

СУББОТНИЙ ВЫПУСК

11 /07 – 15 /07
НЕДЕЛЯ №28/2011

В центре внимания

Несколько в ином русле развивались события текущей недели на мировых фондовых площадках и в частности на Wall Street, нежели предполагалось ранее. Стартовавший сезон корпоративной отчетности в США фактически отошел на второй план под гнетом долговых проблем европейских стран и затянувшегося спора между республиканцами и демократами, предметом залога которого стал вопрос о повышении верхней планки госдолга → 12 стр.

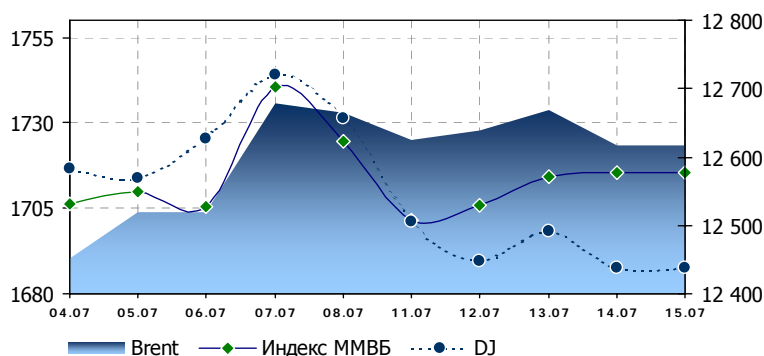
РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Неделя для отечественного фондового рынка началась крайне неудачно, как впрочем и для всех мировых фондовых площадок. Причиной тому послужила пятница 8 июля, когда помимо ужасной статистики по американской безработице негатива добавили европейские инвесторы, начавшие «сливать» итальянские государственные облигации, что повлекло за собой обрушение котировок банковского сектора. → 3 стр.

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

Нефтяной рынок за неделю изменился незначительно. Все эти дни торговля шла в узком ценовом диапазоне \$115-119. При этом соблюдалась повышенная волатильность на фоне поступающих разнородных новостей. → 4 стр.

ИНДЕКСЫ ММВБ И DJ, НЕФТЬ (BRENT)



ТОРГОВАЯ РЕКОМЕНДАЦИЯ

НорНикель всю неделю постепенно карабкался вверх, взбираясь на новые локальные максимумы. Бумаги ГМК по-прежнему получают поддержку от действий акционеров → 7 стр.

ВОПРОС АНАЛИТИКУ

ПолусЗолото в ближайшее время покинет Российский фондовый рынок. Какая бумага встанет на замену Полусу как защитная? → 15 стр.



Обострение долговых проблем южно-европейских стран, оттенило старт сезона корпоративных отчетностей в США

В НОМЕРЕ

Итоги недели	2
Взгляд на рынок	3
Рынок нефти	4
Торговые рекомендации и новости эмитентов	5
Российская макроэкономика	12
Мировая экономика	12
Календарь основных событий	13
Вопросы аналитикам	15
Карьера в БКС	16

РЕКОМЕНДУЕМ
зарабатывать
на фондовом рынке

Новые стратегии –
Новые улучшенные портфели

БКС-ЭКСПЕРТ



Итоги недели

ГАЗПРОМ

Председатель правления ОАО "Газпром" Алексей Миллер и председатель правления RWE AG д-р Юрген Гроссманн подписали меморандум о взаимопонимании, касающийся стратегического партнерства компаний в сфере производства электроэнергии в Европе → 6 стр.

СЕВЕРСТАЛЬ

Американское подразделение Северстали получит кредит на \$730 миллионов от правительства США на развитие производства стали для автомобильной промышленности → 7 стр.

СБЕРБАНК

На встрече главы Сбербанка с премьер-министром РФ Владимиром Путиным, Г. Греф сообщил, что чистая прибыль кредитной организации по итогам I полугодия 2011 года составит более 160 млрд руб. → 8 стр.

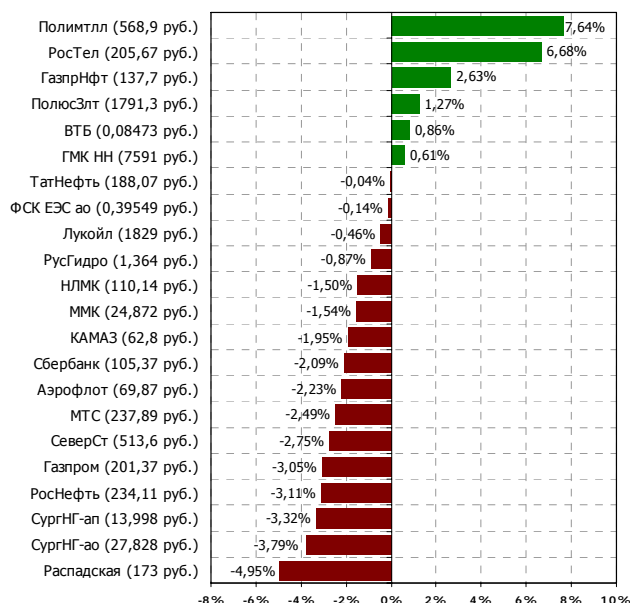
РУСГИДРО

Премьер-министр Путин подписал указ о приватизации части госпакета РусГидро до июля 2012 года. На текущий момент доля государства в компании – около 58%, следовательно, инвесторам может быть предложено порядка 8% от текущего уставного капитала → 9 стр.

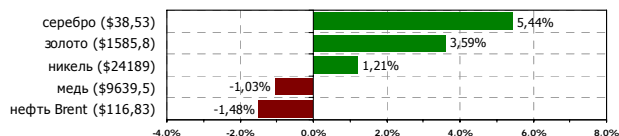
УРАЛКАЛИЙ

Уралкалий и Сильвинит, которые в июне завершили процесс слияния, в первом полугодии 2011 года вместе выпустили 5,2 миллиона тонн хлоркалия, увеличив производство на 4 процента в годовом исчислении → 9 стр.

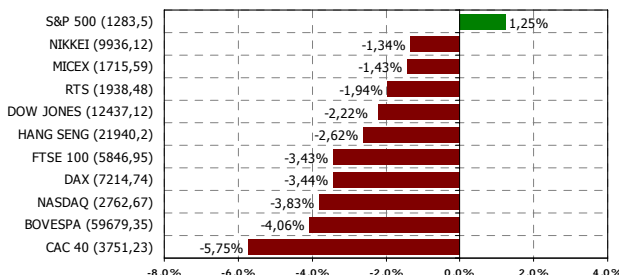
ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ (ММВБ)*



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: СЫРЬЕ*



ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ: МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ*



*Данные за последние 5 торговых сессий по состоянию на 17:00 мск
15.07.2011

Самые свежие новости. Компетентные комментарии. Всесторонняя аналитика.
БКС Экспресс. Ваш билет до станции Прибыль.



Взгляд на российский рынок

Неделя для отечественного фондового рынка началась крайне неудачно, как впрочем и для всех мировых фондовых площадок. Причиной тому послужила пятница 8 июля, когда помимо ужасной статистики по американской безработице негатива добавили европейские инвесторы, начавшие «сливать» итальянские государственные облигации, что повлекло за собой обрушение котировок банковского сектора. Итальянскому регулятору даже приходилось останавливать торги, чтобы остудить пыл продавцов. Все последующие дни торги проходили по одному сценарию, падение на открытии сменялось ростом во второй половине сессии. Однако если для снижения поводов было предостаточно: это и рекордный рост доходностей европейских облигаций, и понижение рейтинга Ирландии до «мусорного» уровня, и разговоры в Еврозоне об управляемом частичном дефолте Греции, и перенос рейтинга США в список на пересмотр с возможностью понижения сразу двумя агентствами, и противоречивые заявления Бена Бернанке то об угрозе дефляции, то о высокой инфляции. То в пользу роста выступали высокие цены на нефть и спекулятивные ожидания возможного продолжения программы выкупа казначейских облигаций ФРС США, а также относительно неплохая статистика из Китая и США (более подробно об итогах недели в мире читайте в обзоре мирового рынка). При этом первые два позитивных фактора длились всего 1 день, после слов главы ФРС о допустимости QE3. Таким образом, позитив на российском рынке практически «высасывается из пальца».

В корпоративном разрезе стоит отметить акции «Распадской», которые во вторник выстрелили в моменте на 11% на новости о том, будто ВЭБ собирается купить 80% компании с премией к рынку в 36%. Однако на следующий день сам ВЭБ опроверг эту информацию, и акции золотодобытчика вернулись к уровню взлета. «Сбербанк» в среду отчитался за 1 полугодие, показав рост чистой прибыли на 182%. В моменте рынок на это почти не отреагировал, однако бумага, в отличие от всего рынка, уверенно растет почти всю неделю и даже сумела выйти в плюс после падения понедельника. Еще одной бумагой, показавшей хороший рост, стали акции «Полиметалла», однако здесь все просто, инфляционные ожидания и опасения проблем ЕС и США привели к резкому скачку цен на золото.

На следующей неделе вероятно сохранение высокой волатильности на рынке. Ситуация в мировой экономике настолько сложная, что почти каждый день из всех уголков мира приходят различные известия, существенно влияющие на рынок. Продавать все активы в ожидании нового витка кризиса еще рано, покупать, хотя бы среднесрочно, слишком рискованно, а зарабатывать как-то надо. В этом свете, скорее всего, продолжится движение около уровня 1700 по индексу ММВБ. Актуальна внутрисдневная торговля от уровней сопротивления и поддержки.

ИНДЕКС ММВБ

Начало текущей недели выступило продолжением конца прошлой, т.е. наблюдалось продолжение снижения, однако достигнув SMA (100) и SMA (50), проходящих в районе 1680, индекс развернулся вверх, и дальнейшая ежедневная динамика была одинаковой: снижение с утра к ближайшему уровню поддержки и дальнейший отскок. Вновь индекс «застрял» в коридоре 1700–1716.

За 4 торговых сессии был сформирован «медвежий флаг» с ключевой поддержкой в виде 100-часовой скользящей средней на уровне 1700. Пробой этой отметки позволит продолжить снижение в сторону нижней границы среднесрочного восходящего канала с ближайшей поддержкой на двухнедельном минимуме 1684. Также за снижение выступает и индикатор Stochastic, образовавший дивергенцию с графиком. Альтернативным же сценарием является пробой верхней границы «флага» в диапазоне 1725–1730 с дальнейшим движением к верхней границе текущего расширяющегося канала на 1760.

Значение*	1715,59
Изменение за неделю	-1,43%
Ближайшие уровни сопротивления	1716 / 1725 / 1730
Ближайшие уровни поддержки	1700 / 1692 / 1684
*Данные по состоянию на 17:00 мск 15.07.2011	



Технический взгляд

ИНДЕКС ММВБ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Рынок нефти

Нефтяной рынок за неделю изменился незначительно. Все эти дни торговля шла в узком ценовом диапазоне \$115-119. При этом соблюдалась повышенная волатильность на фоне поступающих разнородных новостей. Различные опасения по поводу разрастания долговых проблем по обе стороны Атлантики не сильно пока пугают инвесторов, и должного эффекта на рынках не возымели. После существенного отскока последних двух недель сейчас наблюдается небольшое затишье на рынке «черного золота». Коррекция идет вбок. В итоге марка Brent держится на уровне \$116 за баррель, марка WTI – в районе \$95. Спрэд между марками по-прежнему составляет стабильные \$20 за баррель.

Поводом для волатильных движений на неделе становились заявления председателя ФРС Бена Бернанке о том, что ФРС США готов предпринять дополнительные меры стимулирования, включая начало очередного раунда выкупа гособлигаций, если экономика окажется под угрозой нового спада. Но не сейчас. На речах главы ФедРезерва WTI рос быстрее, но и падал также активнее, чем Brent.

Негативом для рынков были заявления рейтинговых агентств Moody's и S&P, поставивших рейтинги США на пересмотр с возможностью понижения. Кроме того, на неделе Международное энергетическое агентство в своем на ежемесячном отчете опубликовало, что ожидает спроса на нефть в 2012 году на уровне 91 млн баррелей в сутки. Прогноз спроса на нефть в 2011 году составляет 89,5 млн баррелей в сутки, что на 1,7% выше показателя за 2010 году.

В итоге после еще одного рывка вверх к двухмесячному сопротивлению на \$119 нефтяной рынок снова направился вниз, на графиках может сформироваться разворотная фигура «двойная вершина», если цена откатится до \$114,5. Этот уровень и является первой целью снижения. Тем не менее, и это для рынка «черного золота» может не быть пределом. Brent способен скорректироваться к уровням на \$110-112.



Торговые рекомендации и новости эмитентов

Нефтегазовый сектор.

ЛУКОЙЛ

Акции Лукойла в четверг совершили неплохой рывок вверх во второй половине сессии, поддержку бумаге оказывали высокие цены на нефть, однако очередное заявление главы ФРС Бена Бернанке вернуло все на свои места: доллар подорожал, а нефть подешевела до уровня вторника. Снижение в акциях Лукойла началось еще в четверг, а в пятницу торги открылись сильным гэпом вниз, который в последствии был почти полностью закрыт.

Таким образом, бумага вернулась в краткосрочный восходящий канал, выход из которого более вероятен вниз к 200-часовой скользящей средней в районе 1791. Среднесрочно же продолжается движение в рамках двухмесячного «флага» с потенциальной целью на 1680. Быки же, в свою очередь, по большей части ограничены уровнем 1847, завершить день выше которого не удастся уже более двух месяцев. В случае его пробоя цена НК устремится к верхней границе фигуры на 1880.

Цена*

1829

Изменение за неделю

-0,46%

Спекулятивный: 1 Шорт при снижении ниже 1809 с целью на 1780 и стопом на 1816. 2 Лонг при пробое 1847 с целью на 1880 и стопом на 1840.

*Данные по состоянию на 17:00 мск 15.07.2011

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$65.76

ЛУКОЙЛ ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по этому эмитенту на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс



Газпром все еще твердо отстаивает границы двухмесячного сужающегося треугольника. После снижения к его нижней границе бумага сразу уходит в отскок.

При снижении накануне к 198-199 цена снова отработала пробитый ранее нисходящий тренд с годовых максимумов середины апреля. Сейчас Газпром находится недалеко от нижней границы треугольника с примерно равными шансами на движение в разные стороны. Тем не менее, учитывая опасения инвесторов по поводу вороха накопившихся и разрастающихся долговых проблем по обе стороны Атлантики, больше вероятности, что Газпром будет склоняться к долгосрочному восходящему тренду на 199. А после этого уже встанет вопрос и о выходе из треугольника с пробитием поддержки восходящего тренда на 199. Бумагу все чаще притягивает к этому тренду, и новой атаки он может и не выдержать.

Цена* **201,37**
Изменение за неделю **-3,05%**

Спекулятивный. Шорт с целью 199 и стопом на 203.
Данные по состоянию на 17:00 мск 15.07.2011

ГАЗПРОМ ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по этому эмитенту на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс

Председатель правления ОАО "Газпром" Алексей Миллер и председатель правления RWE AG д-р Юрген Гроссманн подписали меморандум о взаимопонимании, касающийся стратегического партнерства компаний в сфере производства электроэнергии в Европе. Документ также подтверждает намерение сторон завершить текущие коммерческие переговоры, достигнув взаимовыгодного результата.

Для реализации указанных договоренностей "Газпром" и RWE начнут консультации о возможном создании совместного предприятия, в которое войдут существующие или новые электростанции, работающие на природном газе и угле, в Германии, Великобритании и странах Бенилюкса.

"Электроэнергетика – одно из приоритетных направлений деятельности "Газпрома" в Европе. В свете последних решений немецкого правительства о сокращении программы ядерной энергетики мы видим хорошие перспективы для строительства в Германии новых современных электростанций, работающих на природном газе. Подписанный сегодня меморандум предоставляет RWE эксклюзивные права на ведение с "Газпромом" переговоров о реализации проектов в сфере энергетики в Германии, Великобритании и странах Бенилюкса сроком на три месяца", – сказал Алексей Миллер.

"Подписанный меморандум о взаимопонимании, после его коммерческого воплощения, обеспечит RWE надежные поставки природного газа по конкурентоспособным ценам. Кроме того, он станет основой для потенциального сотрудничества компаний в области газовой и угольной генерации в Германии и третьих странах, и таким образом создаст возможности для взаимовыгодного совместного развития", – сказал Юрген Гроссманн.

Металлургия.

ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$217.00

НорНикель вторую неделю постепенно карабкается вверх, взбираясь на новые локальные максимумы. Бумаги ГМК по-прежнему получают поддержку от действий акционеров. Недавно стало известно, что «Металлоинвест» в мае-июне купил 4% акций ГМК за \$2,2 млрд. Компания использовала опцион на приобретение ADR НорНикеля.

В итоге это и позволяет бумаге в последнее время выглядеть «лучше рынка». Но у любого роста есть свои пределы. Остро восходящий клин пробит вниз, но дальше коррекции пока не последовало. Идет медленное сползание цены вниз. Однако продажи могут начаться также быстро, как и раньше это бывало в бумагах ГМК. Тем более, если вдруг на какой-то момент скупка акций приостановится. Ориентирами при снижении будут поддержки на 7450.

Цена* **7591**

Изменение за неделю **+0,61%**

Краткосрочный: Шорт от 7650 с целью 7450 и стопом на 7700.

*Данные по состоянию на 17:00 мск 15.07.2011

НОРНИКЕЛЬ / ПЕРИОД: 1 ЧАС



Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на информационно-аналитическом портале БКС Экспресс

СЕВЕРСТАЛЬ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$26.23

Американское подразделение Северстали получит кредит на \$730 миллионов от правительства США на развитие производства стали для автомобильной промышленности, сообщил источник, знающий о решении правительства.

Severstal North America не дала комментария. Ранее компания подала заявку на финансирование расширения предприятия в Дирборне, штат Мичиган для производства более легкой и прочной стали.

Северсталь получит средства в рамках программы кредитования автомобильной отрасли на \$8,4 миллиарда, сообщил источник. Это станет крупнейшим почти за два года кредитом Министерства энергетики в рамках этой программы. Проект Северстали предусматривает создание 200 постоянных рабочих мест и 2.500 рабочих мест на время строительства, сказал источник.

РАСПАДСКАЯ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$10.69

Внешэкономбанк опроверг намерение купить у миллиардеров Романа Абрамовича и других бизнесменов контроль в угледобывающей компании Распадская. "Не скрою, к нам обращались потенциальные инвесторы за финансовой помощью в интересах приобретения этого актива", - сказал глава ВЭБа Владимир Дмитриев, не назвав этих инвесторов.

По его словам, речи о приобретении ВЭБом Распадской не идет, обсуждается лишь возможное предоставление финансирования. Заявление Дмитриева опровергло появившиеся накануне сообщения СМИ о намерении госбанка купить 80 процентов акций Распадской на треть выше рыночной цены, которые вызвали рост котировок угольной компании и дали критикам новый повод для упреков в растранижении средств налогоплательщиков и будущих пенсионеров. Целесообразность сделки вызвала сомнения у оппозиции на фоне недавнего дорогостоящего спасения Банка Москвы за счет казны и субсидирования пострадавшего от падения спроса АвтоВАЗа.

Управляющий львиной долей пенсионных накоплений граждан России ВЭБ опроверг слухи о том, что обсуждал покупку акций Распадской у менеджмента компании и у горно-металлургической группы Евраз, доли в которой принадлежат Александру Абрамову и экс-губернатору Чукотки Абрамовичу, ныне спикеру местной думы.

Между тем, компания сообщила, что во втором квартале 2011 года снизила добычу угля на 5 процентов по сравнению с первым кварталом. В апреле-июне 2011 года Распадская выпустила 1,682 миллиона тонн угля против 1,775 миллиона тонн за январь-март.



Банковский сектор.

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$4.91

К уровням начала недели вернулись котировки акций российского кредитора после заметной просадки обусловленной обострением долговых проблем европейских стран. Падение цен остановила пробитая ранее линия сопротивления боковика, в помощь которой на тот момент присутствовал существенный гэп, благополучно закрытый впоследствии. К настоящему моменту цена консолидировалась вблизи уровня в 105 руб. и теперь все будет зависеть от итоговых результатов стресс-тестов европейских банков, проводимых с марта по июнь ЕВА. Российские участники рынка будут отыгрывать данную информацию уже в понедельник.

Ввиду того, что ничего позитивного от данных тестов не ожидается в краткосрочной перспективе привлекательней выглядят короткие позиции. Однако на часовом таймфрейме наблюдается сформированная фигуры продолжения тенденции с целями на июльские максимумы. Таким образом краткосрочно можно играть от лонга в случае пробоя локальных максимумов, но перенос позиции через выходные чреват растягиванием стопов на неопределенную величину. В то же время выход из консолидации вниз станет сигналом к закрытию лонгов, и возможности уйти на выходные с короткими позициями в расчете на негативные итоги стресс-тестов.



Цена* 105,37

Изменение за неделю -2,09%

Краткосрочный 1: Шорт после пробоя 104,9 с целью на 103, и стопом на 105,4

Краткосрочный 2: Лонг после пробоя 105,9 с целью на 107,5, потенциалом на 108,4 и стопом на 105,4

*Данные по состоянию на 17:00 мск 15.07.2011

Смотрите ежедневные рекомендации по рынку нефти на

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОМ ПОРТАЛЕ БКС ЭКСПРЕСС

СБЕРБАНК

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$4.91

Сбербанк за первую половину 2011 года заработал почти столько же, сколько за весь прошлый год - 171,3 миллиарда рублей, во многом благодаря восстановлению резервов, следует из сообщения банка. Финансовый результат банка, рассчитанный по российским стандартам, почти вдвое превысил прибыль, полученную в январе-июне прошлого года - 60,7 миллиарда рублей и приблизился к рекордному показателю за весь 2010 год в 174 миллиарда рублей.

В первом полугодии Сбербанк получил доход от восстановления резервов в размере 17,8 миллиардов рублей по сравнению с расходами в 104,6 миллиарда рублей за тот же период прошлого года. Банк восстановил резервы на 26,1 миллиарда рублей, в прошлом году расходы на провизии исчислялись в 52,2 миллиарда рублей.

"Резервы восстановлены как в результате улучшения финансового состояния заемщиков и возобновления обслуживания долга, так и в результате погашения части долга заемщиками из числа проблемных, реструктуризации задолженности и продажи активов", - говорится в сообщении банка.

Банк показывает доходы от восстановления провизий, начиная с апреля. Расходы Сбербанка, связанные с реализацией собственных прав требования, сократились до 8,3 миллиарда рублей с 52,4 миллиарда рублей. Доля просроченной задолженности по кредитам на 1 июля снизилась до 4,52 процента с 4,64 процента месяцем ранее и с 5 процентов на начало года. На торговых операциях на финансовых рынках Сбербанк заработал в первом полугодии 6,2 миллиарда рублей, увеличив доход в 1,9 раза по сравнению с аналогичным периодом 2010 года.

Объем вложений в ценные бумаги в июне сократился на 224 миллиарда рублей до 1,46 триллиона рублей за счет погашения облигации Банка России на 300 миллиардов рублей. Доля госбумаг в портфеле за июнь сократилась до 54 процента с 63 процента, доля корпоративных облигаций выросла до 30 процентов с 24 процентов.



Электроэнергетика

РУСГИДРО

Target Price на основании данных фундаментального анализа: Пересмотр

Премьер-министр Путин подписал указ о приватизации части госпакета РусГидро до июля 2012 года. На текущий момент доля государства в компании – около 58%, следовательно, инвесторам может быть предложено порядка 8% от текущего уставного капитала рыночной стоимостью 31.7 млрд руб. Однако буквально в течение месяца РусГидро начнет размещение большой доэмиссии для консолидации РАО ЭС Востока, плотин сибирских ГЭС и 40% Иркутскэнерго. Капитал РусГидро при этом может вырасти на 13%, а доля государства снизится до 54.4%. Следовательно, государство сможет продать акций лишь на 20 млрд руб. при условии сохранения контрольного пакета.

КВАДРА

Target Price на основании данных фундаментального анализа: Пересмотр

Принадлежащая российскому бизнесмену и начинающему политику Михаилу Прохорову генерирующая компания Квадра (бывшая ТГК-4) думает о листинге бумаг на зарубежных биржах, но не раньше следующего года, сообщил СМИ член правления компании, директор по работе с инвесторами Дэниел Лесин Вульф.

"Мы сейчас думаем об этом... Скорее всего, мы будем делать non-deal road show, когда мы познакомимся с инвесторами... Немножко не тот рынок сейчас. В дальнейшем естественно будем все инструменты смотреть, но в этом году - нет", - сказал он.

Группа Онэксим миллиардера Прохорова купила более 50 процентов ТГК-4 во время реформы отрасли в 2008 году, потратив на пакет около 26 миллиардов рублей. По официальным данным, сейчас Онэксиму принадлежит 49,99 процента голосующих акций ТГК-4. После выделения из РАО ЕЭС у компании была открыта программа депозитарных расписок.

Ее бумаги обращаются сейчас на российских биржах. Капитализация на ММВБ составляет около 20 миллиардов рублей.

Вульф сказал, что компания склоняется к листингу на Лондонской бирже, но изучает и другие варианты. "Мы посмотрим - у Онэксима есть опыт через Русал в Гонконге, у нас была программа в Нью-Йорке при приватизации... Скорее всего, Лондон, но надо это все просто посмотреть". Компания Квадра с генерирующими активами мощностью 3,41 гигаватта работает в центре России.

Прохоров в мае, опровергая слухи о продаже компании, говорил, что у ТГК-4 есть программа повышения капитализации до 2015 года в четыре раза от консервативных оценок, не приводя деталей.

На Лондонской бирже обращаются расписки крупнейшей в РФ гидрогенерирующей компании РусГидро, генерирующей компании ОГК-2, в марте технический листинг на LSE прошли расписки Федеральной сетевой компании, готовится к нему в конце этого года Холдинг МРСК, в конце 2011- начале 2012 годов хочет получить листинг в Лондоне государственный энергоконцерн ИнтерРАО.

Химический сектор

УРАЛКАЛИЙ

Target Price на основании данных фундаментального анализа: \$9.95

Российские производители калийных удобрений Уралкалий и Сильвинит, которые в июне завершили процесс слияния, в первом полугодии 2011 года вместе выпустили 5,2 миллиона тонн хлоркалия, увеличив производство на 4 процента в годовом исчислении.

Объединение Уралкалия и Сильвинита, которые во времена СССР работали как один производитель, позволило создать третьего по величине игрока на рынке калийных удобрений в мире и монополиста в РФ.

Уралкалий сообщил, что в первом полугодии 2011 года увеличил производство хлоркалия на 29 процентов до 3,1 миллиона тонн за счет объединения с бывшим конкурентом. Компания пояснила, что показатель в 3,1 миллиона тонн учитывает и производство на промышленной площадке Сильвинита, начиная с 17 мая - даты объединения компаний.

В этом году объединённый Уралкалий рассчитывает увеличить производство до рекордного уровня в 10,6 миллиона тонн против 10,3 миллиона тонн, выпущенных в прошлом году, а вслед за растущими спросом и ценами увеличить и собственные мощности в 2012 году на 15-20 процентов.

Компания, которая экспортирует около 80 процентов своей продукции, полагает, что спотовые цены на неё на мировых рынках к концу года достигнут \$600 за тонну на фоне растущего спроса.



Владельцы российского агрохимического холдинга Фосагро получают более \$530 миллионов, решив провести IPO в нижней части ценового диапазона - по \$14 за GDR или \$420 за акцию. IPO проходило при поддержке нефтехимического холдинга Сибур, банка Россия, Сбербанка и Societe Generale, при этом компания официально раскрывает только участие первого.

По ее данным, Сибур вместе с "прочими инвесторами" участвовал в IPO не менее чем на 5 процентов от объема размещения. Однако, как сообщали ранее СМИ, Сибур планировал купить на \$100 миллионов, оба российских банка - на суммы по \$50 миллионов и SG - на более \$60 миллионов.

Менеджмент выкупил в ходе IPO из общего объема размещения в \$538 миллионов акции примерно на \$3 миллиона, сообщила компания. Её глава Максим Волков планирует купить акции еще на \$2 миллиона после размещения. Размещение, состоящее из 397.496 акций и 26.535.120 расписок (на одну акцию приходится 30 GDR), предполагает еще 15-процентный опцион организаторам. После его исполнения объем привлечения может составить \$594 миллиона. Предложение представляет 10,3 процента от акционерного капитала Фосагро, после опциона - 11,4 процента. По итогам IPO, главный собственник Фосагро сенатор Андрей Гурьев останется владельцем 70,9 процента акций компании.

Капитализация компании оценена в \$5,2 миллиарда, в то время как определенный в начале роуд-шоу диапазон предполагал оценку в \$4,8-6,1 миллиарда. Первоначальная аналитическая оценка капитализации составляла \$6,04-8,77 миллиарда. "Они явно не пожадничали", - комментирует один из инвесторов, участвовавших в IPO. По его мнению, книга заявок была переподписана примерно дважды.

Компания ранее называла основной целью размещения получение оценки для потенциальных слияний и поглощений, но заявляла, что в настоящее время глобальных сделок не рассматривает. Впрочем, она собирается изучать их в будущем, поскольку консолидацию в своей отрасли считает неизбежной.

Потребительский сектор

Второй по величине российский продуктовый ритейлер Магнит увеличил выручку в первом полугодии 2011 года на 51 процент до 156,5 миллиарда рублей, сообщила компания.

Продажи в сопоставимых магазинах компании (like-for-like) в январе-июне выросли на 18,5 процента, в том числе покупательский трафик - на 4,8 процента, а средний чек - на 13,1 процента.

В июне текущего года продажи Магнита выросли на 46,3 процента, составив 27,2 миллиарда рублей. В течение первого полугодия компания открыла 405 новых магазинов, увеличив их общее число на конец июня до 4460. По итогам 2011 года Магнит прогнозирует рост выручки как минимум на 49 процентов в рублях благодаря агрессивной экспансии - компания нацеливается открыть до 1.000 новых универсамов и довести число гипермаркетов до 100.

Крупнейшим акционером сети Магнит является ее основатель и гендиректор Сергей Галицкий, которому напрямую принадлежит 41 процент акций компании.

Крупнейший российский ресторанный холдинг Росинтер закончил июнь 2011 года ростом чистой операционной выручки ресторанов и корпоративных кафе на 7,9 процента до 819 миллионов рублей, сообщила компания.

Выручка в сопоставимых ресторанах (like-for-like) поднялась на 0,9 процента за счет увеличения среднего чека на 4,9 процента. При этом количество транзакций упало на 3,9 процента.

По итогам первой половины года Росинтер увеличил выручку на 9,1 процента до 4,85 миллиарда рублей, продажи like-for-like - на 4,3 процента при росте среднего чека на 2,9 процента и числа транзакций - на 1,3 процента.

"Новая ценовая политика, которая внедрялась с конца 2010 года, повлияла на увеличение среднего чека во втором квартале, что в свою очередь позитивно отразилось на рентабельности и операционных показателях", - цитирует сообщение президента компании Сергея Бешева. "...Мы ожидаем, что и в ближайшие месяцы рост среднего чека останется ключевым драйвером роста выручки".

Число ресторанов компании выросло в июне по сравнению с маем на 4 - до 378 объектов. По данным на конец июня текущего года Росинтер объединяет 256 собственных и 122 франчайзинговых ресторанов.



Крупный российский продуктовый ритейлер Окей увеличил выручку во втором квартале 2011 года на 12,6 процента до 22 миллиардов рублей. Выручка сопоставимых магазинов, проработавших более года, выросла на 7,2 процента в рублях, при этом трафик покупателей увеличился всего на 1 процент, а основной рост произошел за счет среднего чека - на 6,1 процента.

По итогам первого полугодия ритейлер увеличил выручку на 12 процентов до 42,4 миллиарда рублей. Во втором квартале Окей не открывал новых магазинов, но сохранил в силе планы открытия 11 новых объектов до конца года. Окей планирует увеличить торговые площади на треть в этом году и собирается открыть новые гипермаркеты в Москве, Екатеринбурге, Тюмени, Омске, Новосибирске, Воронеже и Нижнем Новгороде.



Российская макроэкономика

Золотовалютные резервы России сократились

Золотовалютные резервы (ЗВР) Российской Федерации в период 1 июля 2011 – 8 июля 2011 года сократились на \$0,6 млрд. до \$526,1 млрд.

Мировая экономика

Несколько в ином русле развивались события текущей недели на мировых фондовых площадках и в частности на Wall Street, нежели предполагалось ранее. Стартовавший сезон корпоративной отчетности в США фактически отошел на второй план под гнетом долговых проблем европейских стран и затянувшегося спора между республиканцами и демократами, предметом залога которого стал вопрос о повышении верхней планки госдолга. Относительно последнего, все больше беспокойства выражают международные рейтинговые агентства. В частности Moody's Investors Service и Standard & Poor's сообщили, что рейтинги США на уровне AAA были помещены в список на пересмотр с возможностью понижения.

Мало того, появилась информация, что S&P может снизить кредитный рейтинг США, если страна будет не в состоянии осуществить все ожидаемые выплаты, включая пенсии, даже если платежи по внешним долгам будут осуществляться в полном объеме. Пока, все это похоже на театр, гастроли которого вероятно закончатся в указанный срок. Мало кто из участников рынка верит в то, что штаты допустят технический дефолт. К слову сказать, президент США во второй половине недели потребовал от Конгресса скорейшего разрешения противоречий, отведя время конгрессменам до утра субботы, в противном случае им придется явиться в Белый дом для дальнейших переговоров в ближайшие выходные.

Еще одним важным событием стал полугодовой отчет главы ФРС США Бена Бернанке перед финансовым комитетом Палаты Представителей и банковским комитетом Сената. В среду Бернанке помимо ожидаемых цифр по ухудшению состояния американской экономики упомянул о дефляционных рисках, намекнув о возможном введении новых стимулов. Однако уже в четверг глава регулятора ошеломил рынки заявлением о том, что ФРС на данный момент не готова к новым послаблениям в монетарной политике. В итоге индекс S&P500 установил новые июльские минимумы, преодолев поддержку 50-дневной средней и опустившись к пробитой ранее трендовой линии 2-месячного нисходящего канала.

На следующей неделе стоит обратить внимание на отчетность таких американских корпораций как Halliburton, Coca-Cola, Wells Fargo, Caterpillar. На статистику предстоящая неделя будет не так богата, и помимо еженедельных данных выделить можно разве что показатели рынка жилья: продажи на вторичном рынке и строительство новостроек. Стоит отметить, что пока опасения аналитиков относительно слабых отчетов американских банков не подтверждаются – прогнозы по чистой прибыли за II квартал превысили и JPMorgan Chase и Citi. Кроме того, инвесторам еще предстоит переварить информацию о проведенных ЕВА стресс-тестах европейских банков. Впрочем, с этой стороны позитива игроки вряд ли дождутся.



ПОНЕДЕЛЬНИК, 11 ИЮЛЯ

Япония - Индекс потребительского доверия	Индекс потребительского доверия в июне вырос до 35,3 пунктов, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя до 35,5 пунктов. Предыдущее значение было 35,2 пунктов.
Франция - Промышленное производство	Объем промышленного производства в мае вырос на 2%, тогда как ожидался рост на 0,5%. Предыдущее значение было пересмотрено с -0,3% до -0,5%.

ВТОРНИК, 12 ИЮЛЯ

Китай - Объем выданных новых кредитов	Объем вновь выданных юаневых кредитов в июне составил 633,9 млрд юаней, при прогнозах 622,5 млрд. Предыдущее значение было 551,6 млрд юаней.
Германия - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в июне вырос на 0,1%, что соответствует прогнозам аналитиков. Предыдущее значение было 0,1%.
Великобритания - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в июне снизился на 0,1%, тогда как ожидалось увеличение на 0,2%. Предыдущее значение было 0,2%.
США - Торговый баланс	Дефицит торгового баланса США в мае вырос до \$50,2 млрд, тогда как аналитики ожидали увеличения дефицита до \$44,1 млрд. Предыдущее значение было пересмотрено с -\$43,7 млрд до -\$43,6 млрд.

СРЕДА, 13 ИЮЛЯ

Китай - ВВП	ВВП Китая во II квартале вырос на 9,5%, что соответствует консенсус прогнозу. Предыдущее значение было 9,7%.
Китай - Промышленное производство	Промышленное производство в июне выросло на 15,1%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 13,1%. Предыдущее значение было 13,3%.
Китай - Розничные продажи	Розничные продажи в июне выросли на 17,7%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 17%. Предыдущее значение было 16,9%.
Германия - Индекс оптовых цен	Индекс оптовых цен в июне снизился на 0,6%, тогда как аналитики ожидали снижения показателя на 0,2%. Предыдущее значение было 0%.
Великобритания - Уровень безработицы	Уровень безработицы по стандартам Международной организации труда за три месяца до мая не изменился составив 7,7%, что соответствует консенсус прогнозу.
Еврозона - Промышленное производство	Промышленное производство в мае выросло на 0,1%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,4%. Предыдущее значение было 0,2%.
США - Импортные цены	Импортные цены в июне снизились на 0,5%, тогда как аналитики ожидали снижения показателя на 0,6%. Предыдущее значение было 0,2%.
США - Запасы нефти за неделю	Запасы нефти за неделю сократились на 3,124 млн барр, в то время как аналитики прогнозировали снижение показателя на 1,7 млн барр. Предыдущее значение было -0,889 млн барр.

ЧЕТВЕРГ, 14 ИЮЛЯ

Еврозона - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в июне не показал изменений, что соответствует прогнозам аналитиков. Предыдущее значение было 0%.
США - Розничные продажи	Розничные продажи в июне выросли на 0,1%, тогда как аналитики ожидали снижения показателя на 0,1%. Предыдущее значение было пересмотрено с -0,2% до -0,1%.
США - Индекс цен производителей	Индекс цен производителей в июне снизился на 0,4%, тогда как аналитики ожидали снижения показателя на 0,3%. Предыдущее значение было 0,2%.
США - Первичные обращения за пособиями по безработице	Число заявок на пособие по безработице за неделю в США составило 405 тыс., что соответствует прогнозу аналитиков 405 тыс. Предыдущее значение было пересмотрено с 418 тыс. до 427 тыс.
США - Запасы на оптовых складах	В мае объем запасов на оптовых складах вырос на 1%, тогда как аналитики ожидали увеличения показателя на 0,8%. Предыдущее значение было 0,8%.

ПЯТНИЦА, 15 ИЮЛЯ

США - Индекс потребительских цен	Индекс потребительских цен в июне снизился на 0,2%, тогда как аналитики ожидали снижения показателя на 0,1%. Предыдущее значение было 0,2%.
----------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



Календарь выхода экономических индикаторов на предстоящую неделю (18 июля – 22 июля 2011)

Время (МСК)	Страна	Индикаторы	За период	Ожидаемое значение за Текущий период	Последнее значение за предыдущий период
-------------	--------	------------	-----------	--------------------------------------	-----------------------------------------

понедельник, 18 июля

17:00	США	Чистый объем покупок долгосрочных ценных бумаг	май	N/A	30,6
18:00	США	Индекс деловой активности на рынке жилья от NABF	май	14	13

вторник, 19 июля

13:00	Германия	Индекс настроений в деловых кругах	июль	N/A	-9
13:00	Еврозона	Индекс настроений в деловых кругах	июль	N/A	0,1%
16:30	США	Число выданных разрешений на строительство новых домов	июнь	N/A	610000
16:30	США	Число закладок новых домов	июнь	N/A	560000

среда, 20 июля

6:00	Китай	Индекс опережающих экономических индикаторов	май	N/A	0,2%
10:00	Германия	Индекс цен производителей	июнь	N/A	0%
15:00	США	Индекс запросов на ипотечное кредитование	На 15 июля	N/A	-5,1%
18:00	Еврозона	Индекс потребительского доверия	июнь	N/A	-10
18:00	США	Продажи домов на вторичном рынке	июнь	N/A	4, 81 млн
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	На 15 июля	N/A	-3,1 млн

четверг, 21 июля

03:50	Япония	Торговый баланс	июнь	N/A	-853 млрд. йен
6:30	Китай	Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC, предварительный	июль	N/A	50,1
8:30	Япония	Индекс деловой активности	май	N/A	1,5%
11:30	Германия	Индекс деловой активности в производственном секторе, предв.	июль	N/A	54,6
11:30	Германия	Индекс деловой активности в сфере услуг, предв.	июль	N/A	56,7
12:00	Еврозона	Платежный баланс	май	N/A	-5,1 млрд
12:00	Еврозона	Индекс деловой активности в производственном секторе, предв.	июль	N/A	52
12:00	Еврозона	Индекс деловой активности в сфере услуг, предв.	июль	N/A	53,7
16:30	США	Число первичных обращений за пособием по безработице	На 16 июля	N/A	405000
18:00	США	Индекс деловой активности в производственном секторе Филадельфии	июль	N/A	-7,7
18:00	США	Индекс опережающих экономических индикаторов	июнь	N/A	0,8%
18:00	США	Индекс цен на дома	мая	N/A	0,8%

пятница, 22 июля

12:00	Германия	Индекс настроений в деловых кругах IFO	июль	N/A	114,5
12:00	Италия	Розничные продажи	май	N/A	0,4%
13:00	Еврозона	Объем новых промышленных заказов	май	N/A	0,8%

Вопрос эксперту

ПОЛЮСЗОЛОТО В БЛИЖАЙШЕЕ ВРЕМЯ ПОКИНЕТ РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК. КАКАЯ БУМАГА ВСТАНЕТ НА ЗАМЕНУ ПОЛЮСУ КАК ЗАЩИТНАЯ?

Скорее всего, часть акций Полюс Золото останется торговаться на российском рынке, однако ликвидность этих бумаг будет практически нулевой. По нашему мнению, наиболее выгодным решением для хеджирования рисков могут стать лишь иностранные золотодобывающие компании, т.к. на российском рынке не остается достойного инструмента из-за высокой цены Полиметалла.

Олег Петропавловский, аналитик ФГ БКС

ВАШЕ МНЕНИЕ ПО ПОВОДУ АЦИЙ РАЗГУЛЯЯ. ЕСТЬ ЛИ СМЫСЛ ВХОДИТЬ В НИХ НА ТЕКУЩИХ УРОВНЯХ ПОСЛЕ СУЩЕСТВЕННОЙ ПРОСАДКИ?

Мы оцениваем риски компании Разгуляй как достаточно высокие. Цены на сельхозтовары снижаются, что определяет движение вниз акций с/х производителей.

Владислав Метнев, Начальник аналитического отдела ФГ БКС

ОГК 4. ЦЕНА В РАЙОНЕ 2,7 СЕРЬЕЗНОЕ СОПРОТИВЛЕНИЕ? СТОИТ ЛИ ДЕРЖАТЬ ИЛИ ПРОДАВАТЬ? НА МОЙ ВЗГЛЯД ИНТЕРЕС К ЭТОЙ БУМАГЕ ЕСТЬ, ПРОСТО ХОТЯТ ВЫКУПИТЬ ПОДЕШЕВЛЕ, НО МОЖЕТ Я ОШИБАЮСЬ. С ДРУГОЙ СТОРОНЫ, В АВГУСТЕ БУДУТ ОТЧЕТЫ (ЗА ПОЛУГОДИЕ И ЗА 2-Й КВАРТАЛ).

В целом мы положительно оцениваем перспективы роста ОГК-4. Наша оценка справедливой стоимости - 3.52 руб. за акцию. Если вы краткосрочный инвестор, то вам действительно стоит зафиксировать прибыль на уровне сопротивления с возможностью покупки по более низкой цене в дальнейшем.

Ирина Филатова, эксперт БКС Экспресс

Свои вопросы Вы можете задать в разделе [«Вопрос аналитику»](#) на страницах информационно-аналитического портала [«БКС Экспресс»](#)



Карьера в БКС

Финансовый советник

Карьера в БКС — лучшая инвестиция в Ваше будущее!

Финансовый советник — это специалист, который помогает клиентам разобраться в сложном мире финансовых продуктов. Профессию финансового советника по праву называют одной из самых перспективных профессий XXI века.

Требования к кандидатам:

Обязателен опыт работы в активных продажах (желательно в инвестиционных компаниях, банках, страховании) от 1 года;

Возраст — от 21 до 30 лет;

Высшее/неоконченное высшее экономическое образование. Допускается не экономическое образование при наличии опыта продаж финансовых продуктов;

Опыт эффективных продаж:

Знание фондового рынка;

Высокая мотивация в развитии карьеры в активных продажах, клиентоориентированность, коммуникабельность, активность, эмоциональная устойчивость, нацеленность на результат.

Вакансии открыты в Москве и многих других городах России.

[Отправить резюме](#)



Выпуск подготовили

Евгений Немзоров
Эксперт БКС Экспресс

Альберт Короев
Эксперт БКС Экспресс

Леонид Прокопкин
Эксперт БКС Экспресс

Материал подготовлен экспертами департамента интернет-проектов Инвестиционной компании БКС.

Обзор может содержать личное мнение спикеров российских и зарубежных компаний: трейдеров, управляющих, аналитиков, представителей эмитентов, и других участников фондового рынка. Настоящие материалы распространяются в свободном доступе и могут копироваться при условии сохранения активной гиперссылки на сайт БКС Экспресс и отсутствия каких-либо изменений в тексте обзора.

Рекомендации финансовых консультантов и аналитиков БКС Вы можете получить, став клиентом компании БКС и/или подписавшись на услуги и продукты: [БКС — VIP-брокер](#), [БКС-Эксперт](#), [БКС — Персональный брокер](#), [БКС-Кибернетик](#), [БКС — Структурные продукты](#), [БКС-Старт](#).

Все права защищены, 2007-2009 © ООО «Компания БКС», лицензия ФКЦБ РФ №154-04434-100000 от 10.01.2001 на осуществление брокерской деятельности.

