

Прогноз

❖ Придётся ждать Америки

стр.2

Сырьевые рынки

❖ В ожидании решения ЕЦБ по ставке

стр.3

Мировые рынки

❖ Вся неделя – ралли

стр.4

Нефтегазовый сектор

❖ Газпром, ЛУКОЙЛ, Транснефть, ОПЕК

стр.5

Металлургический сектор

❖ Мечел, Русал

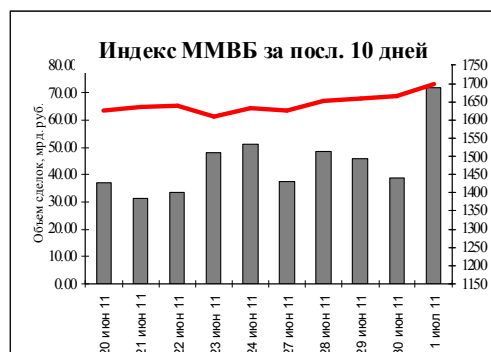
стр.9

Зеркало рынка

стр.10

Календарь событий

стр.12



Мировые индексы			
	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1937.57	4.34	9.49
RTS 2	2214.01	-0.38	-1.53
DJIA	12582.80	5.43	8.72
NASDAQ	2816.03	6.15	5.64
S&P 500	1339.67	5.61	6.60
Dax 30	7427.56	4.21	5.24
FTSE 100	5993.08	4.91	-0.26
CAC 40	4005.91	5.61	2.42
Nikkei 225	9965.09	2.96	-3.77

Цены на нефть, US\$ за баррель			
	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (авг.)	111.77	6.33	19.20
WTI (авг.)	94.94	4.15	3.75

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 27,85

Остатки на корр. счетах, млрд.руб. 767,1

Новости одной строкой: США -День независимости выходной день.

Наиболее ликвидные российские акции (ММВБ)					Торги ADR		
Эмитенты	Закрытие, руб.	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Недельный объем сделок, руб.	Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед,%
Газпром	199.22	-0.79	1.68	60877.47	Газпром	14.73	5.59
ЛУКОЙЛ	1745.9	0.34	-7.77	13702.28	ЛУКОЙЛ	64.35	3.96
Роснефть	231.81	-3.79	-0.30	9451.25	Сургутнефтегаз	10.15	4.53
Сургутнефтегаз	27.439	-1.22	-22.24	3275.80	Татнефть	42.3	4.19
Татнефть	171.79	4.04	9.42	1203.37	Газпромнефть	23.35	4.85
Газпром нефть	125.53	2.06	-5.58	383.44	Ростелеком	40.05	2.96
Сбербанк	97.15	1.91	-9.38	54227.74	ГМК Норникель	26.55	5.36
ВТБ	0.08224	-5.05	-24.62	10136.63	Система	25.6	4.49
ГМК Норникель	7135	1.64	-3.58	18702.62	Северсталь	40.9	9.07
Северсталь	496.3	-1.86	-12.85	3283.35	НОВАТЭК	143	6.72
РусГидро	1.3313	-0.77	-20.47	3189.55	ВТБ	6.28	8.46
ФСК	0.3709	-3.27	-7.04	1194.09			

ПРОГНОЗ**Придётся ждать Америки**

Российский рынок акций сегодня обновил июньские верха по индексу ММВБ. Перед праздником дня Независимости американский фондовый рынок продолжил уверенное ралли, что подняло наши фьючерсы после окончания регулярных торгов в пятницу. Азиатские рынки сегодня поддержали рост на Wall Street, Япония выросла на 0.98%, Китай на 2.37%. Также в копилку позитива за этот уикэнд страны Европы проголосовали за выделение очередного транша 12 млрд. евро Греции. Это было широко ожидаемое решение, оно поднимало с утра и нефтяные цены. Тем не менее относительно второго пакета помощи Афинам договориться пока не удалось, министры финансов Евросоюза обещали сделать сообщение об этом в ближайшее время, ранее говорилось о сроке 11 июля, но эта дата может оказаться под сомнением, учитывая некоторые щепетильные моменты. Банковский сектор в Европе оказался в начале недели под некоторым давлением от заявления S&P о том, что обсуждаемый частными инвесторами план roll-over греческих долгов можно охарактеризовать как выборочный дефолт. Напомним, что формально планы конвертировать выплаты Греции в 30 летние и иные бумаги отличаются тем от дефолта, что о roll-over заявляют сами инвесторы, а не страна должник, как, к примеру, было при дефолте 1998 года в России.

Не слишком уверенное поведение европейских рынков сбавило позитивный момент и по российским акциям, по крайней мере, не видно положительного драйва по лидеру пятницы Сбербанка, чьи ADR торгуются теперь на LSE. Наибольшее давление испытывают акции ВТБ. Объемы вынужденной правительственной помощи банку из-за проблем банка Москвы могут вызывать изумление. Индекс ММВБ не удержал уровни выше 1700 и стал локально корректировать ралли. Поскольку фондовый рынок США сегодня не торгуется, а американских фьючерсы в электронных торгах скорее намекают на малый откат, чем на продолжение роста, то позитивный сценарий в понедельник вероятно блокируется. Внутринедневная поддержка ММВБ находится на 1694, дневная поддержка на 1670. Во вторник после дня независимости ожидаем позитивное открытие в расчете на сохранение инерции американского ралли, которое показало 5 убедительно зеленых сессий..

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

В ожидании решения ЕЦБ по ставке

	Значение	Изм. за нед. %
Brent (авг.)	111.77	6.33
WTI (авг.)	94.94	4.15



Цены на нефть по итогам торгов в пятницу понизились. На InterContinental Exchange Futures в Лондоне цена фьючерсов нефти сорта Brent с поставкой в августе составила \$111,77 (-\$0,71) за баррель. На New York Mercantile Exchange в Нью-Йорке цена нефти сорта Light Sweet Crude с поставкой в августе составила \$94,94 (-\$0,48) за баррель.

После отскока в конце июня нефть Brent консолидируется на уровне \$112 за баррель. Рынок ждет решения ЕЦБ по процентной ставке - 7 июля. По общему мнению экспертов, ЕЦБ может пойти на повышение процентной ставки с 1,25% – до 1,5%. Повышение ставки может оказать охлаждающий эффект на нефтяной рынок. До решения ЕЦБ нефтяной рынок может взять паузу. В целом понижающие факторы на нефтяном рынке преобладают – слабые данные по Китаю, расконсервации МЭА стратегических запасов нефти в размере 60 млн. баррелей.

Технически нефть сорта Brent консолидируется в виде бокового тренда около сильного уровня сопротивления \$112 за баррель. До конца недели можно ожидать сползание нефти вниз, до уровня поддержки \$107-108 за баррель по Brent. Однако нестабильность на Ближнем Востоке сохраняется, поэтому существенного падения нефти ожидать не стоит.

1 июля 2011 года официально стартовало расширение КТК. По нефтепроводу КТК нефть с месторождений Западного Казахстана прокачивается до

Цены закрытия фьючерсов			Дата	Изменения			
	единицы	месяц экспирации	01 июль 11	За день	За два дня	За неделю	С начала года
WTI	\$/тонна	авг.11	94.94	-0.5%	0.2%	4.1%	3.9%
Brent	\$/тонна	авг.11	111.77	-0.6%	-0.6%	6.3%	18.0%
Бензин	\$/за литр	авг.11	2.9726	-1.9%	-1.2%	7.1%	22.3%
Мазут	\$/за литр	авг.11	2.9245	-0.7%	-0.3%	5.6%	15.0%
Газ	\$/1000 м3	авг.11	4.311	-1.4%	-0.1%	1.4%	6.4%

Новороссийска, а далее танкерами поставляется на мировые рынки. После реализации проекта расширения КТК базовая пропускная способность трубопровода составит порядка 67 млн. тонн в год, с нынешних 34 млн. тонн. При условии применения антифрикционных присадок этот показатель может достичь 76 млн. тонн в год.

Контанго нефти марки Brent понизилось с 0,19% - до 0,13%.

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за	% с начала
		нед	года
DJIA	12582.80	5.43	8.72
NASDAQ	2816.03	6.15	5.64
S&P 500	1339.67	5.61	6.60
Dax 30	7427.56	4.21	5.24
FTSE 100	5993.08	4.91	-0.26
CAC 40	4005.91	5.61	2.42
Nikkei 225	9965.09	2.96	-3.77
Hang Seng	22769.10	3.05	-0.28
Bovespa	63394.30	3.90	-7.43

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Вся неделя – ралли

Перед длинным уикэндом дня Независимости 4 июля американские индексы сильно вымахали, это был пятый день массивного ралли (+5.6% за неделю). Перед праздником настроения на рынке США всё равно обычно хорошие. На этой неделе начинается новый отчетный сезон и выходит доклад о занятости. В пятницу же основное событие – это выход индекса деловой активности (ISM), основная интрига опустится ли он в июне ниже 50, указывая на рецессию. На самом деле ISM вырос до 55.3. В пятницу вышел индекс деловой активности в Китае, он упал с майских 52 до 50.9 в июне, что срезало большую часть роста Шанхайской биржи. Вышли данные и о падении индекса деловой активности в еврозоне с 54.6 до 52.

Российский рынок акций с утра боялся падения нефтяных цен и коррекций на Западе. Но общая индифферентность на европейских торгах и активность вокруг Сбербанка в торгах на LSE стали поднимать российские акции. Драйв Сбербанка показал общую привлекательность наших активов, что позволило игнорировать откат нефтяных цен. Поручение президента снять к осени ограничения на обращение акций российских эмитентов за рубежом (сейчас лимит 25% в ADR для котировального списка А) вызвало бурный рост. Индекс MMBB подошел психологическому уровню 1700 и показывает намерения обновлять летние максимумы (1704.54). После бурного роста на открытии в понедельник мы ожидали небольшой откат, но рынок открывается в рост.

Азия пошла вверх за США. За уикэнд Большая тройка подписалась под очередным траншем помощи Греции 12 млрд евро. В четверг ожидают повышение ставки ЕЦБ.

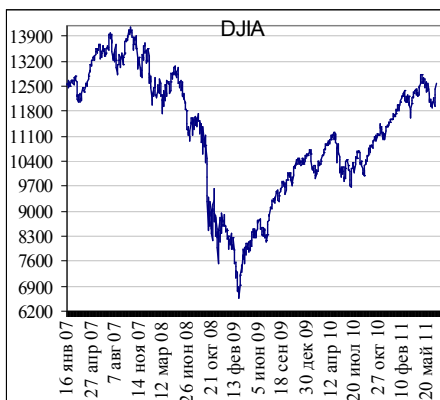
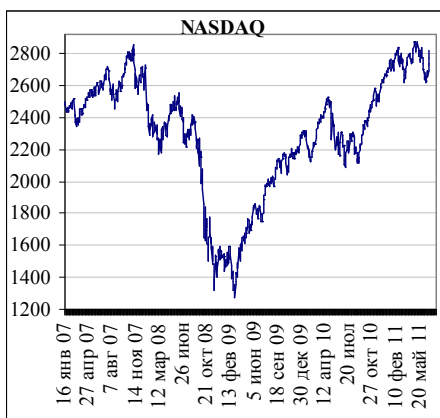
01.07.11. Бразилия выросла на 1.59% S&P вырос в пятницу на 1.44%, вырос в четверг на 1.01%, вырос в среду на 0.83%, вырос во вторник на 1.29%, вырос в понедельник на 0.92% (1320.64 закр). S&P 500 FINANCIAL SECTOR INDEX вырос 1.728%, s&p 500 energy sector index (нефтегазовый) вырос на 0.965%, S&P 500 TELECOM SERV IDX вырос на 1.298%. S&P 500 MATERIALS INDEX (сырьевой, металлы) вырос на 0.909%

Июльская нефть (WTI) упала 01.07. на 0.5%, выросла 30.06 на 0.69%, выросла 29.06 на 2.02%, (\$94.94).... Нефть упала на ослаблении индексов деловой активности в Китае и Великобритании. Также начались скоординированные продажи стран МЭА нефтяные интервенции. Так в понедельник Германия должна продать 2.1 млн. бар. Нефть прирастает сегодня на электронных торгах за счет принятия большой тройкой очередного пакета помощи Греции (12 млрд евро).

Сентябрьские Фьючерсы S&P 500 в США уменьшили свое отставание от спота по сравнению с четвергом. Фьючерсы S&P сегодня ночью практически отдыхают

Япония сегодня выросла на 0.98% . Китай сегодня выросла на 2.37%.

Европа. FTSE открывается позитивно. Лондон вырос в пятницу на 0.74%, вырос в четверг на 1.55%, вырос в среду на 1.54%, вырос во вторник на 0.78%, вырос в понедельник на 0.43%



НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

ВИНКИ против разделения бизнеса

С марта по апрель текущего года в РФ наблюдался топливный кризис. Особенно остро вопрос с перебоями топлива стоял в Алтайском крае и Туве, где у бензоколонок устраивались длинные очереди, а стоимость А92 доходила до 32 руб. за литр. Сейчас ситуация с бензином нормализовалась, особенно после повышения цен на бензин.

Для решения топливных проблем существует несколько вариантов предотвращающих кризисные ситуации. Одним из вариантов предлагается выделение из ВИНКов бытовых активов. Основная мотивация данного предложения состоит в том, что топливный рынок монополизирован крупными компаниями, поэтому для создания конкурентной среды необходимо создавать независимые бытовые сети. Против такого решения проблемы высказался глава ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов. Глава ЛУКОЛа считает, при таком решении проблемы уровень обслуживания на бензоколонках вернется к советскому времени.

Сегодня современная автозаправочная станция представляет собой, особенно на федеральных трассах, не только заправочный объект, но также минимаркет, кафе, объект для отдыха, а также минимальный автомобильный сервис. Ничего подобного в советское время не существовало, поскольку основным требованием к АЗС являлось только наличие бензина на колонках. К счастью такие времена давно прошли, однако предложение по выделению розничных сетей из ВИНКов в перспективе может привести к существенной потере качества обслуживания клиентов.

Сегодня для создания современного сервиса на АЗС необходимы существенные инвестиции, которые не смогут позволить мелкие владельцы. Другой топливной проблемой является отсутствие независимых НПЗ, поэтому только выделение бензоколонок из ВИНКов не решит проблем с конкуренцией на топливном рынке. Для полноценного решения топливной проблемы необходимо создавать всю независимую цепочку розничного бизнеса – от развитой биржевой торговли нефтью, создания независимых НПЗ и автозаправочных сетей.

В мае текущего года вице-премьер Игорь Сечин заявлял о создании нефтеперерабатывающей компании. Однако строительство современного НПЗ требует существенных финансовых ресурсов, исчисляемых млрд. долл. Поэтому если решать топливные проблемы, то необходимо начинать со строительства независимых перерабатывающих мощностей, тем более, что современных НПЗ сейчас в стране не хватает.

Вместе с тем, строительство новых НПЗ является проектом федерального масштаба и кроме существенных средств требует еще много времени, поэтому создание независимых перерабатывающих мощностей – дело отдаленного будущего. Скорее всего, в ближайшей перспективе государство ограничится регулированием топливного рынка, чтобы не создавать себе дополнительных проблем.

Удвоение КТК

1 июля 2011 года официально стартовало расширение КТК. Ранее президент Казахстана Нурсултана Назарбаева заявлял о том, что почти вся нефть, добытая в стране, будет транспортироваться по российской территории. По нефтепроводу КТК нефть с месторождений Западного Казахстана прокачивается до Новороссийска, а далее танкерами поставляется на мировые рынки. В 2010 году Казахстан добыл 81 млн тонн нефти, в 2015 году планируется добыча около 100 млн тонн, а в 2020 году – 130 млн тонн.

После реализации проекта расширения КТК базовая пропускная способность трубопровода составит порядка 67 млн. тонн в год, с нынешних 34 млн. тонн. При условии применения антифрикционных присадок этот показатель может достичь 76 млн. тонн в год. Проект оценивается в 5,4 млрд. долл. Основной проблемой после расширения КТК станет транспортировка нефти в обход перегруженных проливов Босфор и Дарданеллы.

Прохождение через проливы осложняется тем, что из-за экологических рисков проход крупных танкеров разрешен только в дневное время, а из-за сильного тумана судоходство по проливам иногда и вовсе останавливается. Поэтому простои судов перед проходом в проливы могут составлять более суток. Ранее Россия разрабатывала обходной маршрут через Болгарию, по нефтепроводу Бургас – Александруполис. Однако с проектом возникли трудности, поскольку болгарское руководство тормозит проект, ссылаясь на экологические проблемы. В конце июня текущего года долг болгарской стороны составлял около 7,5 млн евро. Альтернативой Бургас – Александруполис может маршрут Самсун – Джейхан.

На начальном этапе участниками проекта Самсун – Джейхан являлись итальянская Eni и турецкая Calik Enerji. Однако к проекту могут присоединиться Транснефть и Роснефть, так как в октябре 2010 года было подписано соответствующее соглашение. Сейчас Турция и Россия ведут переговоры по сотрудничеству в энергетической сфере. По заявлению министра энергетики РФ Сергея Шматко, Россия и Италия уже готовы к подписанию соответствующего соглашения по Самсун-Джейхан. Сейчас переговоры России с Турцией продолжаются, основной проблемой является размер тарифа на прокачку нефти по трубопроводу, а также увязывание строительства нефтепровода с Южным потоком и сотрудничеством сторон в атомной энергетике.

В любом случае России придется строить обходной нефтепровод, под расширение КТК. Сегодня для России перспективы строительства Самсун-Джейхан выглядят предпочтительней, поскольку Анкара более самостоятельна в принятии политических решений, чем София. Кроме того, Турция не является членом ЕС.

ОПЕК не поддерживает решение МЭА

После решения МЭА о расконсервации стратегических запасов нефти в объеме 60 млн. баррелей с целью охлаждения нефтяного рынка, ОПЕК выступил с критикой данного действия. В этой связи генеральный секретарь ОПЕК Абдулла аль-Бадри заявил о том, что надеется на прекращение подобной практики. Абдулла аль-Бадри также считает, что данный объем нефти не способен повлиять на нефтяные котировки.

Интервенция МЭА в объеме 60 млн. баррелей (8,2 млн. тонн) нефти не способна изменить динамику нефтяного рынка, поскольку сейчас в мире добывается около 88 млн. баррелей в сутки. 8 июня ОПЕК на очередном заседании оставил квоты на добычу нефти без изменений, а своим решением вызвал недовольство и критику развитых стран. ОПЕК мотивировал свое решение по сохранению квот, в наличии спекулятивной составляющей в черном золоте, из-за нестабильности на Ближнем Востоке и высокой ликвидности.

Недовольство ОПЕК решением МЭА, также связано с борьбой двух организаций за влияние на нефтегазовую отрасль. В последнее время позиции двух организаций существенно разошлись по вопросу стоимости нефти. ОПЕК считает оптимальной текущую стоимость нефти \$100-110 за баррель, а МЭА видит нефть существенно ниже, поскольку замедляется рост мировой экономики.

В дальнейшем борьба ОПЕК и МЭА продолжится за влияние на сырьевые рынки, особенно в условиях, когда мировые запасы нефти истощаются, а остаются только труднодоступные шельфы. Поэтому прогнозы агентств по новым месторождениям и перспективам нефти будут иметь большее влияние на нефтяные котировки. 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. Однако снижение нефтяных цен поддерживается всеми мировыми потребителями черного золота.

Вместе с тем в последнее время нефть корректируется вниз с максимальных апрельских уровней, поскольку мировая экономика уже не справляется с дорогим сырьем. Поэтому устранение спекулятивных факторов – войны в Ливии и низких ставок позволит нефти вернуться к оптимальному ценовому уровню \$80-90 за баррель. Позиция ОПЕК по оптимальной стоимости нефти \$100-110 за баррель останется неизменной, поскольку нефтяной картель считает, что спрос и предложения на нефтяном сегодня сбалансированы. До конца года нефть, скорее всего, останется в ценовом интервале \$90-100 за баррель.

Газпром подвел итоги 2010 года

В 2010 году Газпром добыл на 57 млн. тонн условного топлива больше, чем в 2009 году. Добыча природного газа - выросла более чем на 47 млрд. куб. м. и составила 508,6 млрд. куб. м. Нефти добыто на 4 млн. тонн больше, чем в 2009 году. Консолидированная выручка Газпрома выросла в 2010 году на 17,4% и превысила 3 трлн. 660 млрд. рублей. Чистая прибыль компании повысилась на 22,4% и составила 776 млрд. руб.

Газпром считает, что в 2010 году принципиально новыми и очень важными факторами роста международной торговли природным газом стали: — пересмотр программ атомной энергетики; — снижение собственной добычи газа в Европе; — переоценка политических рисков отдельных поставщиков; — сокращение дотаций альтернативной энергетике в Европейском Союзе; — новая динамика роста спроса на энергоресурсы в Азии и на внутренних рынках стран-экспортеров газа.

Газпром уверен в своем огромном потенциале, основой которого является мощная сырьевая база. В Газпроме считают, что никакие экономические кризисы, никакие новации в газовых технологиях не способны подорвать положение российского монополиста на мировом рынке. Доля Газпрома в мировой добыче природного газа составляет около 15%. Газпрому принадлежит 18% мировых запасов голубого топлива. Разведанные запасы газа Газпром оцениваются в 33,1 трлн. куб. м.

По результатам международного аудита запасов углеводородов Газпрома, их текущая приведенная стоимость составила 269,6 млрд. долл. (почти на 12% выше прошлогодней оценки). С 2006 года по 2010 год мощности Газпрома по хранению газа в Европе возросли с 1,4 до 2,5 млрд. куб. м, а суточная производительность — с 18,2 до 30 млн. куб. м. Капитальные вложения Газпрома в подземное хранение газа в 2010 году составили 17,4 млрд. руб. (в 2009 году этот показатель составлял только 9,5 млрд. руб.).

Газпром продолжает работу, направленную на увеличение объемов реализации газа напрямую конечным потребителям. Суммарный объем продаж газа конечным потребителям Великобритании, Франции, Чехии и Италии в 2010 году составил 4,7 млрд. куб. м, что на 47 % превышает показатель 2009 года.

МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР

На неделе основными событиями в металлургии были 1) отчет Мечела, 2) договоренности Русала о синдицированном кредите.

1) Отчет Мечел за первый квартал 2011.

Компания Мечел отчиталась за первый квартал. По сравнению с 4-м кварталом выручка выросла на 5%, а операционная прибыль и EBITDA упали на 9% и 6% соответственно. Ухудшение результатов по рентабельности в первом квартале связано с остановкой Перюнгринской обогатительной фабрики, что привело к падению квартальной выручки горнодобывающего сегмента (Mining) на 7%, а его EBITDA на 13%. Это сказалось на общих результатах компании, которая по своим результатам является больше горнодобывающей, чем металлургической. Сегмент Mining в консолидированном отчете обеспечил 62% EBITDA Мечела, хотя в части продаж лишь 28% выручки приходится на сырьевую долю. Выручка менее рентабельного стального сегмента выросла на 12.2%, а энергетического на 21%. Рост в основном обусловлен ценовым фактором. Объемы производства стали изменились незначительно (+0.7%), больше выросли объемы перепродаж металлопродукции. Объемы продаж ферросплавного сегмента не изменилась. Ферросплавный сегмент принес в итоге чистый убыток, но показал плюс в части операционной прибыли.

Рентабельность по операционной прибыли стального сегмента составила всего 6.8%, она такая же низкая как у ММК 7%. По консолидированной отчетности НЛМК аналогичный показатель гораздо выше 19.6%. С низкой прибыльностью металлургического отделения контрастирует высокая маржинальность горнодобывающего сегмента Мечела – 26.8%. Энергетический сегмент даёт по операционной прибыли маржу 9.1%. Его операционная прибыль обеспечивает 7.5% от всей прибыли компании. По консолидированному Мечелу операционная маржа снизилась с 17.9% в 4-ом квартале до 15.3% в первом.

Для реализации проектов в основном в области угледобычи компания за первый квартал 2011 года нарастила существенно долг до \$8.2 млрд с \$7.5 млрд на 31.дек 2010г. Чистый долг на 31 марта составил \$7.9 млрд., соотношение чистый долг/EBITDA(12 мес.)= 2.95. Это же соотношение было 3.45 на 31 дек 2010года и уменьшилось за счет роста скользящего 12 месячного EBITDA. Ковенантные соглашения Мечела с должниками должно гарантировать что это отношение не должно превосходить 3.5:1 до 30 июня 2011 и далее 3:1.

Во втором полугодии 2010 года ожидается роста спроса на металлопродукцию и цен, что положительно скажется на стальном сегменте Мечела и всей компании.

Тысяча долларов	1 квартал 2011	4 квартал 2010	%	1 квартал 2010	%
Выручка	2934491	2770000	5%	1900415	54.4%
Операционная прибыль	448354	496000	-9%	147624	203.7%
Операционная маржа	15.28%	17.9%		7.77%	
Чистая прибыль	309116	195000	58%	82580	274.3%
EBITDA	566852	609000	-6%	254029	123.1%
Маржа EBITDA	19.32%	22%		13.37%	

ЗЕРКАЛО РЫНКА

Результаты торгов на ММВБ									
		24.06.11		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	15 151.5	199.22	1.7%	-0.8%	3.0%	157 208	1.65	6.4
2	ЛУКОЙЛ	2 704.5	1745.9	1.5%	0.3%	0.2%	49 500	0.61	7.0
3	Роснефть	2 277.7	231.81	1.0%	-3.8%	5.9%	81 892	1.74	12.5
4	Сургутнефтегаз, ао	746.0	27.439	2.0%	-1.2%	-14.9%	32 676	2.05	9.0
5	Сургутнефтегаз, ап	230.2	13.693	1.8%	-5.5%	-13.0%	3 515		
6	Татнефть, ао	520.6	171.79	4.0%	4.0%	15.5%	12 476	1.03	7.2
7	Татнефть, ап	23.1	85.42	2.4%	0.2%	-1.4%	420		
8	Газпром нефть	140.7	125.53	3.3%	2.1%	-2.0%	19 839	0.82	6.5
9	Новатэк	210.5	337.27	1.8%	-2.1%	1.0%	34 135	11.97	41.4
10	Транснефть, ап***	380.9	40899	0.0%	-4.4%	8.2%	9 682	0.87	2.5
Суммы и средние*		22 386		1.7%	-1.2%	1.7%	401 344	1.4	7.8
Энергетика									
11	РусГидро	711.7	1.3313	1.2%	-0.8%	-19.3%	12 811	3.49	-
12	ФСК	215.5	0.3709	-0.3%	-3.3%	0.5%	14 261	4.66	26.6
13	ИнтерРАО	109.4	0.036202	-0.3%	-6.2%	-24.7%	2 744	1.27	16.2
14	РАО ЕЭС Востока	9.8	0.28514	3.9%	1.1%	-29.5%	390	-	-
15	ОГК-1	14.0	0.9042	0.2%	-2.7%	-25.8%	1 346	0.86	13.6
16	ОГК-2	88.2	1.3636	-0.5%	-3.6%	-24.0%	1 488	1.15	-
17	ОГК-3	5.7	1.34	0.0%	-0.7%	-22.8%	2 121	1.70	15.6
18	ОГК-4	153.8	2.4448	2.9%	-2.6%	-17.5%	5 135	3.78	29.5
19	ОГК-5	4.1	2.2981	1.2%	-1.1%	-18.8%	2 710	1.96	26.9
20	ОГК-6	24.2	1.0967	0.9%	-4.1%	-23.8%	977	0.74	12.6
21	ТГК-1	21.3	0.015286	-1.8%	-5.1%	-28.9%	1 962	1.50	7.4
22	ТГК-2	2.5	0.00563	0.7%	-2.2%	-33.0%	206	0.24	-
23	ТГК-5	3.5	0.012296	0.8%	-2.0%	-33.2%	504	0.91	9.5
24	Мосэнерго	45.6	2.5212	0.4%	-1.1%	-21.7%	3 341	0.94	63.5
25	МОЭСК	40.9	1.51	4.1%	1.3%	-9.2%	1 422	0.52	4.2
26	МосТСК	0.4	0.63	0.8%	1.0%	-14.4%	593	0.55	1.9
27	Холдинг МРСК, ао	164.6	3.6	-1.0%	-7.9%	-33.0%	4 925	-	-
28	Холдинг МРСК, ап	0.8	2.45	0.8%	-2.8%	-28.9%	169	-	-
29	МРСК Центра	4.3	0.929	-2.2%	-6.6%	-28.8%	3 490	2.23	52.3
30	МРСК СЗ	2.4	0.12371	-3.6%	-5.7%	-45.7%	395	0.47	-
31	ИркЭнерго	2.9	21.175	2.0%	-1.7%	-20.1%	3 365	6.65	23.5
Суммы и средние*		1 626		0.4%	-2.9%	-17.6%	64 355	1.4	14.8
Банки									
32	Сбербанк	17 365.0	97.15	3.1%	1.9%	-6.7%	69 906	2.57	90.3
33	Сбербанк ап	1 794.6	73.23	2.9%	-0.2%	-2.5%	2 441		
34	ВТБ	2 361.5	0.08224	0.8%	-5.0%	-18.6%	18 433	2.79	10.2
Суммы и средние*		21 521		2.7%	0.4%	-9.0%	90 780	2.7	35.1

		24.06.11		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	3 639.7	7135	1.6%	1.6%	-0.4%	45 338	4.44	-
36	Северсталь	778.6	496.3	1.3%	-1.9%	-4.5%	16 671	1.27	17.0
37	НЛМК	351.4	105	4.0%	3.1%	-27.4%	20 976	3.40	212.5
38	ММК	134.7	25.102	-0.6%	-6.5%	-23.7%	9 350	1.83	40.1
39	ТМК	24.2	129.81	-0.5%	-1.9%	-15.6%	3 777	1.09	19.4
40	ПолосЗолото	130.8	1802.8	-0.8%	-7.3%	-6.6%	11 455	9.29	35.5
41	Полиметалл	52.6	543.9	1.3%	-3.8%	-5.3%	5 711	10.14	-
Суммы и средние*		5 112		1.5%	-0.6%	-9.3%	113 278	2.8	24.9
Телекомы									
42	Ростелеком, ао	180.2	182	0.6%	-16.3%	16.9%	4 421	2.13	38.2
43	Ростелеком, ап	41.6	87.1	1.2%	-2.0%	8.9%	705		
44	МТС	123.5	230.8	0.7%	-1.3%	-11.2%	15 335	1.55	15.2
Суммы и средние*		345		0.7%	-4.6%	-4.4%	20 461	1.7	18.2
Прочие									
50	КАМАЗ	1.1	61.83	0.5%	-0.9%	-14.5%	1 458	0.75	41.1
51	АВТОВАЗ	15.9	30.6	1.5%	2.7%	-9.3%	2 774	0.95	-
52	СОЛЛЕРС	2.2	525.8	1.6%	1.0%	-18.7%	601	0.55	4.7
53	Аэрофлот	24.2	68.88	1.3%	-1.1%	-13.9%	2 550	0.76	28.4
54	Уралкалий	619.6	237.75	1.7%	2.1%	8.1%	16 836	15.71	58.5
55	Распадская	65.0	162.48	-0.2%	-0.4%	-24.4%	4 229	8.46	36.2
56	АКРОН	27.5	1296.5	0.1%	1.3%	14.1%	2 061	1.73	9.2
57	Магнит	126.0	3780	-0.1%	-2.5%	-7.4%	9 072	1.68	32.8
Суммы и средние*		881		0.9%	0.5%	-2.5%	39 580	2.3	34.2
		Объем торгов V	Средний V за месяц						
Суммы и средние**		51 871	46 785	1.6%	-1.1%	-3.4%	729 798	1.7	11.2

*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
20.июн	Интегра	Финансовые результаты за 2010 г. по МСФО
20.июн	Приватизация энергетики на Украине	Кабмин планирует утвердить план-график приватизации в 2011 году. Фонд Госимущества Украины планирует продать 25% акций «Днепроэнерго» и 45,1% акций «Западэнерго», по 50% акций «Винницаоблэнерго», «Днепрооблэнерго» и «Закарпатьеоблэнерго», 46% акций «Черкасыоблэнерго», по 45% акций «Крымэнерго» и «Черновцыоблэнерго», 40,06% акций «Донецкоблэнерго», 25,99% акций «Тернопольоблэнерго» и 25% акций «Киевэнерго».
20.июн	Ленэнерго	Совет директоров
20.июн	ОГК-2	Совет директоров
21.июн	Норильский Никель	ГОСА
21.июн	ПИК	ГОСА
21.июн	ОГК-2	ГОСА
21.июн	ОГК-6	ГОСА
22.июн	ФРС США	Плановое заседание FOMC ФРС США, на котором будут определены основные ориентиры кредитно-денежной политики на ближайшее время
23.июн	ЛУКОЙЛ	ГОСА
23.июн	РУСАЛ	Годовое собрание акционеров
23.июн	Татнефть	Годовое собрание акционеров
24.июн	ЛУКОЙЛ	ГОСА
24.июн	Сургутнефтегаз	ГОСА
24.июн	ТГК-14	ГОСА
24.июн	Новосибирск-энерго	ГОСА
24.июн	Уралкалий	День инвестора в Пермь позволит узнать много нового о планах компании
25.июн	АФК Система	Внеочередное общее собрание акционеров
До 26 июня	Холдинг МРСК	Финансовая отчетность по МСФО за 2010г.
27.июн	Северсталь	Годовое собрание акционеров
27.июн	ТГК-1	Годовое собрание акционеров
27.июн	Ростелеком	Годовое собрание акционеров
27.июн	МТС	Годовое собрание акционеров
29.июн	Новошип	Годовое собрание акционеров
30.июн	ФСК ЕЭС	Годовое собрание акционеров
24.июн	Газпром	ГОСА
26.июл	ТНК-ВР	Финансовая отчетность по US GAAP 2 кв. 2011г.
26-31 авг.	44-я сессия СИГРЭ	Conseil International des Grands Réseaux Electriques Международный Совет по большим энергетическим системам высокого напряжения проведет очередную сессию
14-17 сент.	Энергетика	14-17 сентября 2011 23-е заседание Комиссии по оперативно-технологической координации совместной работы энергосистем стран СНГ и Балтии
5-15 сент.	ОПЕК	160 очередная конференция ОПЕК

сент_2011	Северный поток	Планируемый запуск первой очереди Северного потока
25.окт	ТНК-ВР	Финансовая отчетность по US GAAP 3 кв. 2011г.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Предыд.	Оценка
Понедельник, 04 июль					
13:00	EU	Индекс цен производителей	май	0.9 % EUR м/м	-0.1 % EUR м/м
	USA	Выходной – День независимости			
Вторник, 05 июль					
13:00	EU	Розничные продажи	май	0.9 % EUR м/м	-1 % EUR м/м
18:00	USA	Заказы в обрабатывающей промышленности	май	-1.2 % м/м	1 % м/м
Среда, 06 июль					
13:00	EU	Валовой внутренний продукт (вторая оценка)	1 квартал	0.8 % к/к	
15:00	USA	Индекс ипотечного кредитования		534.9	
Четверг, 07 июль					
15:00	GBR	Ключевая процентная ставка Банка Англии		0.5%	0.5%
12:00	EU	Ключевая процентная ставка ЕЦБ		1.25%	1.5%
16:30	USA	Первичные заявки на пособие по безработице нед/нед	За неделю	428000	420000
19:00	USA	Запасы нефти по данным Министерства энергетики США	За неделю		
Пятница, 08 июль					
16:30	USA	Уровень безработицы		9.1%	9.1%
18:00	USA	Оптовые запасы		0.8%	0.6%
23:00	USA	Потребительское кредитование		6.25 млрд \$	3.75 млрд \$

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Аналитический отдел		
Начальник отдела Аналитик	Николай Подлевских Андрей Верников	podlevskikh@zerich.com 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.