

Российский фондовый рынок

Индекс РТС в четверг упал на 0,44% и составил 1593,97 пункта при обороте \$506,584, индекс ММВБ упал на 1,31% и составил 1442,51 пункта.

Динамика торгов

❖ Разброд и шатания

стр.2

Прогноз

❖ Бернанке скажет быть или не быть.

стр.4

Игровой момент

❖ К вопросу покупки «Газпрома» мы еще вернемся

стр.5

Новости эмитентов

❖ Отчет НЛМК за первое полугодие 2011 года

стр.6

❖ Топливная ситуация в Московском регионе

стр.7

Сырьевые рынки

❖ В ожидании выступления Б.Бернанке

стр.8

Мировые рынки

❖ Германия подвела

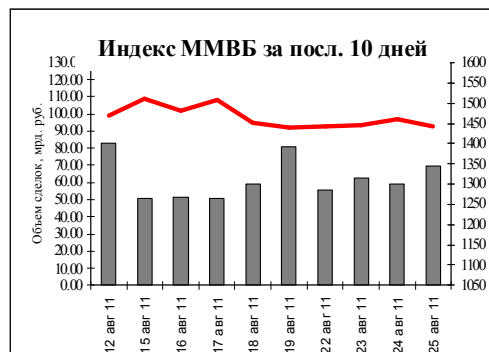
стр.9

Зеркало рынка

стр.10

Календарь статистики

стр.12



	Значение	Изм. за день, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1593.97	-0.44	-9.83
RTS 2	1862.30	-0.03	-16.62
DJIA	11149.80	-1.51	-4.50
NASDAQ	2419.63	-1.96	-10.49
S&P 500	1159.27	-1.56	-8.83
Dax 30	5469.60	-5.07	-20.23
FTSE 100	5099.42	-2.83	-14.39
CAC 40	3098.12	-2.64	-20.37
Nikkei 225	8797.78	0.29	-13.99

	Значение	Изм. за ден, %	Изм. с нач. года, %
Brent (окт.)	110.62	0.43	14.35
WTI (окт.)	85.3	0.16	-7.13

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 28,88

Остатки на корр. счетах, млрд.руб. 605,4

Новости одной строкой: *Дикси -операционные результаты за 7 мес. 2011 года.*

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	170.78	-1.59	-11.7	11 352.0	Газпром	11,94	2,9
ЛУКОЙЛ	1652.8	-2.01	-5.1	3 635.8	ЛУКОЙЛ	57,9	0,6
Роснефть	199.45	-1.53	-8.9	3 051.6	Сургутнефтегаз	8,19	1,6
Сургутнефтегаз	23.112	-2.32	-28.3	767.3	Татнефть	31,9	2,63
Татнефть	149.68	-3.31	0.7	380.9	Газпромнефть	20,9	1,08
Газпром нефть	119.31	-1.64	-6.8	59.8	Ростелеком	33,69	2,8
Сбербанк	78.9	1.14	-24.3	32 846.0	ГМК Норникель	22,36	2,1
ВТБ	0.07128	-0.73	-29.4	4 058.8	Система	18,37	0,1
ГМК Норникель	6485	0.14	-9.5	2 820.0	Северсталь	27,6	3,2
Северсталь	429	-0.37	-17.5	1 347.5	НОВАТЭК	127,1	3,5
РусГидро	1.1834	-0.40	-28.2	665.5	ВТБ	4,96	5,19
ФСК	0.2629	-2.78	-28.8	661.8			

ДИНАМИКА ТОРГОВ

Разброд и шатания

На рынках перегруппировка сил. С одной стороны, сохраняется изрядная доля оптимизма, но все более растут сомнения в связи с приближением очень важных результатов конференции в Джексон-Нолл.

С утра на фоне приличного роста рынка за океаном в среду и продолжающегося подрастания цен на черное золото на нашем рынке открылись с повышением. Далее следовала попытка продолжения роста. Однако фондовые рынки в Европе показывали серьезную неуверенность. Там стараниями ЕЦБ удастся поддерживать доходность по облигациям Италии и Испании, но какой ценой! Объемы приобретений на баланс ЕЦБ за прошедшие дни августа уже приближаются к 40 млрд. евро. Кроме того, вновь вылезают на новые высоты доходности облигаций Греции. По двухлетним облигациям доходность зашкаливает за 40% (по пятилетним и десятилетним облигациям - около 20%). Обсуждается вопрос, что Греция может предложить в залог по стабилизационному кредиту. Перечень собственности не очень велик. Тем более, что многое уже включено в планы приватизации на ближайшие годы. Все настойчивее речь идет об островах, но такие залоговые чреватые социальным взрывом.

Как следствие фондовые рынки Европы показывали неуверенность и предпочтением склоняться на юг. Да и на нашем рынке после утреннего роста началось постепенное сползание цен. Дневные изменения цен многих акций перешли с позитивной территории в отрицательную полуплоскость. Хорошим настроением отличались акции Сбербанка. За счет ожидания роста тарифов выросли акции Транснефти. Хорошие результаты показывали акции Северстали, по которым были рекомендованы выплаты промежуточных дивидендов. После хорошей отчетности НЛМК сектор черной металлургии смотрится достаточно уверенно.

Но было за день и достаточное количество разочарований. Рынок к завершению торгов все более проявляет склонность к снижению. Негатива добавило известие, что первичные обращения за пособиями по безработице в США показали повышение с 408 до 417 тысяч. Перкупленность золота обернулась его резкими распродажами. Они случились после того, как стало известно о повышении залогов на площадках, торгующих золотом. Цена на золото снизилась на 200 долларов за унцию. Очень сильно потеряли в цене контракты на серебро. Снижение цен превышало 11%. На таком фоне акции производителей драгметаллов были под сильным давлением. В четверг цены акции Полиус Золото находились в отрицательной зоне, а акции Полиметалла к завершению торгов теряют более 3%.

Вновь хуже рынка смотрится электроэнергетика. На сектор давят обсуждения снижения предельных ростов тарифов на 2012 год. Тем более, что есть предложения вводить повышение тарифов не в начале года, но в его середине.

Ожидания результатов выступления главы ФРС на конференции в Джексон-Нолл затмевают весь остальной фон на рынка. От него ждут объявления о продолжении стимулирования экономики. Хотя мы бы оценили сейчас вероятность начала новой программы стимулирования менее, чем в 50%. Скорей всего будут сказаны хорошие слова, о поддержке, сохранении длительного периода низких процентных ставок, но которые не будут свидетельствовать о планах в ближайшее время вновь начать программу подобную QE2. К такому разочарованию у рынка тоже есть некоторая готовность и даже небольшой иммунитет.

Но пока в ожидании новых известий рынки дергаются без особенного тренда, и не показывают пока признаков большого беспокойства и желания пойти на снижение. Более того, несмотря на сегодняшнее символическое снижение на рынках еще сохраняется некоторый оптимизм. В пятницу будет очень интересный день. Но самые главные движения наш рынок скорей всего будет совершать уже за границами текущей недели.

ПРОГНОЗ**Бернанке скажет быть или не быть.**

На финишной прямой к выступлению Бернанке в 18.00 в Джексон-холле поведение инвесторов стало более нервным. Позитивное открытие российского рынка натолкнулось на плотное сопротивление продавцов, то же самое произошло и на европейских площадках. На торгах в Германии индекс DAX утром пошел к низам вчерашнего дня. Перед фактом запрета шортовых позиций в Италии, Испании и Франции, инвесторы опасаются, что такой же запрет может быть введен и в Германии, что уменьшит возможности хеджирования длинных позиций. Эти опасения нелишни в условиях возрастающих рисков рецессии, которые вытекают из текущего замедления экономики и о которых активно рассуждают видные участники рынка и понижая постоянно прогнозы. Понижение прогноза по экономике США вскоре после выхода ревизованных данных ВВП второго квартала (оценка снижения с 1.3% до 1.1%) может осуществить сегодня и председатель ФРС. Июльские данные по экономике США (розничные продажи, заказы на товары длительного пользования были довольно неплохими, однако падения ряда региональных индексов деловой активности и индексов потребительских настроений должно сказаться на настроениях Бернанке, который ранее широко заявлял об ускорении роста во втором полугодии. Признание рисков рецессии должно повлечь от Бернанке заявление о том, что ФРС сделает все необходимое для предотвращения рецессии. По большому счету инвесторы ждут именно такого заявления без всяких оговорок if needed (если потребуются). Далее следуют уже конкретные планы. Программа QE2 показала, что покупка бондов не оказало желаемого воздействия на долгосрочное оживление экономики – уровень безработицы остается высоким. Есть поэтому вариант, что ФРС начнет менять структуру своего баланса, наращивая его величины, и будет при этом отдавать приоритет поддержанию низких доходностей долгосрочных казначейских облигаций. Это означает продажу краткосрочных бумаг и покупку долгосрочных бондов, что имеет стимулирующий эффект для финансового рынка.

Естественно, предсказать точно шаги главного банкира мира мало кто может, и рынок пребывает в недоумении какой вариант поведения он учел в ценах акции. Это дает надежду на сдержанный потенциал движения вниз в случае, если Бернанке продолжит политику слов если-если. Возможно поэтому американские фьючерсы после вчерашнего провала S&P 500 (-1.56%) сегодня торгуются в позитиве, поведение российского рынка также характеризуется известной умеренностью. Возможно, на выступлении Бернанке индекс ММВБ снова сумеет попробовать уровень 1470. Позитивный же исход дня означает выправление траектории рынка в сторону устойчивого роста, негативный - смещение текущих поддержек ММВБ к 1355.. Учитывая рваную динамику последней недели, в понедельник ожидаем негативное открытие.

ИГРОВОЙ МОМЕНТ

К вопросу покупки «Газпрома» мы еще вернемся

Индекс ММВБ снизился по итогам вчерашнего дня на 1,3%. Котировки «Газпрома» снизились на 1,56% (уровень сопротивления 175 остался непокоренным). На этой неделе я продал акции «Газпрома» - не считаю, что их динамика будет отличаться в лучшую сторону от динамики остального рынка. Проблемы с пересмотром газовых контрактов с Украиной не решены. Эти проблемы могли быть решены по «белорусскому варианту» – снижение цены на газ за счет в обмен на участие в украинской ГТС, но по политическим соображениям Украина на это не пойдет. Еще одна проблема: вслед за немецкой и итальянской стороной, пересмотра газовых контрактов потребовала и Турция. Получается тупиковая ситуация: «Газпром» пытался избежать газового шантажа Украины – строит альтернативные газопроводы, а Турция легко может закрыть вентиль на «Южном потоке». Возможно, что к вопросу покупки Газпрома мы еще и вернемся. После того как котировки проторгуются хотя бы два часа выше отметки 175 (цель роста 190-192).

Компания Уоррена Баффетта Berkshire Hathaway собирается вложить \$5 млрд в акции Bank of America. На этой новости вчера покупали акции «Сбербанка» об., которые показали динамику «лучше рынка». Вернее покупали задолго до этой новости, а на этой пытались пробить сопротивление 81 и не получилось. Зачем люди покупают акции банков? Мне это не понятно – с начала года пишу, что этот год не будет годом банковского сектора. Выиграть можно 5%, но до конца года нас ожидает один-два дефолта крупных банков в Европе, поэтому эти 5% «медведи» отберут и еще должен будешь. Уорен Баффет уже вкладывался в банки Ирландии (неудачно), в 2008 году вложил в Goldman Sachs... пять миллиардов долларов. Он занимается спасением банков (не за бесплатно) и если покупает акции Bank of America, это повод задуматься о стабильности положения крупнейшего банковского холдинга США.

Продолжаем удерживать длинные позиции с прицелом на сентябрьский рост. Английский фунт отыграл часть потерь, но нефтяные цены, не смотря на что ураган «Айрин», приблизился к Восточному побережью США, не смогли закрепиться выше отметки 110,5 за баррель (brent). Вне зависимости от уровней открытия рынка (значительных изменений не ожидаю) сегодня увидим попытки «быков» отыграть часть вчерашних потерь. Сегодня выйдут пересмотренные данные ВВП США за II квартал 2011 года, но это событие маловажное. Ключевое событие: ежегодная банковская конференция в Джексон-Холле. Если на конференции будет объявлено о новых мерах стимулирования экономики, то в понедельник индекс ММВБ легко преодолеет отметку сопротивления 1470 пунктов

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Отчет НЛМК за первое полугодие 2011 года

млн	2 кв 2011	1 кв 2011	%	1полуг.2011	1полуг.2010	%
Выручка	2982	2359	26%	5341	3853	39%
Операционная прибыль	689	463	49%	1153	891	29%
ЕБИТДА	837	585	43%	1422	1161	23%
Маржа ЕБИТДА	28%	25%		27%	30%	
Чистая прибыль	587	392	50%	979	590	66%
Чистый долг	1500	1384	8%	1500	948	58%

НЛМК отчиталась за второй квартал 2011 и первое полугодие по US GAAP. В целом отчет совпал с нашими ожиданиями, которые формировались на основе отчета о производственных результатах. Выручка второго квартала выросла к первому кварталу на 26%, что больше заявленного компанией в июле (+24%) до \$2982 млн (оценка \$2.92 млрд). Рентабельность по ЕБИТДА оказалась в рамках ожидаемого мной диапазона 28-31% на уровне 28%. Величина ЕБИТДА \$837 млн (оценка \$847млн). Чистая прибыль \$587 млн. (оценка \$559 млн)

На третий квартал компания ожидает рост выручки в размере 10-15%. Однако при этом ожидается падение маржи по ЕБИТДА до уровня 20-25%. Прогнозное падение маржи связано с полной консолидацией в отчет группы НЛМК активов SIF с 1 июля 2011г. (ранее отражалось 50%). Западные европейские мощности SIF (Steel Invest and Finance) показали рентабельность во втором квартале всего 1% при выручке \$850 млн.

В конце третьего квартала НЛМК обещает запустить доменную печь N7 (3.4 млн т в год), которая призвана выпускать продукцию в целях осуществления переориентации прокатных мощностей SIF на слябы НЛМК.

В целом отчет НЛМК положительную динамику восстановления экономики, в том числе строительного сектора в России. Но в течение года заметно поквартальное замедление роста выручки (если без учета вклада SIF). Замедление роста выручки связано как с осторожным ростом цен, так и практической полной загрузкой сталеплавильных мощностей – в Липецке 99%. Но рентабельность производства в России растет за счет более полного использования мощностей и эффекта вертикальной интеграции НЛМК в части добычи железной руды. Ожидаем по 2011 году выручку \$13 млрд (с учетом SIF), ЕБИТДА \$3.200 млрд, чистую прибыль \$2 млрд

Топливная ситуация в Московском регионе.

Компании	A92 (руб.)	A95 (руб.)
Татнефть	26.6	28.3
ЛУКОЙЛ	26.7	28.4
ТНК	26.9	28.9
Shell	26.9	28.9
BP	27.3	29.5
средние	26.9	28.8

Ситуация на топливном рынке с понедельника не изменилась. Третью неделю цены на бензин стоят на месте. Данная стабильность не является действием административного фактора, а сбалансированностью спроса и предложения, по крайней мере, в Московском регионе, а также снижением мировых цен на нефть. Одной из причин стабилизации топливного рынка стало увеличения предложения со стороны перерабатывающих компаний. Московский НПЗ за 7 месяцев текущего года увеличил переработку на 27,6% - до 6,3 млн. тонн нефти.

Правительство разрабатывает санкции к ВИНКом за срыв модернизации НПЗ. За срыв модернизации перерабатывающих мощностей нефтяникам могут отказать в выдаче лицензий на месторождения, а также лишить отсрочек по платежам. За стоимость А95 взята цена обычного бензина.

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

В ожидании выступления Б.Бернанке

Цены на нефть, US\$ за баррель		
	Значение	Изм. за день, %
Brent (окт.)	110.62	0.43
WTI (окт.)	85.3	0.16



Цены на нефть по итогам вчерашних торгов повысились. На InterContinental Exchange Futures в Лондоне цена фьючерсов нефти сорта Brent с поставкой в октябре составила \$110,62 (+\$0,47) за баррель. На New York Mercantile Exchange в Нью-Йорке цена нефти сорта Light Sweet Crude с поставкой в октябре составила \$85,30 (+\$0,14) за баррель.

Нефть третий день подряд консолидируется около достигнутых уровней в ожидании выступления главы ФРС Б.Бернанке. Поводом для роста нефтяных котировок в четверг стало высказывание главы ENI Паоло Скарони о перспективах восстановления добычи нефти в Ливии. Паоло Скарони заявил о том, что восстановить нефтедобычу в Ливии удастся не ранее чем через 6-18 месяцев, поскольку многое будет от состояния нефтяных скважин, а также от безопасности в стране. Поэтому высказывания повстанцев о скором восстановлении экспорта ливийской нефти пока не подтверждаются.

Выход вчерашней макростатистики в США не обрадовал инвесторов. Число первичных заявок на пособие по безработице за неделю выросло до 417 тыс., по сравнению с 408 тыс. неделей ранее. Слабость рынка труда в США начинает сигнализировать о начале рецессии. Однако участники считают, что слабая американская экономика может стать поводом для запуска ФРС новой программы количественного смягчения QE3.

Запуск QE3 добавит уверенности нефтяному рынку, а также позволит нефти

Цены закрытия фьючерсов			Дата	Изменения			
	единицы	месяц экспирации	25 авг 11	За день	За два дня	За неделю	С начала года
WTI	\$/баррель	окт.11	85.3	0.2%	-0.2%	3.4%	-6.7%
Brent	\$/баррель	окт.11	110.62	0.4%	1.2%	3.4%	16.7%
Бензин	\$/за галлон	сен.11	2.9679	3.1%	3.2%	6.6%	22.1%
Мазут	\$/за галлон	окт.11	2.9932	1.1%	1.7%	4.1%	17.7%
Газ	\$/за млн. бр.терм.ед.	сен.11	3.906	-0.4%	-2.2%	0.4%	-3.6%

Brent оставаться выше \$100 за баррель до конца текущего года. Технически нефть Brent вторую неделю рисует отскок в рамках коррекции вверх, с двойной вершиной на уровне \$112 за баррель. Дальнейшее движение не исключает боковой динамики нефтяных котировок.

Бэквардация нефти марки Brent повысилась с 0,90% - до 1,02%. Сегодня состоится выступление главы ФРС Б.Бернанке, а также выйдет Мичиганский индекс доверия потребителей.

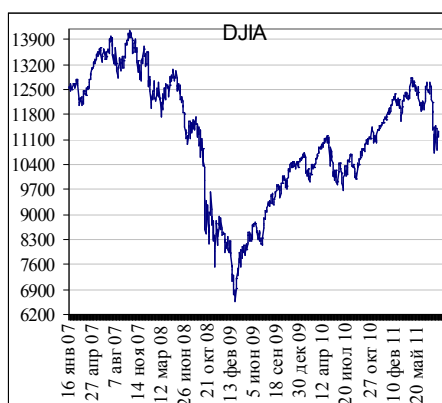
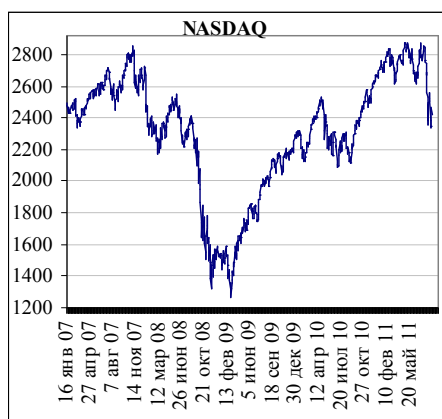
Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за	% с начала
		день	года
DJIA	11149.80	-1.51	-4.50
NASDAQ	2419.63	-1.96	-10.49
S&P 500	1159.27	-1.56	-8.83
Dax 30	5469.60	-5.07	-20.23
FTSE 100	5099.42	-2.83	-14.39
CAC 40	3098.12	-2.64	-20.37
Nikkei 225	8797.78	0.29	-13.99
Hang Seng	19582.90	-0.89	-15.12
Bovespa	52953.30	-1.57	-23.20

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Германия подвела

Перед вечерним провалом германского DAX Европа с утра прирастала 4-ый день, хотя американские фьючерсы накануне выступления Бернанке в пятницу уже показывали сдержанность. Но в Европе в четверг отчитались неплохо и их результаты отыгрывали - крупнейший металлотрейдер Glencore и банк Credit Agricole. В США крупнейшая корпоративная новость была негативная. Вечером легендарный Стив Джобс разослал сообщения о том, что уходит с поста CEO Apple, акция падала в предторгах на 2.5% (в итоге дня -0.7%).

В 16.30 вышли данные о том, что claims неожиданно выросли на 50000 до 417000 (оценка падение с 408000 до 405000). Это новость оказала замедленный негативный эффект на американские акции. Всё-таки инвесторы ожидают подвижек со стороны Бернанке в плане запуска QE3 под влиянием плохих новостей из экономики. Впрочем, если бы claims упали, инвесторы бы радовались больше. Если Бернанке ничего и не должен сказать о QE3, то хотя бы есть признаки улучшения в экономике. Так или иначе, возмутитель спокойствия в финансовом секторе на этой неделе Bank of America рос в предторгах на 1-2% и закончил день +9.6% на \$5 млрд покупке его акций Уорреном Баффетом (смотри в нашем ТА в литературе ниже). Но общее падение положительного настроения по акциям дало сигнал на разворот вверх ценам на золото и американским облигациям. Рывок вверх американских индексов в начале сессии был остановлен резкими продажами на германском индексе DAX, он потерял за 15 минут 4% на слухах о возможном даунгрейде. Однако все три рейтинговые агентства рейтинг Берлина подтвердили. После европейских торгов Франция, Италия и Испания продлили запрет на шортовые продажи.



25.08.11. Бразилия упала на 1.57% S&P 500 упал в четверг на 1.56%, вырос в среду на 1.31%, вырос во вторник на 3.43%, вырос в понедельник 0.03%, (1159.27 закр). S&P 500 FINANCIAL SECTOR INDEX упал 0.456%, s&p 500 energy sector index (нефтегазовый) упал на 2.236%, S&P 500 TELECOM SERV IDX упал на 1.66%. S&P 500 MATERIALS INDEX (сырьевой - горная добыча) упал на 0.974%, S&P 500 Industrials Sector Index (промышленность, вкл. сталеваров) упал 1.842%

Октябрьская нефть (WTI) выросла 25.08 на 0.16%, упала 24.08 на 0.33%, выросла 23.08 на 1.21%, (\$85.3).. Дальние контракты росли медленнее. Нефть выросла на ожиданиях выступления Бернанке и урагане Ирэн угрожающему восточному побережью США.

Сентябрьские Фьючерсы S&P 500 в США Фьючерсы уменьшили отставание от спота по сравнению с 2 последними сессиями. Фьючерсы S&P сегодня ночью в позитиве

Япония сегодня выросла на 0.29%. Китай сегодня припадает.

Европа. FTSE открывался позитивно, но сорвался вниз. Лондон упал в четверг на 1.44%, вырос в среду на 1.49%, вырос во вторник на 0.67%, вырос в понедельник на 1.08%

ЗЕРКАЛО РЫНКА

Результаты торгов на ММВБ		25.08.11		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	11 352.0	170.78	-1.6%	0.7%	-11.7%	134 765	1.12	4.2
2	ЛУКОЙЛ	3 635.8	1652.8	-2.0%	1.3%	-5.1%	46 860	0.44	5.1
3	Роснефть	3 051.6	199.45	-1.5%	-1.7%	-8.9%	70 460	1.10	6.7
4	Сургутнефтегаз, ао	767.3	23.112	-2.3%	1.2%	-28.3%	27 523	1.64	2.2
5	Сургутнефтегаз, ап	200.7	13.159	-1.0%	1.2%	-16.4%	3 378		
6	Татнефть, ао	380.9	149.68	-3.2%	-3.7%	0.7%	10 870	0.70	7.0
7	Татнефть, ап	63.9	81.84	-2.6%	-6.5%	-5.6%	402		
8	Газпром нефть	59.8	119.31	-1.6%	-3.5%	-6.8%	18 856	0.57	5.9
9	Новатэк	480.3	343.52	-2.4%	-5.1%	2.8%	34 768	8.92	25.8
10	Транснефть, ап***	1 096.5	36764	3.6%	1.2%	-2.7%	1 905	0.13	0.5
Суммы и средние*		21 089		-1.8%	-0.6%	-9.5%	349 790	0.9	4.7
Энергетика									
11	РусГидро	665.5	1.1834	-0.4%	-1.2%	-28.2%	10 639	0.76	28.2
12	ФСК	661.8	0.2629	-2.7%	-7.9%	-28.8%	11 006	2.92	17.4
13	ИнтерРАО	239.7	0.031	-3.1%	-4.7%	-35.6%	10 040	3.72	27.2
14	РАО ЕЭС Востока	2.0	0.30335	-0.3%	1.1%	-25.0%	415	0.11	2.9
15	ОГК-1	20.0	0.7397	-3.9%	-8.0%	-39.3%	1 614	0.85	13.9
16	ОГК-2	25.7	1.17	-2.0%	-4.5%	-34.8%	1 277	0.80	17.5
17	ОГК-3	4.6	1.06	-6.0%	-8.9%	-38.9%	1 678	1.34	
18	ОГК-4	14.0	2.2494	0.4%	0.8%	-24.1%	4 725	2.82	13.9
19	ОГК-5	2.9	2.1374	1.6%	3.2%	-24.5%	2 520	1.44	20.4
20	ОГК-6	9.2	0.977	-0.3%	-5.3%	-32.1%	1 051	0.65	14.3
21	ТГК-1	12.6	0.010203	-2.4%	-7.7%	-52.5%	1 311	0.73	5.5
22	ТГК-2	0.9	0.004055	-1.7%	-0.2%	-51.7%	197	0.19	
23	ТГК-5	0.4	0.0082	-1.8%	-4.2%	-55.4%	336	0.45	12.7
24	Мосэнерго	23.3	2.145	-0.3%	0.8%	-33.4%	2 842	0.59	9.9
25	МОЭСК	5.0	1.5056	-1.6%	0.4%	-9.5%	2 444	0.66	4.3
26	МосТСК	0.0	0.5855	0.0%	0.9%	-20.4%	766	0.83	8.1
27	Холдинг МРСК, ао	167.1	2.695	-1.1%	-1.9%	-49.9%	3 860	0.21	5.2
28	Холдинг МРСК, ап	0.4	1.9999	1.5%	0.5%	-42.0%	138		
29	МРСК Центра	4.8	0.81	-1.9%	-1.2%	-37.9%	3 043	1.51	18.0
30	МРСК СЗ	0.6	0.10701	-3.6%	0.9%	-53.1%	342	0.36	
31	ИркЭнерго	0.6	22.094	-0.6%	3.7%	-16.6%	3 511	1.65	8.1
Суммы и средние*		1 861		-1.6%	-2.8%	-31.2%	63 755	0.9	13.3
Банки									
32	Сбербанк	32 846.0	78.9	1.2%	-3.3%	-24.3%	56 774		9.4
33	Сбербанк ап	2 016.4	65.69	0.3%	-3.8%	-12.5%	2 190		
34	ВТБ	4 058.8	0.07128	-0.7%	4.3%	-29.4%	24 854		12.8
Суммы и средние*		38 921		0.6%	-1.0%	-25.5%	83 818		10.5

		25.08.11		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	2 820.0	6485	0.1%	0.0%	-9.5%	41 207	4.01	15.7
36	Северсталь	1 347.5	429	-0.4%	1.3%	-17.5%	14 410	1.05	
37	НЛМК	383.8	77.54	-2.2%	-3.8%	-46.4%	15 490	1.83	12.2
38	ММК	187.4	17.026	-1.5%	-6.2%	-48.2%	6 342	0.81	24.7
39	ТМК	42.8	84.5	-1.8%	-8.2%	-45.1%	2 641	0.47	25.1
40	ПолносЗолото	330.1	1763.2	0.2%	1.6%	-8.6%	11 204	6.34	33.4
41	Полиметалл	101.9	597	-2.5%	7.6%	4.0%	7 948	8.49	31.5
Суммы и средние*		5 214		-0.7%	-0.2%	-18.7%	99 242	2.0	20.5
Телекомы									
42	Ростелеком, ао	1 268.9	157.1	-2.7%	4.7%	0.9%	3 816	1.82	65.7
43	Ростелеком, ап	53.4	85.29	-1.3%	3.4%	6.6%	690		
44	МТС	149.9	212.98	-0.9%	2.4%	-18.0%	14 151	1.24	10.1
Суммы и средние*		1 472		-1.3%	2.9%	-13.3%	18 658	1.4	12.8
Прочие									
50	КАМАЗ	3.8	41.85	-1.1%	-1.8%	-42.1%	987	0.40	
51	АВТОВАЗ	6.4	21.75	-1.1%	-4.6%	-35.6%	1 007	0.22	8.7
52	СОЛЛЕРС	2.8	363	-3.5%	0.9%	-43.9%	415	0.23	
53	Аэрофлот	245.7	50.21	-1.2%	-9.6%	-37.2%	1 859	0.43	6.6
54	Уралкалий	922.5	262.1	-1.9%	3.6%	19.2%	18 560	10.80	33.5
55	Распадская	64.2	124.41	-2.0%	-5.0%	-42.1%	3 238	4.54	13.1
56	АКРОН	72.5	1325	3.2%	11.0%	16.6%	2 106	1.27	8.4
57	Магнит	212.7	2886.4	-9.1%	-8.3%	-29.3%	8 561	1.09	25.4
Суммы и средние*		1 531		-3.2%	-0.6%	-4.4%	36 731	1.5	20.6
		Объем торгов V	Средний V за месяц						
Суммы и средние**		70 087	69 998	-1.3%	-0.7%	-14.9%	651 993	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		
Сотрудник клиентского отдела	Востриков Иван	zaharov@zerich.com

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

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