

**Российский фондовый рынок**

Индекс РТС в понедельник вырос на 6,07% и составил 1667,66 пункта при обороте \$329,091, индекс ММВБ вырос на 3,67% и составил 1512,36 пункта.

**Динамика торгов**

❖ Ах, обмануть его нетрудно...

стр.2

**Игровой момент**

❖ День нефтяника встретим достойно!

стр.3

**Новости эмитентов**

❖ Рост выручки ОГК-6 в 1П 2011 г. составил 21%, а прибыль выросла на 53%

стр.4

❖ Выручка ОГК-2 в первом полугодии 2010 года выросла на 22%, а прибыль на 58%

стр.5

**Сырьевые рынки**

❖ Надежды на QE3

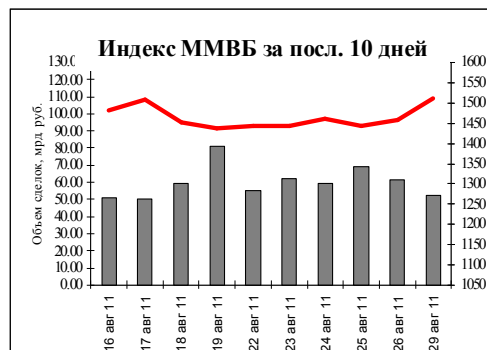
стр.6

**Зеркало рынка**

стр.7

**Календарь статистики**

стр.9



|            | Значение | Изм. за день, % | Изм. с нач. года, % |
|------------|----------|-----------------|---------------------|
| RTS        | 1667.66  | 6.07            | -5.67               |
| RTS 2      | 1903.02  | 2.11            | -14.79              |
| DJIA       | 11539.20 | 2.26            | -1.16               |
| NASDAQ     | 2562.11  | 3.32            | -5.22               |
| S&P 500    | 1210.08  | 2.83            | -4.83               |
| Dax 30     | 5704.19  | 1.97            | -16.81              |
| FTSE 100   | 5272.22  | 2.77            | -11.48              |
| CAC 40     | 3180.45  | 1.83            | -18.25              |
| Nikkei 225 | 8953.90  | 1.16            | -12.46              |

|              | Значение | Изм. за ден, % | Изм. с нач. года, % |
|--------------|----------|----------------|---------------------|
| Brent (окт.) | 111.88   | 0.47           | 15.31               |
| WTI (окт.)   | 87.27    | 2.23           | -4.71               |

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 28,71

Остатки на корр. счетах, млрд.руб. 581,0

Новости одной строкой: *Отчетность Газпрома за 1 квартал 2011 г. по МСФО.*

| Эмитенты       | Закрытие, руб. | Изменение за день, % | Изменение с начала года, % | Дневной объем сделок, млн. руб. |
|----------------|----------------|----------------------|----------------------------|---------------------------------|
| Газпром        | 177.73         | 2.77                 | -8.1                       | 8 298.9                         |
| ЛУКОЙЛ         | 1738.9         | 3.39                 | -0.2                       | 4 277.6                         |
| Роснефть       | 221            | 6.74                 | 1.0                        | 5 663.8                         |
| Сургутнефтегаз | 23.808         | 2.57                 | -26.2                      | 552.8                           |
| Татнефть       | 152.36         | 3.57                 | 2.5                        | 227.0                           |
| Газпром нефть  | 124.58         | 2.71                 | -2.7                       | 50.3                            |
| Сбербанк       | 81.7           | 4.79                 | -21.6                      | 18 667.8                        |
| ВТБ            | 0.076          | 3.86                 | -24.8                      | 2 695.6                         |
| ГМК Норникель  | 7099           | 3.79                 | -0.9                       | 3 254.0                         |
| Северсталь     | 449            | 3.23                 | -13.7                      | 890.3                           |
| РусГидро       | 1.239          | 2.94                 | -24.9                      | 552.0                           |
| ФСК            | 0.27625        | 3.71                 | -25.1                      | 706.1                           |

| Эмитенты       | Закрытие (на акцию), US\$ | Изменение за день, % |
|----------------|---------------------------|----------------------|
| Газпром        | 11,85                     | 0,42                 |
| ЛУКОЙЛ         | 57,7                      | 0,69                 |
| Сургутнефтегаз | 7,94                      | -0,37                |
| Татнефть       | 30,17                     | -2,07                |
| Газпромнефть   | 20,82                     | 1,01                 |
| Ростелеком     | 32,8                      | -0,6                 |
| ГМК Норникель  | 23,48                     | 4,64                 |
| Система        | 17,55                     | -1,79                |
| Северсталь     | 26,81                     | -1,25                |
| НОВАТЭК        | 117,5                     | -3,2                 |
| ВТБ            | 5                         | 0,8                  |

## ДИНАМИКА ТОРГОВ

### Ах, обмануть его нетрудно...

После выступления Б.Бернанке на Джексон-Нолл по рынкам прокатилась волна покупок. Мастерская речь главы ФРС США без прямых указаний на начало новой программы количественного смягчения смогла убедить рынки в том, что, скорее всего в сентябре для финансовых рынков будет решаться вопрос о новой порции «наркотических средств». При этом впрямую Бернанке ничего не обещал. Можно полагать, что на таких ожиданиях рынки до следующего заседания ФРС могут хорошо подрасти. С такой идеей открывался рынок в понедельник.

Весьма оптимистичное закрытие торгов за океаном в конце прошедшей недели и бодрое подрастание фондовых рынков в Азии создало хороший запас оптимизма, который усиливался с учетом продолжавшегося роста цен на черное золото. В понедельник за баррель Североморской нефти марки Brent давали уже 112 долларов.

На открытии нашим фондовым рынком был показан весьма внушительный геп вверх. Затем в течение многих часов проходила консолидация вблизи уровней открытия. Отката вниз, а тем более закрытия гема не получилось. А далее рост цен продолжился и проходил он достаточно ровно по всему спектру ликвидных бумаг. В течение дня положительной новостью стало известие о росте в июле частных расходов в США на 0,8%.

Индекс ММВБ за день прибавляет около 4%. Общее восходящее движение превышало отличия в поведении отдельных акций. Хотя там были некоторые корпоративные новости. Например, ОГК-2 представило отчетность по МСФО за 1 П 2011 года. Выручка ОГК-2 в первом полугодии 2010 года выросла на 22%, а прибыль на 58%. Сдержанный рост операционных расходов дал основной вклад в весьма внушительный рост чистой прибыли. Однако стоит отметить, что благоприятные результаты деятельности компании сейчас несколько заслоняются ожиданиями весьма умеренного роста тарифов в 2012 году. Тем более, что это рост может произойти не с начала года, а скорей с его середины. В результате энергетические компании существенно потеряют в выручке и прибыли. Однако в понедельник в момент выхода отчетности динамика цен акций компании примерно соответствовала общему восходящему движению на рынке. Но и по этим акциям изменение цен проходило примерно вместе с рынком. В энергетике было несколько интересных идей. Акции РусГидро проявляют осторожность в связи с намечающемся на следующей неделе размещение дополнительного выпуска акций компании объемом 89 млрд. рублей. Хорошо подросли акции Интер РАО и РАО ЭС Востока. Наибольшим вниманием покупателей пользовались акции Ростелекома, Сбербанка и Роснефти. Были и слабые акции. Так на фоне снижения цен на золото относительно слабые результаты показывали акции Полиметалла и Полус Золото.

Обещать рост до заседания ФРС было бы слишком легкомысленно. Однако рост до уровней максимумов середины августа по индексу ММВБ уже в ближайшие дни представляется практически предрешенным. Деньги на рынке есть. Рынкам нужна только уверенность в стабильности и поддержке со стороны монетарных властей. Бернанке удалось внушить такую уверенность. Ах, обмануть его нетрудно...

## ИГРОВОЙ МОМЕНТ

### День нефтяника встретим достойно!

Вчерашний день прошел под знаком роста – в пятницу «быки» поймали «жирный шорт» когда фьючерсный контракт RIU-1 обновил минимумы двух предыдущих дней (снизился до 154000, а затем резко вырос на 4000 пунктов) и добровольно его не отдадут. Шашлык будут делать из этого шорта! Вчера вечером посмотрел на стакан заявок контракта РТС (RIU-1) и увидел на покупку 30000 контрактов и на продажу 9000 контрактов – «медведей» крепко заперли в «шортоприемнике» - шашлык будет вкусным! Фьючерс на индекс РТС находится в повышающемся канале с верхней границей 165500 и нижней 158000-159000. Учитывая тот, что на индексе ММВБ есть сопротивление 1520 пунктов, а на индексе РТС зона сопротивления 1670-1680 (о ней я писал накануне – 50% коррекции к 11 месячному росту) сегодня рынок «даст по тормозам». В 11.00 посмотрим, поддержит ли Лондон наши вчерашние ценовые подвиги.

Ожидаю нейтрального открытия. Архитектура фондового рынка складывается так, что с прицелом на сентябрь, разумно удерживать длинные позиции, особенно в нефтяных акциях. Встретим день нефтяника 4 сентября достойно! Цели роста по акциям пока не выполнены, например, по «Роснефти» минимальная цель роста 225. В моем модельном портфеле есть "Ростелеком", "Роснефть", "Газпром нефть", "Уралкалий". Я бы мог посоветовать купить «Роснефть» на коррекции к росту вблизи уровня 212, но в данной ситуации это звучало бы как издевательство – даже в «Сбербанке» (об.) время «медведов» прошло. Сбербанк (об.) вчера закрылся с повышением 5%, пробив сопротивление 81. Для меня совершенно очевидно, что эту акцию «гашат» на уровень 85,5.

Что касается наиболее важной статистики, то она выйдет в 18:00 - индекс потребительского доверия в США за август. Если статистика будет плохой, то индекс S&P-500 «отыграет» вниз от зоны сопротивления 1200-1210, на 1180. Для нашего рынка это не катастрофа – снятие излишней перегретости (локальной) пойдет ему только на пользу.

Успешных торгов!

**НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ**

**Рост выручки ОГК-6 в 1П 2011 г. составил 21%, а прибыль выросла на 53%**

| Основные показатели Отчета о прибылях и убытках (млн рублей) | 1П 2010 | 1П 2011 | Рост   |
|--|---------|---------|--------|
| Выручка  | 21956   | 26492   | 20,7%  |
| Операционные расходы   | -20987  | -25585  | 21,9%  |
| Прибыль от операционной деятельности                         | 1154    | 733     | -36,5% |
| ЕБИТДА*  | 2145    | 1944    | -9,4%  |
| Прибыль за период  | 800     | 1222    | 52,8%  |

ОГК-6 представило промежуточную неаудированную консолидированную отчетность за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2011 года, подготовленную в соответствии с МСФО.

Выручка Компании в 1-м полугодии 2011 года достигла 26 млрд 492 млн рублей, что на 21% больше, чем за аналогичный период 2010 года. Рост выручки, в частности, обусловлен:

- ростом средневзвешенных тарифов и цен реализации электроэнергии и мощности на ОРЭМ;
- увеличением объемов продаж на «рынке на сутки вперед».

Операционные расходы в 1-м полугодии 2011 года выросли на 22% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года до 25 млрд 585 млн рублей. Основную долю в структуре операционных расходов составили затраты на топливо, покупную электрическую, тепловую энергию и мощность, которые увеличились на 21% до 17 млрд 577 млн рублей.

Прибыль за 1-е полугодие 2011 года выросла на 53% до 1 млрд 222 млн рублей. Позитивное воздействие на размер чистой прибыли в 1-м полугодии 2011 г. оказало увеличение дохода по налогу на прибыль в результате отражения уточненных деклараций по налогу на прибыль за прошлые периоды.

**Выручка ОГК-2 в первом полугодии 2010 года выросла на 22%, а прибыль на 58%**

| Основные показатели Отчета о прибылях и убытках (млн рублей) | 1П 2010 | 1П 2011 | Рост  |
|--|---------|---------|-------|
| Выручка  | 22 893  | 27 961  | 22,1% |
| Операционные расходы   | -20 333 | -24 193 | 19,0% |
| Прибыль от операционной деятельности                         | 2 423   | 3 783   | 56,1% |
| ЕВИТДА*  | 3 087   | 4 498   | 45,7% |
| Прибыль за период  | 1 792   | 2 836   | 58,3% |

Выручка Компании в 1-м полугодии 2011 года достигла 27 млрд 961 млн рублей, что на 22% больше, чем за аналогичный период 2010 года. Рост выручки, в основном, обусловлен следующими факторами:

ростом средневзвешенных тарифов и цен реализации электроэнергии и мощности на ОРЭМ;

увеличением объемов продаж на «рынке на сутки вперед».

Операционные расходы в 1-м полугодии 2011 года выросли на 19% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года до 24 млрд 193 млн рублей. Основную долю в структуре операционных расходов составили затраты на топливо, покупную электрическую энергию и мощность, которые увеличились на 19% до 18 млрд 792 млн рублей.

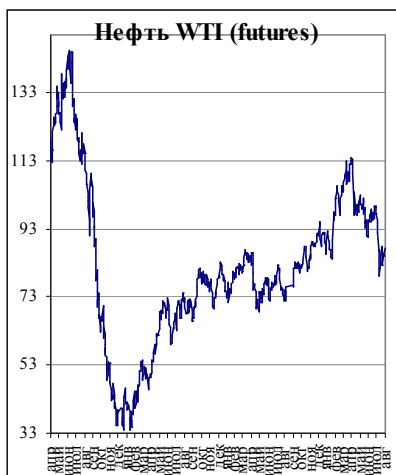
В результате опережающего роста выручки над операционными расходами прибыль от операционной деятельности в 1-м полугодии 2011 года выросла на 56% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и достигла 3 млрд 783 млн рублей. Прибыль за 1-е полугодие 2011 г. выросла по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 58% – до 2 млрд 836 млн рублей.

Сдержанный рост операционных расходов дал основной вклад в весьма внушительный рост чистой прибыли. Однако стоит отметить, что благоприятные результаты деятельности компании сейчас несколько заслоняются ожиданиями весьма умеренного роста тарифов в 2012 году. Тем более, что это рост может произойти не с начала года, а скорей с его середины. В результате энергетические компании существенно потеряют в выручке и прибыли. В понедельник в момент выхода отчетности динамика цен акций компании примерно соответствовала общему восходящему движению на рынке.

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

### Надежды на QE3

|              | Значение | Изм. за день, % |
|--------------|----------|-----------------|
| Brent (окт.) | 111.88   | 0.47            |
| WTI (окт.)   | 87.27    | 2.23            |



Цены на нефть по итогам вчерашних торгов повысились. На InterContinental Exchange Futures в Лондоне цена фьючерсов нефти сорта Brent с поставкой в октябре составила \$111,88 (+\$0,52) за баррель. На New York Mercantile Exchange в Нью-Йорке цена нефти сорта Light Sweet Crude с поставкой в октябре составила \$87,27 (+\$1,90) за баррель.

Нефть продолжает расти, поскольку участники рынка ожидают QE3 и не верят в быстрое восстановление нефтедобычи в Ливии. По заявлению главы ENI Паоло Скарони добыча нефти в Ливии восстановится не ранее чем через 6-18 месяцев. Другим поводом для повышения нефти стали опасения за последствия урагана Айрин. Несмотря на то, что страхи оказались напрасными, тем не менее, ураган мог создать проблемы для поставок нефти на американские рынки.

Ливийская оппозиция предпринимает активные шаги по восстановлению нефтегазовой отрасли. ENI уже подписала соглашение с ливийским Переходным национальным советом. Подписание соглашения гарантирует ENI сохранение контрактов на добычу углеводородов в Ливии. Стоит отметить, что повстанцы не всем компаниям гарантируют сохранение контрактов. Под вопросом остаются контракты Газпрома и Татнефти. По заявлению представителей Переходного национального совета из Ливии начались поставки газа в Европу по восстановленному газопроводу.

Позитивно на перспективы нефтяного рынка смотрит правительство РФ. По заявлению замминистра МЭР Андрея Клепача, Минэкономразвития

| Цены закрытия фьючерсов |                        |                  | Дата      | Изменения |            |           |               |
|-------------------------|------------------------|------------------|-----------|-----------|------------|-----------|---------------|
|                         | единицы                | месяц экспирации | 29 авг 11 | За день   | За два дня | За неделю | С начала года |
| <b>WTI</b>              | \$/баррель             | окт.11           | 87.27     | 2.2%      | 2.3%       | 3.4%      | -4.5%         |
| <b>Brent</b>            | \$/баррель             | окт.11           | 111.88    | 0.5%      | 1.1%       | 3.2%      | 18.1%         |
| <b>Бензин</b>           | \$/за галлон           | сен.11           | 2.9064    | -1.0%     | -2.1%      | 2.5%      | 19.6%         |
| <b>Мазут</b>            | \$/за галлон           | окт.11           | 3.0173    | 0.0%      | 0.8%       | 3.7%      | 18.7%         |
| <b>Газ</b>              | \$/за млн. бр.терм.ед. | сен.11           | 3.83      | -2.1%     | -1.9%      | -1.5%     | -5.4%         |

предлагает повысить прогноз цены на черное золото марки Urals в 2011 году со \$105 за баррель - до \$108 за баррель. Официальный прогноз МЭР предполагает цену на нефть марки Urals в 2012 году - \$93 за баррель. Основанием для повышения прогноза по нефти, скорее всего, стали ожидания МЭР по запуску QE3 до конца текущего года.

Технически нефть Brent пытается пробить вверх уровень сопротивления \$112 за баррель. В случае пробоя следующей целью станет \$114-115 за баррель. Нефть Brent по-прежнему с мая остается в боковом интервале \$105-120 за баррель.

Бэквардация нефти марки Brent повысилась с 0,99% - до 1,45%. Сегодня выйдет индекс доверия потребителей в США.

**ЗЕРКАЛО РЫНКА**

| Результаты торгов на ММВБ  |                    | 29.08.11      |               | Изменение цен, % |             |               | Кап-ция., млн \$ | P/S        | P/E         |
|----------------------------|--------------------|---------------|---------------|------------------|-------------|---------------|------------------|------------|-------------|
|                            |                    | V, млн.р.     | Цена закрытия | за день          | за неделю   | с 30/12/10    |                  |            |             |
| <b>Нефтегазовый сектор</b> |                    |               |               |                  |             |               |                  |            |             |
| 1                          | Газпром            | 8 298.9       | 177.73        | 2.9%             | 5.2%        | -8.1%         | 140 250          | 1.17       | 4.3         |
| 2                          | ЛУКОЙЛ             | 4 277.6       | 1738.9        | 3.5%             | 6.9%        | -0.2%         | 49 301           | 0.46       | 5.4         |
| 3                          | Роснефть           | 5 663.8       | 221           | 7.2%             | 10.3%       | 1.0%          | 78 073           | 1.22       | 7.4         |
| 4                          | Сургутнефтегаз, ао | 552.8         | 23.808        | 2.6%             | 1.5%        | -26.2%        | 28 352           | 1.69       | 2.2         |
| 5                          | Сургутнефтегаз, ап | 158.5         | 13.395        | 3.0%             | 1.9%        | -14.9%        | 3 439            |            |             |
| 6                          | Татнефть, ао       | 227.0         | 152.36        | 3.7%             | -0.6%       | 2.5%          | 11 065           | 0.71       | 7.1         |
| 7                          | Татнефть, ап       | 67.6          | 82.84         | 1.8%             | -2.6%       | -4.4%         | 407              |            |             |
| 8                          | Газпром нефть      | 50.3          | 124.58        | 2.8%             | 3.1%        | -2.7%         | 19 689           | 0.59       | 6.2         |
| 9                          | Новатэк            | 257.0         | 353.51        | 3.8%             | -0.1%       | 5.8%          | 35 779           | 9.18       | 26.5        |
| 10                         | Транснефть, ап***  | 640.5         | 39197         | 2.5%             | 10.4%       | 3.7%          | 2 032            | 0.14       | 0.5         |
| <b>Суммы и средние*</b>    |                    | <b>20 194</b> |               | <b>4.0%</b>      | <b>5.4%</b> | <b>-4.6%</b>  | <b>368 387</b>   | <b>1.0</b> | <b>4.9</b>  |
| <b>Энергетика</b>          |                    |               |               |                  |             |               |                  |            |             |
| 11                         | РусГидро           | 552.0         | 1.239         | 3.0%             | 5.9%        | -24.9%        | 11 138           | 0.80       | 29.5        |
| 12                         | ФСК                | 706.1         | 0.27625       | 3.9%             | -0.5%       | -25.1%        | 11 565           | 3.06       | 18.3        |
| 13                         | ИнтерРАО           | 190.8         | 0.032701      | 5.5%             | 2.2%        | -32.0%        | 10 591           | 3.93       | 28.7        |
| 14                         | РАО ЕЭС Востока    | 110.8         | 0.343         | 9.2%             | 12.8%       | -15.2%        | 469              | 0.12       | 3.3         |
| 15                         | ОГК-1              | 27.9          | 0.7749        | 5.8%             | 2.1%        | -36.4%        | 1 691            | 0.89       | 14.5        |
| 16                         | ОГК-2              | 17.8          | 1.1987        | 3.3%             | 2.2%        | -33.2%        | 1 308            | 0.82       | 17.9        |
| 17                         | ОГК-3              | 4.0           | 1.117         | 2.1%             | -0.7%       | -35.6%        | 1 768            | 1.41       |             |
| 18                         | ОГК-4              | 16.6          | 2.343         | 5.6%             | 8.2%        | -21.0%        | 4 922            | 2.94       | 14.4        |
| 19                         | ОГК-5              | 9.3           | 2.1581        | 2.8%             | 7.1%        | -23.8%        | 2 545            | 1.45       | 20.6        |
| 20                         | ОГК-6              | 24.2          | 0.9976        | 1.7%             | 0.4%        | -30.7%        | 1 074            | 0.66       | 14.6        |
| 21                         | ТГК-1              | 32.1          | 0.010698      | 5.4%             | 1.0%        | -50.2%        | 1 374            | 0.76       | 5.7         |
| 22                         | ТГК-2              | 1.4           | 0.004137      | 3.4%             | -0.9%       | -50.8%        | 201              | 0.19       |             |
| 23                         | ТГК-5              | 0.9           | 0.00831       | 3.9%             | -7.1%       | -54.8%        | 341              | 0.45       | 12.9        |
| 24                         | Мосэнерго          | 22.1          | 2.2879        | 2.6%             | 9.5%        | -29.0%        | 3 031            | 0.63       | 10.5        |
| 25                         | МОЭСК              | 26.1          | 1.5387        | 1.7%             | 0.6%        | -7.5%         | 2 498            | 0.67       | 4.4         |
| 26                         | МосТСК             | 0.1           | 0.5813        | 1.1%             | -1.5%       | -21.0%        | 761              | 0.82       | 8.0         |
| 27                         | Холдинг МРСК, ао   | 277.3         | 2.79          | 5.8%             | 2.8%        | -48.1%        | 3 996            | 0.21       | 5.4         |
| 28                         | Холдинг МРСК, ап   | 0.8           | 1.9969        | 2.9%             | 0.9%        | -42.1%        | 138              |            |             |
| 29                         | МРСК Центра        | 3.8           | 0.8299        | 3.5%             | -6.6%       | -36.4%        | 3 118            | 1.54       | 18.5        |
| 30                         | МРСК СЗ            | 2.1           | 0.10841       | 1.9%             | -1.4%       | -52.5%        | 346              | 0.36       |             |
| 31                         | ИркЭнерго          | 2.8           | 22.5          | 2.3%             | 1.3%        | -15.1%        | 3 575            | 1.68       | 8.2         |
| <b>Суммы и средние*</b>    |                    | <b>2 029</b>  |               | <b>3.9%</b>      | <b>2.7%</b> | <b>-28.3%</b> | <b>66 449</b>    | <b>0.9</b> | <b>13.8</b> |
| <b>Банки</b>               |                    |               |               |                  |             |               |                  |            |             |
| 32                         | Сбербанк           | 18 667.8      | 81.7          | 5.0%             | 3.8%        | -21.6%        | 58 788           |            | 9.7         |
| 33                         | Сбербанк ап        | 1 262.7       | 68.41         | 5.0%             | 2.1%        | -8.9%         | 2 280            |            |             |
| 34                         | ВТБ                | 2 695.6       | 0.076         | 4.0%             | 9.8%        | -24.8%        | 26 500           |            | 13.7        |
| <b>Суммы и средние*</b>    |                    | <b>22 626</b> |               | <b>4.7%</b>      | <b>5.6%</b> | <b>-22.2%</b> | <b>87 569</b>    |            | <b>10.9</b> |

|                          |                | 29.08.11              |                           | Изменение цен, % |             |               | Кап-ция,<br>млн \$ | P/S        | P/E         |
|--------------------------|----------------|-----------------------|---------------------------|------------------|-------------|---------------|--------------------|------------|-------------|
|                          |                | V, млн.р.             | Цена закрытия             | за день          | за неделю   | с 28/12/07    |                    |            |             |
| <b>Металлы</b>           |                |                       |                           |                  |             |               |                    |            |             |
| 35                       | ГМК Норникель  | 3 254.0               | 7099                      | 3.9%             | 9.6%        | -0.9%         | 45 109             | 4.39       | 17.1        |
| 36                       | Северсталь     | 890.3                 | 449                       | 3.3%             | 5.2%        | -13.6%        | 15 082             | 1.10       |             |
| 37                       | НЛМК           | 241.5                 | 81.15                     | 4.2%             | 3.4%        | -43.9%        | 16 212             | 1.92       | 12.8        |
| 38                       | ММК            | 116.8                 | 17.43                     | 4.6%             | -1.3%       | -47.0%        | 6 492              | 0.83       | 25.3        |
| 39                       | ТМК            | 17.1                  | 85.35                     | 6.2%             | -4.1%       | -44.5%        | 2 667              | 0.47       | 25.4        |
| 40                       | ПолносЗолото   | 60.1                  | 1770                      | 0.5%             | 0.4%        | -8.3%         | 11 247             | 6.36       | 33.5        |
| 41                       | Полиметалл     | 86.9                  | 609                       | 1.1%             | -0.4%       | 6.1%          | 8 107              | 8.66       | 32.2        |
| <b>Суммы и средние*</b>  |                | <b>4 667</b>          |                           | <b>3.4%</b>      | <b>5.2%</b> | <b>-13.6%</b> | <b>104 917</b>     | <b>2.2</b> | <b>21.6</b> |
| <b>Телекомы</b>          |                |                       |                           |                  |             |               |                    |            |             |
| 42                       | Ростелеком, ао | 2 501.5               | 173.2                     | 9.0%             | 9.9%        | 11.2%         | 4 207              | 2.01       | 72.5        |
| 43                       | Ростелеком, ап | 185.4                 | 90.8                      | 6.2%             | 6.1%        | 13.5%         | 735                |            |             |
| 44                       | МТС            | 166.2                 | 215.48                    | 1.5%             | 1.5%        | -17.1%        | 14 317             | 1.25       | 10.3        |
| <b>Суммы и средние*</b>  |                | <b>2 853</b>          |                           | <b>3.3%</b>      | <b>3.5%</b> | <b>-9.7%</b>  | <b>19 259</b>      | <b>1.4</b> | <b>13.2</b> |
| <b>Прочие</b>            |                |                       |                           |                  |             |               |                    |            |             |
| 50                       | КАМАЗ          | 5.1                   | 43.86                     | 4.5%             | 3.4%        | -39.3%        | 1 034              | 0.42       |             |
| 51                       | АВТОВАЗ        | 6.6                   | 22.29                     | 2.5%             | 0.8%        | -34.0%        | 1 031              | 0.23       | 8.9         |
| 52                       | СОЛЛЕРС        | 12.2                  | 372.3                     | 2.4%             | 2.1%        | -42.5%        | 425                | 0.23       |             |
| 53                       | Аэрофлот       | 244.6                 | 53.8                      | 8.5%             | 3.7%        | -32.7%        | 1 992              | 0.46       | 7.1         |
| 54                       | Уралкалий      | 553.7                 | 270.5                     | 2.3%             | 6.9%        | 23.0%         | 19 155             | 11.15      | 34.6        |
| 55                       | Распадская     | 78.1                  | 131.9                     | 5.6%             | 6.2%        | -38.6%        | 3 433              | 4.81       | 13.9        |
| 56                       | АКРОН          | 34.5                  | 1392.6                    | 3.8%             | 15.3%       | 22.6%         | 2 214              | 1.34       | 8.8         |
| 57                       | Магнит         | 53.9                  | 2980.3                    | 3.1%             | -9.1%       | -27.0%        | 8 839              | 1.12       | 26.2        |
| <b>Суммы и средние*</b>  |                | <b>989</b>            |                           | <b>3.2%</b>      | <b>3.1%</b> | <b>-1.0%</b>  | <b>38 123</b>      | <b>1.5</b> | <b>21.3</b> |
|                          |                | <b>Объем торгов V</b> | <b>Средний V за месяц</b> |                  |             |               |                    |            |             |
| <b>Суммы и средние**</b> |                | <b>53 358</b>         | <b>72 367</b>             | <b>3.9%</b>      | <b>5.0%</b> | <b>-10.5%</b> | <b>684 704</b>     | <b>1.3</b> | <b>7.2</b>  |

\*Средние по секторам получены с учетом веса капитализации компании в секторе

\*\*Средние по рынку получены с учетом веса капитализации сектора в рынке

\*\*\* при расчете капитализации компании использовалось общее количество акций



КАЛЕНДАРЬ ВАЖНЫХ ДЛЯ ФОНДОВОГО РЫНКА РФ СОБЫТИЙ

| Дата        | Субъект               | Событие   |
|-------------|-----------------------|---|
| 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      | ММК                   | Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2011   |
| 30.авг      | Газпром               | Финансовые результаты по МСФО за 1 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 |
| 30.авг      | ЛУКОЙЛ                | Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2011   |
| 31.авг      | Mail.ru               | Результаты компании за 2 кв. 2011 года.   |
| 31.авг      | Интегра               | Результаты за 1 полугодие 2011 года по МСФО   |
| 31.авг      | М.Видео               | Результаты за 1 полугодие 2011 года по МСФО   |
| 31.авг      | О'кей                 | Результаты за 1 полугодие 2011 года по МСФО   |
| 31.авг      | ОГК-2                 | Результаты за 1 полугодие 2011 года по МСФО   |
| 01.сен      | Экспортные пошлины    | Экспортные пошлины на нефть повысятся до \$444 за баррель против действовавших \$438  |
| 01.сен      | ВТБ                   | Результаты за 2 кв. 2011 года по МСФО   |
| 01.сен      | Фармстандарт          | Результаты за 1 полугодие 2011 года по МСФО   |
| до 2.09.11  | НЛМК                  | Финансовые результаты по US GAAP 1П 2011  |
| 02.сен      | ТМК                   | Результаты за 1 полугодие 2011 года по МСФО   |
| 05.сен      | Дикси                 | Результаты за 1 полугодие 2011 года по МСФО   |
| 5-6 сент    | Росстат               | Инфляция за август  |
| 08.сен      | <b>Банк Англии</b>    | <b>Ставки</b>   |
| 08.сен      | <b>ЕЦБ</b>            | <b>Ставки</b>   |
| 09.сен      | <b>ОПЕК</b>           | <b>160 очередная конференция ОПЕК</b>   |
| 12.сен      | Росинтер              | Операционные результаты   |
| 14.сен      | Черкизово             | Финансовые результаты по US GAAP 1П 2011  |
| 12-15 сент  | Магнит                | Операционные результаты за август   |
| 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      | <b>ФРС США</b>        | <b>Плановое заседание FOMC ФРС США</b>  |
| сент_2011   | <b>Северный поток</b> | <b>Планируемый запуск первой очереди Северного потока</b>   |
| 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    |
|-------------------------------|--------|---|-----------|------------|-----------|
| <b>Понедельник, 29 август</b> |        |   |           |            |           |
| 16:30                         | USA    | Потребительские расходы (с учетом коррекции на сезон)   | июль      | -0.2 % м/м | 0.5 % м/м |
| 16:30                         | USA    | Личные доходы   | июль      | 0.1 % м/м  | 0.3 % м/м |
| 17:00                         | EU     | Выступление главы ЕЦБ Трише                             |           |            |           |
| <b>Вторник, 30 август</b>     |        |   |           |            |           |
| 13:00                         | EU     | Индекс настроений потребителей                          | август    | -11.2      | -17       |
| 13:00                         | EU     | Индекс настроений в экономике                           | август    | 103.2      | 100.5     |
| 18:00                         | USA    | Индекс доверия потребителей                             | август    | 59.5       | 52        |
| 22:00                         | EU     | Протоколы ФРС   |           |            |           |
| <b>Среда, 31 август</b>       |        |   |           |            |           |
| 00:30                         | USA    | Запасы сырой нефти по данным API                        | За неделю |            |           |
| 13:00                         | EU     | Уровень безработицы                                     | июль      | 9.9 %      | 9.9 %     |
| 16:15                         | USA    | Прогноз ADP по занятости                                | август    | 114 тыс.   | 100 тыс.  |
| 18:00                         | USA    | Заказы в обрабатывающей промышленности                  | июль      | -0.8 % м/м | 1.9 % м/м |
| 18:30                         | USA    | Запасы сырой нефти по данным EIA                        | За неделю |            |           |
| <b>Четверг, 01 сентябрь</b>   |        |   |           |            |           |
| 16:30                         | USA    | Первичные заявки на пособие по безработице              | За неделю | 417000     | 408000    |
| 18:00                         | USA    | Производственный индекс Института управления поставками | август    | 50.9       | 48.5      |
| 18:00                         | USA    | Расходы на строительство                                | июль      | 0.2%       | 0.1%      |
| <b>Пятница, 02 сентябрь</b>   |        |   |           |            |           |
| 12:30                         | GBR    | Индекс менеджеров по снабжению в строительстве          | август    | 53.5       | 53.1      |
| 13:00                         | EU     | Индекс цен производителей                               | июль      | 0.0 % м/м  | 0.5 % м/м |
| 16:30                         | USA    | Уровень безработицы                                     | август    | 9.1%       | 9.1%      |

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

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

**ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент**

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