

Российский фондовый рынок

Индекс РТС в четверг вырос на 1,86% и составил 1972,50 пункта при обороте \$570,124, индекс ММВБ вырос 1,62% и составил 1729,00 пункта.

Динамика торгов

❖ Европа отошла от края пропасти

стр.2

Прогноз

❖ Рынок переживает первую радость

стр.3

Игровой момент

❖ Не так страшно опоздать на поезд – страшно опоздать на самолет!

стр.4

Новости эмитентов

❖ Роснефть готовится к приватизации

стр.5

Сырьевые рынки

❖ Неуверенность сохраняется

стр.6

Мировые рынки

❖ День саммита

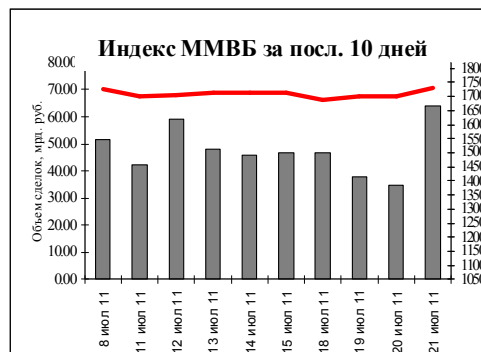
стр.7

Зеркало рынка

стр.9

Календарь статистики

стр.11



	Значение	Изм. за день, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1972.50	1.86	11.58
RTS 2	2238.87	-0.13	0.24
DJIA	12724.40	1.21	8.99
NASDAQ	2834.43	0.72	4.86
S&P 500	1343.80	1.35	5.69
Dax 30	7337.16	2.10	7.00
FTSE 100	5936.59	1.62	-0.33
CAC 40	3846.59	2.61	-1.13
Nikkei 225	10132.10	1.22	-0.95

	Значение	Изм. за ден. %,	Изм. с нач. года, %
Brent (сен.)	117.51	-0.54	19.37
WTI (сен.)	99.13	0.74	7.82

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 27,71

Остатки на корр. счетах, млрд.руб. 647,1

Новости одной строкой: Совет директоров РусГидро, ЛУКОЙЛа.

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	203.7	1.67	5.3	13 234.8	Газпром	14,63	2,37
ЛУКОЙЛ	1872	2.62	7.5	4 271.6	ЛУКОЙЛ	67,15	3,14
Роснефть	237.25	1.07	8.4	2 613.0	Сургутнефтегаз	10,02	1,21
Сургутнефтегаз	27.93	0.47	-13.4	659.1	Татнефть	43,25	2,92
Татнефть	191	0.94	28.4	214.1	Газпромнефть	24,95	2,17
Газпром нефть	139.35	1.69	8.9	129.6	Ростелеком	44,7	2,99
Сбербанк	103.03	1.10	-1.1	25 966.2	ГМК Норникель	27,2	0,96
ВТБ	0.08799	2.72	-12.9	3 860.9	Система	24,85	0
ГМК Норникель	7590	0.53	5.9	4 379.9	Северсталь	38,91	2,73
Северсталь	519.3	2.18	-0.1	806.5	НОВАТЭК	156	8,18
РусГидро	1.3384	0.40	-18.8	693.0	ВТБ	6,32	3,6
ФСК	0.3833	1.46	3.9	393.5			

ДИНАМИКА ТОРГОВ**Европа отошла от края пропасти**

В начале дня после небольших колебаний рынок показал существенное снижение на продолжающейся неопределенности с долгами по обе стороны Атлантики. Негатива с утра добавили индексы деловой активности в производственной и непроизводственной сфере еврозоны. Заметное снижение показывало евро и цены на нефть.

Нервная обстановка постепенно начала рассасываться к середине дня и начинавшийся ни шатко ни валко день закончился феерическим ростом всего и вся. Поступили сообщения, что решение по долгу США может быть получено в пятницу. Но не это главное. На рынок поступают сигналы, о найденных решениях. Так, Bloomberg сообщил, что лидеры стран ЕС могут наделить Европейский фонд финансовой стабильности (EFSF) полномочиями предоставлять гарантии под греческие долговые обязательства. При таком раскладе выборочный дефолт не страшен. На таких слухах европейская валюта совершила головокружительный подскок, прибавив за полчаса около 2 центов по отношению к доллару.

По итогам дня индекс ММВБ прибавил 1,62%. Рост второй половины дня проходил на повышенных объемах. Дневной объем торгов почти в полтора раза превысил среднемесячные значения. Драйвером роста был нефтегазовый сектор. Особенно отличились в росте акции Газпрома и НОВАТЭКа, которые за сессию потяжелели на 7,26%. Рост цен акций НОВАТЕК был связан в первую очередь с покупкой активов в Германии.

Отметим небольшой позитив от МЭР: ВВП России вырос по итогам I полугодия на 3,9%, а во II полугодии ожидается рост на 4,5%. Об этом сообщила министр экономического развития Эльвира Набиуллина на заседании президиума правительства.

В пятницу утром стали известны некоторые подробности предоставления Греции второго транша помощи. Лидеры стран зоны евро на экстренном саммите договорились о выделении второго кредитного транша на сумму 109 млрд. евро. Средства будут выделены по льготной процентной ставке 3,5% на срок от 15 до 30 лет. Дополнительное снижение долга произойдет за счет участия частного сектора. По оценке Главы ЕЦБ Ж.Трише участие частного сектора является добровольным и это исключительное решение. При этом выработаны демпфирующие механизмы, которые в принципе допускают объявление страной дефолта. Достигнутые соглашения снижают неопределенность, которая беспокоит рынки.

На западе продолжается плотный поток сообщений о финансовых результатах компаний по итогам второго квартала. У нас поживе. Из внутренних корпоративных событий наступающего полезно обратить внимание на заседания советов директоров компаний ЛУКОЙЛа, РусГидро, Мосэнергосбыта, МОЭСК. А рынки будут более основательно разбираться с тем, что же реально произошло и чего ждать в дальнейшем, пытаясь заложить новые ожидания в цены акций.

ПРОГНОЗ

Рынок переживает первую радость

Российский рынок пытался приостанавливать ралли в пятницу, выдавая тем не сколько обеспокоенность за судьбу потолка госдолга в США, сколько замедленность летнего настроения умов. Европейские рынки после исторического решения о выделении второго пакета помощи Греции в конце недели растут, а индекс ММВБ после утреннего взлета к 1735 поддался легкой внутрисуточной коррекции. Конечно, российские банки (Сбербанк, ВТБ) не имеют греческих бондов в своих портфелях в отличие от западных банков, которые продолжают праздновать победу общеевропейского разума. Похоже на то, что 21% уценка цены греческих бондов для частных инвесторов, как вытекает из программы вчерашнего саммита и выборочный дефолт по Греции выглядит меньшим злом, чем рассогласованность позиций в Евросоюзе. Безлимитные гарантии Евросоюзу по обязательствам Афин открывают дорогу ЕЦБ для финансирования греческих банков, что снижает вес грядущих даунгрейдов Греции со стороны трех рейтинговых агентств, которые последует вскоре после сегодняшнего брифинга результатов саммита в Брюсселе. Велики надежды инвесторов и на решение вопроса повышения потолка госдолга в США, хотя в Конгрессе бушуют страсти времен Конвента великой французской революции. Республиканцы стойко протестуют против повышения налогов на “богатых”, а демократы не хотят отдавать на растерзание пенсии и программы медицинской поддержки. В результате, возможно, будет найден какой-то компромисс, при котором вопрос о повышении налогов будет отложен на более долгий период, чем дедлайн технического дефолта 2 августа. Однако в этом случае вероятность даунгрейда США со стороны агентства S&P повышается.

Стойкая поддержка российского рынка ниже ММВБ 1700 обозначила среднесрочные цели движения индекса к уровням порядка 1810. Текущие сопротивления индекса концентрируются около 1740 и около 1750. Пока фондовые фьючерсы США позитивны, ближайшая цель в пятницу для ММВБ 1740 актуальна. Нефтяные цены WTI и Brent двигаются к \$100 и \$120, в результате, как бюджет первого полугодия РФ исполнен с профицитом. Среди секторов лидирует энергетика, которая вчера несколько отставала. После запоздалого отчета за 2010 год по МСФО подвергся локальной коррекции Норильский никель, данные отчета по прибыли в основном совпали с более ранними числами, озвученными менеджментом. Открытие понедельника в связи с отсутствием решения по американскому госдолгу видим не слишком определенным. Однако в среднесрочном плане сохраняем позитивное видение.

ИГРОВОЙ МОМЕНТ

Не так страшно опоздать на поезд – страшно опоздать на самолет!

Рост индекса ММВБ, по итогам торгов составил 1,18%. Очень интересное закрытие сессии! Уже не раз писал, что наш рынок движется по прошлогоднему расписанию, которое предполагает рост в начале июля, снижение в середине и новую волну роста в последней декаде, но не все смотрят на расписание.

Вот также вчера некоторые пассажиры не посмотрели на расписание, а «самолет фондового рынка» уже стал вырубивать на взлет. Внезапно пришло осознание, что не так страшно опоздать на поезд – страшно опоздать на самолет, который высоко в небе летает и на попутке его не догнать. Тут «пассажиры» вспомнили, что в прошлом году до 20 августа рынок показывал маловыразительную динамику, а весь годовой рост пришелся на конец года. Вспомнили и бросились в вдогонку за самолетом.

Что касается дальнейшей динамики рынка, то с начала недели мое виденье не изменилось. После того как лидеры стран Европейского союза, собравшиеся на экстренный саммит 21 июля в Брюсселе, достигли согласия по мерам, направленных на предоставление помощи Греции, наш рынок начнет расти. Согласно прошлогоднему «расписанию» он должен вырасти в район 1780 пунктов по индексу ММВБ.

Правда, пока говорить о сильном росте фондового рынка не приходится. В нефтегазовом секторе ожидания инвесторов оправдывает только «Сургутнефтегаз» прив. и НОВАТЭК. Зато, в последнее время ценные бумаги на нашем рынке перестали ходить «параллельными курсами» и это показатель зрелости рынка. Вчера наметилась коррекция к росту в бумагах, которые до этого были «защитными»: «Акрон», «Уралкалий» и есть большая вероятность, что в ближайшие дни динамика «защитных» акций будет хуже общей динамики рынка. И «Уралкалий» после того как «доползет» до отметок 275 – 278 тоже может начать корректироваться - многие инвесторы считают эти цены справедливыми.

Ожидаю открытия рынка с повышением 0,3%. Что дальше? Мой главный программный пункт прежний - я не хочу лгать, я не хочу мошенничать, поэтому стараюсь давать только «поверенные» цели роста. Котировки «Роснефти» вырастут в ближайшие дни до 240, «Газпрома» до 205, акции «Сбербанка» об. вырастут до отметки 117 или до отметок 125-128 до конца года, акции «Уралкалия» до конца года пройдут вверх отметку 300. Правда, по последим надо иметь в виду, что на уровне 280 проходит верхняя полоса Боллинджера (на дневных). Выше верхней полосы покупают те же люди, кто пьет шампанское по утрам (либо аристократы, либо...)"

Концовка месяца будет за «быками», правда она будет зависеть от данных по ВВП США, которые выйдут 29 июля и от размещения бондов Италией на следующей неделе. Недавно верхняя палата парламента Италии приняла программу бюджетной экономии на 48 млрд евро и доходность по которой будут размещены бонды это «лакмусовая бумага» доверия инвесторов к этой программе.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Роснефть готовится к приватизации

Дмитрий Медведев не против приватизации крупнейшей нефтяной компании - Роснефти. Президент РФ считает, что требуется провести необходимую подготовку. В последние годы Роснефть активно развивается, а для освоения крупных проектов необходимо привлекать новых партнеров. После проведения приватизации в капитале компании могут оказаться стратегические инвесторы – международные компании.

В 2006 году Роснефть провела IPO и привлекла много мелких инвесторов, для которых инвестиции в акции компании оказались бездоходными. Поэтому снова рассчитывать на мелких инвесторов не приходится, но попытаться привлечь крупных инвесторов можно. Сегодня нефтяной сектор для инвесторов не является эффективным, поскольку высокая налоговая нагрузка. В выручке Роснефти по итогам 2010 года налоги составили - 47%, что в основном связано со структурой российской экономики.

Высокая налоговая нагрузка сдерживает развитие отрасли, а также рост акций нефтяных компаний. Единственный выход у компаний наращивать объемы производства, а также диверсифицировать свою деятельность. У Роснефти такая возможность существует, так как госкомпания имеют возможность получать крупные месторождения, в том числе шельфовые. Сейчас продвижению компании на международных рынках мешает проблема Юкоса, но по мере приватизации и привлечения крупных инвесторов риски госкомпаний будут уменьшаться.

Государству также выгодно приватизация Роснефти, так как актив станет более прозрачным и конкурентоспособным. У госкомпаний сейчас имеются арктические и черноморские шельфовые месторождения обладающими огромными запасами углеводородов. Для их разработки подыскивается стратегический партнер, который вероятно может стать покупателем пакета акций при приватизации. Не исключено, что в Роснефти поменяется кадровый состав, так как в последнее время компанию покидают управленцы. Новый менеджмент, скорее всего, будет ориентирован на международные и шельфовые проекты.

В целом удачная приватизация Роснефти вместе вкпе с привлечением стратегического партнера усилит конкурентоспособность госкомпаний, а также нацелит Роснефть на новые стратегические задачи. По фундаментальным показателям акции Роснефти сохраняют потенциал для дальнейшего роста.

Цены на нефть, US\$ за баррель		
	Значение	Изм. за день, %
Brent (сен.)	117.51	-0.54
WTI (сен.)	99.13	0.74

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Неуверенность сохраняется



Цены на нефть по итогам вчерашних торгов изменились разнонаправлено. На InterContinental Exchange Futures в Лондоне цена фьючерсов нефти сорта Brent с поставкой в сентябре составила \$117,51 (-\$0,64) за баррель. На New York Mercantile Exchange в Нью-Йорке цена нефти сорта Light Sweet Crude с поставкой в августе составила \$99,13 (+\$0,73) за баррель.

На нефтяном рынке сохраняется неуверенность участников, поскольку в мире накопилось огромное количество долгов, а высокая нефть замедляет рост мировой экономики и увеличивает безработицу. Число первичных заявок на пособие по безработице в США за неделю повысилось – до 418 тыс., по сравнению с 405 тыс. неделей ранее. Несмотря на то, что греческие проблемы урегулированы, проблема потолка госдолга в США еще находится на стадии обсуждения в конгрессе. В США также обсуждаются действия властей в случае дефолта. Вместе с тем долги все равно придется возвращать, что увеличивает риски мировой экономики.

Сегодня фундаментальных факторов для роста нефти не просматривается, а рынок двигают только спекулятивные факторы. Положительной новостью для черного золота стала информация о том, что МЭА не собирается продавать дополнительные объемы черного золота из стратегических резервов. В июне было принято решение МЭА о расконсервации стратегических резервов и

Цены закрытия фьючерсов			Дата		Изменения		
	единицы	месяц экспирации	21 июль 11	За день	За два дня	За неделю	С начала года
WTI	\$/баррель	сен.11	99.13	0.7%	1.3%	3.6%	8.5%
Brent	\$/баррель	сен.11	117.51	-0.5%	0.4%	-0.7%	24.0%
Бензин	\$/за галлон	авг.11	3.0995	-1.5%	-0.5%	-0.8%	27.5%
Мазут	\$/за галлон	авг.11	3.0992	-0.6%	0.0%	0.5%	21.9%
Газ	\$/за млн. бр.терм.ед.	авг.11	4.395	-2.3%	-3.0%	0.4%	8.5%

продажи 60 млн. баррелей нефти в течение 30 дней. Глава агентства Нобуо Танаки считает, что дополнительные объемы рынку не потребуются. Стоит отметить, что решение МЭА о распродаже стратегических резервов имело цель психологического влияния на нефтяные рынки, но к желаемым результатам не привело, поскольку сохраняется нестабильность на Ближнем Востоке.

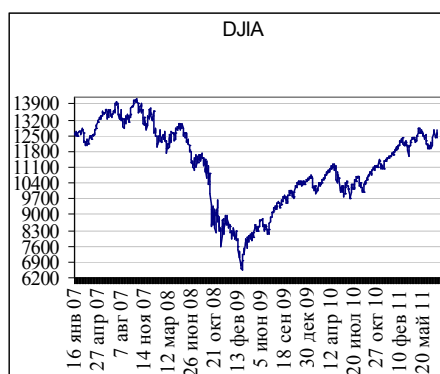
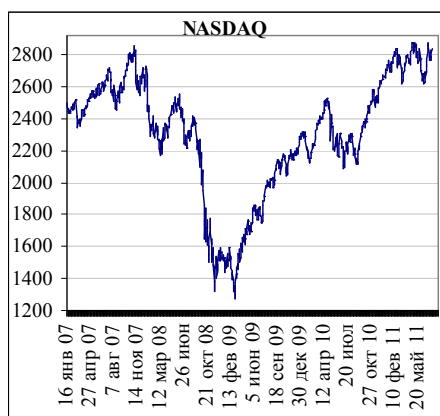
Технически нефть с мая месяца корректируется вбок в виде расходящейся формации, с верхней границей \$120 за баррель по Brent, а последние две недели черное золото торгуется около уровня \$117 за баррель. На следующей неделе можно ожидать снижения нефти в рамках бокового движения. Бэквардация нефти марки Brent составила - 0,05%.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

День саммита

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за	% с начала
		день	года
DJIA	12724.40	1.21	8.99
NASDAQ	2834.43	0.72	4.86
S&P 500	1343.80	1.35	5.69
Dax 30	7337.16	2.10	7.00
FTSE 100	5936.59	1.62	-0.33
CAC 40	3846.59	2.61	-1.13
Nikkei 225	10132.10	1.22	-0.95
Hang Seng	22366.90	1.73	-3.05
Bovespa	60262.90	1.93	-12.60

Событие дня четверга – это саммит Евросоюза в Брюсселе, от которого ждали или увеличение фонда европейской стабильности (EFSF), (и) или разрешения им покупки суверенных бумаг на вторичном рынке. В итоге саммита был обозначен второй пакет помощи Греции на 159 млрд, 109 млрд дадут ЕС и МВФ, 50 млрд финансовые институты. Обязательства Греции могут быть конвертированы в 15 летние или 30 летние бумаги, или их могут выкупать с помощью EFSF на вторичном рынке. ЕЦБ может принимать бумаги Греции в залог, если по ним будут коллатеральные обязательства ЕС даже в случае, если будет объявлен дефолт рейтинговыми агентствами. Сегодня днем в (пятницу) будет проведен брифинг с журналистами.



Утром в четверг европейские рынки выводили на продажи заявления главы группы министров финансов ЕС Юнкера о том, что по решениям саммита рейтинговые агентства могут усмотреть признаки дефолта Греции, хотя сами лидеры ЕС это слово произносить будут избегать. Наряду с процессом урегулирования долговых вопросов продолжается отчетный сезон. В предторгах падал на 2% Intel (-0.78% в итоге), который отчитался вчера вечером довольно хорошо, но сказал о снижении прогноза по своему отделению ПК. Эстафету от Intel в Европе принял Ericsson (-8.5%), который обронил своим отчетом европейские площадки утром. Зато вырос позднее конкурент Ericsson (на 5.87%) Nokia. Компания заявила об убытках, но представила хорошую стратегию. На американском премаркете раллировал банк Morgan Stanley (+11.42%), показавший убытков гораздо меньше ожидаемого. Американский рынок пошел вперед и вверх, впереди всех шли финансовые акции, энтузиастам помогали и итоги европейского саммита. После торгов четверга отчитался гигант софта Микрософт – лучше ожиданий, но акция упала на 0.35% за то, что продажи Windows упали на 1%. Новостей было вчера так много, так что рост claims на 10000 с 408000 до 418000 инвесторы проигнорировали. В 18.00 вышли ведущие индикаторы (+0.3%) и индекс деловой активности Филадельфии (+3.2). Новости (кроме положительных слухов) из Конгресса по поводу повышения потолка госдолга пока не поступали, и в ожидании их инвесторов, похоже, больше всего воодушевила новость с фронта M&A. - Express Scripts Inc. покупает Medco Health Solutions Inc за \$29.1 млрд. Это сделка между 2 крупнейшими компаниями в сфере услуг здравоохранения оказалась актуальна для инвесторов на фоне дебатов о сокращении бюджетных расходов на медицинские цели.

Настроения инвесторам поднимает уверенность в позитивном значении саммита Евросоюза, также сильный бы импульс роста дала бы новость о договоренности в Конгрессе США по повышению потолка госдолга. Сегодня отчитываются McDonald's Corp., Reynolds American Inc. и Caterpillar Inc.

21.07.11. Бразилия выросла на 1.93% S&P вырос в четверг на 1.35%, упал в среду на 0.07%, вырос во вторник на 1.63%, упал в понедельник 0.81%, (1343.8 закр). S&P 500 FINANCIAL SECTOR INDEX вырос 2.476%, s&p 500 energy sector index (нефтегазовый) вырос на 1.972%, S&P 500 TELECOM SERV IDX вырос на 0.451%. S&P 500 MATERIALS INDEX (сырьевой - горная добыча) вырос на 1.159%, S&P 500 Industrials Sector Index (промышленность, вкл. сталеваров) +1.473%

Сентябрьская нефть (WTI) выросла 21.07 на 0.74%, выросла 20.07% на 0.55%, выросла 19.07 на 1.67%,\$99.13).. Нефть выросла на решениях саммите Евросоюза. Нефть сегодня растет на европейских решениях по Греции

Сентябрьские Фьючерсы S&P 500 в США уменьшили свое отставание от спота по сравнению с 7 последними сессиями. Фьючерсы S&P сегодня ночью в позитиве

Япония сегодня выросла на 1.22% . Китай сегодня вырос на 0.29%

Европа. FTSE открывается позитивно. Лондон вырос в четверг на 0.79%, вырос в среду на 1.1%, вырос во вторник на 0.65%, упал в понедельник на 1.55%

ЗЕРКАЛО РЫНКА

Результаты торгов на ММВБ		21.07.11		Изменение цен, %			Кап-ция., млн \$	P/S	P/E
		V, млн.р.	Цена закрытия	за день	за неделю	с 30/12/10			
Нефтегазовый сектор									
1	Газпром	13 234.8	203.7	1.7%	1.3%	5.3%	160 743	1.69	6.5
2	ЛУКОЙЛ	4 271.6	1872	2.7%	1.9%	7.5%	53 075	0.65	7.5
3	Роснефть	2 613.0	237.25	1.1%	0.8%	8.4%	83 814	1.78	12.8
4	Сургутнефтегаз, ао	659.1	27.93	0.5%	-0.2%	-13.4%	33 261	2.08	9.2
5	Сургутнефтегаз, ап	146.0	14.26	0.6%	1.7%	-9.4%	3 661		
6	Татнефть, ао	214.1	191	0.9%	1.0%	28.4%	13 871	1.15	8.0
7	Татнефть, ап	10.0	96.69	0.3%	1.7%	11.6%	475		
8	Газпром нефть	129.6	139.35	1.7%	0.8%	8.8%	22 023	0.91	7.3
9	Новатэк	1 012.5	405.43	7.3%	8.4%	21.4%	41 034	14.39	49.7
10	Транснефть, ап***	405.3	43000	1.4%	1.2%	13.8%	10 179	0.91	2.7
Суммы и средние*		22 696		2.1%	1.8%	7.3%	422 137	1.5	8.2
Энергетика									
11	РусГидро	693.0	1.3384	0.4%	-2.5%	-18.8%	12 880	3.51	-
12	ФСК	393.5	0.3833	1.5%	-3.1%	3.9%	14 738	4.81	27.5
13	ИнтерРАО	109.8	0.03809	0.0%	-0.9%	-20.8%	2 887	1.34	17.1
14	РАО ЕЭС Востока	7.3	0.356	-0.6%	10.6%	-12.0%	487	-	-
15	ОГК-1	8.1	0.8932	0.6%	-0.7%	-26.7%	1 329	0.85	13.4
16	ОГК-2	17.0	1.3509	1.3%	-0.4%	-24.7%	1 474	1.14	-
17	ОГК-3	4.2	1.3402	0.0%	-0.5%	-22.8%	2 121	1.70	15.6
18	ОГК-4	32.3	2.615	0.6%	-0.5%	-11.8%	5 493	4.04	31.6
19	ОГК-5	2.1	2.4475	0.7%	-0.3%	-13.5%	2 886	2.09	28.7
20	ОГК-6	21.0	1.095	0.7%	-0.4%	-23.9%	976	0.74	12.6
21	ТГК-1	3.4	0.01585	-0.1%	-0.9%	-26.3%	2 035	1.55	7.6
22	ТГК-2	0.8	0.00604	0.6%	4.6%	-28.1%	221	0.26	-
23	ТГК-5	1.2	0.01162	1.9%	-0.2%	-36.8%	477	0.86	9.0
24	Мосэнерго	16.2	2.5818	0.4%	-0.3%	-19.8%	3 421	0.96	65.1
25	МОЭСК	5.8	1.5199	-1.3%	-3.9%	-8.6%	1 431	0.53	4.2
26	МосТСК	1.0	0.6194	-0.3%	-3.2%	-15.8%	583	0.54	1.9
27	Холдинг МРСК, ао	268.9	3.715	0.7%	-0.9%	-30.9%	5 082	-	-
28	Холдинг МРСК, ап	12.9	2.527	1.5%	-1.3%	-26.7%	175	-	-
29	МРСК Центра	1.2	0.9314	-0.5%	-5.0%	-28.6%	3 499	2.24	52.4
30	МРСК СЗ	1.0	0.12741	-2.4%	3.1%	-44.1%	407	0.48	-
31	ИркЭнерго	1.5	21.532	0.6%	2.5%	-18.7%	3 421	6.76	23.9
Суммы и средние*		1 602		0.6%	-1.6%	-15.3%	66 022	1.5	15.2
Банки									
32	Сбербанк	25 966.2	103.03	1.1%	-1.2%	-1.1%	74 137	2.73	95.8
33	Сбербанк ап	1 334.4	82.01	2.2%	0.6%	9.2%	2 734		
34	ВТБ	3 860.9	0.08799	2.8%	5.7%	-12.9%	19 722	2.99	10.9
Суммы и средние*		31 161		1.5%	0.2%	-3.2%	96 592	2.9	37.4

		21.07.11		Изменение цен, %			Кап-ция, млн \$	P/S	P/E
		V, млн.р.	Цена закрытия	за день	за неделю	с 28/12/07			
Металлы									
35	ГМК Норникель	4 379.9	7590	0.5%	0.4%	5.9%	48 229	4.72	-
36	Северсталь	806.5	519.3	2.2%	0.9%	-0.1%	17 443	1.33	17.8
37	НЛМК	221.4	108.47	1.6%	-2.0%	-25.0%	21 670	3.51	219.5
38	ММК	91.0	24.81	0.5%	-1.2%	-24.6%	9 241	1.81	39.6
39	ТМК	23.7	127.2	-1.4%	-1.5%	-17.3%	3 702	1.06	19.0
40	ПолносЗолото	537.3	1659.1	-3.5%	-7.5%	-14.0%	10 542	8.55	32.6
41	Полиметалл	155.8	561	-0.5%	-2.6%	-2.3%	5 891	10.45	-
Суммы и средние*		6 216		0.5%	-1.0%	-6.1%	116 717	2.9	25.7
Телекомы									
42	Ростелеком, ао	961.0	210.99	0.5%	3.9%	35.5%	5 125	2.47	44.3
43	Ростелеком, ап	941.5	92.84	3.1%	2.9%	16.1%	751		
44	МТС	210.2	239.97	0.3%	0.4%	-7.7%	15 945	1.61	15.8
Суммы и средние*		2 113		0.4%	1.3%	3.3%	21 821	1.8	19.4
Прочие									
50	КАМАЗ	4.1	61.45	1.6%	-1.7%	-15.0%	1 449	0.75	40.8
51	АВТОВАЗ	3.7	31.66	-0.7%	3.6%	-6.2%	2 870	0.98	-
52	СОЛЛЕРС	9.9	509	0.0%	-1.9%	-21.3%	581	0.53	4.6
53	Аэрофлот	18.8	69.65	0.5%	-0.6%	-12.9%	2 578	0.77	28.7
54	Уралкалий	1 106.2	274.29	1.6%	1.6%	24.7%	19 423	18.13	67.5
55	Распадская	42.3	173.61	1.2%	-1.2%	-19.2%	4 518	9.04	38.7
56	АКРОН	40.4	1461.2	-0.1%	2.9%	28.6%	2 323	1.95	10.4
57	Магнит	72.1	3923.3	-0.6%	-1.2%	-3.8%	9 416	1.75	34.0
Суммы и средние*		1 297		0.7%	0.6%	7.8%	43 159	2.5	37.3
		Объем торгов V	Средний V за месяц						
Суммы и средние**		65 086	45 658	1.5%	0.8%	1.9%	766 448	1.7	11.8

*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
18.июл	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 2010 год
18.июл	НЛМК	Операционные результаты за 2 кв. 2011г.
18.июл	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2011г.
18.июл	Газпромбанк	Газпромбанк начнет размещение биржевых облигаций объемом 10 млрд руб. с погашением в 2014 году.
15-20 июл	ММК	Операционные результаты за 2 кв. 2011г.
21.июл	Petrodavlovsk	Операционные результаты за 2 кв. 2011г.
26.июл	ТНК-ВР	Финансовая отчетность по US GAAP 2 кв. 2011г.
27.июл	НЛМК	Операционные результаты за 2 кв. 2011 г.
27.июл	Северсталь	Операционные результаты за 2 кв. 2011 г.
27.июл	Дикси	Операционные результаты за 2 кв. 2011г.
28.июл	Фармстандарт	Операционные результаты за 2 кв. 2011 г.
29.июл	РУСАЛ	Отчетность по МСФО за 2 кв. 2011 г.
29.июл	Распадская	Отчетность по МСФО за 2 кв. 2011 г.
29.июл	Норильский Никель	Результаты производственной деятельности за 1 полугодие 2011г.
29.июл	Уралкалий	Операционные результаты за 2 кв. 2011г.
30.июл	Мечел	Финансовая отчетность по US GAAP 2 кв. 2011г.
01.авг	Роснефть	Финансовая отчетность по US GAAP 2 кв. 2011г.
04.авг	Банк Англии	Ставки
04.авг	ЕЦБ	Ставки
4-5 авг	Инфляция	Росстат сообщит данные по инфляции в июле
05.авг	ОГК-2	Завершение срока подачи требований о выкупе акций
05.авг	ОГК-6	Завершение срока подачи требований о выкупе акций
05.авг	НЛМК	Отчетность по РСБУ за 2 кв. 2011 г. для основных предприятий группы
09.авг	ФРС США	Плановое заседание FOMC ФРС США
13.авг	НОВАТЭК	Финансовые результаты по МСФО
13.авг	ОГК-2	Финансовые результаты по РСБУ
13.авг	ОГК-4	Финансовые результаты по РСБУ
26.авг	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 2 кв. 2011
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, 18 июль					
17:00	USA	Приток капитала м/м	май	68.2 млрд \$	
18:00	USA	Индекс рынка жилья Национальной Ассоциации Домостроителей м/м	июнь	13	15
Вторник, 19 июль					
16:30	USA	Число выданных разрешений на строительство	июнь	0.609 млн.	0.6 млн.
16:30	USA	Число закладок новых домов	июнь	0.56 млн. м/м	0.575 млн. м/м
16:30	USA	Индекс розничных продаж по расчету Redbook		0.6 % м/м	
17:00	CAD	Ключевая процентная ставка Банка Канады		1%	1%
Среда, 20 июль					
00:30	USA	Запасы сырой нефти по данным API	За неделю		
12:30	GBR	Протоколы Банка Англии			
18:00	USA	Продажи на вторичном рынке жилья	июнь	4.81 млн.	4.9 млн.
18:30	USA	Запасы нефти по данным Министерства энергетики США	За неделю		
18:30	USA	Коэффициент загрузки нефтеперерабатывающих мощностей		88%	
Четверг, 21 июль					
12:00	EU	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности	июнь	52.0	51.6
12:00	EU	Предварительный индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг	июнь	53.7	53.2
12:00	EU	Потоки инвестиций	май	20.7 млрд.	
18:00	USA	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии м/м	июнь	-7.7 б.п.	2 б.п.
18:00	USA	Выступление главы ФРС США			
Пятница, 22 июль					
13:00	EU	Заказы в промышленности	май	0.7 % м/м	0.6 % м/м
13:00	EU	Новые заказы в промышленности г/г		8.6%	10.1%

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.