

### Капитальный взгляд

Краткосрочно (нед.) Среднесрочно (мес.) Долгосрочно (год)



### Стратегия на неделю

Мы по-прежнему прогнозируем рост рынка в краткосрочной перспективе, несмотря на возможную локальную коррекцию, так как за последние 20 сессий рынок США закрывался на негативной территории только пять раз, а средняя величина падения составила всего 0,28%. При сохранении оптимизма на мировых площадках в ближайшие недели, рост российского рынка могут усилить и внутренние факторы - публикация отчетности российских нефтяных компаний за 2К09, которая, на наш взгляд, должна быть сильной. Вместе с тем, среднесрочный прогноз по-прежнему не вселяет оптимизма. Эйфория на глобальных рынках может оказаться недолговечной, и как только инвесторы обратят внимание на довольно непривлекательные, по нашему мнению, текущие ценовые уровни, учитывая нынешнюю слабость мировой экономики, рынки может ожидать серьезная коррекция.

### Корпоративные новости

► Распадская: повышение цен на уголь может оказать поддержку акциям в краткосрочной перспективе.

### Будь в курсе

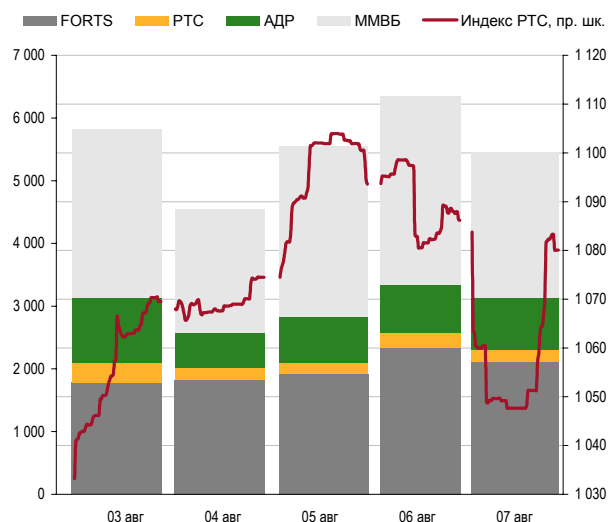
	Значение	Изменение за неделю	YTD
Индекс РТС	▲ 1 080	1,1%	70,8%
Индекс ММВБ	▲ 1 115	1,3%	79,7%
S&P 500	▲ 997	2,3%	11,9%
Нефть Urals, \$/барр.	▲ 72,5	3,2%	6,4%
Золото, \$/унцию	▲ 955	0,1%	0,4%
Курс €/ \$	▼ 1,42	-0,02	0,02
Курс бивалютной корзины	▲ 37,64	0,60	1,73
Курс ЦБ РФ \$/руб.	▲ 31,55	0,39	2,39
Курс ЦБ РФ €/руб.	▲ 45,29	1,29	4,55
Международные резервы, млрд. \$	▼ 402,0	-0,4	-36,2
Остатки на счетах в ЦБ, млрд. руб.	▲ 842,2	30,7	-191,9
Россия-30, доходность, %	▼ 7,29	-0,01	-0,45
ОФЗ 46018, доходность, %	▼ 11,81	-0,09	3,27
UST-10, доходность, %	▲ 3,85	0,24	1,66
Ставка межбанка (MIACR), %	▲ 6,37	0,27	0,82
Libor overnight, %	▲ 0,25	0,01	0,11

### Cash & Carry

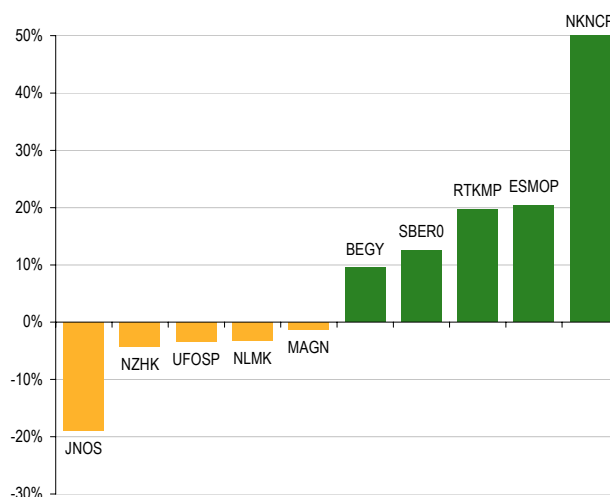
Лукойл, сентябрь	3,83%	64,05 руб.
Газпром, сентябрь	6,03%	106,84 руб.

Источник: РТС, ММВБ, ЦБ РФ, Bloomberg

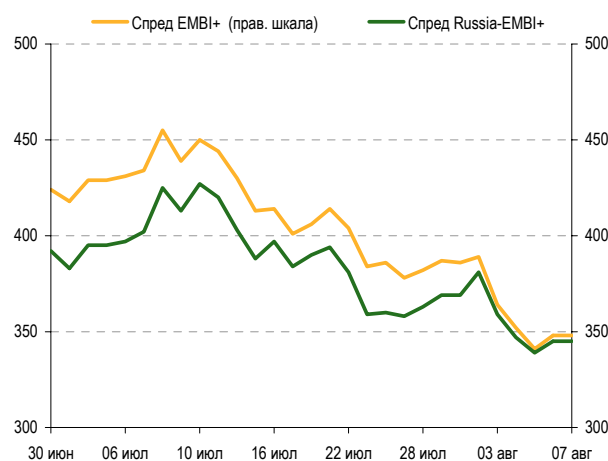
### Индекс РТС и объемы, \$ млн.



### Лидеры и аутсайдеры за неделю



### Индекс EMBI+ & Russia-EMBI+



Источник: РТС, ММВБ, JP Morgan, Bloomberg

**Стратегия на неделю**

**Рынок акций США: внимание на заседание ФРС и розничные продажи**

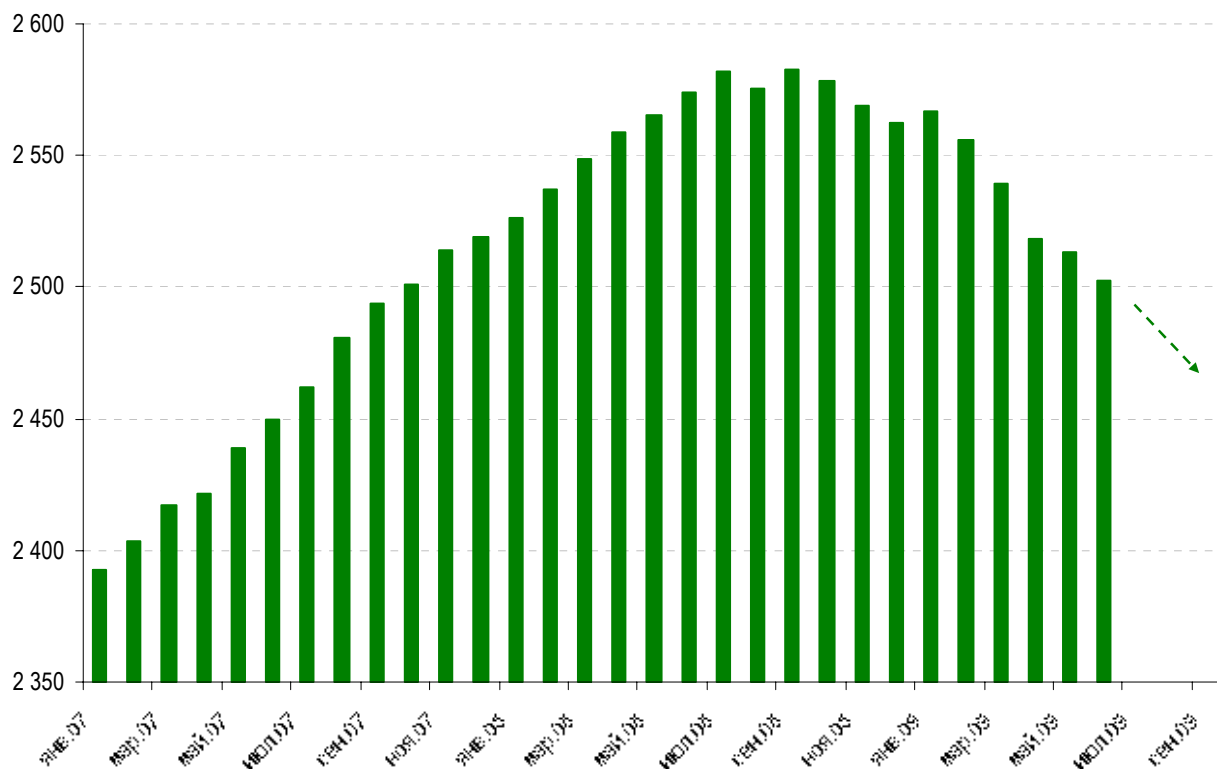
За прошлую неделю S&P500 прибавил еще 2,3%, в результате чего его рост за последние 20 сессий составил 14,9%. Немного возросли объемы сделок. На этой неделе будет не особенно много макроэкономических и корпоративных отчетов, но аппетит инвесторов к риску остается высоким. Мы полагаем, что рынок продолжит расти на текущей неделе и рекомендуем инвесторам сохранять длинные позиции.

Кажется несколько необычным то, что за последние двадцать сессий рынок закрывался на негативной территории только пять раз, а средняя величина падения составила всего 0,28%. Самое значительное снижение произошло в минувший четверг и достигло всего 0,56%. В свете этого мы не исключаем локальной коррекции. Однако мы по-прежнему прогнозируем рост рынка в краткосрочной перспективе – котировки могут повышаться до конца месяца на объемах, которые увеличились, но пока все равно остаются небольшими.

Вместе с тем, среднесрочный прогноз по-прежнему не вселяет оптимизма. Вышедшие на прошедшей неделе экономические данные подтверждают обоснованность нашей точки зрения, несмотря на позитивную реакцию рынка на опубликованную статистику. Мы не видим никаких признаков, указывающих на улучшение положения потребителей, особенно если учесть растущую безработицу (т.е. действительно безработных людей, а не государственные цифры).

Как мы уже неоднократно отмечали, активность потребителей в США продолжает снижаться и лихорадка потребления, подогревавшаяся кредитами в последнее десятилетие, остается в прошлом. На минувшей неделе ФРС сообщила о сокращении потребительского кредитования на 4,9% в годовом исчислении до \$2,5 трлн. – такой показатель в последний раз отмечался в октябре 2007 г. (в номинальном выражении). Без учета роста в январе объем выданных кредитов падает с октября 2008 г.

**Потребительское кредитование включая автокредиты в США, \$ трлн**



Источник: Bloomberg, ИФД КапиталЪ

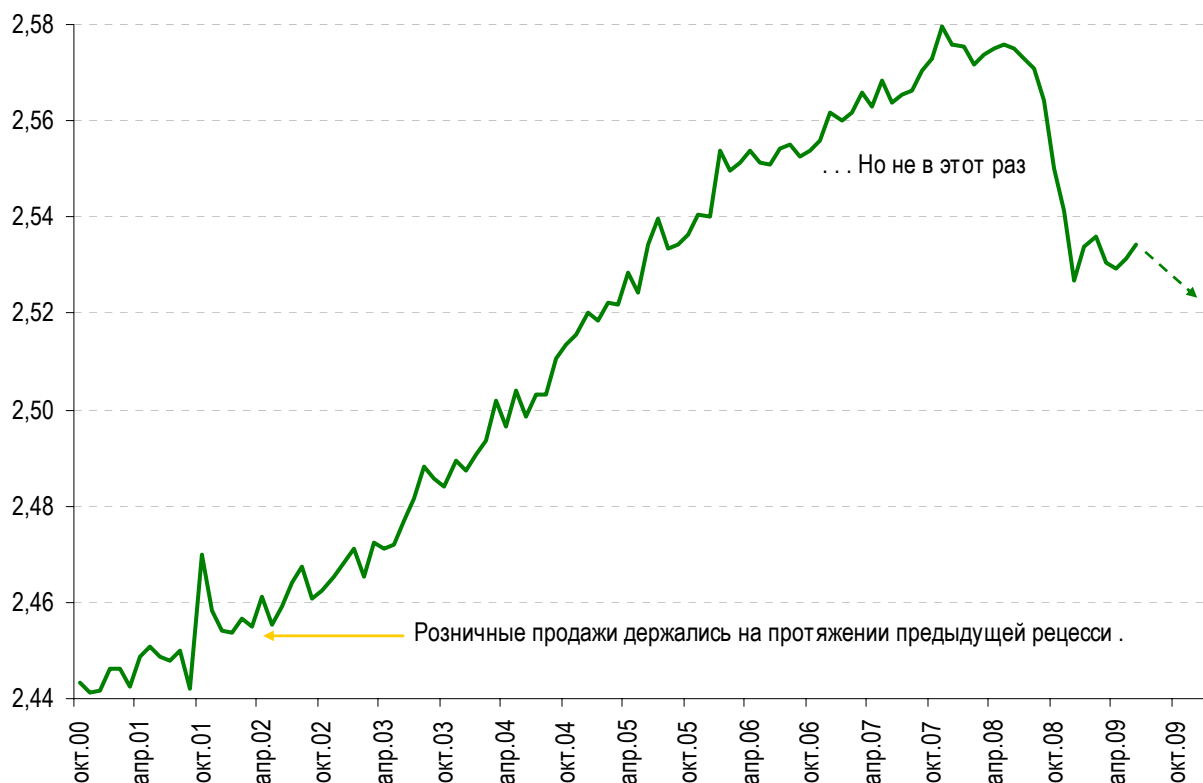
В то же время, сбережения выросли в годовом сопоставлении до 5,2% во 2К09. Безусловно, в некоторой степени рост чистых сбережений обусловлен дефолтами по кредитам, но тенденция снижения потребления

и увеличения сбережений очевидна. Министерство торговли подтвердило это в минувший вторник. Рынок направил все внимание на основной показатель, отражающий рост потребительских расходов в июне на 0,4%. Однако с учетом коррекции на инфляцию получается снижение на 0,1%.

Главное событие прошлой недели не вызвало разочарования. Власти заявили о сокращении 247 тыс. рабочих мест против прогнозируемых 350 тыс., благодаря чему рынок вырос в пятницу. Только время может подтвердить точность данного отчета и дать ответ на вопрос, указывает ли он на тенденцию либо это просто случайные результаты. В качестве небольшого плюса мы бы отметили, что средняя продолжительность рабочей недели увеличилась до 33,1 часа. Тем не менее, мы не видим оснований для выводов о том, что экономика идет на поправку, особенно учитывая сокращение рабочей силы, т.е. некоторые просто перестали искать работу.

Занятость в розничном секторе снизилась на 0,3% к предыдущему месяцу и на 4,1% в годовом сопоставлении. На прошлой неделе появилась информация о падении Индекса продаж розничных сетей ICSC на 5,0% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Как следовало бы ожидать в период рецессии, дискаунтеры в целом показывают лучшие результаты, хотя продажи у Target сократились на 6,5%. Больше всего пострадал верхний ценовой сегмент: в частности, продажи Macy's упали на 10,7%. На этой неделе должна еще больше проясниться ситуация с потребительским спросом, поскольку выйдут данные об изменении объемов розничной торговли (четверг, 16:30). Основным показателем, скорее всего, улучшится благодаря программе «деньги за автохлам», а ее последствия, по всей видимости, дадут о себе знать и в августовской статистике, хотя показатели без учета автомобилей, по прогнозам, изменяться незначительно.

Розничные продажи в США, логарифмическая шкала



Источник: Bloomberg, ИФД Капиталь

Многие ритейлеры должны опубликовать свои финансовые отчеты на этой неделе, в том числе гигантский дискаунтер и компонент Dow, компания Wal-Mart (четверг, 15:00), результаты которой не учитываются при расчете индекса продаж розничных сетей ICSC. Ритейлеры более низкого ценового сегмента, например Kohl's (четверг, 15:00) и JC Penney (пятница), как ожидается, будут в гораздо лучшей форме по сравнению с теми сетями, которые обслуживают состоятельных потребителей, включая Macy's (среда), Nordstrom (четверг, после торгов) и Abercrombie & Fitch (пятница, 15:00).

На прошлой неделе несколько крупных европейских банков, включая Societe Generale, Paribas, HSBC и Barclay's, представили свои отчеты, в которых отражено значительное улучшение показателей в годовом сопоставлении, несмотря на растущие отчисления в резервы и ухудшение качества кредитов. На этой неделе отчитываются такие банки, как ING (среда, 11:30) и Raiffeisen (четверг). В целом складывается впечатление, что у выживших банков в Азии, Европе и Америке жизнь теперь налаживается. Однако такого нельзя сказать о менее крупных банках: вечером в пятницу FDIC закрыла еще три банка, таким образом, в текущем году свою деятельность прекратили 72 банка.

Рынок США может получить стимул для роста, когда выйдут данные по ВВП ЕС (четверг, 13:00). Консенсус-прогноз предполагает снижение показателя на 5,1% в годовом сопоставлении. В случае публикации именно такого значения показатель будет хуже, чем 3,9%-ное падение ВВП США (мы исходим из сопоставления на годовой основе, а не аннуализированных поквартальных сравнениях), и подтвердит обоснованность нашего мнения о том, что США быстрее восстановятся после кризиса, а инвестиционная привлекательность активов США возрастет по сравнению с европейскими.

Еще одним важным событием наступившей недели будет решение Комитета по операциям на открытом рынке (среда, 22:15). Хотя ФРС наверняка не будет менять ставки, большое внимание привлечено к ее заявлению. Особый интерес рынок проявляет к тому, продлит ли или изменит ФРС свою программу количественного смягчения. Если действие программы будет приостановлено, рынок, скорее всего, вырастет, поскольку такой сигнал проинтерпретируют как признак возвращения кредитных рынков к нормальной работе и оздоровления экономики.

И, наоборот, продление срока действия программы будет негативно воспринято рынком. Такое решение, возможно, усилит аргументы в пользу обесценивания долга США. В этом случае слабеющий доллар окажет поддержку сырьевым товарам.

Индекс потребительской инфляции CPI будет опубликован в пятницу (16:30). Прогнозируется 2%-ная дефляция. Это не удивительно на фоне высокой безработицы и падающего потребления. Кроме того, загрузка мощностей (пятница, 17:15) находится на рекордно низком уровне, что дает основание предполагать отсутствие инфляции в обозримом будущем.

## Российский рынок: опережение динамики WTI и S&P 500 вряд ли может быть долгим

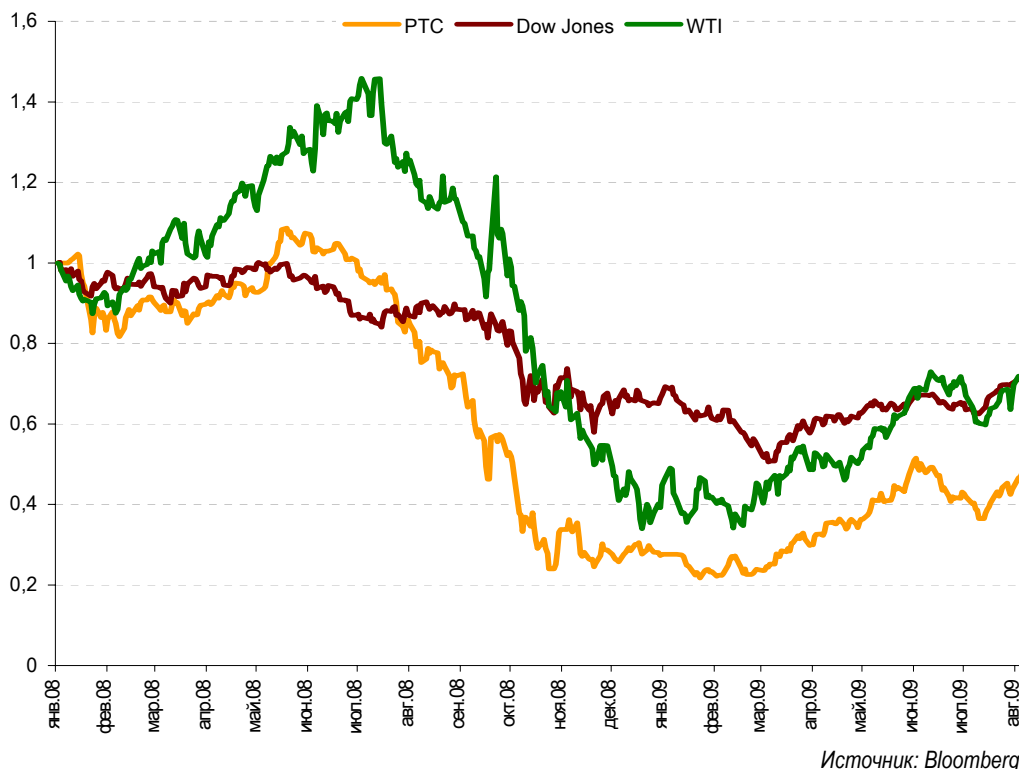
Рынок продолжает преодолевать технические уровни сопротивления и находится всего в 10% от годового максимума (1227 пунктов по индексу ММВБ), который может быть достигнут при условии дальнейшего ралли на западных рынках, что, по нашему мнению, весьма вероятно, а также повышения цен на нефть на фоне улучшения настроений инвесторов по поводу восстановления мировой экономики.

Мы ожидаем сохранения восходящей волны на российском рынке акций в краткосрочной перспективе. В настоящий момент основную роль играет оптимизм на внешних фондовых рынках из-за статистики в США, в частности по ВВП и рынку труда, которая превысила ожидания, тогда как цены на нефть пока не спешат закрепиться выше годовых максимумов. Однако если подобный оптимизм на мировых рынках продлится еще две-три недели, ралли могут усилить и внутренние факторы - публикация отчетности российских нефтяных компаний за 2К09, которая, на наш взгляд, должна быть сильной.

Тем не менее, эйфория на глобальных рынках может оказаться недолговечной, и как только инвесторы обратят внимание на довольно непривлекательные, по нашему мнению, текущие ценовые уровни, учитывая нынешнюю слабость мировой экономики, рынки могут ожидать серьезная коррекция. В связи с этим, хотя мы продолжаем позитивно относиться к краткосрочным длинным позициям, считаем, что для среднесрочных инвестиций момент все еще не самый подходящий.

С технической точки зрения, на прошлой неделе индекс ММВБ преодолел уровень сопротивления в 1090 (нисходящий тренд с максимума в мае 2008 года) и 1000 пунктов (максимум с середины июня). Перед выходом к годовому максимуму выше 1200 пунктов по ММВБ (1230 пунктов - 50% восстановления по Фибоначчи), остается преодолеть только уровень сопротивления в 1150 пунктов.

Сравнительная динамика индексов PТС и DJIA и цен на нефть WTI, %



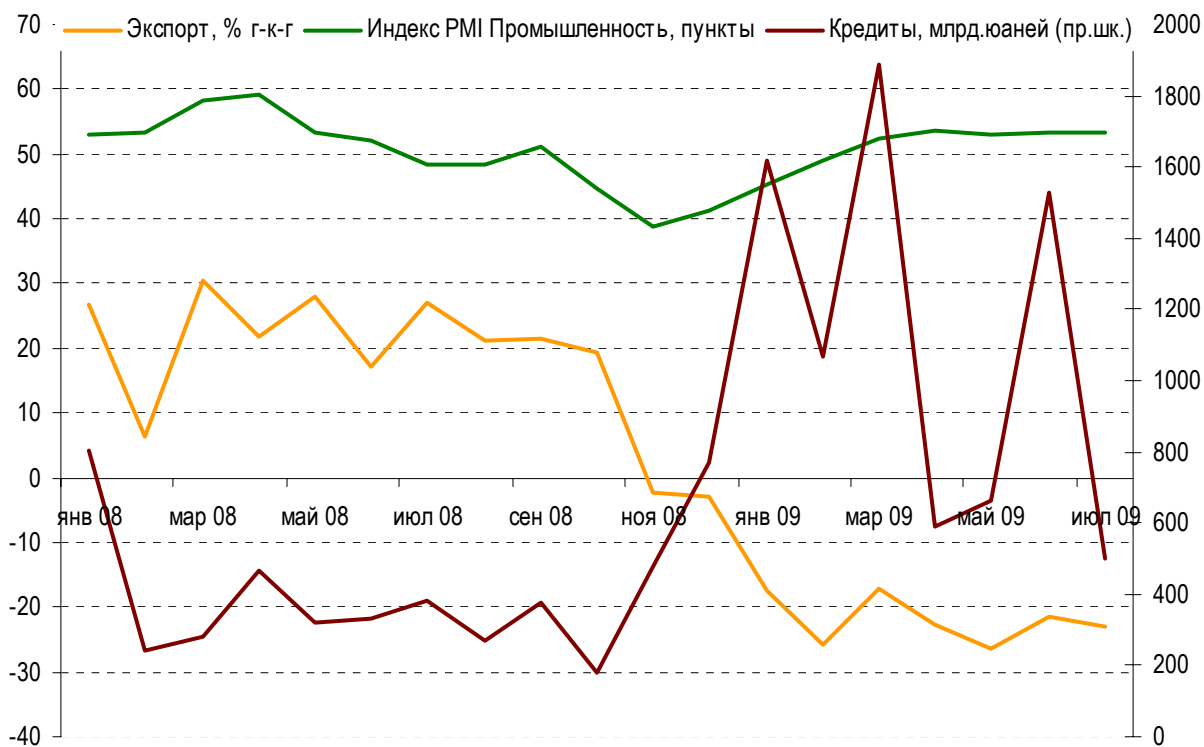
На этой неделе основными факторами для продолжения ралли могут вновь стать внешние факторы. Индекс S&P 500 закрепился выше 1000 пунктов (чуть ниже важного уровня сопротивления в районе 1115 пунктов – 38,2% восстановления по Фибоначчи) во многом благодаря менее слабым, чем ожидалось, данным по рынку труда. В среду вечером будет опубликовано решение Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC) ФРС по ставке, а также комментарий по поводу текущего состояния экономики США. По всей видимости, последние относительно неплохие данные по безработице найдут в нем свое отражение. В целом, заседание ФРС может стать краткосрочным положительным фактором для рынков. Важными для

российского рынка на этой неделе также является публикация данных по ВВП еврозоны за 2К08 и динамика розничных продаж в США за июль.

Ожидающееся замедление темпов падения ВВП еврозоны может поддержать рынки, однако более серьезное снижение показателя в годовом исчислении по сравнению с США может сыграть на руку доллару, что может оказать давление на цены на нефть. Это случилось в пятницу после публикации данных по рынку труда, которые оказались выше ожиданий, когда доллар резко укрепился к евро (с 1,44 до 1,415) отчасти на росте вероятности повышения ставки ФРС уже до конца текущего года. В результате нефть, которая обычно реагирует ростом на позитивные для фондового рынка новости, в этот раз резко скорректировалась на \$2 за баррель WTI (до \$70,50). Впрочем, это не оказало сильного влияния на российские акции, которые стремительно выросли в пятницу после публикации (почти на 3%) на фоне ралли на фондовом рынке США. Однако с выходом данных по ВВП еврозоны дело может обстоять иначе. В случае укрепления доллара и коррекции в нефти, российский рынок может испытать определенное давление.

На этой неделе на динамику цен на сырьевые товары, а также на настроения глобальных инвесторов могут повлиять статданные в Китае за июль. Данные по росту денежного агрегата M2 и по объему кредитования (вторник-пятница) могут снова вызвать разговоры по поводу ограничения ликвидности в КНР в 2П09, что окажет давление на рынки. Ожидается дальнейший рост M2 на 28,7% в годовом сопоставлении, а также резкое сокращение объемов кредитования до 500 с 1530 млрд. юаней. Также во вторник и среду выйдет большой блок макростатистики за июль, и большинство данных, за исключением динамики экспорта и розничных продаж, ожидается лучше, чем в предыдущем месяце (г-к-г). Однако, мы полагаем, что наиболее важное значение будут играть ожидания по объему ликвидности.

**Макроэкономические данные по Китаю**



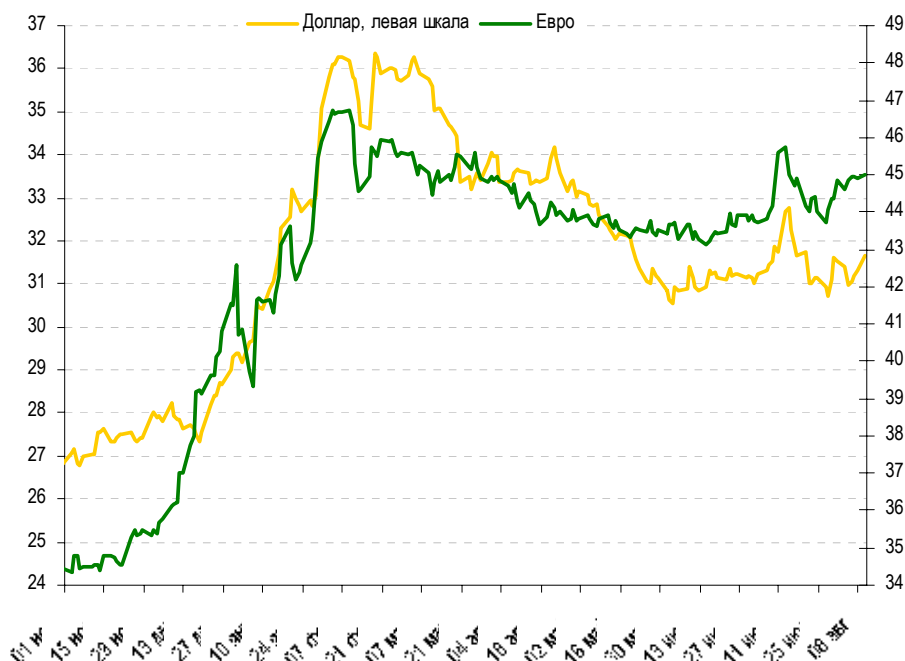
Источник: Bloomberg

Стоит отметить немного странное поведение рубля на прошлой неделе. Казалось бы, внешний и внутренний фон способствовал укреплению курса национальной валюты – рынки и цены на нефть близки к достижению годовых максимумов. Однако за неделю стоимость бивалютной корзины не только не снизилась, но даже выросла (с 37,40 до 37,64 руб.). Несмотря на то, что мы видим вероятность определенного ослабления рубля в среднесрочной перспективе, в частности из-за возможного усиления неприятия риска, а также из-за дефицита бюджета, который планируется в течение ближайших лет, в краткосрочной перспективе мы скорее видим некоторый потенциал для укрепления рубля.

Текущий оптимизм на фондовых рынках и вероятное повышение цен на нефть в краткосрочном периоде способно оказать поддержку курсу рубля. Последние данные ЦБ по профициту внешнеторгового баланса (положительное сальдо в июне выросло на 2% до максимального уровня с октября 2008 года – \$9 млрд.) являются положительными для экономики РФ, т.к. позитивно влияют на размер ВВП. В четверг-пятницу выйдет статистика по индексу цен производителей в июле. Ожидается дальнейшее сокращение до 1% в месячном выражении и до минус 14,20% - в годовом. Эти данные, конечно, не свидетельствуют о повышении деловой активности. Также как и последние данные НП «Совет рынка» о динамике энергопотребления, которое в начале августа упало в годовом выражении на 10%, тогда снижение в июле было на уровне 8% в среднем.

На слабость рубля могут влиять заявления некоторых депутатов Госдумы о необходимости девальвации на 30-40%, а также продолжение снижения ставки рефинансирования ЦБ. С сегодняшнего дня ставка снижена на 25 б.п. до 10,75%. Более мягкое сокращение ставки может быть связано с последними данными по потребительской инфляции: годовые темпы инфляции в июле выросли до 12%, что выше, чем месяцем ранее – 11,9%. Кроме того, ЦБ возможно дает сигнал, что дальнейшие сокращения ставки будут весьма ограничены.

Курс Рубля относительно Доллара и Евро



Источник: Bloomberg

Несмотря на определенное давление на курс рубля в связи со снижением ставки, задача Банка России заключается в том, что ставки кредитования реального сектора банками также сокращались. В целом, это удается. По данным ЦБ, июньские средневзвешенная ставка по кредитам, выданным банками (без учета Сбербанка) компаниям на срок до года, составила 15,4% против 15,9% в апреле-мае и 17,4% в январе. Это минимальный уровень с ноября. Таким образом, понижение ставки ЦБ одновременно с рекомендациями правительства для банков приводят к некоторому понижению ставок кредитования реального сектора. Это должно оказать положительное влияние на стоимость заимствования для компаний и их акции в долгосрочном плане.

Рост нефтяного сектора несколько сдерживается неустойчивостью цен на нефть вблизи годовых максимумов (правда, цены на Brent уже показывали локальный рекорд примерно в \$76). Однако мы полагаем, что, несмотря на возможные колебания из-за валютного фактора, в краткосрочной перспективе нефть продолжит ралли, что поддержит российские нефтегазовые фишки. Тем более, в конце августа - начале сентября пойдут отчетности компаний по иностранным стандартам за 2K09, которые могут быть весьма положительными (об этом мы напишем в предстоящих обзорах). Акции Газпрома (рост на % за прошлую неделю) могут выглядеть лучше рынка благодаря прорыву российского правительства на турецком

направлении по проекту «Южный поток». Окончательное разрешение на изыскательские работы по турецкой части Черного моря Турция должна дать до 1 ноября 2009 года. Строительство может начаться с ноября 2010 года.

Среди менее ликвидных акций нефтяного сектора стоит отметить акции башкирского ТЭКа. В пятницу АФК Система, которой принадлежат контрольные пакеты этих активов, сообщила, что Башнефть заключила контракты с ТНК-ВР и ЛУКОЙЛом на поставку около 600 тыс. тонн в месяц западно-сибирской нефти для переработки на Уфимских НПЗ. Таким образом, с учетом собственной переработки Башнефть стала крупнейшим поставщиком нефти на НПЗ. Соглашения повысят загрузку заводов, а, как мы предполагаем, рыночные условия поставок принесут дополнительные доходы. Котировки спроса по акциям Башнефти на прошлой неделе выросли на 7%, наблюдался также некоторый рост по акциям Уфимских НПЗ.

Ради того, чтобы российские банки увеличили объемы кредитования (а до сих пор они неохотно выдавали кредиты), Банк России понизил ставку рефинансирования на 0,25%, что вступит в силу с десятого августа. По нашему мнению, данное событие еще не учтено полностью в котировках, и дальнейшие возможные понижения ставки до конца года могут оказать поддержку котировкам акций российских банков. Однако ввиду существующих инфляционных рисков Банк России может прекратить снижать ставки или даже изменить свою политику на противоположную в среднесрочной перспективе. Это может повлечь негативные последствия для банковской системы, даже сейчас создавая некоторую неопределенность.

Если будет выбрано совместное предложение Сбербанка и Magna по покупке Opel, то может наблюдаться спекулятивный рост котировок акций Сбербанка. GM, скорее всего, примет свое решение уже на этой неделе. Хотя Magna недавно сообщила о чистом убытке за 2K09 в размере \$205 млн, она пользуется поддержкой властей Германии. На наш взгляд, это делает сделку с участием Сбербанка и Magna весьма вероятной. Вместе с тем, в среднесрочной перспективе приобретение Opel может оказать понижающее давление на котировки акций Сбербанка, если рынок учтет негативные стороны обременения баланса банка непрофильными активами.

Еще одним среднесрочным фактором поддержки котировок акций Сбербанка, по всей видимости, может послужить начало листинга его ГДР в Лондоне. Мы полагаем, что инвесторы позитивно воспримут данную новость, даже если потребуются небольшое увеличение капитала. Сейчас Сбербанк ожидает разрешения регулятора на то, чтобы не осуществлять увеличение капитала, которое по закону должно сопровождать листинг ГДР российских государственных организаций. Размещение более ликвидных ГДР по сравнению с нынешними неликвидными неспонсируемыми ГДР привело бы к сокращению существующей на данный момент их 20%-ной премии к обыкновенным акциям Сбербанка.

В краткосрочной перспективе изменение цены акций ВТБ в основном должно определяться ценой акций нового выпуска. Точная цена, как ожидается, должна быть объявлена на неделе с 24 августа, но возможна утечка информации, как та, что была зафиксирована на прошлой неделе, когда появилось сообщение о намерении банка размещать акции исключительно с премией.

На наш взгляд, прямые инвестиции со стороны международных финансовых институтов в настоящее время являются ключевым фактором для роста котировок акций казахстанских банков. В частности, IFC, как ожидается, приобретет 10%-ную долю в Банке ЦентрКредит, а южно-корейский Kookmin Bank увеличит свою долю владения всего до 41% вместо получения контроля, как планировалось раньше.

Подобные сделки могут компенсировать снижение активности в сфере слияний и поглощений. Недавнее заявление президента Назарбаева о том, что зарубежным финансовым институтам не разрешается поглощать казахстанские банки, подкрепляет ожидания снижения количества сделок слияний и поглощений. Вместе с призывом президента держать вклады физических лиц в национальных банках (что, как таковое, может указывать на проблему с оттоком вкладов) последнее заявление г-на Назарбаева, по всей видимости, свидетельствует о готовности правительства Казахстана поддержать финансовый сектор страны. Безусловно, это положительный момент. Снижение в прошлую пятницу ставки рефинансирования с 8% до 7,5% должно также оказать поддержку котировкам акций казахстанских банков и укрепить обоснованность нашей точки зрения.

Акции РусГидро (рост на 15%) в ближайшей перспективе могут продолжить выглядеть лучше рынка, а рост котировок ФСК ЕЭС (на 10,2%) может несколько замедлиться из-за стремительного роста в последние недели (почти на 20%) и приближения к важным уровням сопротивления (0,30 руб.). Поводом для ралли стала публикация отчетности по РСБУ за 2К09. Однако в случае с РусГидро, кроме сильных данных и повышения прогнозов менеджмента на 2009 год по размеру EBITDA и чистой прибыли (на 4-9%), поддержать акции может окончание приема заявок (до 10 августа) в рамках открытой подписки на размещение акций второй в этом году доэмиссии на 16 млрд. бумаг. Доэмиссия осуществлялась по цене, равной номиналу акции, т.е. по 1 руб., что оказывало заметное давление на рыночные котировки компании. Кроме того, подведение результатов размещения (спрос должен был быть высоким) может способствовать спекулятивному росту акций. Однако стоит учитывать возможный рост предложения бумаг РусГидро в сентябре, когда купленные в рамках доэмиссии акции будут разблокированы (после регистрации отчета об итогах размещения). В 4К09-1К10 намечено размещение еще одной доэмиссии на 19 млрд. бумаг. Помимо денежных средств, эти дополнительные акции могут быть оплачены определенным списком активов, что не должно ухудшить стоимость РусГидро.

Среди акций электроэнергетики также стоит отметить бумаги Иркутскэнерго (рост на 3,5%), которые положительно отреагировали на новости о том, что En+ Group (энергетическое подразделение Баззла), собирается завершить через 1,5-2 месяца консолидацию энергоактивов в Евросибэнерго, которому принадлежит 50,2% Иркутскэнерго. В ближайшие месяцы сюда должен быть переведен контрольный пакет Красноярской ГЭС. Впоследствии может быть проведено IPO Евросибэнерго. Эти планы не являются чем-то совсем новым и неожиданным, однако они могут пробудить спекулятивный интерес к акциям Иркутскэнерго, которые оценены по производственным коэффициентам ниже, чем российские аналоги, однако испытывают давление из-за рисков корпоративного управления.

На акции Сильвинита и Уралкалия, которые выросли на прошлой неделе на 3% и 3,5% (сегодня на 0,6% и 4,2%) соответственно, могут оказать некоторое давление последние инициативы некоторых производителей азотных и смешанных удобрений, направленные на то, чтобы правительство ввело квоты на экспорт хлористого калия. Напомним, что в 2008 году даже незначительное повышение экспортных пошлин хватило, чтобы вызвать негативную коррекцию в котировках акций калийных компаний. Для выполнения антикризисной программы правительства в сельском хозяйстве важно, чтобы цены на удобрения не повышались. Напротив, мы видим тенденцию к постепенному повышению внутренних цен, что отличается от динамики мировых цен, которые более чем в три раза выше (менее \$500 против менее \$150 за тонну). В связи с этим, премьер-министр заявлял, что правительство будет следить за тем, чтобы производители удобрений продолжали сдерживать рост цен на свою продукцию.

Тем не менее, Уралкалий договорился со своими российскими потребителями – Фосагро и Еврохим – о повышении цен на хлористый калий в 3К09 на 20% до 4750 руб. за тонну (чуть выше \$150). На внутренний рынок идет всего около 15% производства калия, поэтому калийные производители могут себе позволить, чтобы этот рынок был по сути дотационным. Однако Сильвинит, у которого остались незаконтрактованными относительно небольшие объемы поставок для российского рынка, возникли проблемы с повышением цен для своих потребителей, среди которых Акрон, УралХим и росошанские Минудобрения. Именно они и намерены обратиться в правительство с просьбой ввести квоты на экспорт калия.

Потребители мотивируют это решение тем, что в результате отказа от повышения цены они не получили в июле калия и в результате были вынуждены либо сократить, либо приостановить производство сложных калийных удобрений. Они обвиняют поставщиков в искусственном дефиците калия на внутреннем рынке. Мы полагаем, что в итоге Сильвинит сможет договориться о поставках на условиях аналогичных для Уралкалия, а вероятность введения квот на экспорт является низкой. Хотя внутренние цены на калий, скорее всего, останутся под давлением, для компаний это не представляет серьезной проблемы, в отличие от мер по ограничению экспорта.

Продолжая тему производителей удобрений, отметим, что акции Кемеровского Азота (котировки спроса выросли на 3,5%) могут получить позитивный стимул в связи с заявкой подконтрольного СИБУР-Минудобрениям предприятия в ФСТ по поводу снижения на 15% тарифов на перевозку ж/д транспортом жидкого аммиака со станций Западной Сибири в направлении латвийского порта Вентспилс. Компания

объясняет это решение необходимостью выхода на новые рынки в условиях падения внутреннего спроса, что позволит поддержать загрузку мощностей на предприятии. ФСТ планирует рассмотреть вопрос в августе. Жидкий аммиак используется в производстве минеральных удобрений и других азотсодержащих веществ.

Акции Акрона (рост на 2,5%) могут позитивно отреагировать на информацию о том, что компания может привлечь турецкую Ost Olgun к финансированию и разработке проекта по добыче апатит-нефелиновых руд «Олений ручей». Также Акрон намерен увеличить экспортные поставки на турецкий рынок или создать СП по производству сложных удобрений в Турции. Олений ручей является одним из самых основных проектов Акрона (\$500 млн. инвестиций), который призван обеспечить производство удобрений собственными поставками апатитового (1,9 млн. тонн) и нефелинового (1,8 млн. тонн) концентрата. В результате Акрон может существенно снизить свою зависимость от единственного поставщика на сегодня – Апатита, с которым у компании возникает много споров по поводу цены.

Подъем в акциях Казаньоргсинтеза (котировки спроса выросли на 67%) может продолжиться на ожиданиях господомощи компании в размере 15 млрд. руб. Условием для этого должен стать отказ от давальческой схемы с Газпромом. Сейчас предприятие в основном работает по процессингу, а в протоколе комиссии с участием вице-преьера Игоря Шувалова указывается о необходимости заключения контракта на рыночных условиях на поставку этана на 5 лет, а также о привлечении дополнительных инвестиций от размещения допэмиссии. Отказ от процессинга может способствовать значительному росту финансовых показателей компании, которая демонстрирует убытки, а операционная рентабельность за 2008 год, когда в целом конъюнктура рынка была сильной, составила всего 7,8%, что ниже отраслевого значения (выше 25%) и превышает разве что показатель Кемеровского Азота (6%). По последним данным по РСБУ долг Казаньоргсинтеза составлял 31,2 млрд. руб. (долгосрочный – 26,6 млрд. руб.), отношение Долг/ЕБИТДА08 равнялось 9,4, что является очень слабым показателем.

Отметим на этой неделе акции девелопера ПИК (рост на 5,6% сегодня) и группы ГАЗ (в пятницу цена подскочила на 23%), по которым есть положительные новости. Для ПИКа это определение схемы реструктуризации долга со Сбербанком на 14,2 млрд. руб., для которой, правда, требуется одобрение других кредиторов компании. Для группы ГАЗ это соглашение с Северсталью о поставках металлопродукции до конца года. Ранее арбитражный суд Вологодской области утвердил мировое соглашение между сторонами по иску на 345 млн. руб.

**Корпоративные новости**

**Распадская**

RASP \$2.7

Изменение за неделю +4.1%

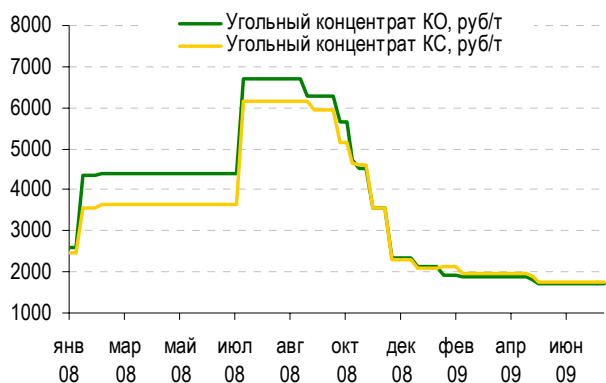
МСар \$2.2 млрд.

**Распадская повышает цены на угольный концентрат на 15-20% с сентября 2009.**

По сообщению *Металл-Курьер*, Распадская планирует повысить цены на угольный концентрат для сентябрьских поставок на внутренний рынок на 15-20%, с нынешних 1600 руб./тонну (51 \$/т, exw) до 1900-2000 руб./тонну (60-63 \$/т, exw).

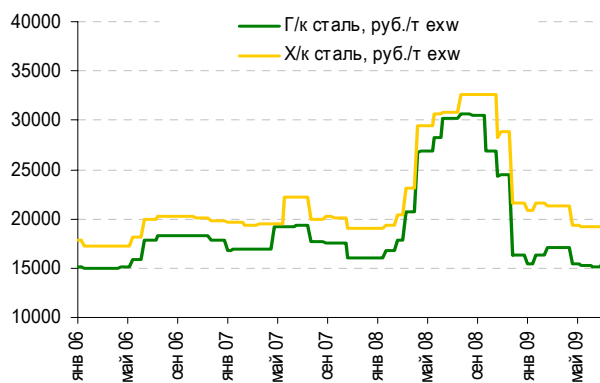
**Комментарий:** Повышение цен является закономерным следствием увеличения спроса в металлургическом секторе и соответственным ростом цен на сталелитейном рынке. В целом, такое событие было ожидаемым. Отметим, что повышение цен на уголь происходит с некоторым лагом относительно роста цен в стальном сегменте: в то время как цены на прокат демонстрировали повышение с июля 2009 года, на угольном рынке котировки держались на минимальных отметках с начала этого года.

**Цена на угольный концентрат в РФ**



Источник: *Металл-Курьер, ИФД КапиталЪ*

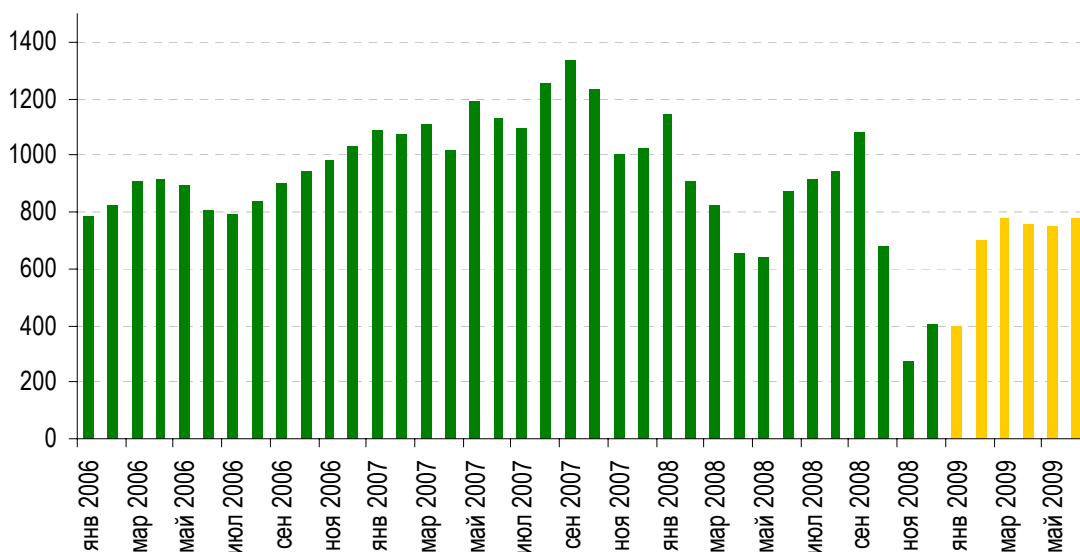
**Цена на прокат в РФ**



Источник: *Металл-Курьер, ИФД КапиталЪ*

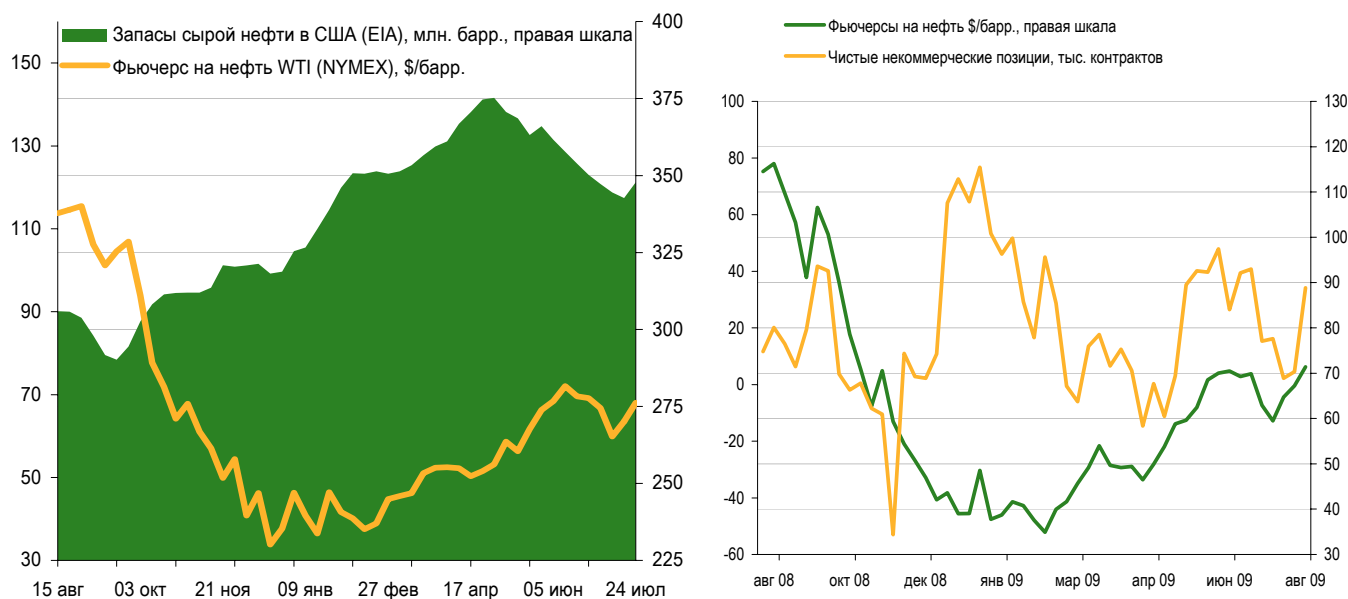
Распадская к середине года практически восстановила объемы производства коксующегося угля, так что рост цен на продукцию может послужить дополнительным фактором в поддержку котировок компании в краткосрочной перспективе. Однако справедливости ради отметим, что подобный сценарий поведения рынка мог быть во многом заложен в текущих ценах.

**Производство коксующегося угля на Распадской, тыс. тонн**

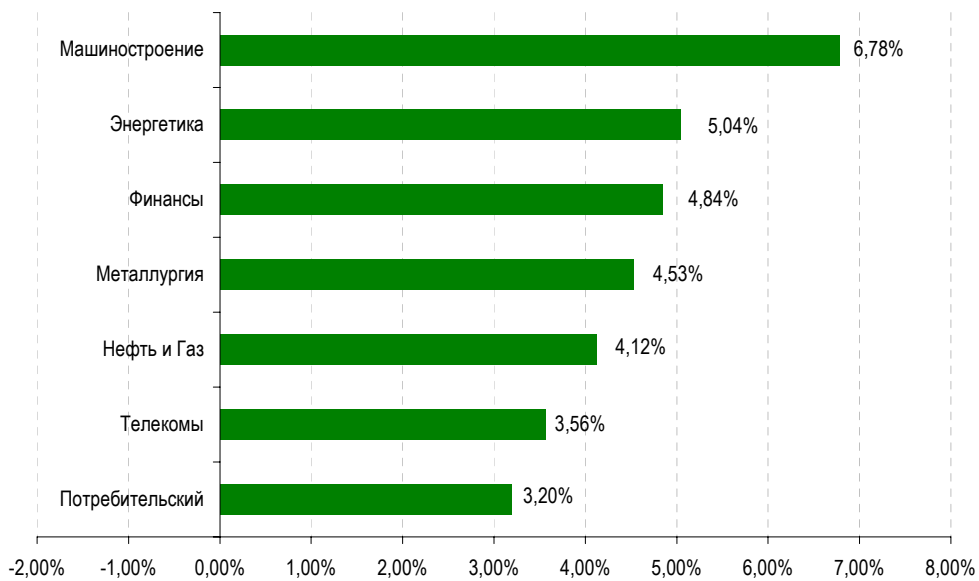


Источник: *Металл-Курьер, ИФД КапиталЪ*

**Динамика цен на нефть, WTI**

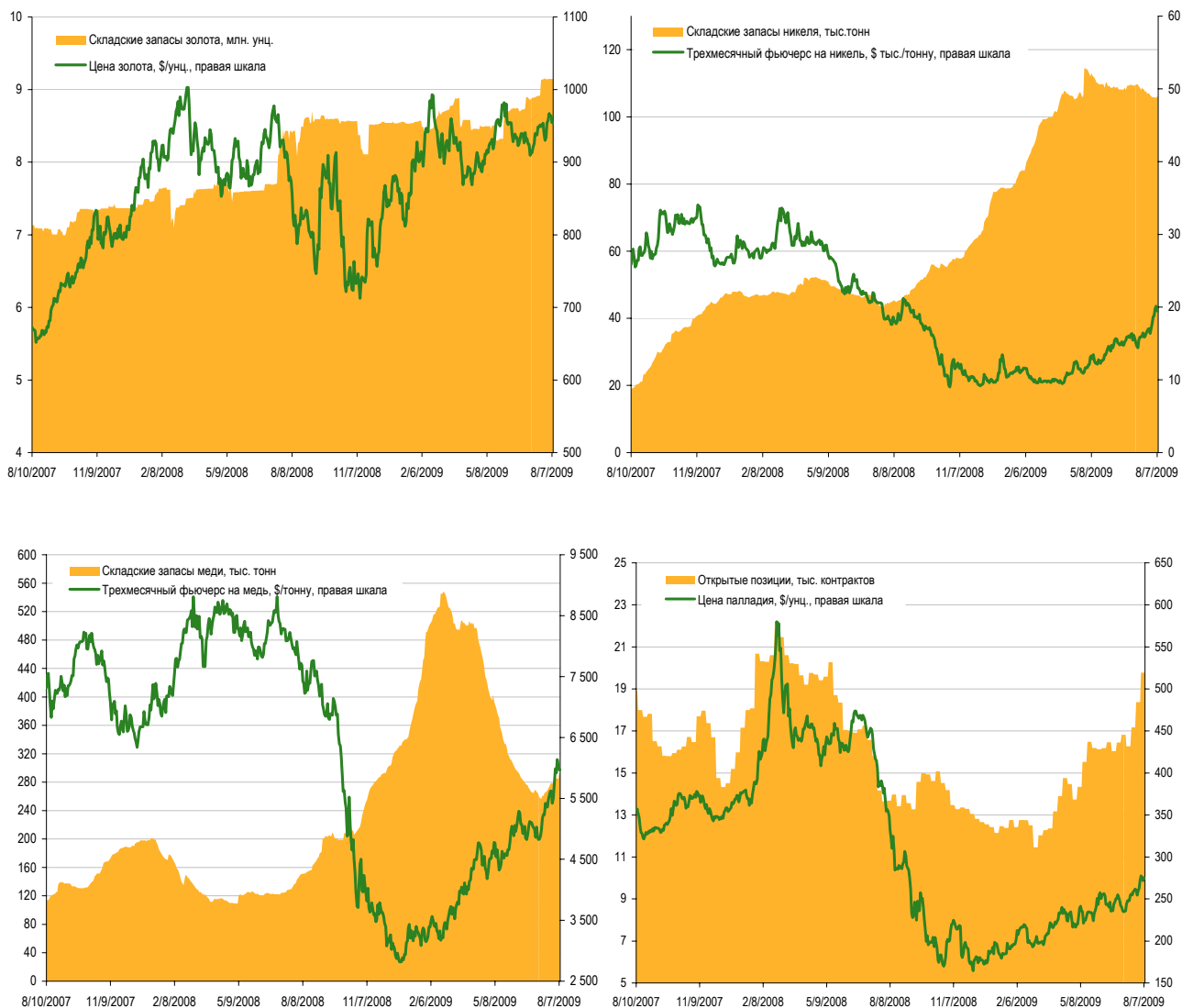


**Изменение отраслевых индексов за неделю**



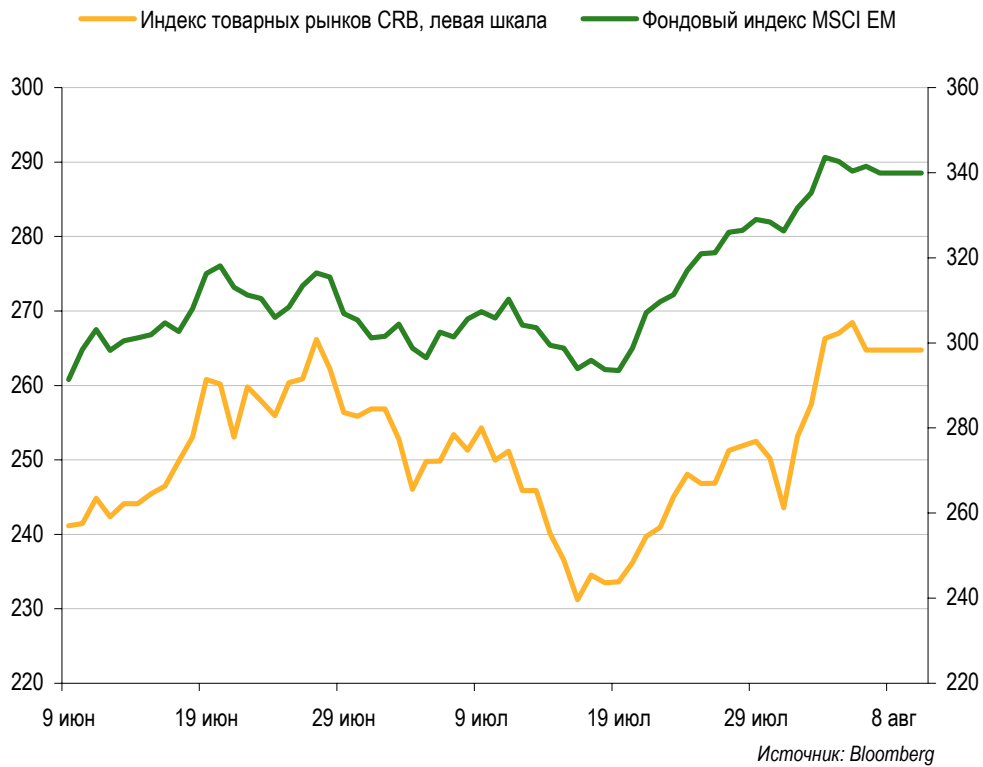
Источник: Bloomberg

Динамика цен на металлы на LME

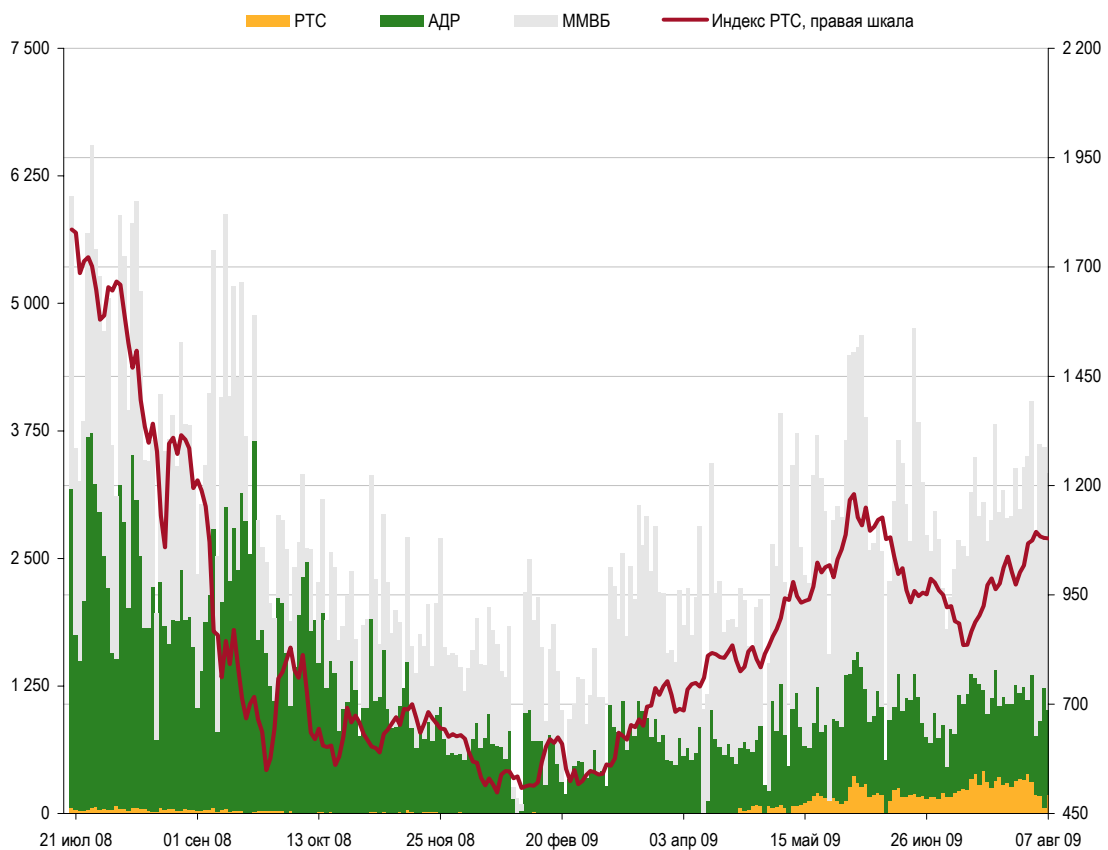


Источник: Bloomberg

**Сравнительная динамика товарного индекс CRB и индекса MSCI EM**



**Индекс РТС и объемы, \$ млн.**



## Мировой фондовый рынок

	Значение	Дата	Изменение за				
			5 дней	месяц	год	YTD	
S&P 500	США	1 010	07.08.09	2,33%	14,94%	-22,05%	11,87%
Dow Jones	США	9 370	07.08.09	2,16%	15,02%	-20,15%	6,76%
NASDAQ Composite	США	2 000	07.08.09	1,10%	13,91%	-17,14%	26,84%
DJ STOXX 50	Европа	2 690	07.08.09	0,60%	17,91%	-21,07%	9,91%
FTSE 100	Великобр.	4 710	07.08.09	0,59%	14,12%	-14,20%	6,22%
CAC 40	Франция	3 501	07.08.09	0,67%	17,36%	-22,06%	8,80%
Dax Index	Германия	5 421	0:00	-0,11%	18,46%	-17,38%	12,70%
Nikkei 225	Япония	10 524	11:00	1,66%	13,32%	-20,08%	18,79%
MSCI EM	EM	853	07.08.09	-1,36%	15,88%	-13,85%	50,42%
MSCI BRIC	BRIC	284	0:00	1,24%	15,03%	-17,33%	61,26%
ISE National 100	Турция	45 023	07.08.09	0,92%	22,41%	9,95%	67,60%
FTSE/JSE Africa All Shares Index	ЮАР	25 071	07.08.09	3,35%	12,36%	-6,31%	16,56%
Merval	Аргентина	1 800	07.08.09	4,63%	21,77%	1,29%	66,68%
Bovespa	Бразилия	56 330	07.08.09	2,86%	14,44%	-0,45%	50,01%
Bolsa	Мексика	28 180	07.08.09	4,20%	19,12%	3,86%	25,91%
Venezuela Stock Market Index	Венесуэла	46 173	07.08.09	1,03%	3,72%	17,70%	31,58%
Chile Select	Чили	3 281	07.08.09	1,70%	6,49%	10,69%	38,07%
MSCI Pacific (без Японии)	Азия	361	0:00	0,14%	17,29%	-15,65%	40,89%
TaiEx	Тайвань	6 883	0:00	-2,75%	2,50%	-2,02%	49,91%
Australia All Ordinaries	Австралия	4 309	9:46	0,91%	13,68%	-14,46%	17,76%
SE Shanghai Composite	Китай	3 250	10:47	-6,15%	4,36%	24,72%	78,48%
Hang Seng	Гонконг	20 930	11:15	0,59%	18,19%	-4,37%	45,47%
Kospi	Корея	1 576	12:01	0,71%	10,32%	0,47%	40,16%
BSE Sensex 30	Индия	15 028	00.01.00	-5,63%	11,28%	-0,93%	55,77%
ПФТС	Украина	440	07.08.09	2,10%	14,85%	-31,89%	46,02%
РТС	Россия	1 079	07.08.09	1,05%	29,21%	-37,35%	70,79%
РТС-2	Россия	929	07.08.09	1,18%	14,10%	-55,50%	69,42%
ММВБ	Россия	1 113	07.08.09	1,29%	27,75%	-18,13%	79,67%
Bank of New York ADR	Россия	879	07.08.09	3,44%	26,33%	-43,22%	50,73%

Источник: Bloomberg

## Товарный рынок

	Значение	Дата	Изменение за				
			5 дней	месяц	год	YTD	
Нефть WTI, США, NYMEX, \$/барр.	фьючерс	70,54	08.07.09	-1,45%	17,78%	-38,77%	-2,14%
Нефть Dated Brent, ICE, \$/барр.	спот	72,78	08.07.09	-0,68%	22,53%	-35,27%	74,28%
Нефть Urals, Россия, \$/барр.	спот	73,17	08.07.09	1,01%	22,95%	-33,72%	73,27%
Reuters/Jefferies CRB	индекс	265	08.07.09	2,84%	13,39%	-31,66%	15,35%
Золото, \$/унция	спот	954	08.07.09	-0,33%	4,44%	11,33%	8,12%
Серебро, \$/унция	спот	14,45	08.07.09	1,31%	13,93%	-5,66%	26,89%
Платина, \$/унция	спот	1 251	08.07.09	1,19%	12,65%	-19,63%	33,87%
Палладий, \$/унция	спот	274	08.07.09	0,46%	16,37%	13,08%	14,08%
Алюминий, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	2 020	08.07.09	6,88%	24,85%	-30,77%	31,17%
Медь, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	6 150	08.07.09	7,54%	26,02%	-19,77%	100,33%
Никель, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	19 625	08.07.09	9,33%	25,40%	4,11%	67,74%
Цинк, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	1 900	08.07.09	8,57%	21,10%	8,88%	57,28%
Сталь, холоднопрокатная, \$/т	MB	580	07.27.09	0,00%	0,87%	-50,32%	33,33%
Уран, \$/фунт	MB	47	08.05.09	0,00%	-7,84%	-27,13%	-12,96%

Источник: Bloomberg

## Привилегированные акции

Татнефть	1,90	1,16	1,90	0,0%	1,7%	-60,9%	175,4%	52,5%	100	0
Сургутнефтегаз	0,32	0,32	0,32	3,9%	26,6%	7,3%	67,4%	60,4%	7 118	2 287
Сбербанк	0,88	0,88	0,88	5,1%	16,1%	-26,8%	207,9%	41,6%	29 426	25 771
Ростелеком	1,52	1,52	1,52	19,7%	24,9%	33,8%	226,4%	70,2%	1 928	2 915
ТНК-ВР	0,96	0,95	0,96	2,1%	10,1%	-33,9%	105,4%	22,3%	10	10
АвтоВАЗ	0,05	0,05	0,05	0,0%	0,0%	-88,4%	-6,0%	86,2%	-	-
Башнефть	4,50	4,10	4,90	12,5%	-9,3%	-53,3%	87,5%	60,5%	2	0
Славнефть-Мегионнефтегаз	4,87	4,57	4,88	1,4%	33,6%	-40,0%	63,6%	52,5%	0	0
Ритэк	6,78	6,25	6,78	-20,4%	-14,0%	-4,0%	113,9%	-11,5%	0	0
ЯНОС	0,10	0,09	0,10	0,0%	-4,8%	-77,3%	0,0%	66,7%	-	-
Уфимский НПЗ	0,28	0,27	0,40	-11,3%	0,0%	-46,7%	175,0%	65,2%	25	0
Казаньоргсинтез	0,03	0,03	0,03	0,0%	0,0%	-	-75,0%	69,7%	-	-
Нижнекамскнефтехим	0,15	0,10	0,15	50,0%	-16,7%	-67,7%	50,0%	50,0%	115	12
Новоил (Ново-Уфимский НПЗ)	0,25	0,21	0,25	0,0%	0,0%	-64,3%	78,6%	66,7%	84	17
Уфанефтехим	0,87	0,80	0,87	8,7%	-24,4%	-55,7%	180,6%	67,8%	20	0
Уфаоргсинтез	0,85	0,76	0,85	-3,4%	0,0%	-	19,7%	74,2%	-	-
Сильвинит	205,0	205,0	210,0	10,2%	8,2%	-70,4%	64,0%	50,6%	0	87
Дорогобуж	0,24	0,24	0,24	-1,2%	15,0%	-46,5%	54,0%	30,0%	90	22
НЗХК	1,20	1,15	1,35	9,1%	14,4%	-60,3%	242,9%	79,1%	20	24
ППГХО	80,0	75,0	100,0	19,4%	0,0%	-62,3%	-9,1%	71,4%	0	0
Уралсвязьинформ	0,01	0,01	0,01	0,0%	3,5%	-68,7%	83,3%	26,2%	1 275	0
Волга Телеком	0,90	0,86	0,91	5,6%	4,5%	-58,1%	80,0%	35,7%	60	54
Сибирьтелеком	0,02	0,01	0,02	0,0%	0,0%	-78,5%	150,0%	0,0%	-	-
Дальсвязь	1,50	0,70	1,50	0,0%	15,0%	-61,7%	150,0%	25,0%	31	36
Центртелеком	0,29	0,24	0,29	20,4%	0,0%	-57,7%	162,7%	23,9%	-	-
СЗТ	0,22	0,21	0,22	8,2%	5,7%	-56,5%	30,2%	23,3%	130	28
ЮТК	0,04	0,03	0,04	0,0%	0,0%	-75,8%	71,4%	18,2%	-	-
ГАЗ	12,0	5,0	12,0	0,0%	0,0%	-86,8%	50,0%	35,1%	-	-
ОМЗ	8,01	5,05	8,01	0,0%	0,0%	-39,5%	69,3%	-581,5%	-	-
ПК Балтика	19,62	19,39	19,62	1,1%	1,3%	0,3%	101,9%	9,3%	0	0
Возрождение	10,34	10,34	23,88	7,5%	18,8%	-17,8%	251,8%	56,1%	0	0
Метрострой	100,00	102,00	375,00	170,3%	0,0%	-51,5%	-70,6%	71,4%	0	0
Бамтоннельстрой	550,00	400,00	550,00	0,0%	-67,6%	-76,1%	-47,6%	75,0%	0	0
Транстрой	0,50	0,25	3,00	0,0%	-	-	-	83,3%	-	-
Мосинжстрой	8,00	5,00	14,00	0,0%	0,0%	5,9%	-25,6%	42,9%	-	-

Источник: Bloomberg

## АДР

	Основная площадка	Цена, \$	Изменения за				Откл. от внутр. Рынка	Сум. оборот тыс. бумаг	Сум. оборот \$ 000s
			5 дней	месяц	год	YTD			
Газпром	LSE	22,10	7,0%	20,7%	-49,3%	55,1%	0,7%	1 594	34 762
ЛУКОЙЛ	LSE	50,80	1,6%	20,5%	-38,3%	58,5%	0,0%	435	21 985
Сургутнефтегаз	LSE	8,12	4,4%	21,3%	-3,2%	59,2%	-0,1%	270	2 198
ГМК Норильский никель	LSE	11,00	9,9%	32,3%	-45,2%	73,0%	1,0%	350	3 806
Роснефть	LSE	6,51	6,5%	25,2%	-31,5%	73,6%	1,4%	777	5 017
Ростелеком	NYSE	30,68	1,3%	3,7%	-56,9%	-44,7%	0,5%	32	979
НОВАТЭК	LSE	47,20	9,5%	9,7%	-36,2%	146,5%	19,5%	9	439
Черкизово	LSE	7,00	-30,0%	-13,6%	-55,2%	351,6%	50,0%	0	0
ТМК	LSE	10,76	1,5%	10,7%	-66,0%	175,9%	2,0%	17	178
Северсталь	LSE	6,80	-0,6%	40,2%	-62,6%	148,2%	-3,4%	483	3 333
ММК	LSE	7,62	-2,3%	17,2%	-39,2%	193,1%	1,2%	276	2 084
Челябинский цинковый завод	LSE	1,60	3,2%	10,7%	-71,8%	60,0%	-3,1%	0	0
Возрождение	DB	22,70	10,3%	33,2%	-41,6%	128,6%	-3,8%	0	0
ВТБ	LSE	2,73	0,4%	24,4%	-59,8%	25,8%	0,7%	177	486
Ситроникс	LSE	0,90	-10,0%	0,0%	-83,2%	50,0%	-37,9%	0	0
Полиметалл	LSE	8,45	4,3%	0,6%	14,8%	87,8%	-0,2%	60	507
NMTR	LSE	12,75	-1,2%	24,0%	5,1%	88,9%	0,0%	248	3 176
Полюс Золото	LSE	23,50	9,3%	20,5%	14,1%	132,9%	15,3%	28	672
АФК Система	LSE	15,49	3,4%	35,9%	-40,1%	181,6%	48,9%	11	177
МТС	NYSE	43,32	3,2%	24,7%	-39,2%	62,4%	51,6%	1 283	55 735
Вымпелком	NYSE	14,48	7,2%	30,9%	-40,4%	102,2%	5,6%	3 505	50 610
Евраз	LSE	23,70	7,7%	26,4%	-69,8%	175,6%	-	48	1 126
Мечел	NYSE	11,60	8,6%	61,7%	-51,9%	190,0%	18,4%	4 073	47 493
Х5	LSE	16,43	2,0%	12,2%	-44,0%	91,0%	-	135	2 221
Фармстандарт	LSE	14,70	-2,0%	-3,0%	-46,0%	19,5%	62,0%	1	12
Магнит	LSE	9,70	-1,0%	11,5%	-5,8%	55,2%	17,0%	2	20
Efes	LSE	11,01	0,1%	79,8%	-35,9%	144,7%	-	98	1 074
ВБД	NYSE	64,55	-5,3%	23,4%	-20,5%	145,3%	94,6%	39	2 521
Интегра	LSE	2,20	4,8%	14,4%	-72,0%	94,7%	-	165	359
БК Евразия	LSE	12,00	-4,0%	9,6%	-41,5%	242,9%	-	15	180
ПИК	LSE	1,78	1,7%	44,7%	-92,3%	-90,0%	3,9%	4	7
ЛСР	LSE	4,00	-2,4%	3,8%	-68,1%	-74,5%	56,4%	65	263
Система-Галс	LSE	0,50	16,3%	11,7%	-91,6%	-89,4%	-89,7%	0	0

Источник: Bloomberg

## Cash & Carry

Фьючерс	Цена, руб.	Изменение, 5 дней	Объем, шт. Контрактов	Открытые позиции	Дней до исполнения	Отклонение	Доходность	Стратегия
Газпром, сентябрь	16 888	2,0%	245 566	289 754	39	106,84	6,03%	C&C
Газпром, декабрь	17 133	1,0%	696	756	130	352,68	5,94%	C&C
Лукойл, сентябрь	15 769	-0,2%	64 920	92 868	39	64,05	3,83%	C&C
Лукойл, декабрь	16 134	1,0%	10	10 114	130	429,15	7,81%	C&C
РТС, сентябрь	104 863	0,9%	526 961	352 648	39	103805,31	8,80%	RC&C
РТС, декабрь	104 648	0,2%	165	1 904	130	103590,31	3,09%	RC&C

Источник: Bloomberg

## Валютный и денежный рынок

	Значение	Дата	Изменение за				YTD
			5 дней	месяц	год		
EUR/USD, \$	спот	1,4192	08.07.09	-0,0248	0,0216	-0,0759	0,0235
USD/JPY, ¥	спот	97,3	08.07.09	2,160	5,000	-12,620	-6,696
USD/RUR, ЦБ РФ, руб.		31,5473	08.10.09	0,3940	-0,2346	-1,8681	0,0000
EUR/RUR, ЦБ РФ, руб.		45,2893	08.10.09	1,2915	1,1506	1,9562	0,0000
MIACR, % годовых		6,37	08.07.09	0,27	0,27	-1,75	0,00
Сумма на корсчетах и депозитах в ЦБ, млрд. руб.		842,2	08.10.09	30,7	30,7	298,5	0,0

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

## Рынок облигаций

	Значение	Дата	Изменение за		
			год	Спред, б.п. тек.	за год
EMBI+	460,1	07.08.09	5,17%	337,0	337,0
EMBI+ RUSSIA	525,8	07.08.09	-0,44%	987,0	987,0

	Доходность	Дата	Изменение доходности за, б.п.		
			5 дней	месяц	за год
UST-10	3,85	8/7/2009	23,11	51,44	-12,60
Russia-30	7,29	8/7/2009	-1,90	-60,50	161,50
Газпром 34	8,17	8/7/2009	6,80	#VALUE!	#VALUE!
Алроса 14	9,28	8/7/2009	-36,30	-192,00	91,30
ВТБ 15	7,26	8/7/2009	-56,10	-65,40	31,70
RUX-Cbonds средневзв. доходность	13,83	06.08.09	-0,51	-1,32	-10,95
ОФЗ 46018	11,81	07.08.09	-0,09	-0,09	0,05

Источник: РТС, ММББ, JP Morgan, Bloomberg, Cbonds

## Календарь событий

## Статистика

Дата	Время	Событие	Страна	Период	Ожидание	Предыдущее значение
<b>10.08.2009</b>						
	3:50	Сальдо расчетного счета платежного баланса	Япония	Июнь	¥655,0 млрд	¥1301,8 млрд
	3:50	Изменение объема заказов на машины и оборудование (м-к-м)	Япония	Июнь	2.6%	-3.0%
<b>11.08.2009</b>						
	10:00	Индекс оптовых цен (г-к-г)	Германия	Июль	-9.7%	-8.8%
	10:00	Индекс потребительских цен - гармониз с учетом ЕС (г-к-г)	Германия	Июль Ф	-0.6%	-0.6%
<b>12.08.2009</b>						
	8:30	Промышленное производство (г-к-г)	Япония	Июнь Ф	-	-23.4%
	8:30	Загрузка производственных мощностей (м-к-м)	Япония	Июнь Ф	-	8.0%
	16:30	Торговый баланс	США	Июнь	-\$28,5 млрд	-\$26,0 млрд
	22:15	Решение FOMC по процентной ставке	США		0.25%	0.25%
<b>13.08.2009</b>						
	10:00	ВВП (г-к-г)	Германия	2кв09 П	-6.7%	
	13:00	ВВП (г-к-г)	Еврозона	2кв09 Г	-5.1%	-4.9%
	16:30	Индекс импортных цен (м-к-м)	США	Июль	-0.3%	3.2%
	16:30	Индекс импортных цен (г-к-г)	США	Июль	-19.0%	-17.4%
	16:30	Розничные продажи без учета продаж автомобилей	США	Июль	0.1%	0.3%
	16:30	Кол-во повторных обращений за пособием по безработице	США	02.авг	6350 тыс	6310 тыс
	16:30	Кол-во первичных обращений за пособием по безработице	США	09.авг	545 тыс	550 тыс
<b>14.08.2009</b>						
	16:30	Индекс потребительских цен (м-к-м)	США	Июль	0.0%	0.7%
	16:30	Индекс потребительских цен (г-к-г)	США	Июль	-2.0%	-1.4%
	16:30	ИПЦ за исключением энергии и продуктов питания (г-к-г)	США	Июль	1.6%	1.7%
	17:15	Промышленное производство	США	Июль	0.1%	-0.4%
	17:15	Загрузка производственных мощностей	США	Июль	68.1%	68.0%
	18:00	Индекс делового доверия института Мичиган	США	Август П	68.5	66.0

Источник: Reuters, Bloomberg, Интерфакс, Прайм-ТАСС, Компани

**Отчетность и события**

Дата	Время	Компания	Событие	Страна
<b>11.08.2009</b>				
	10:00	Danske Bank A/S	Финансовые результаты	Дания
<b>12.08.2009</b>				
	9:30	Nestle SA	Финансовые результаты	Швейцария
	9:30	ING Groep	Финансовые результаты	Нидерланды
	11:30	BHP Billiton	Финансовые результаты	Австралия
		E.ON	Финансовые результаты	Германия
		Macy's Inc	Финансовые результаты	США
<b>13.08.2009</b>				
	9:00	Anheuser-Busch InBev NV	Финансовые результаты	Нидерланды
		Raiffeisen International Bank Holding AG	Финансовые результаты	Австрия
		Prudential PLC	Финансовые результаты	Великобритания
		Hutchison Whampoa Ltd	Финансовые результаты	Гонконг
	15:00	Wal-Mart Stores Inc	Финансовые результаты	США
<b>14.08.2009</b>				
	9:30	ThyssenKrupp	Финансовые результаты	Германия

Источник: Reuters, Bloomberg, Интерфакс, Прайм-ТАСС, Компани

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### ИФД КапиталЪ

123100, Россия, Москва, Краснопресненская наб., дом 6  
 тел.: (495) 411-55-55  
 (495) 411-52-00  
 факс: (495) 411-63-61  
 www.ifdk.com  
 Bloomberg: KAPG <go>

### Департамент рыночных исследований

Скотт Семет, CFA	Начальник департамента	scott.semet@kapital-ig.ru
Константин Гуляев	Рынок акций	konstantin.gulyaev@kapital-ig.ru
Виталий Крюков	Рынок акций	vitaly.krukov@kapital-ig.ru
Павел Шелехов	Рынок акций	pavel.shelehov@kapital-ig.ru
Владимир Харченко	Долговые обязательства	harchenko@kapital-ig.ru

### Департамент торговых операций

Андрей Зайцев	Начальник департамента	trading@kapital-ig.ru
Эдуард Лебедев	Начальник отдела фондовых операций	eduard.lebedev@kapital-ig.ru
Константин Святный	Начальник отдела долговых операций	fidesk@kapital-ig.ru
Вера Прозорова	Начальник отдела клиентского обслуживания	vera.prozorova@kapital-ig.ru
Олег Султанбеков	Продажа акций	oleg.sultanbekov@kapital-ig.ru
Наум Танчук	Продажа акций	naum.tanchuk@kapital-ig.ru
Филипп Бернсторф	Продажа акций	philipp.bernstorf@kapital-ig.ru

Настоящий материал был подготовлен специалистами департамента рыночных исследований ЗАО «ИФД КапиталЪ» (далее – «Компания»). При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность.

Оценки, высказанные в материале, являются частным мнением специалистов департамента рыночных исследований. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Компания и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации.

Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации, и Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления.

Компания, ее сотрудники и аффилированные лица могут в некоторых случаях покупать, продавать (иметь короткие или длинные позиции) или держать ценные бумаги эмитентов, упомянутых в материале. Компания также может периодически выступать в качестве инвестиционного консультанта компаний, информация о которых содержится в данной публикации, либо предлагать свои услуги в сфере инвестиционного консалтинга этим компаниям.

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.

Компания обращает внимание, что операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

© 2009 ЗАО «ИФД КапиталЪ». Все права защищены.