

Российский фондовый рынок

Индекс РТС в среду вырос на 0,54% и составил 1936,54 пункта при обороте \$351,633, индекс ММВБ вырос 0,07% и составил 1701,37 пункта.

Динамика торгов

❖ Рынки не выходят на тренд, дожидаясь определенности в долговых проблемах *стр.2*

Прогноз

❖ Метания в ожидании *стр.3*

Игровой момент

❖ Конкретика для «быков» *стр.4*

Новости эмитентов

❖ Полная газовая диверсификация *стр.5*

Мировые рынки

❖ Демонстрирует спокойствие *стр.6*

Мировые рынки

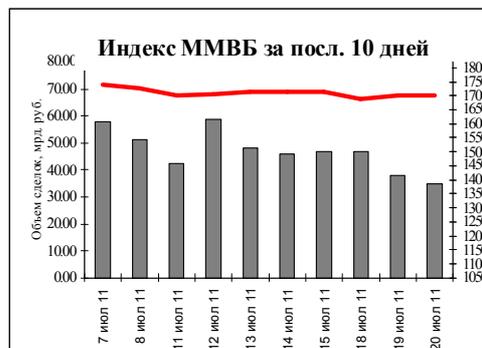
❖ Проблемы долга уравнивали эффект Apple *стр.6*

Зеркало рынка

стр.9

Календарь статистики

стр.10



Мировые индексы			
	Значение	Изм. за день, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1936.54	0.54	9.54
RTS 2	2241.68	0.10	0.37
DJIA	12571.90	-0.12	7.68
NASDAQ	2814.23	-0.43	4.11
S&P 500	1325.84	-0.07	4.27
Dax 30	7186.13	-0.85	4.80
FTSE 100	5841.70	0.02	-1.92
CAC 40	3748.70	0.38	-3.65
Nikkei 225	10010.40	0.04	-2.14

Цены на нефть, US\$ за баррель			
	Значение	Изм. за ден. %,	Изм. с нач. года, %
Brent (сен.)	118.15	0.93	19.81
WTI (сен.)	98.4	0.55	7.13

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 28,04

Остатки на корр. счетах, млрд.руб. 632,4

Новости одной строкой: *Данные по рынку труда в США.*

Наиболее ликвидные российские акции (ММВБ)				
Эмитенты	Закрытие, руб.	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, млн. руб.
Газпром	200.3	0.20	3.5	7 801.7
ЛУКОЙЛ	1823	-0.17	4.6	1 923.1
Роснефть	234.7	1.15	7.2	1 418.6
Сургутнефтегаз	27.8	0.15	-13.8	470.2
Татнефть	189.21	2.12	27.2	293.6
Газпром нефть	137	0.26	7.0	127.4
Сбербанк	101.9	-0.43	-2.2	12 715.1
ВТБ	0.0856	0.30	-15.2	3 376.3
ГМК Норникель	7550	-0.12	5.4	1 906.5
Северсталь	508	-0.41	-2.3	405.7
РусГидро	1.333	-0.27	-19.2	476.2
ФСК	0.37772	-0.60	2.4	273.0

Торги ADR		
Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за день, %
Газпром	14,25	-0,28
ЛУКОЙЛ	65,1	0,23
Сургутнефтегаз	9,9	0,76
Татнефть	42,02	1,25
Газпромнефть	24,42	1,25
Ростелеком	43,4	3,82
ГМК Норникель	26,94	0,26
Система	24,85	0,64
Северсталь	37,86	-0,13
НОВАТЭК	144,2	2,05
ВТБ	6,1	0,16

ДИНАМИКА ТОРГОВ**Рынки не выходят на тренд, дожидаясь определенности в долговых проблемах**

Отскок вторника на фондовых площадках запада оказался удивительно выразительным. Индексы США превысили уровни консолидации, которые нарисовались начиная с 12 июля. Можно частично объяснить хорошими выходящими данными по началам нового строительства. В среднем положительными смотрятся и выходящие отчетные данные по итогам 2 квартала текущего года. В среду рост рынка был связан с позитивными отчетными данными знаковой компании - Apple. Прибыль на акцию у компании выросла с \$3.25 до \$7.79, уверенно превзойдя позитивные ожидания. Долговые проблемы продолжают давить на рынок, но заявление Обамы о достигнутом прогрессе в переговорах по повышению потолка госдолга США немного ослабило удавку негатива и рынки немного воспрянули духом. Правда Европа похвастаться заметным прогрессом в решении долговых проблем периферийных стран пока не может. Fitch пугает результатами неуправляемого дефолта Греции - ее проблемы уже инфицировали рынки более крупных стран еврозоны, включая Испанию и Италию. Поэтому так остро стоит вопрос о необходимости решения греческой проблемы. Начинаясь в четверг саммит Евросоюза в Брюсселе по опросам финансовой стабильности тоже внушает некоторые надежды. (Встреча Саркози с Меркель в Берлине будет посвящена выработке общей платформы для наиболее весомых стран перед саммитом). Однако пока многочисленные предыдущие встречи не отличались результативностью. Да и решение долгов Греции не означает автоматического завершения трудностей - метастазы недоверия уже прочно проросли в другие страны Европы. В США тоже пока нет ясности с поднятием потолка госдолга. При всей бравурности многих высказываний рейтинговое агентство Moody's Investors Service может пересмотреть рейтинг 5 из 15 американских штатов, так как их зависимость от федеральных доходов делает их уязвимыми к понижению рейтинга США. А представитель ФРС Плоссер заявил, что ФРС готовится в возможному дефолту в США. Текущие неприятности гораздо менее значительны. В среду стало известно об уменьшении до 4,77 млн. единиц продаж жилья на вторичном рынке. Фьючерсы американских индексов и европейские фондовые рынки в среду подрастали почти весь день. С момента открытия цены на нефть потихоньку карабкались вверх добавив около доллара за баррель. (Запасы нефти в США за неделю снизились больше, чем ожидалось). На нашем рынке открытие тоже прошло под знаком роста. Положительный геп после утреннего открытия давал надежды на более выразительный подъем. Однако преодолеть уровни максимумов прошлой недели было не суждено. К вечеру настроение на рынках вновь немного испортилось. Индексы и цены устремились к закрытию утреннего гема. Среди лидеров роста в среду Уралкалий, Татнефть, Роснефть, Ростелеком. По Ростелекому интересным было сообщение, что государство имеет планы продать все имеющиеся акции компании. Вот и вчерашний день для многих бумаг закончился вблизи нулевых отметок. Средние цены наиболее ликвидных акций за день показали лишь символический рост при объемах торгов на четверть меньших среднемесячных значений. Полагаем, что новые тренды на рынке могут проявиться по мере возникновения определенности в острых долговых проблемах США и Европы. В четверг внимательно смотрим за сообщениями с европейского сами, на макроданные, включая предварительные значения индексов деловой активности (PMI) в производственной сфере и непромышленной сфере Евросоюза, первичные обращения за пособиями по безработице в США и ряд других.

ПРОГНОЗ

Метания в ожидании

Российский рынок в четверг занял оборонительную позицию, утренний всплеск ММВБ был продан при первых же знаках неуверенности в Европе. Предстоящие решения на сегодняшнем саммите Евросоюза в Брюсселе по вопросам финансовой стабильности не выглядят однозначными, хотя новость о том, что Меркель и Саркози вчера после 7 часовой встречи достигли договоренности, поднимала утром акции банков. Однако до сих пор непонятно, какой ценой будет предоставляться второй пакет помощи Греции, будет ли рецепты её спасения включать определения дефолта и какие издержки понесут частные инвесторы. В условиях этой неопределенности инвесторы реагируют на другие новости. Среди них выделяется падение предварительного индекса деловой активности (PMI) HSBS в Китае с 50.1 до 48.9. Падение деловой активности до рецессионных уровней отражает успех политики денежного ужесточения Народного Банка Китая; и как следствие CSI 300 потерял в четверг 1.05%. Если вчера долговые проблемы в США нейтрализовали положительный эффект отчета Apple, то сегодняшний провал на отчете Ericsson испортили приподнятые встречи Меркель и Саркози настроения в Европе. К тому же предварительный индекс PMI еврозоны упал более ожиданий - с 53.3 в июне до 50.8. Инвесторы мечутся в трейдах, отыскивая источники вдохновения.

Индекс ММВБ опустился в утренних торгах ниже психологического уровня 1700 и надо ожидать, что в случае поправки дел на европейских биржах, убавит негатив. Нефтяные цены в среду продолжили рост на фактор снижения энергозапасов, показывая относительную индифферентность нефтяных цен к текущим долговым спорам. Среди лидеров роста сегодня опять Ростелеком из-за планов его приватизации и Новатэк по поводу предлагаемого ему актива в Германии. В центре сегодняшнего дня помимо саммита Евросоюза будет стоять отчет Morgan Stanley, но, как показало ралли вторника, отчеты финансовых компаний не являются сейчас главным фактором. После изменения позиции ЕЦБ в сторону большей гибкости, становится более очевидным, что второй пакет помощи Евросоюза будет включать ряд дефолтных позиций, то есть подразумевать потери для частных инвесторов по греческим бондам. Соответственно, должны будут последовать жесткие реакции даунгрейдов рейтинговых агентств. С другой стороны, в любой момент может быть сообщено, что конгрессмены в США, наконец, достигли соглашения о повышении потолка госдолга на основе бипартийного плана "Группы 6", что вызовет немедленный рост рынка, вопреки всем возможным даунгрейдам Греции.

После американских торгов в четверг отчитывается компания Микрософт. Отчет в среду другого технологического гиганта Intel не вызвал энтузиазма из-за небольшого понижения прогноза, касающегося рынка ПК. Однако мы более оптимистичны в отношении реакции рынка на Микрософт и ожидаем в пятницу позитивное открытие.

ИГРОВОЙ МОМЕНТ

Конкретика для «быков»

Прогнозы о грядущих успехах «быков» на фондовых рынках до сих пор носят отвлеченно-барабанный характер. Никакой конкретики. Правда, если посмотреть на график индекса ММВБ со стороны, то никаких следов европейских долговых проблем и проблем США с лимитом госдолга на нем не просматривается. В нашей «тихой гавани» штормов не бывает, но и корабли с пиастрами не швартуются. Конкретика для «быков» может прийти после того как станут известны итоги сегодняшней встречи глав государств Еврозоны на которой будут обсуждаться планы по оказанию помощи наиболее проблемных стран Европы. После этой встречи я ожидаю роста рынка – вчерашнее снижение от отметки 1718 по индексу ММВБ носит чисто технический характер.

Если же рассмотреть вариант, что усилия по спасению слабых стран Европы окажутся неудачными, то это приведет к снижению пары Eur/Usd ниже зоны поддержки 1,39 – 1,40. Для нашего рынка это крайне нежелательный сценарий – индекс ММВБ снизится ниже отметки 1630 пунктов, а инвесторы будут есть не бриоши со сливками, а лебеду и листья крапивы.

Ожидаю рост рынка при открытии (примерно на 0,2%). Очередная статистика Минэнерго США показала снижение запасов нефти, правда запасы бензина и дистиллятов увеличились. Аналитики Bank of America повысили прогноз по ценам на нефть марки Brent на IV квартал 2011 года до 102 долл за барр. Аналитики также полагают, что в случае если Ливия не возобновит поставки в полном объеме уже в 2012 году, цены на нефть марки Brent могут достигнуть уровня 175 долл за барр.. Мне кажется, что борьба с «пузырями», которая сейчас проводится на китайском рынке делает сценарий взрывного роста цен на нефть маловероятным. Какая Ливия? На Ливию приходится около 1% мировых поставок нефти.

Вчера котировки «НОВАТЭКа» показали динамику «лучше рынка» (+2,4%). По заявлению премьер-министра Владимир Путина, инвестиции в разработку Ямал СПГ составят не менее 1 трлн. руб. Сегодня единственный завод по сжижению газа на Сахалине производит 10 млрд. куб. м, а мировой спрос на сжиженный газ к 2020 году превысит 350 млн. тонн в год (производство будет составлять около 280 млн. тонн в год). Строительство Ямал СПГ позволит диверсифицировать экспортные поставки - для «Газпрома» и «НОВАТЭКа» проект принесет дополнительные доходы.

Успешных торгов!

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ**Полная газовая диверсификация**

Россия активизирует диверсификацию экспорта голубого топлива, поскольку чрезмерная зависимость от западных потребителей становится для РФ большим риском, а принятие Евросоюзом третьего энергопакета, создает серьезные ограничения по продвижению российских газовых проектов в западном направлении. По заявлению премьер-министра Владимир Путина, инвестиции в разработку Ямал СПГ составят не менее 1 трлн. руб. Существенные финансовые ресурсы пойдут на разработку и обустройство месторождений, строительство арктического флота - газозовов. Для финансирования проекта предполагается привлечение иностранных инвесторов, а также госфинансирование.

Одним из иностранных участников Ямал СПГ станет французская Total, компания получила разрешение правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в РФ - 20 июля 2011 года. Документом разрешается приобретение Total - 20% доли в проекте Ямал СПГ, а также 12% доли пакета акций НОВАТЭКа. Предполагается, что будет построен новый арктический порт Сабетта, а первые газозовы загрузятся в нем в 2018 году.

Скорее всего, в перспективе к проекту присоединятся новые иностранные и российские участники, поскольку проект Ямал СПГ очень масштабный, а сроки должны быть минимальные. Желающих принять участие в проекте будет предостаточно, но все будет зависеть от стоимости голубого топлива. Сейчас перспективы цен на газ выглядят позитивно, так как в мире меняется отношение к атомной энергетике, поэтому восполнение выбывающих мощностей произойдет в основном за счет газовой генерации.

Сегодня единственный завод по сжижению газа на Сахалине производит 10 млрд. куб. м., что в два раза выше, чем предыдущий 2009 год. 65% этого объема поступает в Японию, больше половины от оставшейся части - в Южную Корею, и небольшие партии - в Индию, Кувейт и Тайвань. Мировой спрос на СПГ остается высоким, ожидается что к 2020 году превысит 350 млн. тонн в год, а производство будет составлять около 280 млн. тонн. в год.

Поэтому строительство проекта Ямал СПГ станет вполне оправданным и позволит диверсифицировать экспортные поставки. Для Газпрома и НОВАТЭКа проект принесет дополнительные доходы, а также рост капитализации.

Цены на нефть, US\$ за баррель		
	Значение	Изм. за день, %
Brent (сен.)	118.15	0.93
WTI (сен.)	98.4	0.55

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

Демонстрирует спокойствие



Цены на нефть по итогам вчерашних торгов повысились. На InterContinental Exchange Futures в Лондоне цена фьючерсов нефти сорта Brent с поставкой в сентябре составила \$118,15 (+\$1,09) за баррель. На New York Mercantile Exchange в Нью-Йорке цена нефти сорта Light Sweet Crude с поставкой в августе составила \$98,40 (+\$0,54) за баррель.

Поводом для роста нефтяных котировок стало уменьшение запасов нефти в США. По данным Минэнерго запасы черного золота в стране за неделю снизились на 3,73 млн. баррелей и составила 351,73 млн. баррелей. Несмотря на то, что в последнее время нефть слабо реагирует на запасы, тем не менее, котировки выросли в рамках бокового движения. Технически нефть Brent приближается к сильному уровню сопротивления \$120 за баррель, от данного уровня может произойти коррекция вниз.

В США конгрессмены находятся в поиске консенсуса по потолку госдолга, до конца недели необходимо принимать положительное решение. В Евросоюзе сегодня пройдет саммит по долговым проблемам. Основные события на нефтяном рынке могут произойти на следующей неделе, после прояснения ситуации с госдолгом США, а также ЕС. Положительным моментом для нефтяного рынка стала хорошая отчетность американских компаний за второй квартал 2011 год. Корпорациям США удалось продемонстрировать высокие

Цены закрытия фьючерсов			Дата	Изменения			
	единицы	месяц экспирации	20 июль 11	За день	За два дня	За неделю	С начала года
WTI	\$/баррель	сен.11	98.4	0.6%	2.2%	0.4%	7.7%
Brent	\$/баррель	сен.11	118.15	0.9%	1.8%	-0.5%	24.7%
Бензин	\$/за галлон	авг.11	3.147	1.0%	1.6%	-0.1%	29.5%
Мазут	\$/за галлон	авг.11	3.1184	0.7%	1.3%	0.6%	22.7%
Газ	\$/за млн. бр.терм.ед.	авг.11	4.5	-0.7%	-1.0%	2.2%	11.1%

финансовые показатели в отчетном периоде.

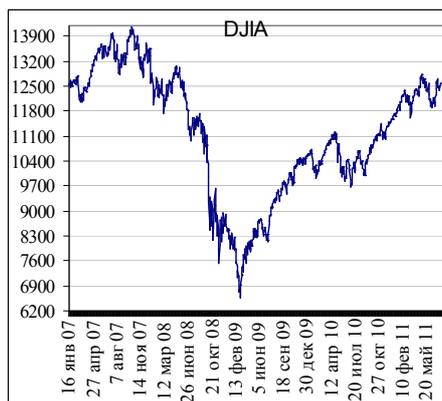
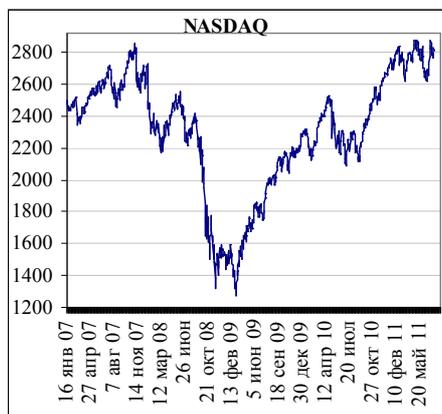
Россия активизирует диверсификацию экспорта голубого топлива. По заявлению премьер-министра Владимир Путина, инвестиции в разработку Ямал СПГ составят не менее 1 трлн. руб. Существенные финансовые ресурсы пойдут на разработку и обустройство месторождений, строительство арктического флота - газозовов. Для финансирования проекта предполагается привлечение иностранных инвесторов, а также госфинансирование.

Контанго нефти марки Brent составило - 0,03%. Сегодня выйдут данные по рынку труда в США

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Проблемы долга уравнивали эффект Apple

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за	% с начала
		день	года
DJIA	12571.90	-0.12	7.68
NASDAQ	2814.23	-0.43	4.11
S&P 500	1325.84	-0.07	4.27
Dax 30	7186.13	-0.85	4.80
FTSE 100	5841.70	0.02	-1.92
CAC 40	3748.70	0.38	-3.65
Nikkei 225	10010.40	0.04	-2.14
Hang Seng	21987.30	-0.07	-4.69
Bovespa	59119.70	0.06	-14.26



С утра среды рост рынку вроде бы обеспечивала американская легенда - Apple. Акция росла в премаркете на 5.6%, после того как показала в отчете гигантское опережение оценок по прибыли. EPS Apple вырос с \$3.25 до \$7.79, что гораздо выше \$5.8 оценки. Успех был обеспечен сильными продажами Iphones. Это корпоративная новость накладывалась на заявление во вторник Обамы, что в Белом доме есть прогресс по поводу повышения потолка госдолга США. Оба события давали неплохой рост американским фьючерсам в среду. Но с началом сессии S&P 500 вдруг отказался расти, страхи по поводу возможного дефолта США после 2 августа заиграли вновь.. Вырос только финансовый сектор, а S&P 500 закрылся около нуля. Европейские рынки росли следом за ралли вторника США, на укрепление надежд вокруг саммита 21 июля в Брюсселе Евросоюза по опросам финансовой стабильности; укреплялось и евро против доллара. Какие-то надежды инвесторам давала встреча 20.07 Саркози с Меркель в Берлине.

Yahoo после отчета во вторник вечером упала на 7.6%, а Apple вырос на 2.7%. Перед торгами отчитывались American Express (+0.54%), Abbot Laboratories (-0.93%), UTX (-1.8%) после торгов Intel и Ebay. Основное внимание, конечно, вызывает Intel. Инвесторы ожидали, что отчет и прогноз компании будут неплохими на фоне роста корпоративных затрат на IT. После отчета Intel упал на 1.91%. Компания опередила прогнозы, но инвесторам не понравилось небольшое понижение прогноза по росту отделения ПК корпорации. Таким образом, из 61 отчитавшейся компании S&P 500 54 превзошли оценки по прибыли.

Сегодня отчитываются PepsiCo, Morgan Stanley и Microsoft (после торгов).

В 18.00 выйдут данные по перепродажам домов, они неожиданно упали с 4.81 млн. до 4.77 млн. (оценка 4.9 млн.), что удивительно, поскольку позавчера инвесторы узнали о бурном росте жилищных стартов в июне..

Отчеты американских технологических компаний на этой неделе - IBM, Apple обеспечили позитивный вектор мировым рынкам, и в принципе Intel также должен показать хорошие результаты и дать прогноз на третий квартал согласный ожиданиям. В то же время отчет компании, вероятно, будет выглядеть более скромно, чем у Apple и IBM из-за разгорающейся конкуренции персональных компьютеров с новыми устройствами (смартфонами, планшетами). Поэтому, хотя наблюдается рост корпоративных затрат на IT технологии, открытие в четверг скорее будет смешанным. Инвесторы могут занять выжидательную позицию перед встречей лидеров Евросоюза по поводу финансовой стабильности и второго пакета помощи Греции. После изменения позиции ЕЦБ в сторону большей гибкости, становится все более очевидным, что второй пакет помощи Евросоюза будет включать ряд дефолтных позиций, то есть подразумевать потери для частных инвесторов по греческим бондам. Соответственно, должны будут последовать жесткие реакции даунгрейдов рейтинговых агентств.

С другой стороны, в любой момент может быть сообщено, что конгрессмены в США достигли соглашения о повышении потолка госдолга на основе межпартийного плана "Банды 6", что вызовет немедленный рост рынка, вопреки всем возможным греческим даунгрейдам.

HSBC's предварительный PMI (индекс деловой активности) по Китаю показал снижение с 28 месячного низа с 50.1 до 48.9, полный индекс выйдет в начале августа. Падение деловой активности отражает результат политики денежного ужесточения Народного Банка.

20.07.11. Бразилия выросла на 0.06% S&P упал в среду на 0.07%, вырос во вторник на 1.63%, упал в понедельник 0.81%, (1325.84 закр). S&P 500 FINANCIAL SECTOR INDEX вырос 1.073%, s&p 500 energy sector index (нефтегазовый) упал на 0.327%, S&P 500 TELECOM SERV IDX упал на 0.039%. S&P 500 MATERIALS INDEX (сырьевой, горная добыча) упал на 0.021%, S&P 500 Industrials Sector Index (промышленность вкл. сталеваров) +0.244%

Сентябрьская нефть (WTI) выросла 20.07% на 0.55%, выросла 19.07 на 1.67%, упала 18.07 на 1.38%,\$98.4).. Нефть выросла на росте на падении запасов нефти.

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

Япония сегодня выросла на 0.04% . Китай сегодня упал на 1.05%.

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

ЗЕРКАЛО РЫНКА

Результаты торгов на ММВБ		20.07.11		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	7 801.7	200.3	0.2%	-1.3%	3.5%	158 060	1.66	6.4
2	ЛУКОЙЛ	1 923.1	1823	-0.2%	0.1%	4.6%	51 686	0.63	7.3
3	Роснефть	1 418.6	234.7	1.2%	-0.5%	7.2%	82 913	1.76	12.7
4	Сургутнефтегаз, ао	470.2	27.8	0.2%	-1.1%	-13.8%	33 106	2.07	9.2
5	Сургутнефтегаз, ап	113.8	14.17	0.7%	1.0%	-10.0%	3 638		
6	Татнефть, ао	293.6	189.21	2.2%	-1.4%	27.2%	13 741	1.14	8.0
7	Татнефть, ап	53.3	96.4	3.7%	1.1%	11.3%	474		
8	Газпром нефть	127.4	137	0.3%	2.6%	7.0%	21 652	0.89	7.1
9	Новатэк	182.6	378	2.4%	1.4%	13.2%	38 257	13.41	46.4
10	Транснефть, ап***	237.5	42400	0.7%	-0.9%	12.2%	10 037	0.90	2.6
Суммы и средние*		12 622		0.6%	-0.5%	5.0%	413 565	1.4	8.1
Энергетика									
11	РусГидро	476.2	1.333	-0.3%	-4.1%	-19.2%	12 828	3.50	-
12	ФСК	273.0	0.37772	-0.6%	-5.3%	2.4%	14 524	4.74	27.1
13	ИнтерРАО	94.0	0.038095	-0.2%	-1.3%	-20.8%	2 888	1.34	17.1
14	РАО ЕЭС Востока	11.4	0.3582	-2.1%	16.7%	-11.5%	490	-	-
15	ОГК-1	4.8	0.888	-0.4%	-0.8%	-27.1%	1 321	0.85	13.3
16	ОГК-2	12.4	1.3333	0.2%	-1.0%	-25.7%	1 455	1.13	-
17	ОГК-3	16.2	1.34	-0.3%	-0.2%	-22.8%	2 121	1.70	15.6
18	ОГК-4	45.2	2.5996	-1.0%	-0.4%	-12.3%	5 461	4.01	31.4
19	ОГК-5	3.2	2.43	-0.4%	-0.4%	-14.2%	2 865	2.08	28.5
20	ОГК-6	17.3	1.0877	1.0%	-0.2%	-24.4%	969	0.73	12.5
21	ТГК-1	7.0	0.015869	0.1%	-0.2%	-26.2%	2 037	1.55	7.6
22	ТГК-2	2.3	0.006001	-0.1%	4.4%	-28.6%	219	0.25	-
23	ТГК-5	2.3	0.011403	-4.0%	-0.4%	-38.0%	468	0.85	8.9
24	Мосэнерго	26.0	2.5707	1.4%	-1.1%	-20.2%	3 406	0.95	64.8
25	МОЭСК	2.7	1.5399	-0.2%	-2.1%	-7.4%	1 450	0.53	4.3
26	МосТСК	0.9	0.621	-0.8%	-2.9%	-15.6%	585	0.54	1.9
27	Холдинг МРСК, ао	275.2	3.689	-1.1%	-2.7%	-31.4%	5 047	-	-
28	Холдинг МРСК, ап	1.1	2.4899	-0.3%	-2.5%	-27.8%	172	-	-
29	МРСК Центра	12.7	0.9359	-3.0%	-4.4%	-28.2%	3 516	2.25	52.6
30	МРСК СЗ	2.1	0.1305	-0.4%	4.8%	-42.8%	417	0.49	-
31	ИркЭнерго	3.5	21.401	1.5%	3.4%	-19.2%	3 400	6.72	23.7
Суммы и средние*		1 290		-0.4%	-2.4%	-15.9%	65 638	1.5	15.1
Банки									
32	Сбербанк	12 715.1	101.9	-0.4%	-1.9%	-2.2%	73 324	2.70	94.8
33	Сбербанк ап	849.9	80.25	-0.3%	-1.8%	6.9%	2 675		
34	ВТБ	3 376.3	0.0856	0.3%	3.3%	-15.2%	19 186	2.90	10.6
Суммы и средние*		16 941		-0.3%	-0.9%	-4.6%	95 185	2.8	36.8

		20.07.11		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	1 906.5	7550	-0.1%	-0.4%	5.4%	47 975	4.70	-
36	Северсталь	405.7	508	-0.4%	-1.3%	-2.3%	17 064	1.30	17.4
37	НЛМК	166.3	106.81	0.2%	-2.9%	-26.1%	21 338	3.45	216.2
38	ММК	59.8	24.687	-0.1%	-1.7%	-25.0%	9 195	1.80	39.4
39	ТМК	27.2	128.98	1.2%	-1.3%	-16.2%	3 753	1.08	19.3
40	ПолносЗолото	342.7	1719	-1.5%	-1.2%	-10.9%	10 923	8.86	33.8
41	Полиметалл	180.3	563.6	-4.4%	4.6%	-1.8%	5 918	10.50	-
Суммы и средние*		3 089		-0.4%	-0.9%	-6.5%	116 166	2.9	25.6
Телекомы									
42	Ростелеком, ао	444.2	209.84	5.6%	2.6%	34.7%	5 097	2.45	44.0
43	Ростелеком, ап	99.1	90.05	2.4%	-0.4%	12.6%	729		
44	МТС	74.5	239.32	-0.2%	0.1%	-7.9%	15 901	1.61	15.7
Суммы и средние*		618		1.3%	0.7%	2.8%	21 727	1.8	19.3
Прочие									
50	КАМАЗ	19.6	60.5	-0.5%	-3.7%	-16.3%	1 426	0.74	40.2
51	АВТОВАЗ	25.9	31.893	1.9%	4.0%	-5.5%	2 891	0.99	-
52	СОЛЛЕРС	20.0	509	-0.2%	-3.3%	-21.3%	581	0.53	4.6
53	Аэрофлот	19.2	69.3	0.2%	-1.4%	-13.4%	2 566	0.76	28.6
54	Уралкалий	678.5	270.05	1.5%	0.5%	22.8%	19 123	17.85	66.5
55	Распадская	54.7	171.55	0.1%	-5.2%	-20.2%	4 465	8.93	38.3
56	АКРОН	22.4	1462	-0.5%	5.7%	28.7%	2 324	1.95	10.4
57	Магнит	41.7	3948	-1.4%	-1.1%	-3.2%	9 475	1.76	34.2
Суммы и средние*		882		0.5%	-0.2%	6.9%	42 851	2.5	37.0
		Объем торгов V	Средний V за месяц						
Суммы и средние**		35 441	46 974	0.3%	-0.7%	0.2%	755 132	1.7	11.6

*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	Petrovavlovsk	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.