесторов.

На следующей неделе более вероятна повышательная динамика. Индекс ММВБ вплотную подошел к сильным уровням поддержки 1386 и 1400 пунктов – давление на рынок продавцов, на какое то время приостановиться. Сейчас инвесторы с особым нетерпением ждут выступления председателя ФРС США Бена Бернанке на встрече председателей Центробанков 26 апреля с.г.. Существует вероятность, что глава ФРС даст рынкам понять о скором запуске программы QE-3. Вероятность это не очень большая (около 40%), но не учитывать ее нельзя. Резких движений нефтяных цен мы не ожидаем - они будут консолидироваться в диапазоне до заседания ОПЕК 09 сентября с.г.

Учитывая нарастающую неопределенность на финансовых рынках, мы рекомендуем долгосрочным инвесторам воздерживаться от новых вложений в акции.

ЗЕРКАЛО РЫНКА

| Результаты торгов на ММВБ | | 19.08.11 | | 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 | 17 830.5 | 169.56 | -0.1% | 0.0% | -12.4% | 133 803 | 1.12 | 4.1 |
| 2 | ЛУКОЙЛ | 5 747.7 | 1630 | -0.1% | 0.6% | -6.4% | 46 214 | 0.44 | 5.1 |
| 3 | Роснефть | 3 597.8 | 200 | -1.4% | -1.2% | -8.6% | 70 655 | 1.11 | 6.7 |
| 4 | Сургутнефтегаз, ао | 941.7 | 22.72 | -0.6% | 1.4% | -29.6% | 27 056 | 1.61 | 2.1 |
| 5 | Сургутнефтегаз, ап | 503.8 | 13 | 0.0% | 6.8% | -17.4% | 3 338 | | |
| 6 | Татнефть, ао | 439.9 | 154 | -0.9% | -1.7% | 3.6% | 11 184 | 0.72 | 7.2 |
| 7 | Татнефть, ап | 40.5 | 85 | -2.9% | 0.6% | -1.9% | 418 | | |
| 8 | Газпром нефть | 126.2 | 119.72 | -3.2% | -3.5% | -6.5% | 18 921 | 0.57 | 5.9 |
| 9 | Новатэк | 375.6 | 356.97 | -1.3% | -4.2% | 6.9% | 36 129 | 9.27 | 26.8 |
| 10 | Транснефть, ап*** | 653.5 | 35781 | -1.5% | -1.4% | -5.3% | 1 854 | 0.12 | 0.5 |
| Суммы и средние* | | 30 257 | | -0.7% | -0.7% | -9.3% | 349 572 | 0.9 | 4.7 |
| Энергетика | | | | | | | | | |
| 11 | РусГидро | 997.7 | 1.164 | -2.8% | -1.8% | -29.4% | 10 464 | 0.75 | 27.7 |
| 12 | ФСК | 1 270.0 | 0.2772 | -2.9% | -2.0% | -24.9% | 11 605 | 3.07 | 18.4 |
| 13 | ИнтерРАО | 391.9 | 0.03201 | -1.6% | 5.6% | -33.5% | 10 367 | 3.85 | 28.1 |
| 14 | РАО ЕЭС Востока | 11.0 | 0.30488 | 1.6% | 4.0% | -24.7% | 417 | 0.11 | 2.9 |
| 15 | ОГК-1 | 78.8 | 0.7693 | -4.3% | 19.6% | -36.8% | 1 678 | 0.89 | 14.4 |
| 16 | ОГК-2 | 58.3 | 1.185 | -3.3% | 18.0% | -34.0% | 1 293 | 0.81 | 17.7 |
| 17 | ОГК-3 | 7.1 | 1.125 | -3.4% | 16.8% | -35.2% | 1 781 | 1.42 | |
| 18 | ОГК-4 | 65.3 | 2.2 | -1.4% | -0.7% | -25.8% | 4 621 | 2.76 | 13.6 |
| 19 | ОГК-5 | 30.8 | 2.1 | 1.4% | -0.9% | -25.8% | 2 476 | 1.41 | 20.1 |
| 20 | ОГК-6 | 53.7 | 1.006 | -2.5% | 17.8% | -30.1% | 1 083 | 0.67 | 14.7 |
| 21 | ТГК-1 | 65.8 | 0.010683 | -3.3% | 0.3% | -50.3% | 1 373 | 0.76 | 5.7 |
| 22 | ТГК-2 | 2.6 | 0.00405 | -0.4% | -1.2% | -51.8% | 197 | 0.19 | |
| 23 | ТГК-5 | 1.3 | 0.008397 | -1.9% | -2.9% | -54.4% | 344 | 0.46 | 13.0 |
| 24 | Мосэнерго | 34.2 | 2.11 | -0.9% | 7.4% | -34.5% | 2 796 | 0.58 | 9.7 |
| 25 | МОЭСК | 54.5 | 1.47 | -2.0% | 5.2% | -11.6% | 2 387 | 0.64 | 4.2 |
| 26 | МосТСК | 1.7 | 0.58 | 0.0% | -1.9% | -21.2% | 759 | 0.82 | 8.0 |
| 27 | Холдинг МРСК, ао | 372.2 | 2.704 | -1.6% | 4.4% | -49.7% | 3 872 | 0.21 | 5.3 |
| 28 | Холдинг МРСК, ап | 3.8 | 1.9299 | -3.0% | -2.0% | -44.0% | 133 | | |
| 29 | МРСК Центра | 3.6 | 0.9 | 9.8% | 8.2% | -31.0% | 3 381 | 1.68 | 20.0 |
| 30 | МРСК СЗ | 0.8 | 0.10715 | 1.1% | 7.2% | -53.0% | 342 | 0.36 | |
| 31 | ИркЭнерго | 3.2 | 21.8 | 2.3% | 5.8% | -17.7% | 3 464 | 1.62 | 8.0 |
| Суммы и средние* | | 3 508 | | -1.2% | 3.3% | -30.2% | 64 833 | 0.9 | 13.5 |
| Банки | | | | | | | | | |
| 32 | Сбербанк | 30 947.2 | 78.78 | -3.4% | -7.9% | -24.4% | 56 687 | | 9.3 |
| 33 | Сбербанк ап | 2 351.2 | 66.02 | -3.4% | -7.1% | -12.1% | 2 201 | | |
| 34 | ВТБ | 3 331.9 | 0.068 | -0.5% | -5.6% | -32.7% | 23 711 | | 12.2 |
| Суммы и средние* | | 36 630 | | -2.6% | -7.2% | -26.4% | 82 599 | | 10.3 |

| | | V, млн.р. | 19.08.11 | Изменение цен, % | | | Кап-ция., млн \$ | P/S | P/E |
|--------------------------|----------------|-----------------------|---------------------------|------------------|--------------|---------------|------------------|------------|-------------|
| | | | Цена закрытия | за день | за неделю | с 28/12/07 | | | |
| Металлы | | | | | | | | | |
| 35 | ГМК Норникель | 4 058.8 | 6500 | 0.2% | -3.4% | -9.3% | 41 303 | 4.02 | 15.7 |
| 36 | Северсталь | 1 828.4 | 418 | -1.3% | -4.1% | -19.6% | 14 041 | 1.02 | |
| 37 | НЛМК | 627.0 | 77.49 | -3.9% | -4.9% | -46.4% | 15 481 | 1.83 | 12.2 |
| 38 | ММК | 132.5 | 17.7 | -2.5% | -1.7% | -46.2% | 6 593 | 0.84 | 25.7 |
| 39 | ТМК | 57.9 | 89.32 | -2.9% | -3.4% | -42.0% | 2 792 | 0.49 | 26.5 |
| 40 | ПолосЗолото | 364.4 | 1740 | 0.2% | 2.4% | -9.8% | 11 056 | 6.25 | 32.9 |
| 41 | Полиметалл | 239.5 | 574.8 | 3.6% | 1.4% | 0.1% | 7 652 | 8.18 | 30.4 |
| Суммы и средние* | | 7 309 | | -0.7% | -2.6% | -19.3% | 98 917 | 2.0 | 20.4 |
| Телекомы | | | | | | | | | |
| 42 | Ростелеком, ао | 2 141.9 | 150 | -0.1% | 2.0% | -3.7% | 3 643 | 1.74 | 62.8 |
| 43 | Ростелеком, ап | 182.1 | 83.48 | 1.2% | 3.4% | 4.4% | 676 | | |
| 44 | МТС | 622.3 | 208.16 | 0.1% | -3.2% | -19.9% | 13 831 | 1.21 | 9.9 |
| Суммы и средние* | | 2 946 | | 0.1% | -1.9% | -15.7% | 18 150 | 1.3 | 12.5 |
| Прочие | | | | | | | | | |
| 50 | КАМАЗ | 5.1 | 41.97 | -1.5% | -8.2% | -41.9% | 989 | 0.40 | |
| 51 | АВТОВАЗ | 11.7 | 22.79 | 0.0% | -4.6% | -32.5% | 1 055 | 0.23 | 9.1 |
| 52 | СОЛЛЕРС | 28.3 | 351 | -2.4% | -9.1% | -45.7% | 401 | 0.22 | |
| 53 | Аэрофлот | 64.5 | 53.29 | -4.1% | -8.1% | -33.4% | 1 973 | 0.45 | 7.0 |
| 54 | Уралкалий | 1 341.3 | 252.51 | -0.2% | -1.1% | 14.8% | 17 881 | 10.41 | 32.3 |
| 55 | Распадская | 133.7 | 128.39 | -2.0% | -4.8% | -40.3% | 3 342 | 4.69 | 13.5 |
| 56 | АКРОН | 74.3 | 1166.9 | -2.3% | -2.7% | 2.7% | 1 855 | 1.12 | 7.4 |
| 57 | Магнит | 94.1 | 3190 | 1.3% | -0.6% | -21.8% | 9 461 | 1.20 | 28.1 |
| Суммы и средние* | | 1 753 | | -0.3% | -2.1% | -6.2% | 36 956 | 1.5 | 20.7 |
| | | Объем торгов V | Средний V за месяц | | | | | | |
| Суммы и средние** | | 82 403 | 64 104 | -1.0% | -1.5% | -15.1% | 651 026 | 1.2 | 6.8 |

*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 |
|-------------|-----------------------|---|
| 22.авг | Вымпелком | Собрание акционеров выберет новый Совет директоров компании |
| 23.авг | Росстат | Иностранные инвестиции в экономику России в 1п 2011 |
| 24.авг | Газпром | Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2011 |
| 24.авг | Магнит | Финансовые результаты по МСФО за 1П. 2011г. |
| 25.авг | X5 Retail Group | Финансовые результаты по МСФО за 1П. 2011г. |
| 26.авг | Северсталь | Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2011 |
| 26.авг | Дикси | Операционные результаты за 7 мес. 2011 года |
| 27.сен | Новорос МТП | Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2011 |
| 29.авг | Еврозона | Европарламент планирует встречу с Трише, Реном и Юнкером |
| 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 |
| 30.сен | ЛУКОЙЛ | Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2011 |
| 31.авг | Mail.ru | Результаты компании за 2 кв. 2011 года. |
| 31.авг | М.Видео | Результаты за 1 полугодие 2010 года по МСФО |
| 31.авг | О"кей | Результаты за 1 полугодие 2010 года по МСФО |
| 31.авг | ОГК-2 | Результаты за 1 полугодие 2010 года по МСФО |
| 01.сен | Экспортные пошлины | Экспортные пошлины на нефть повысятся до \$444 за баррель против действовавших \$438 |
| 01.сен | Фармстандарт | Результаты за 1 полугодие 2010 года по МСФО |
| до 2.09.11 | НЛМК | Финансовые результаты по US GAAP 1П 2011 |
| 02.сен | ТМК | Результаты за 1 полугодие 2010 года по МСФО |
| 5-6 сент | Росстат | Инфляция за август |
| 08.сен | Банк Англии | Ставки |
| 08.сен | ЕЦБ | Ставки |
| 09.сен | ОПЕК | 160 очередная конференция ОПЕК |
| 12.сен | Росинтер | Операционные результаты |
| 14.сен | Черкизово | Финансовые результаты по US GAAP 1П 2011 |
| 14-17 сент. | Энергетика | 14-17 сентября 2011 23-е заседание Комиссии по оперативно-технологической координации совместной работы энергосистем стран СНГ и Балтии |
| 20.сен | ФРС США | Плановое заседание FOMC ФРС США |
| сент_2011 | Северный поток | Планируемый запуск первой очереди Северного потока |
| 27.сен | МНТП | Финансовые результаты по МСФО за 2кв. 2011г. |
| 30.сен | Рынок мощности | Завершение приема ценовых заявок генкомпаний в конкурентном отборе мощности |
| 25.окт | ТНК-ВР | Финансовая отчетность по US GAAP 3 кв. 2011г. |

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

| время | Страна | Показатель | Период | Предыд. | Оценка |
|-------------------------------|--------|---|-----------|----------------|---------------|
| Понедельник, 22 август | | | | | |
| 16:30 | USA | Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Чикаго | июль | -0.46 | -0.48 |
| Вторник, 23 август | | | | | |
| 13:00 | EU | Индекс деловых ожиданий ZEW | август | -7 | |
| 18:00 | USA | Составной индекс деловой активности в округе ФРБ Ричмонда | август | -1 | 18:00 |
| 18:00 | USA | Продажи на первичном рынке жилья | июль | 0.312 млн. м/м | 0.31 млн. м/м |
| 18:00 | EU | Индекс доверия потребителей | август | -11.2 | -12.4 |
| Среда, 24 август | | | | | |
| 00:30 | USA | Запасы сырой нефти по данным API | За неделю | | |
| 13:00 | EU | Заказы в промышленности | июнь | 3.6 % м/м | 0.5 % м/м |
| 16:30 | USA | Заказы на товары длительного пользования | июль | -1.9% | 2% |
| 18:30 | USA | Запасы нефти по данным Министерства энергетики США | | | |
| Четверг, 25 август | | | | | |
| 16:30 | USA | Первичные заявки на пособие по безработице | За неделю | 408000 | 405000 |
| 22:00 | USA | Первый день симпозиума в Джексон-Холле | | | |
| Пятница, 26 август | | | | | |
| 12:30 | GBR | Валовой внутренний продукт (вторая оценка) | 2 квартал | 0.2 % к/к | 0.2 % к/к |
| 18:00 | USA | Выступление главы ФРС США Бернанке | | | |
| 20:25 | EU | Выступление главы ЕЦБ | | | |
| 21:55 | USA | Мичиганский индекс доверия потребителей | август | 54.9 | 56.3 |
| 22:00 | USA | Второй день симпозиума в Джексон-Холле | | | |

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.