

### Капитальный взгляд

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



### Стратегия на неделю

Несмотря на сохранение негативных настроений сегодня, в течение недели мы рассчитываем на отскок котировок вверх. Этому может способствовать публикация данных по рынку недвижимости США. В целом мы все еще смотрим позитивно на рынок и полагаем, что в ближайшие недели индекс S&P 500 может в очередной раз попытаться преодолеть уровень сопротивления в районе 1015 пунктов. Однако мы не исключаем возможность некоторого углубления сегодняшней коррекции вниз, что является вполне закономерным после продолжительного ралли на рынке без существенных спадов. В среднесрочном плане мы считаем текущие ценовые уровни завышенными, и ожидаем падения котировок.

### Корпоративные новости

18 августа НОВАТЭК опубликует финансовые результаты по МСФО за II квартал 2009 г., которые, по нашим оценкам, могут превысить консенсус-прогноз в основном за счет сегмента жидких углеводородов.

### Будь в курсе

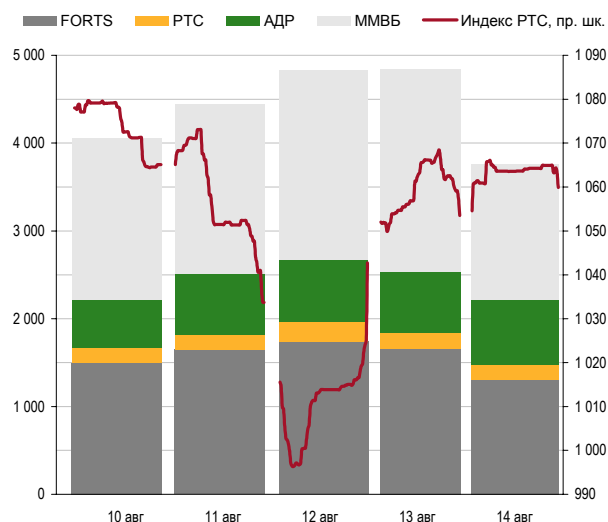
	Значение	Изменение за неделю	YTD
Индекс PTC	1 060	-4,8%	60,4%
Индекс ММББ	1 073	-5,7%	67,5%
S&P 500	1013	-0,6%	11,2%
Нефть Urals, \$/барр.	70,6	-2,7%	2,8%
Золото, \$/унцию	949	-0,7%	2,0%
Курс €/ \$	1,42	0,00	0,02
Курс бивалютной корзины	37,90	0,45	2,32
Курс ЦБ РФ \$/руб.	31,72	0,18	2,57
Курс ЦБ РФ €/руб.	45,26	-0,03	4,53
Международные резервы, млрд. \$	403,4	1,4	-34,8
Остатки на счетах в ЦБ, млрд. руб.	791,9	-50,3	-242,2
Россия-30, доходность, %	7,50	0,14	0,09
ОФЗ 46018, доходность, %	11,71	-0,10	3,17
UST-10, доходность, %	3,57	-0,25	1,31
Ставка межбанка (MIACR), %	6,11	-0,26	0,56
Libor overnight, %	0,23	-0,01	0,10

### Cash & Carry

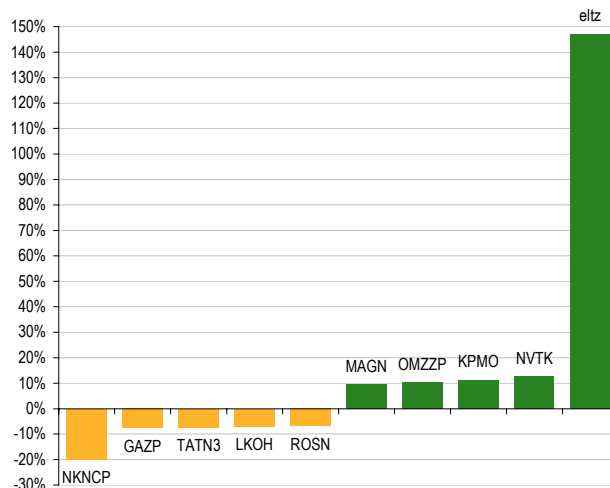
Лукойл, сентябрь	5,98%	78,45 руб.
Газпром, сентябрь	8,62%	121,00 руб.

Источник: PTC, ММББ, ЦБ РФ, Bloomberg

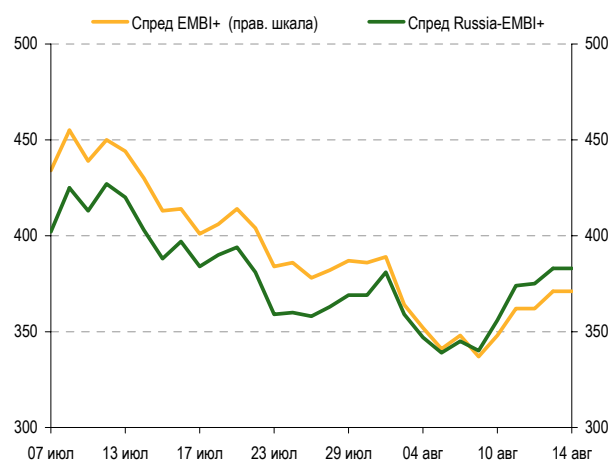
### Индекс PTC и объемы, \$ млн.



### Лидеры и аутсайдеры за неделю



### Индекс EMBI+ & Russia-EMBI+



Источник: PTC, ММББ, JP Morgan, Bloomberg

## Стратегия на неделю

### Рынок акций США: статистика по недвижимости может поддержать рынок

Несмотря на отрицательную динамику рынка в пятницу и сохранение негативных настроений сегодня, в течение недели мы рассчитываем на отскок котировок наверх. Этому может способствовать публикация данных по рынку недвижимости США, которая, как ожидается, продемонстрирует дальнейшую стабилизацию. В целом мы все еще смотрим позитивно на рынок и полагаем, что в ближайшие недели индекс S&P 500 может в очередной раз попытаться преодолеть уровень сопротивления в районе 1015 пунктов.

Однако мы не исключаем полностью возможность некоторого углубления сегодняшней коррекции вниз, что является вполне закономерным после продолжительного ралли на рынке без существенных спадов (с 12 июля индекс S&P 500 вырос на 16%). В среднесрочном плане мы разделяем обеспокоенность тех, кто считает текущие ценовые уровни завышенными, и ожидаем падения котировок. По крайней мере, это может случиться еще до публикации корпоративной отчетности за текущий квартал в октябре.

На прошлой неделе индекс S&P 500 упал всего на 0,6%, несмотря на позитивный комментарий ФРС по поводу некоторой стабилизации в экономике, сильных данных по промпроизводству (рост на 0,5% в июле м-к-м) и техническому окончанию рецессии в Германии, Франции и ряде азиатских стран (Сингапуре, Гонконге), где в 2009 неожиданно был зафиксирован рост по отношению к 1009. Наибольший негативный эффект на акции оказал розничный сектор. Снижение розничных продаж в июле на 0,1% против ожиданий роста на 0,8% впервые за последние три месяца, а также публикация индекса потребительского доверия Мичиганского университета, который неожиданно упал с 66 до 63,2 пунктов (ожидалось повышение до 69 пунктов), привели к резкой коррекции вниз на всех глобальных рынках, включая commodities. Эти данные несколько развеяли оптимизм инвесторов по поводу роста экономики в 3009 в квартальном сопоставлении, т.к. слабые данные по потребительскому спросу, на который приходится около 70% американского ВВП, могут сделать процесс восстановления экономики значительно более продолжительным. Этот аргумент добавляет уверенности тем, кто считает, что рынок США по текущему соотношению риск/доходность является малопривлекательным, учитывая самый высокий P/E с декабря 2004 года.

На текущей неделе основное влияние на рынки могут оказать данные по сектору недвижимости. Многие считают, что с восстановления в этом секторе может начаться восстановление всей экономики, также как и кризис начался здесь же. Рост инвестиций в секторе жилой недвижимости может способствовать росту ВВП, тогда как последние 14 кварталов наблюдалось сокращение инвестиций, что в среднем уменьшало ВВП на 1% в квартал. Большинство экспертов выделяют несколько положительных моментов в этом секторе сейчас. Во-первых, это некоторое улучшение настроений домостроителей. Подобный отраслевой индекс (NAHB Housing Market Index) рос в последние четыре месяца из пяти. Во-вторых, объем начатого строительства повысился в четырех из пяти последних месяцев после падения до рекордного минимума со времен Второй мировой войны. В-третьих, продажи новых односемейных домов увеличивались в течение трех месяцев подряд после достижения минимума в марте. В-четвертых, продажи домов на вторичном рынке жилья росли по итогам четырех из пяти последних месяцев. Однако здесь необходимо отметить, что последнее во многом было связано с государственными субсидиями для первых покупателей и с увеличением продаж в рамках судебных взысканий.

Три из четырех вышеперечисленных индикаторов выйдут на этой неделе. Ожидается рост индекса домостроителей за август (сегодня, 21:00 мск) до 18 с 17 пунктов. Однако более важное значение, вероятно, будут иметь данные по объему начатого строительства и количеству разрешений на строительство за июль (вторник, 16:30) и продажам домов на вторичном рынке жилья также за июль (пятница, 18:00). Ожидается рост обоих показателей до 598 тыс. и 5 млн. домов в годовом исчислении соответственно, т.е. максимума с ноября и октября 2008 года. Важным индикатором станет динамика запасов нераспроданных домов и средняя цена на жилье. В июне наблюдалось сокращение запасов (с 9,8 до 9,4 месяцев) и рост цен (на 4,2%), что, конечно, является позитивным фактором. Также стоит помнить, что увеличение объема начатого строительства без адекватного роста в темпах продаж может привести к еще большему увеличению предложения домов и затовариванию, что, в свою очередь, будет оказывать давление на цены.

Несмотря на то, что ожидается дальнейшее улучшение данных по рынку недвижимости, мы не считаем, что стоит надевать «розовые очки». Во-первых, падение начатого строительства и продаж на вторичном рынке в годовом сопоставлении (y-o-y) может составить 46% и 0,2% соответственно. Изменение первого показателя в месячном выражении вообще имеет небольшое значение, т.к. стандартная ошибка может превышать 10%. Во-вторых, учитывая положительные факторы для роста спроса на дома – снижение цен в среднем почти на треть с максимума в 2006 года, снижение ставок по ипотечным кредитам к уровню прошлого года на 100-150 б.п., субсидии для первых покупателей – не стоит забывать о негативных: крайне слабое состояние на рынке труда и снижение доходов, ожидания по дальнейшему падению цен (из-за «коротких» продаж (short sales) и взысканий, высоких запасов), продолжающийся делевереджинг домашних хозяйств и трудности с получением новых кредитов. Тем более, что в последнее время ставки по ипотечным кредитам растут вслед за доходностью казначейских облигаций (по последним данным Freddie Mac, проценты по 30-летней ипотеке с фиксированной ставкой составляют в среднем 5,29%, что выше минимума этого года на уровне 4,78%).

### Статистика по рынку недвижимости в США



Источник: Bloomberg

На прошлой неделе вышли данные RealtyTrac по динамике взысканий недвижимости. Показатель вырос на 7% в июле по сравнению с июнем и на 32% к аналогичному месяцу прошлого года. Каждое из 355 домохозяйств получило предупреждение о возможном взыскании. Это максимальное количество с начала регистрации этих данных более чем четыре года назад. Банки получили по взысканиям более 87 тыс. домов в июле по сравнению с 79 тыс. в предыдущем месяце. Рост числа взысканий продолжает оказывать серьезное негативное давление на рынок недвижимости.

Прошедшая неделя стала позитивной для акций некоторых строителей. Бумаги Toll Brothers выросли на 3,8%, в течение недели дорожали бумаги Lennar, Pulte Homes. В прошлую среду первая из них заявила о первом за последние четыре года повышении в количестве подписанных контрактов и росте продаж домов на вторичном рынке на 3,8% в 2K09 кв-кв.



*Источник: Bloomberg*

Помимо статистики по недвижимости, на этой неделе отчитаются компании, занятые в продаже товаров для дома. Их данные могут стать дополнительным свидетельством, что даже по сравнению с прошлым годом ситуация в секторе недвижимости еще очень далека от положительной. Сегодня до открытия рынка отчитается Lowe's Cos, а завтра отчет раскроет крупнейший продавец в этом секторе Home Depot. Ожидается, что последний продемонстрирует снижение прибыли на акцию (EPS) до 59 центов с 71 центов годом ранее, тогда как продажи сократятся до \$19,2 с \$21 млрд. Lowe's может снизить прибыль на акцию до 54 с 64 центов при падении продаж до \$14,4 с \$14,5 млрд. Консенсус-прогноз показывает, что динамика сопоставимых продаж для Home Depot составит минус 7,2% г-к-г, для Lowe's - минус 6,5%.

Продолжая тему корпоративных отчетов, стоит отметить, что на этой неделе американские ритейлеры продолжают публикацию результатов за прошедший квартал. Номер 2 среди дискаунтеров в США, компания Target отчитается во вторник. Ожидается показатель EPS на уровне 66 центов, что выше чем прогноз самой компании в 64 цента. Отчетность ритейлера TJX Cos (вторник, 17:30) и продавца товаров класса люкс Saks (вторник, 16:00) также, вероятно, не пройдет незамеченной рынком. Ожидается, что первый получил прибыль на акцию в размере 58,4 цента, что выше прогноза самой компании в 57,5 цента, а второй – убыток (минус 52,4 цента на акцию). Кроме того, данные предоставят ритейлеры GAP (пятница, 0:00), Aeropostale (четверг) и другие. На прошлой неделе отчиталось большинство крупных ритейлеров, среди которых Wal-Mart, JC Penney, Nordstrom, Kohl's и Macy's. Результаты всех компаний оказались, по крайней мере, не хуже ожиданий. Прогноз на текущий год Wal-Mart и Macy's совпал с ожиданиями, Kohl's и JC Penney понизили прогноз, тогда как Nordstrom – повысил.

Отметим отчеты, которые также будут опубликованы на этой неделе, и могут оказать влияние на рынки: на технологический сектор - Hewlett-Packard (вторник), на промышленность - Deere & Co (среда), на финансовый - CIT Group (см. ниже). Среди отчетов иностранных компаний стоит отметить данные Tata Steel (вторник, 12:30), Holcim (четверг, 9:00), Rio Tinto (четверг). Также наверняка интересной для инвесторов может стать отчетность крупнейших в Китае и в мире (по рыночной капитализации) банков – Industrial & Commercial Bank of China (четверг) и China Construction Bank (пятница).

Ориентировочно на сегодня намечена публикация финансовой отчетности за второй квартал 2009 года CIT Group. Ранее сообщалось, что убыток банка за второй квартал может превысить 1,5 млрд. долл., тогда как по Блумберг-консенсус прогнозу ожидается убыток за второй квартал в 668млн долларов. Публикация финансовых результатов была перенесена 12 августа до окончания переговоров о реструктуризации долга, вследствие чего котировки акций банка упали за один день на -19%. В прошлую

пятницу CIT закрыла действовавшее для кредиторов предложение по выкупу с дисконтом долга на 1 млрд долларов, который созревает сегодня. Согласно условиям выкупа, банк планировал выплатить 875 долларов на каждые 1000 долларов долговых обязательств. Сегодня до открытия американского рынка CIT объявил, что предложение было одобрено более чем минимально необходимым количеством в 90% кредиторов, и выкуп состоится. Также фактически новость означает, что CIT не придется в данный момент объявлять о начале процедуры банкротства. Это должно существенно поддержать котировки акций CIT после открытия американского рынка в 17-30 по московскому времени. Напомним, что CIT сделал предложение о выкупе долга для облегчения своей ситуации с дефицитом наличных средств после отказа американского правительства спасти банк и последующего получения банком 3 млрд долларов от собственных крупнейших кредиторов.

Кроме того, на прошлой неделе CIT Group заключил соглашение с Федеральным Резервным Банком Нью-Йорка, согласно которому банк попадает под надзор регулятора. В течение двух недель CIT должен представить план, в частности, относительно того, как он будет поддерживать достаточный уровень ликвидности и удовлетворять свои обязательства. Около 1,1 млрд долларов долга CIT Group созревает в августе 2009 года и еще 2,5 млрд долларов – до конца текущего года. Ожидается, что CIT Group будет и дальше искать пути выхода из сложной ситуации с ликвидностью, так как в следующем году необходимость серьезных выплат по долгу не исчезнет.

Возвращаясь к макроэкономической статистике, отметим, что, помимо данных по рынку недвижимости, в США будут опубликованы индексы деловой активности ФРБ Нью-Йорка (сегодня, 16:30) и ФРБ Филадельфии (четверг, 18:00). Ожидается значительное улучшение этих индексов, а первый вообще может показать рост, впервые с апреля 2008 года. В четверг (16:30), как обычно, будут опубликованы данные по рынку труда – количество первичных обращений за пособиями по безработице и общее количество текущих заявок. И здесь данные ожидаются лучше, чем неделей ранее (550 тыс. против 558 тыс. человек). Во вторник (16:30) будет опубликован индекс PPI, который, как ожидается, продемонстрирует дефляцию в июле (минус 0,2%) против резкого скачка в июне 1,8%. В годовом выражении дефляция ожидается на уровне 5,8%. Эти данные говорят о слабом спросе на товары со стороны оптовиков. В прошлую пятницу были опубликованы данные по индексу CPI за июль. Потребительские цены не выросли к июню, а в годовом выражении упали на 2,1%, что превысило ожидания. Подобные тенденции наблюдались и в Еврозоне - индекс CPI составил минус 0,7% в июле г-к-г.

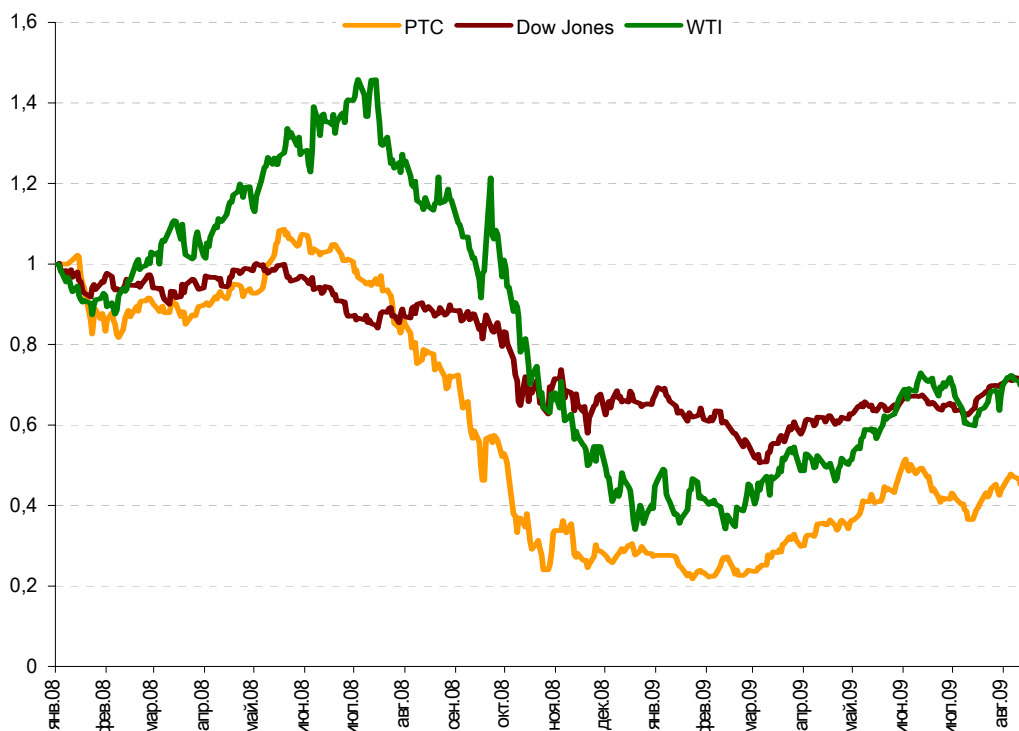
Среди публикации макростатистики по другим странам G7, которые могут повлиять на рынки, отметим, индекс деловой активности ZEW в ЕС за август (вторник, 13:00), по которому ожидается улучшение (до 44 с 39,5 пунктов), розничные продажи в Великобритании за июль (среда, 12:30), по которым ожидается замедление до 0,4% с 1,2% в июне, а также опережающий индекс PMI для ЕС за август (пятница, 12:00). По последнему показателю ожидается рост до 48 с 47 пунктов месяцем ранее.

## Российские акции: рынок ждет сигналов из США

Российский рынок в полной мере продемонстрировал свою уязвимость перед внешними факторами – падением на рынке США и обвалом на рынке нефти. Причем, первое вызвано опасениями инвесторов по поводу динамики потребительского спроса, а второе – с падением фондовых рынков. В результате впервые за последние пять недель индекс ММВБ упал на 3,8% на фоне падения цен на нефть на 4% до \$67,5 за баррель WTI и индекса S&P 500 – на 0,6%. Сегодня коррекция котировок вниз на глобальных рынках продолжилась, и российские акции пошли еще ниже на 3-4%.

С начала августа индекс ММВБ не смог удержаться в диапазоне 1100-1150 пунктов и сегодня открылся даже ниже уровня поддержки в 1050 пунктов. В случае продолжения коррекции на рынке США индекс ММВБ, на наш взгляд, может просесть до 970-980 пунктов. Однако поскольку мы ожидаем определенного отскока вверх котировок американских акций и локально перепроданной нефти, мы полагаем, что российские акции в течение недели могут продемонстрировать положительную коррекцию. Однако остается констатировать, что пока силы «быков» недостаточно, чтобы приблизиться к максимумам начала июня (выше 1200 пунктов). Вероятно, это станет возможно лишь в случае преодоления индексом S&P 500 уровня сопротивления в районе 1015 пунктов и выхода котировок нефти WTI на годовые максимумы выше \$73,5 за баррель.

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



Источник: Bloomberg

Внутреннего спроса на российском рынке явно недостаточно, а покупки со стороны нерезидентов носят слишком легковесный характер для того, чтобы привести к росту индексов. Последние данные EPFR свидетельствуют обо все еще положительном притоке средств в фонды, инвестирующие в РФ, однако этот объем снижается и составляет несколько десятков миллионов долларов неделю. Подобная картина неготовности глобальных инвесторов повышать риск вложений, вероятно, наблюдается и в случае с Китаем. Если сброс российских акций активизировался только с пятницы, то коррекция вниз индекса SCI продолжается уже с 4 августа. С того момента по сегодняшний день китайский индекс потерял уже почти 17,5%. Это говорит о том, что инвесторам совсем не нравятся текущие ценовые уровни на некоторых emerging markets. Формальным объяснением для коррекции китайских акций стали данные по месячному объему кредитования, который снизился в июле до 355,9 млрд. против 1530,4 млрд. юаней месяцем ранее.

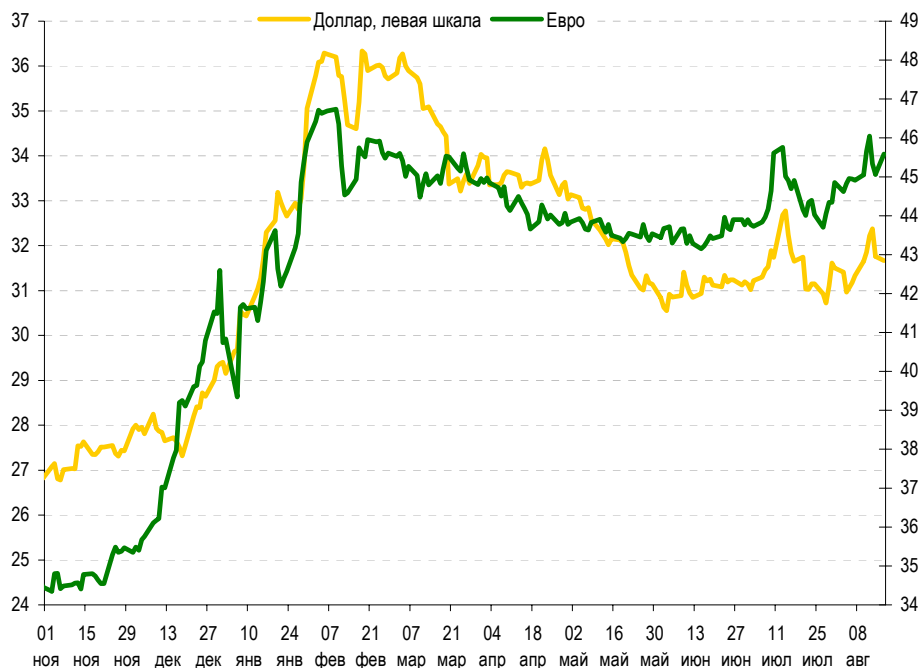
Это может привести к сокращению ликвидности на фондовом рынке, что в этом году было одной из главных причин роста. Индекс MSCI EM на предыдущей неделе снизился всего на 0,2%.

Наверно главное достоинство российских акций в глазах глобальных инвесторов, это их относительная недооцененность. По данным Bloomberg, P/E российского рынка на 2009 равно 10,3, тогда как для развитых европейских рынков – 12,3 (см. таблицу). Поскольку этот показатель во многом зависит от цен на нефть, то при дальнейшем ее падении, этот козырь будет утрачиваться. Однако в краткосрочном плане мы ожидаем восстановления нефти, которая с четверга упала на 9%. На рынок практически не оказало влияние повышение МЭА (International Energy Agency) прогноза спроса на нефть в 2009 году на 190 тыс. барр. в сутки до 83,9 млн. б/с и в 2010 году - на 70 тыс. б/с до 85,25 млн. б/с благодаря росту спроса в Китае. Прежде всего, мы связываем возможность положительной коррекции цен на нефть с ожиданиями отскока на американском рынке акций в краткосрочной перспективе, т.к. считаем, что предпосылки для роста остаются, а наблюдаемая коррекция является вполне закономерной после 16%-ного роста. Конечно, оно отражает обеспокоенность инвесторов по поводу адекватности последнего ралли на рынке на фоне сохраняющихся негативных тенденций в экономике. Поэтому в среднесрочном периоде, на наш взгляд, при достижении более высоких уровней, в случае отсутствия более весомых признаков восстановления, может произойти серьезное падение.



Определенное давление на фондовые индексы может оказывать ситуация на валютном рынке. Сегодня и акции, и курс рубля падают на фоне падения нефти, а вот на прошлой неделе рубль выглядел крайне слабо и оказывал определенное негативное воздействие на рынок. Стоимость бивалютной корзины подскочила почти до уровня в 39 руб., на котором активизировалась продажа валюты, может быть отчасти за счет ЦБ. На рынке ходило много слухов по поводу причин игры на понижение, предпринятой против рубля, начиная от крупного заказа на покупку валюты со стороны какого-то клиента, возможно банка, до наличия инсайдерской информации о каком-то негативе для рынка. Как бы то ни было, но перетока средств с фондового рынка на валютный заметно не было, а значит падение курса рубля на прошлой неделе, скорее всего, было связано с какими-то частными причинами.

## Курс Рубля относительно Доллара и Евро



Источник: Bloomberg

На этой неделе будут опубликован большой блок макростатистики по экономике РФ. Ожидается, что практически все данные либо ухудшатся в годовом сопоставлении (промпроизводство, реальная зарплата, располагаемый реальный доход, розничные продажи) или останутся на том же уровне (инвестиции в основной капитал, уровень безработицы). Стоит отметить, что только в случае публикации данных, разительно отличающихся от прогнозов, они смогут оказать влияние на российские акции, т.к. статистика из США имеет несопоставимо большее эффе́кт.

Дальнейшее падение цен на нефть окажет неблагоприятное воздействие на нефтяные фишки с учетом того, что с 1 сентября экспортные пошлины на нефть будут повышены до \$238,6 за тонну или \$32,7 за баррель. Таким образом, доля пошлины в цене может впервые за текущий год превысить 50% от стоимости нефти. Это может оказать неблагоприятное влияние на финансовые результаты компаний за 3К09. Однако более важное значение для акций нефтегазового сектора может иметь грядущая публикация отчетности за 2К09, которая, по нашим ожиданиям, должна быть позитивной. Завтра отчитывается НОВАТЭК по МСФО (см. ниже).

Коррекция рынка может привести к опережающему падению котировок акций металлургических компаний, т.к. в предыдущие недели этот сектор опережал динамику рынка. Например, на прошлой неделе отраслевой индекс стал единственным на ММВБ, который не упал (плюс 0,1%). Несмотря на это, сегодня индекс металлургических компаний падает всего на 2,2% при падении индекса ММВБ на 3,5%.

В течение ближайшей недели (до 24 августа включительно) акции ВТБ могут пользоваться поддержкой на ожиданиях цены размещения новой допэмиссии. Это наблюдается с начала преимущественного права 5 августа. Диапазон колебаний котировок акций составляет 4,05-4,45 коп. Это предоставляет возможность для краткосрочных спекуляций. Скорее всего, цена размещения уже определена и находится чуть выше указанного диапазона. Через неделю волатильность ВТБ может значительно возрасти. На прошлой неделе акции на ММВБ подешевели на 1,4%, что было значительно лучше рынка.

Акции РусГидро (плюс 4% на прошлой неделе, плюс 27% с начала августа по прошлую пятницу) сегодня рухнули более чем на 7%. На акции негативно повлияли новости о взрыве на одном из блоков Саяно-Шушенской ГЭС, что привело к полной остановке станции. По словам и.о. главы компании Василия Зубакина, на полную замену турбины уйдет от 1,5 до 2 лет, а ущерб может измеряться миллиардами рублей. Это негативная новость для РусГидро, у которой и так масштабная инвестиционная программа

(около 55 млрд. руб. в 2009 году). РТС и ММВБ сегодня остановили торги акциями РусГидро по решению ФСФР до особого предписания.

Ранее стремительный взлет котировок РусГидро был связан с подведением предварительных итогов размещения второй в этом году доэмиссии на 16 млрд. акций. Компания с трудом размещает акции доэмиссии для привлечения инвестиций из-за недостаточного финансирования со стороны государства и невозможности сокращения его доли ниже той, которая существовала на момент реструктуризации РАО ЕЭС (60,37%). В связи с этим из 16 млрд. акций было размещено всего 10,7 млрд. штук, а еще 4 млрд. акций компания выкупила сама для продажи на открытом рынке в случае улучшения конъюнктуры. 4,9 млрд. акций приобрело государство, 2,3 млрд. акций разошлось по частным инвесторам в рамках преимущественного права, 3,5 млрд. – в рамках открытой подписки. Остальные акции не были размещены, несмотря на очень высокий спрос со стороны инвесторов (на 13 млрд. акций), т.к. цена размещения была ниже рынка (1 руб. против 1,1 руб.). В результате РусГидро привлекла всего 6,7 млрд. руб. вместо запланированных 16 млрд. руб. Это негативно с точки зрения привлечения средств для инвестпрограммы, однако уменьшило потенциальный размер предложения акций, который мог выплеснуться на рынок. По всей видимости, эта новость была воспринята рынком с воодушевлением. Напомним, что подобные проблемы могут вновь возникнуть при размещении очередной доэмиссии на 19 млрд. руб. в 4K09-1K10.

## Корпоративные новости

## НОВАТЭК

NOTK \$3,9

изменение за неделю -1,9%

капитализация \$12 млрд.

**Снижение рентабельности газового бизнеса будет компенсировано увеличением маржинальности продаж жидких углеводородов.**

18 августа НОВАТЭК опубликует финансовую отчетность по МСФО за II квартал 2009 г. Мы ожидаем, что результаты НОВАТЭКа могут превзойти консенсус-прогноз по ключевым финансовым показателям.

## Финансовые результаты НОВАТЭКа по МСФО, млн. руб.

	II кв. 2008	I кв. 2009	II кв. 2009 КапиталЪ	Изменение г-к-г	Изменение кв-к-кв	Консенсус- Интерфакс
Выручка	21 352	16 981	22 254	4%	31%	22181
ЕВITDA	10 339	6 899	9 253	-11%	34%	9145
Чистая прибыль	7 053	2 134	7 559	7%	254%	6873
ЕВITDA рентабельность	48%	41%	42%	- 6 п.п.	1 п.п.	41%
Чистая рентабельность	33%	13%	34%	1 п.п.	21 п.п.	31%

Источник: Компания, ИФД «КапиталЪ»

**Комментарий:** Несмотря на то, что во II квартале НОВАТЭК продолжил получать основные доходы от продажи газа (по нашим оценкам, выручка от продажи газа составила около 58% общей выручки компании), большая доля операционной прибыли (около 60%) была получена за счет реализации жидких углеводородов. Это обусловлено тем, что в отчетном периоде рентабельность газового сегмента НОВАТЭКа оказалась под серьезным давлением в связи с увеличением транспортных расходов и более сдержанным повышением цен на газ, так как, видимо, НОВАТЭК был вынужден пойти на определенные скидки для реализации заявленных объемов газа. Такая более гибкая ценовая политика позволила компании поддерживать добычу газа на высоком уровне. Несмотря на увеличение добычи газа к уровню прошлого года, продажи газа упали, но меньшими темпами, чем это могло бы быть. Снижение составило около 3,5% г-к-г и 10,1% кв-к-кв.

Во II квартале чистые розничные и оптовые цены на газ оказались существенно ниже регулируемых, что в последние годы, особенно в части розничных цен, не происходило. Это оказало существенное негативное давление на маржинальность газового бизнеса во II квартале этого года. На наш взгляд, в основном все эти негативные факторы учтены рынком, так как НОВАТЭК раскрыл их в пресс-релизе на прошлой неделе, поэтому мы не думаем, что газовый сегмент НОВАТЭК может преподнести какие-либо сюрпризы.

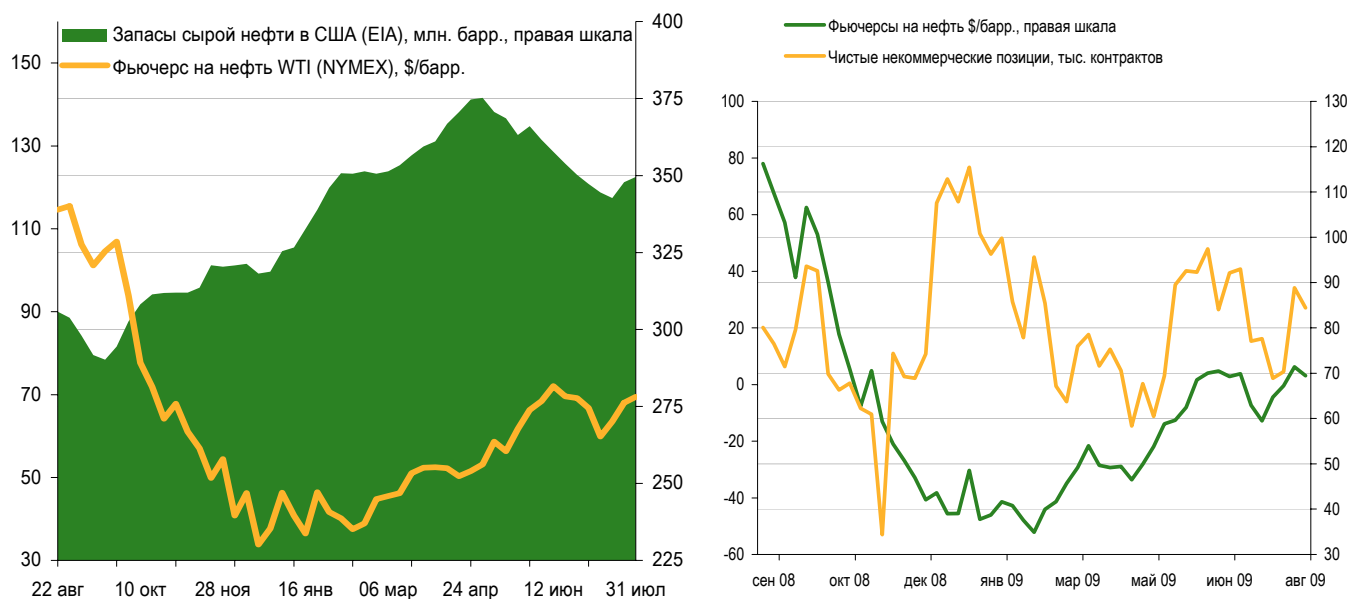
В то же самое время сегмент жидких углеводородов потенциально может превзойти оценки рынка в части экспортных объемов стабильного газового конденсата (СГК) и сжиженного углеводородного газа (СУГ), а также экспортных цен на стабильный газовый конденсат. В своих прогнозах мы предположили, что НОВАТЭК продолжил наращивать экспорт СГК и СУГ на фоне снижения транспортных тарифов в отчетном периоде. Экспортная цена на СГК могла сравняться с ценой Brent, хотя еще в I квартале СГК продавался со значительным дисконтом к Brent. Необходимо учитывать, что эти параметры представляют собой факторы неопределенности, и они могут сыграть как в положительную, так и негативную сторону.

Мы полагаем, что НОВАТЭК продолжил показывать эффективный контроль над операционными расходами во II квартале. В этом периоде мы увидим сезонный рост общих и административных расходов. В целом доля операционных расходов в выручке может снизиться до 64% по сравнению с 67% в I квартале, но будет выше, чем во II квартале 2008 г. (55%).

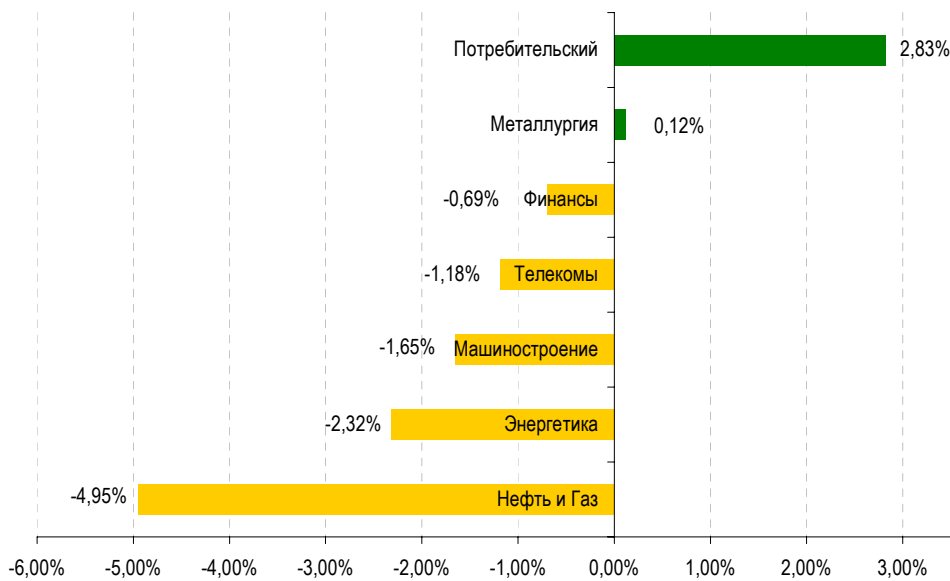
В части внеоперационных доходов и расходов мы ожидаем увидеть прибыль по курсовым разницам на уровне 1,5 млрд.руб., что позитивно отразится на чистой прибыли.

В целом мы ожидаем более сильных результатов от НОВАТЭКа по сравнению с оценками рынка, что может быть краткосрочным позитивным фактором для акций компании, но мы не думаем, что это сможет значительно повлиять на котировки НОВАТЭКа.

**Динамика цен на нефть, WTI**

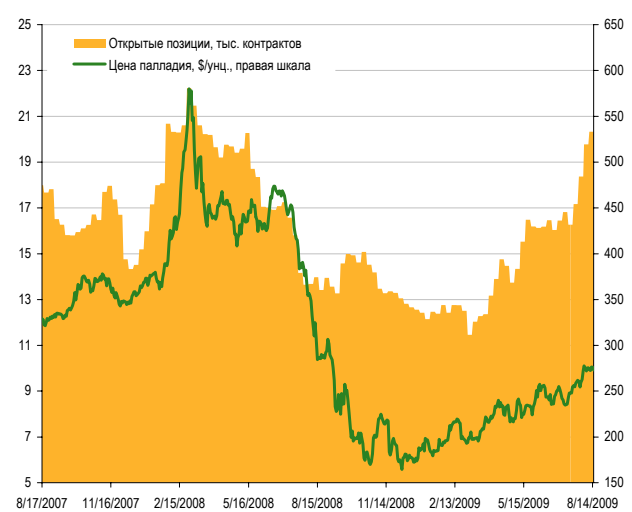
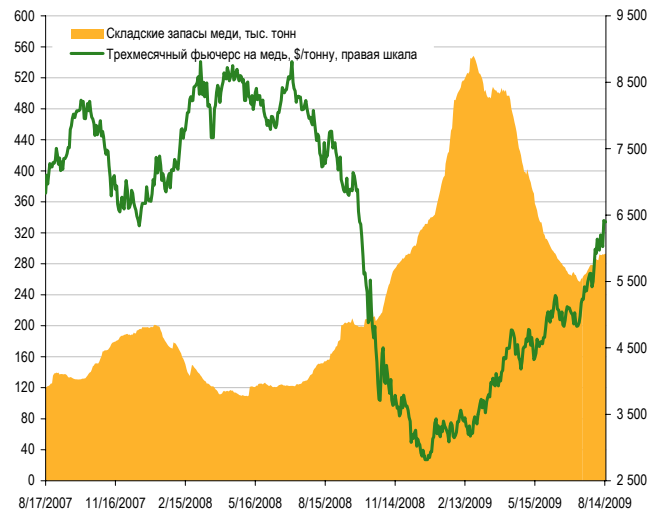
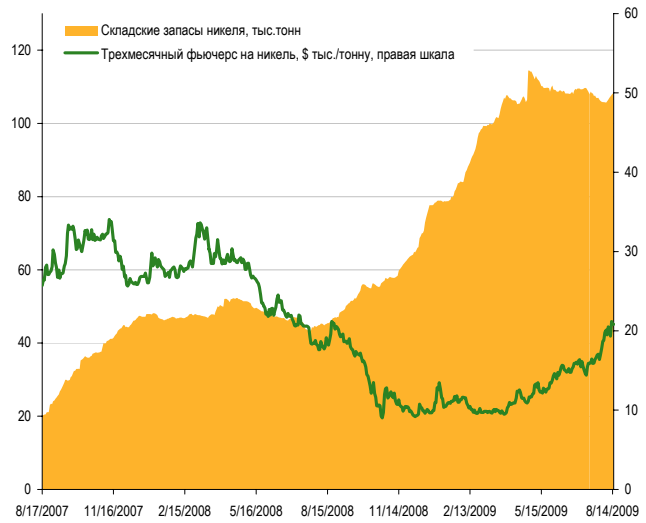
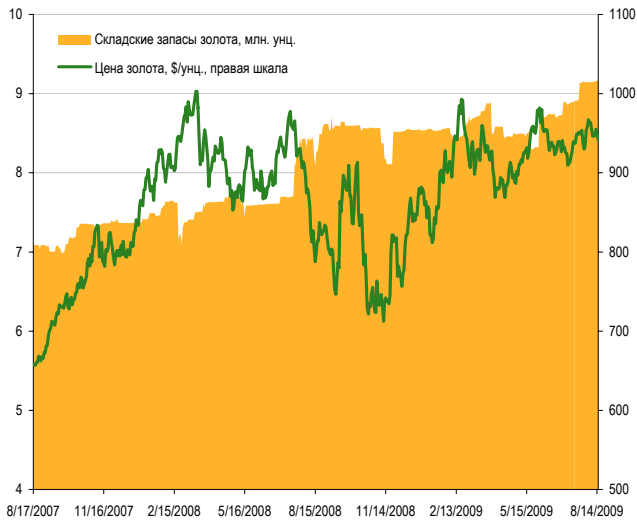


**Изменение отраслевых индексов за неделю**



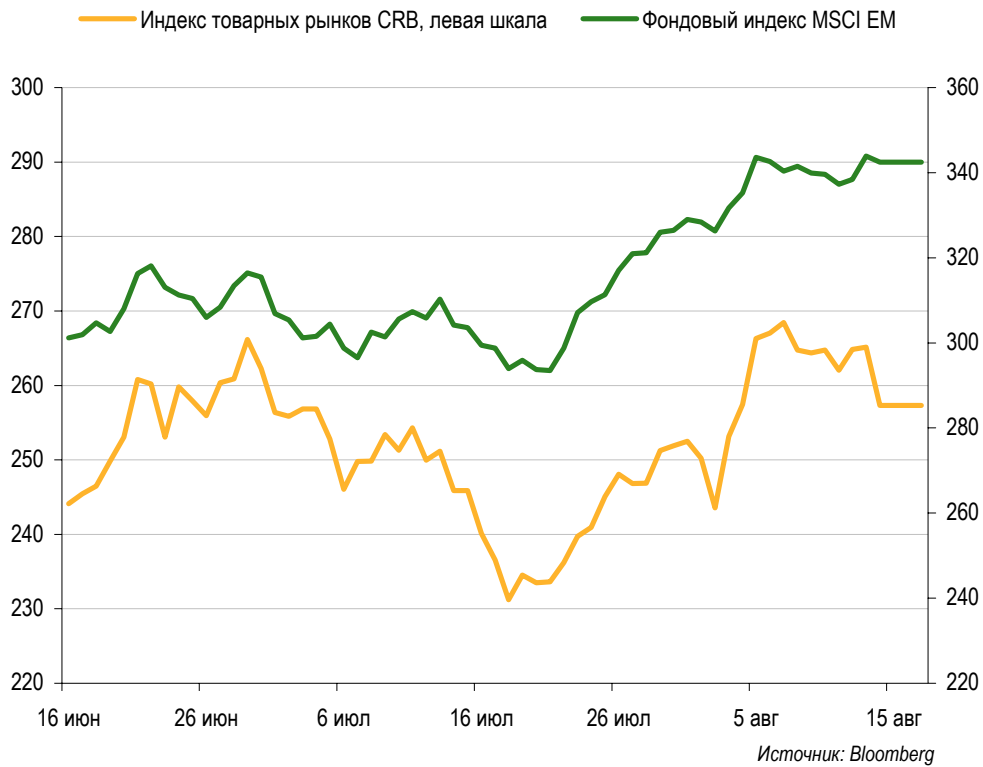
Источник: Bloomberg

Динамика цен на металлы на LME

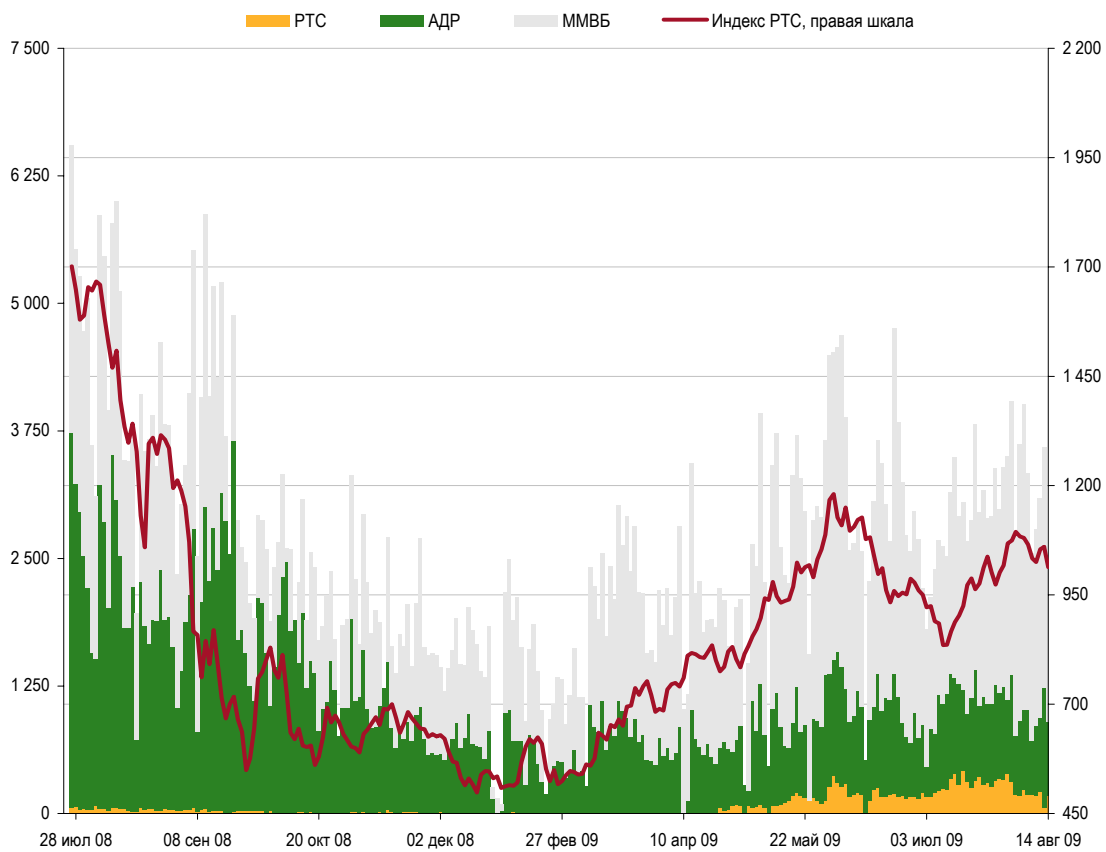


Источник: Bloomberg

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



**Индекс РТС и объемы, \$ млн.**



Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg

## Мировой фондовый рынок

	Значение	Дата	Изменение за				
			5 дней	месяц	год	YTD	
S&P 500	США	1 004	14.08.09	-0,63%	6,77%	-22,66%	11,16%
Dow Jones	США	9 321	14.08.09	-0,52%	6,60%	-20,06%	6,21%
NASDAQ Composite	США	1 986	14.08.09	-0,74%	5,24%	-19,04%	25,90%
DJ STOXX 50	Европа	2 638	14.08.09	-2,05%	6,85%	-21,65%	7,79%
FTSE 100	Великобр.	4 668	14.08.09	-1,14%	6,37%	-14,42%	5,28%
CAC 40	Франция	3 457	14.08.09	-1,35%	7,42%	-22,37%	7,44%
Dax Index	Германия	5 243	0:00	-3,22%	5,32%	-18,66%	9,01%
Nikkei 225	Япония	10 269	11:00	-2,43%	9,29%	-21,13%	15,90%
MSCI EM	EM	853	14.08.09	-0,24%	8,95%	-12,26%	50,38%
MSCI BRIC	BRIC	283	0:00	-0,16%	16,89%	-13,90%	61,01%
ISE National 100	Турция	43 586	14.08.09	-2,46%	15,53%	3,30%	62,24%
FTSE/JSE Africa All Shares Index	ЮАР	24 264	14.08.09	-3,22%	3,06%	-10,95%	12,81%
Merval	Аргентина	1 762	14.08.09	-2,11%	8,56%	1,60%	63,16%
Bovespa	Бразилия	56 638	14.08.09	0,55%	8,77%	4,41%	50,83%
Bolsa	Мексика	27 855	14.08.09	-1,15%	8,21%	1,88%	24,46%
Venezuela Stock Market Index	Венесуэла	48 269	14.08.09	4,54%	5,16%	20,88%	37,56%
Chile Select	Чили	3 294	14.08.09	0,40%	2,70%	13,81%	38,63%
MSCI Pacific (без Японии)	Азия	372	0:00	3,09%	19,66%	-10,67%	45,23%
TaiEx	Тайвань	6 932	0:00	0,71%	1,18%	-3,68%	50,98%
Australia All Ordinaries	Австралия	4 398	9:46	2,06%	10,15%	-12,72%	20,19%
SE Shanghai Composite	Китай	2 871	10:47	-11,67%	-10,00%	17,14%	57,66%
Hang Seng	Гонконг	20 133	11:15	-3,80%	7,06%	-4,85%	39,94%
Kospi	Корея	1 547	11:12	-1,84%	7,43%	-1,60%	37,58%
BSE Sensex 30	Индия	15 025	00.01.00	0,10%	1,90%	2,04%	55,74%
ПФТС	Украина	445	14.08.09	0,91%	12,51%	-30,55%	47,74%
РТС	Россия	1 014	14.08.09	-4,84%	9,57%	-43,23%	60,40%
РТС-2	Россия	932	14.08.09	0,21%	14,71%	-54,19%	70,01%
ММВБ	Россия	1 038	14.08.09	-5,74%	7,43%	-28,91%	67,55%
Bank of New York ADR	Россия	871	14.08.09	-0,97%	23,83%	-45,00%	49,27%

Источник: Bloomberg

## Товарный рынок

	Значение	Дата	Изменение за				
			5 дней	месяц	год	YTD	
Нефть WTI, США, NYMEX, \$/барр.	фьючерс	66,54	08.14.09	-5,75%	4,69%	-41,51%	-2,14%
Нефть Dated Brent, ICE, \$/барр.	спот	69,61	08.14.09	-5,02%	8,02%	-37,13%	66,69%
Нефть Urals, Россия, \$/барр.	спот	69,06	08.14.09	-5,57%	7,20%	-36,75%	63,53%
Reuters/Jefferies CRB	индекс	257	08.14.09	-2,66%	5,01%	-32,69%	12,10%
Золото, \$/унция	спот	943	08.14.09	-0,40%	0,54%	19,65%	6,86%
Серебро, \$/унция	спот	14,42	08.14.09	0,24%	7,37%	13,06%	26,56%
Платина, \$/унция	спот	1 243	08.14.09	-0,44%	5,65%	-9,37%	33,01%
Палладий, \$/унция	спот	273	08.14.09	-0,91%	10,19%	13,08%	14,08%
Алюминий, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	1 990	08.14.09	-1,49%	23,99%	-28,31%	29,22%
Медь, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	6 245	08.14.09	1,54%	23,79%	-15,44%	103,42%
Никель, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	19 575	08.14.09	-0,25%	25,68%	2,49%	67,31%
Цинк, LME, 3-мес., \$/т	фьючерс	1 825	08.14.09	-3,95%	21,95%	10,61%	51,08%
Сталь, холоднопрокатная, \$/т	MB	603	08.03.09	3,88%	4,78%	-48,39%	38,51%
Уран, \$/фунт	MB	47	08.12.09	0,00%	-7,84%	-27,13%	-12,96%

Источник: Bloomberg

**Привилегированные акции**

Татнефть	1,90	1,16	1,90	0,0%	1,7%	-56,4%	175,4%	47,8%	100	0
Сургутнефтегаз	0,32	0,32	0,32	2,1%	29,0%	6,4%	70,8%	56,6%	4 839	1 517
Сбербанк	0,84	0,84	0,84	-3,0%	17,2%	-28,8%	198,7%	42,0%	8 684	7 059
Ростелеком	1,39	1,39	1,39	-6,5%	34,4%	30,4%	205,1%	71,8%	738	996
ТНК-ВР	0,93	0,93	0,95	-2,6%	9,9%	-32,5%	100,0%	19,5%	10	0
АвтоВАЗ	0,05	0,05	0,05	0,0%	0,0%	-88,1%	-6,0%	85,9%	-	-
Башнефть	4,90	4,10	4,90	0,0%	10,9%	-51,1%	104,2%	58,8%	2	0
Славнефть-Мегионнефтегаз	4,65	4,40	4,65	-2,8%	33,9%	-42,1%	59,0%	54,7%	1	4
Ритэк	6,41	6,35	7,46	-3,7%	4,7%	9,5%	105,9%	-8,2%	0	0
ЯНОС	0,10	0,09	0,10	0,0%	-4,8%	-75,0%	0,0%	66,7%	-	-
Уфимский НПЗ	0,40	0,30	0,40	0,0%	-11,3%	-59,6%	300,0%	44,4%	25	0
Казаньоргсинтез	0,03	0,03	0,03	0,0%	0,0%	-	-75,0%	69,7%	-	-
Нижнекамскнефтехим	0,12	0,10	0,12	-20,0%	-16,7%	-67,7%	20,0%	65,7%	115	12
Новоил (Ново-Уфимский НПЗ)	0,27	0,25	0,27	8,0%	51,5%	-61,5%	92,9%	64,0%	10	0
Уфанефтехим	0,87	0,80	0,87	0,0%	-24,4%	-52,3%	180,6%	67,8%	-	-
Уфаоргсинтез	0,80	0,65	0,80	-5,9%	0,0%	-	12,7%	75,4%	-	-
Сильвинит	220,0	218,0	223,0	2,3%	21,2%	-65,7%	76,0%	47,6%	0	0
Дорогобуж	0,24	0,24	0,24	1,9%	19,0%	-45,2%	56,9%	27,1%	4	1
НЗХК	1,30	1,20	1,30	8,3%	10,2%	-61,8%	271,4%	76,4%	10	0
ППГХО	100,0	75,0	100,0	0,0%	19,4%	-68,0%	13,6%	64,3%	0	0
Уралсвязьинформ	0,01	0,01	0,01	0,0%	3,5%	-66,2%	83,3%	26,0%	1 275	0
ВолгаТелеком	0,91	0,60	0,91	0,0%	5,9%	-57,1%	81,8%	35,1%	60	54
Сибирьтелеком	0,02	0,01	0,02	0,0%	0,0%	-77,1%	150,0%	4,8%	-	-
Дальсвязь	1,50	0,70	1,50	0,0%	15,0%	-56,6%	150,0%	25,0%	31	36
Центртелеком	0,29	0,24	0,29	0,0%	0,0%	-50,0%	162,7%	23,9%	-	-
СЗТ	0,21	0,21	0,22	0,4%	10,7%	-56,9%	30,8%	20,6%	43	9
ЮТК	0,04	0,02	0,04	0,0%	0,0%	-72,8%	71,4%	21,7%	-	-
ГАЗ	12,0	5,0	12,0	0,0%	0,0%	-86,8%	50,0%	36,8%	-	-
ОМЗ	6,20	5,58	8,34	10,2%	17,0%	-10,3%	33,3%	-455,4%	-	-
ПК Балтика	19,33	19,06	19,33	0,3%	2,9%	0,0%	102,6%	10,8%	0	0
Возрождение	10,10	9,85	24,63	-0,6%	16,4%	-23,1%	249,7%	58,9%	0	0
Метрострой	320,00	102,00	375,00	0,0%	170,3%	-79,2%	-5,9%	14,7%	0	0
Бамтоннельстрой	550,00	400,00	550,00	0,0%	0,0%	-76,1%	-47,6%	76,4%	-	-
Трансстрой	0,25	0,20	3,15	-	300,0%	-33,3%	-	92,1%	5	0
Мосинжстрой	8,00	5,00	14,00	0,0%	0,0%	28,6%	-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	20,39	-7,7%	21,4%	-51,5%	43,1%	2,3%	15 513	323 277
ЛУКОЙЛ	LSE	47,24	-7,0%	11,0%	-40,2%	47,4%	1,9%	1 388	62 631
Сургутнефтегаз	LSE	7,59	-6,5%	22,0%	-6,9%	48,8%	2,1%	950	7 366
ГМК Норильский никель	LSE	10,63	-3,4%	35,1%	-45,7%	67,1%	2,4%	6 011	64 821
Роснефть	LSE	6,02	-7,5%	19,9%	-24,6%	60,5%	2,5%	6 246	38 330
Ростелеком	NYSE	30,46	-0,7%	7,0%	-55,9%	-45,1%	2,9%	39	1 167
НОВАТЭК	LSE	43,00	-8,9%	6,1%	-41,0%	124,5%	-4,4%	212	9 261
Черкизово	LSE	6,60	9,1%	-14,3%	-55,6%	325,8%	41,4%	0	0
ТМК	LSE	10,40	-3,3%	23,8%	-68,0%	166,7%	3,2%	462	4 882
Северсталь	LSE	7,04	3,5%	56,4%	-62,5%	156,9%	-0,3%	1 507	10 767
ММК	LSE	8,20	7,6%	32,4%	-34,0%	215,4%	1,3%	618	5 333
Челябинский цинковый завод	LSE	1,60	3,2%	16,7%	-68,2%	60,0%	-8,6%	0	0
Возрождение	DB	24,72	9,4%	23,3%	-36,2%	150,0%	0,5%	0	0
ВТБ	LSE	2,66	-2,6%	36,4%	-58,1%	22,6%	2,2%	7 070	19 516
Ситроникс	LSE	0,90	-10,0%	-10,0%	-84,5%	50,0%	63,6%	0	0
Полиметалл	LSE	8,67	2,6%	20,8%	24,3%	92,7%	2,0%	234	2 012
NMTR	LSE	10,50	-17,6%	5,8%	-12,1%	55,6%	-17,6%	34	364
Полюс Золото	LSE	22,50	-4,3%	20,0%	19,4%	150,0%	16,7%	180	4 097
АФК Система	LSE	13,85	-10,6%	33,5%	-46,4%	151,8%	62,9%	1 216	17 453
МТС	NYSE	43,00	-0,7%	22,5%	-41,3%	61,2%	53,2%	1 318	57 226
Вымпелком	NYSE	14,18	-2,1%	34,0%	-41,8%	98,0%	4,0%	1 938	27 788
Евраз	LSE	23,20	-2,1%	45,2%	-69,5%	169,8%	-	552	13 028
Мечел	NYSE	11,08	-4,5%	44,3%	-59,5%	177,0%	-75,4%	2 709	30 484
Х5	LSE	17,56	6,9%	21,4%	-36,7%	104,2%	-	1 129	19 818
Фармстандарт	LSE	14,60	-0,7%	-5,2%	-43,3%	84,8%	63,9%	148	2 155
Магнит	LSE	10,31	6,3%	37,3%	-8,7%	100,0%	17,9%	349	3 628
Efes	LSE	16,00	0,0%	27,3%	-55,9%	255,6%	-	0	0
ВБД	NYSE	66,80	3,5%	12,3%	-15,8%	153,9%	119,9%	72	4 790
Интегра	LSE	2,09	-5,0%	26,5%	-73,1%	85,0%	-	55	114
БК Евразия	LSE	12,50	4,2%	14,3%	-37,7%	257,1%	-	0	0
ПИК	LSE	1,65	-7,3%	71,7%	-92,4%	-90,5%	-0,4%	122	208
ЛСР	LSE	3,90	-3,7%	-2,0%	-68,4%	-72,3%	54,4%	405	1 535
Система-Галс	LSE	0,50	0,0%	11,1%	-91,3%	-89,3%	-88,8%	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	16 731	-8,1%	197 513	303 986	32	121,00	8,62%	C&C
Газпром, декабрь	16 926	-7,3%	89	1 000	123	316,71	5,73%	C&C
Лукойл, сентябрь	15 393	-7,2%	33 866	105 588	32	78,45	5,98%	C&C
Лукойл, декабрь	15 581	-5,9%	19	22 150	123	265,94	5,19%	C&C
PTC, сентябрь	105 478	-7,3%	372 496	351 402	32	104414,77	9,99%	RC&C
PTC, декабрь	105 708	-6,9%	291	1 824	123	104644,12	1,80%	RC&C

Источник: Bloomberg

## Валютный и денежный рынок

	Значение	Дата	Изменение за			YTD	
			5 дней	месяц	год		
EUR/USD, \$	спот	1,4122	08.14.09	0,0070	-0,0001	-0,0506	0,0173
USD/JPY, ¥	спот	94,7	08.14.09	-1,090	0,410	-15,250	-4,114
USD/RUR, ЦБ РФ, руб.		31,7226	08.17.09	0,1753	0,0283	-1,6928	0,0000
EUR/RUR, ЦБ РФ, руб.		45,2618	08.17.09	-0,0275	0,6552	1,9287	0,0000
MIACR, % годовых		6,11	08.14.09	-0,26	0,01	-2,01	0,00
Сумма на корсчетах и депозитах в ЦБ, млрд. руб.		791,9	08.17.09	-50,3	-19,6	248,2	0,0

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

## Рынок облигаций

	Значение	Дата	Изменение за		Спред, б.п.	
			год	тек.	за год	
EMBI+	459,0	14.08.09	4,86%	373,0	373,0	
EMBI+ RUSSIA	520,8	14.08.09	-0,48%	1,0	1,0	

	Доходность	Дата	Изменение доходности за, б.п.		
			5 дней	месяц	за год
UST-10	3,57	8/14/2009	-25,24	-8,22	-28,63
Russia-30	7,37	8/14/2009	13,80	-14,50	184,60
Газпром 34	8,20	8/14/2009	0,00	-47,70	#VALUE!
Алроса 14	9,20	8/14/2009	-10,80	-183,40	82,60
ВТБ 15	6,99	8/14/2009	4,30	-52,20	30,30
RUX-Cbonds средневзв. доходность	13,67	13.08.09	-0,16	-1,49	-11,11
ОФЗ 46018	11,71	14.08.09	-0,10	-0,19	-0,05

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

## Календарь событий

## Статистика

Дата	Время	Событие	Страна	Период	Ожидание	Предыдущее значение
<b>8/17/2009</b>						
	3:50	ВВП (кв-к-кв)	Япония	2К П	1.0%	-3.1%
	3:50	ВВП в годовом выражении	Япония	2К П	3.9%	-11.7%
	13:00	Сальдо баланса внешней торговли Еврозоны	Еврозона	Июнь	1.3 млрд	0.8 млрд
	16:30	Индекс пром. активности в штате Нью-Йорк	США	Август	3	-0.55
	17:00	Чистый объем покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами	США	Июнь	\$17.5 млрд	-\$19.8 млрд
	17:00	Общий объем покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами	США	Июнь	\$23.0 млрд	-\$66.6 млрд
	21:00	Индекс недвижимости NAHB	США	Август	18	17
<b>8/18/2009</b>						
	12:30	Индекс потребительских цен (м-к-м)	Великобритания	Июль	-0.3%	0.3%
	12:30	Индекс потребительских цен (г-к-г)	Великобритания	Июль	1.5%	1.8%
	12:30	Базовый индекс потребительских цен (г-к-г)	Великобритания	Июль	1.5%	1.6%
	13:00	Индекс института ZEW (настроение в экономической сфере)	Германия	Август	45	39.5
	13:00	Индекс института ZEW (текущая ситуация)	Германия	Август	-85	-89.3
	16:30	Индекс цен производителей (г-к-г)	США	Июль	-5.9%	-4.6%
	16:30	Индекс цен производителей за исключением энергии и продуктов питания (г-к-г)	США	Июль	2.8%	3.3%
	16:30	Кол-во новостроек в США	США	Июль	598 тыс	582 тыс
	16:30	Кол-во выданных разрешений на строительство	США	Июль	575 тыс	570 тыс
<b>8/19/2009</b>						
	1:00	ABC Consumer Confidence	США	Август	--	-47
	12:00	Публикация Счета текущих операций ЕЦБ	Еврозона	Июнь	--	-1.2 млрд
	12:30	Протокол заседания Банка Англии	Великобритания			
	15:00	Кол-во обращений за ипотечными кредитами	США	Август	--	-3.5%
<b>8/20/2009</b>						
	12:30	Розничные продажи (м-к-м)	Великобритания	Июль	0.4%	1.2%
	12:30	Розничные продажи (г-к-г)	Великобритания	Июль	2.7%	2.9%
	16:30	Кол-во первичных обращений за пособием по безработице	США	Август	550 тыс	558 тыс
	16:30	Кол-во повторных обращений за пособием по безработице	США	Август	6228 тыс	6202 тыс
	18:00	Опережающие индикаторы	США	Июль	0.7%	0.7%
	18:00	Промышленный индекс ФРБ Филадельфии	США	Август	-2	-7.5
<b>8/21/2009</b>						
	11:30	Индекс PMI в производственной сфере	Германия	Август	47	45.7
	11:30	Индекс PMI в сфере услуг	Германия	Август	48.6	48.1
	12:00	Индекс PMI в производственной сфере	Еврозона	Август	47.5	46.3
	12:00	Индекс PMI в сфере услуг	Еврозона	Август	46.5	45.7
	18:00	Продажа недвижимости в США	США	Июль	5.00 млн	4.89 млн
	18:00	Продажа недвижимости в США (м-к-м)	США	Июль	2.1%	3.6%

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

**Отчетность и события**

Дата	Время	Компания	Событие	Страна
<b>8/17/2009</b>				
		China Overseas Land&Investment	Финансовые результаты	Китай
		China State Construction International	Финансовые результаты	Китай
	BMO	Lowe's Cos Inc	Финансовые результаты	США
		CIT Group Inc	Финансовые результаты	США
<b>8/18/2009</b>				
		НОВАТЭК	2К09 по МСФО	Россия
	0:05	Agilent Technologies	Финансовые результаты	США
	12:30	Tata Steel	Финансовые результаты	Индия
	16:00	Saks Inc	Финансовые результаты	США
		Home Depot Inc	Финансовые результаты	США
		Hewlett-Packard Co	Финансовые результаты	США
		Target Corp	Финансовые результаты	США
<b>8/19/2009</b>				
	11:00	Angang Steel	Финансовые результаты	Китай
		Eurasian Natural Resources	Финансовые результаты	Казахстан
		Deere & Co	Финансовые результаты	США
<b>8/20/2009</b>				
		China Mobile	Финансовые результаты	Китай
		Industrial & Commercial Bank of China	Финансовые результаты	Китай
	9:00	Holcim	Финансовые результаты	Швейцария
	9:30	Rio Tinto	Финансовые результаты	Великобритания
<b>8/21/2009</b>				
	0:00	Gap	Финансовые результаты	США
		Yanzhou Coal Mining	Финансовые результаты	Китай
		China Construction Bank	Финансовые результаты	Китай
		China Petroleum & Chemical	Финансовые результаты	Китай
		Bumi Resources	Финансовые результаты	Индонезия
		Inovio Biomedical	Финансовые результаты	США

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.