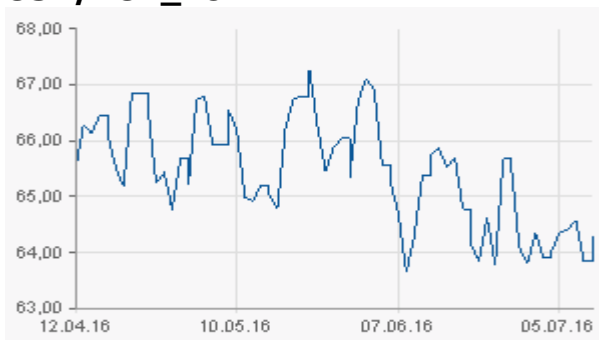


## Ежедневный обзор фондового рынка

### Курсы валют, индексы, цены на сырьё

Индикаторы рынка	Значение	Изменение %
<b>S&amp;P 500</b>	2 137.16	0.34
<b>DJIA</b>	18 226.93	0.44
<b>NASDAQ</b>	4 554.75	0.59
<b>DAX</b>	9 833.41	2.12
<b>NIKKEI</b>	16 124.36	2.65
<b>MMVB</b>	1 913.12	0.99
<b>PTC</b>	941.35	0.75
<b>Brent</b>	46.26	0.02
<b>Золото</b>	1 356.8	0.01

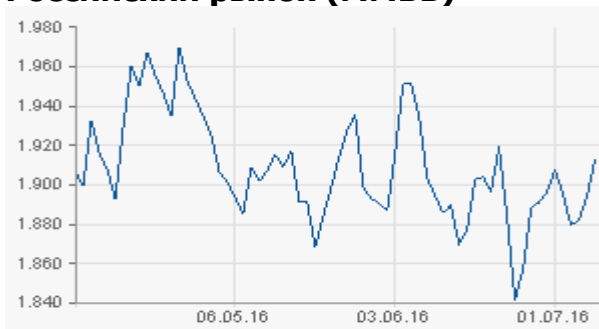
### USD/RUB\_ТОМ



### Наилучшие и наихудшие результаты

Наименование	Тек. цена	Изменение %	Объём, млн. руб.
<b>Наилучшие</b>			
Распадская	28.8	5.31	47.8
Башнефт ап	2 009.0	5.18	78.3
МосБиржа	119.19	3.45	997.3
<b>Наихудшие</b>			
ФСК ЕЭС ао	0.1500	-3.52	332.6
Селигдар-п	12.7	-2.31	0.8
АптекиЗбиб	11.78	-1.92	6.2

### Российский рынок (MMVB)



### Международный рынок

Америке не хватает рабочих рук для возрождения сланца.

Рост добычи в странах ОПЕК корректирует котировки нефти.

### Российский рынок

Минпромторг РФ надеется на дальнейшее снижение Банком России ключевой ставки.

Финансовые и фондовые рынки не получают средства в размере около 5 трлн рублей из-за заморозки накопительной части пенсий на 3 года.

«Газпромбанк» рекомендует покупать страховку от дефолта РФ.

### Корпоративные новости

Shell собирается увеличить своё участие в реализации совместных проектов с «Газпромом».

Игорь Шувалов: пакет акций «Башнефти» предпочтительнее продавать стратегическим инвесторам, чем выставление акций компании на бирже.

Игорь Шувалов: правительство не намерено продавать акции «ВТБ» в 2016 г.

«РН-Уватнефтегаз», дочернее общество «Роснефть», по итогам I полугодия 2016 года увеличил объём добычи нефти на 7,9%.

Выручка крупнейшего в РФ ритейлера «Магнит» в I полугодии 2016 г. выросла на 14,5%.

Продажа Белорусскому бизнесмену Дмитрию Лобяку 20 процентов российского «Уралкалия» может послужить реанимации разорванного калийного торгового союза Москвы и Минска.

## Международный рынок

Принято считать, что в США добыча начнет расти по мере увеличения цен на нефть. Хотя выросшие цены на нефть действительно позволяют начать американским сланцевым компаниями постепенно возвращаться на рынок, есть одна проблема – недостаточно квалифицированных рабочих. Около 60% сотрудников, необходимых для бурения сланцевых скважин, были сокращены. И многие из них перешли на работу в другие отрасли и не собираются возвращаться. Они не могут вернуться в нефтяную промышленность в любой момент. Нефтяные компании США, видимо, будут вынуждены предлагать более высокую зарплату, иначе они просто останутся без рабочих рук. Услуги нефтесервисных компаний также будут дороже, так как за последние 1,5 года более 70 компаний просто обанкротились, что заметно снизило конкуренцию. Вторая проблема - оборудование. Стоит отметить, что даже если оборудование не используется, оно подвержено износу. Учитывая, сколько времени прошло с момента падения числа буровых установок, часть этого оборудования совершенно точно подлежит серьезному ремонту или даже замене. В итоге реальность такова, что бурильщики не могут начать работу сразу, даже если этого хотят, поскольку у них нет рабочей силы и оборудования, и длительное снижение добычи, которые мы наблюдаем сейчас, будет продолжаться немного дольше, чем предполагали аналитики.

## Российский рынок

Минпромторг РФ надеется на дальнейшее снижение Банком России ключевой ставки, заявил в понедельник министр промышленности и торговли Денис Мантуров, отмечая, что стоимость кредитов для промышленности остается крайне высокой. «Мы, естественно, рассчитываем, надеемся на то, что будет снижаться в ближайшее время, потому что это в определенной мере влияет на снижение стоимости кредитных ресурсов», - сказал министр, по сообщениям ТАСС. Зампред Внешэкономбанка Андрей Клепач высказал мнение, что ЦБ выдержит паузу по снижению ключевой ставки, пока не определится ситуация с Brexit (выход Великобритании из ЕС), но постепенное снижение неминуемо на 0,25-0,5 п. п.

Мораторий на накопительные пенсионные взносы может быть продлен сразу на три года. Предполагается, что весь тариф страхового взноса будет направлен на страховую часть пенсий, в то время как формирование пенсионных накоплений в 2017-2019 гг. не предусмотрено. Накопительная пенсия не формируется с 2014 года. ЦБ и Минфин предлагают вывести накопительные взносы из обязательного пенсионного страхования, оставив все 22% тарифа пенсионных взносов солидарной системе, а то время как накопительная часть будет переименована в «индивидуальный пенсионный капитал». Гражданин будет уплачивать накопительные взносы с собственной зарплаты, меняя ставку от 0 до 6%.

По оценкам экспертов Национального рейтингового агентства (НРА), потери финансового рынка от предполагаемого трехлетнего моратория превысят 3,3 трлн рублей. С учетом предыдущих мораториев начиная с 2014 года, когда финансовый рынок лишился 1,5 трлн рублей, общая сумма неполученных средств составит более 4,8 трлн рублей. Причем пострадают от этого не только компании и банки, в чьи ценные бумаги вкладываются пенсионные накопления, но и федеральный и региональные бюджеты, поскольку значительная часть средств инвестируется в госбумаги РФ и субъектов.

Практически все связанные с Россией активы ждет падение, сообщают аналитики «Газпромбанка» в еженедельном «Техническом мониторе облигаций и рынков». По их прогнозу стоимость нефти продолжит снижаться, предварительная техническая цель - 45 долларов за баррель. В этих условиях Газпромбанк рекомендует покупать доллары с целью 67,5 рубля, а также продавать облигации федерального займа серии 26207, их цена, как считают аналитики, опустится до 95% номинала. Российские еврооблигации, также могут подешеветь, а их доходность - вырасти до 5,086% годовых. «Торговая стратегия на неделю – продавать», - сообщает «Газпромбанк». Покупать в этих условиях аналитики рекомендуют ценные бумаги, обеспечивающие страховку от дефолта России, - 5-летние суверенные кредитно-дефолтные свопы (CDS). Их стоимость, как считают в ГПБ, поднимется до 257 базисных пунктов. Иными словами, застраховаться от дефолта РФ по долгу на 1 млн долларов будет стоить 25700 долларов (против 23200 долларов на начало июля).

## Корпоративные новости

### «Газпром»

Shell сохраняет планы по расширению сотрудничества с «Газпромом», заявил в интервью газете «Ведомости» главный исполнительный директор Royal Dutch Shell Бен ван Берден. «У нас есть планы по расширению сотрудничества: мы хотим построить третью очередь завода СПГ «Сахалин-2», инвестировать в «Сахалин-3», участвовать в строительстве «Балтийского СПГ» недалеко от Санкт-Петербурга, и по этому вопросу мы уже достигли большого прогресса в переговорах с «Газпромом». «Мы, с большой вероятностью будем инвестировать в Nord Stream-2. То есть у нас много масштабных проектов в России», - подчеркнул ван Берден. Британо-голландская нефтегазовая компания Royal Dutch Shell Plc интересуется получением доли в добычных активах «Газпрома». «Мы считаем, что ресурсная база в России очень привлекательна из-за геологии и низких затрат на добычу. С другой стороны, у Shell также есть определенные уникальные компетенции с точки зрения технологий, доступ к рынкам и т. д. Поэтому нам нужно найти варианты сотрудничества, которые будут выгодны обеим компаниям: мы можем получить доступ к хорошим запасам, «Газпром» может получить доступ к технологиям, рынкам и т.д. Любые добычные проекты, где можно достичь такого сотрудничества нам будут интересны», - добавил глава Shell.

### «Башнефть»

Инвестиционные консультанты направят в правительство предложения по приватизации «Башнефти» к осени, сообщил журналистам глава Росимущества Дмитрий Пристансков. Кроме того, сегодня первый вице-премьер Игорь Шувалов сказал журналистам, что пакет акций «Башнефти» предпочтительнее продавать стратегическим инвесторам, чем выставление акций компании на бирже. «Это должен быть инвестор, который даст больше для развития компании. А еще важный фактор - это сколько он заплатит», - добавил первый вице-премьер. Он также отметил, что допускает приватизацию «Башнефти» «Роснефтью», но потенциальная сделка с «Лукойлом» в сегодняшних условиях была бы отличным вариантом приватизации «Башнефти».

### «ВТБ»

Правительство не намерено продавать акции «ВТБ» в 2016 г. Об этом вчера в эфире радиостанции Business FM заявил первый вице-премьер Игорь Шувалов. «Мы думали, что возможна сделка в течение 2016 года. Затем мы консультировались и решили, что это не лучшее время. Акции «ВТБ» в этом году предлагать мы не будем», - сказал он. Ранее в интервью телеканалу CNBC глава «ВТБ» Андрей Костин говорил, что приватизация банка, скорее всего, не состоится в 2016 году из-за действующих в отношении «ВТБ» санкций.

### «Роснефть»

«РН-Уватнефтегаз», дочернее общество НК «Роснефть», по итогам I полугодия 2016 года увеличил объем добычи нефти на 7,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до более 5,7 млн тонн. Об этом сообщает «Роснефть». Рост добычи был обеспечен, в том числе, благодаря вводу в эксплуатацию в 2015 г. - начале 2016 г. четырех новых месторождений - Протозановского, Южно-Гавриковского, месторождения им. Малыка и Западно-Эпасского. Наибольшую суточную добычу нефти проекту (80% от общего объема) приносит Усть-Тегусское месторождение, запущенное в эксплуатацию в 2009 году. С начала 2016 года произошел рост объемов бурения. Проходка в эксплуатационном бурении увеличилась на 13,7%, до 221,5 тыс. метров, показатели разведочного бурения выросли на 58,1% и достигли 29,6 тыс. метров. Кроме того, за период с января по июнь на месторождениях «РН-Уватнефтегаз» введена в эксплуатацию 51 новая добывающая скважина, при этом суточный прирост добычи нефти увеличился на 54% и составил 6,7 тыс. тонн.

### «Магнит»

Выручка крупнейшего в РФ ритейлера «Магнит» в I полугодии 2016 г. выросла на 14,5% по сравнению с показателем за аналогичный период предыдущего года и составила 519,46 млрд руб. Об этом говорится в

сообщении компании. В прошедшем году за этот же период выручка ритейлера возросла на 30% - до 453,7 млрд руб. Таким образом, темпы роста выручки «Магнита» в I полугодии замедлились примерно в 2 раза. Также компания сократила темпы открытия новых магазинов. Если в январе - июне 2015 г. было открыто 1 тыс. 17 магазинов, то за тот же период текущего года - 799. Причем при расширении бизнеса ритейлер отдал приоритет дробери магазинам «Магнит косметик»: в этом году на долю этих магазинов пришлось более половины новых открытий (467 торговых точек из 799), а годом ранее - менее (447 из 1 тыс. 17). При этом общее количество магазинов сети, по данным на 30 июня, составило 12 тыс. 888, торговая площадь возросла на 19%. Количество покупателей во всех магазинах «Магнит» за I полугодие возросло на 15,3%, причем наибольший рост продемонстрировали дробери магазины «Магнит косметик» (рост практически на 70%) и магазины формата «семейный» (52,4%). Трафик в сопоставимых магазинах ритейлера, проработавших одинаковое количество времени в сравниваемых периодах, в I полугодии 2016 г. вырос на 1% по сравнению с предыдущим годом, выручка сократилась на 0,52%, объем среднего чека уменьшился на 1,51%.

## «Уралкалий»

Доставшиеся бизнесмену из Белоруссии Дмитрию Лобяку 20 процентов российского «Уралкалия» может послужить реанимации скандально разорванного калийного торгового союза Москвы и Минска, который контролировал примерно 40 процентов мирового рынка и диктовал цены. В понедельник Дмитрий Лобяк сказал Рейтер, что считает альянс выгодным. «Желание у всех есть. Это всем будет выгодно», - сказал по телефону Рейтер бизнесмен, который также владеет официальным дилером Уралхима в Белоруссии. Также считают и прогнозируют многие аналитики, что рано или поздно «Уралкалий» и «Беларуськалий» должны объединиться. Президент Александр Лукашенко не раз говорил о возможной реанимации прежних партнерских отношений «Уралкалия» и «Беларуськалия». В конце июня он вновь заявил, что Белоруссия готова к альянсу, но на своих условиях. «Белорусская калийная компания», которая последние три года продавала на экспорт лишь продукцию «Беларуськалия», сумела достаточно быстро встать на ноги после развала калийного торгового союза с «Уралкалием». Компания расширила географию поставок и захватила лидерство при заключении ключевых контрактов с Китаем в прошлом году, а в текущем - с Индией. Правила игры на калийном рынке устанавливают диктат стоимости поставок, о которой смог договориться первый подписавший контракт трейдер, остальные игроки уже вынуждены следовать за ним. «БКК» в конце июня договорилась с индийской IPL о поставках 700.000 тонн калийных удобрений по \$227 за тонну, уступив в цене почти треть от прошлогоднего контракта. «Уралкалий» счел стоимость поставок по новому индийскому контракту низкой и заявил, что пока не готов подписать свое соглашение по этой цене. Аналитики ожидали, что первый в этом году крупный контракт на поставку калийных удобрений в Индию даст шанс потерявшим в продажах производителям на оживление спроса на мировом рынке, но ценам будет задана верхняя планка практически до новой весны. Однако возрождение торгового альянса «Уралкалия» и «Беларуськалия» может переломить ситуацию. И тогда цена, заложенная в индийском контракте, станет для рынка исходным минимумом, а стоимость калия может пойти вверх. Возрожденный российско-белорусский торговый союз может оставить Китай, который не спешит подписывать новый контракт из-за больших запасов калийных удобрений, без дисконта к индийским ценам.

*При подготовке ежедневного обзора фондового рынка использовались материалы Reuters, Bloomberg, quote.rbc.ru, moex.com, 1prime.ru, biztass.ru, газет Ведомости, Коммерсантъ, РБК Daily, Financial Times, The Wall street Journal, Handelsblatt, Business FM.*

**Юрий Глинёв**  
**glinev@unisoncapital.ru**

Настоящая информация не содержит никаких рекомендаций по покупке или продаже ЦБ, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными. Однако «Унисон Капитал», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов в связи с использованием этой информации. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Оценки и мнения, представленные в данном отчете, отражают исключительно личные взгляды наших аналитиков на анализируемые ценные бумаги и эмитентов. «Унисон Капитал» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Настоящий документ распространяется в соответствии с действующим законодательством и не может быть распространен или передан другому лицу. В соответствии с действующим законодательством «Унисон Капитал», а также ее руководство, сотрудники, имеют право владеть ценными бумагами, описываемыми в настоящем документе (далее «Ценные бумаги»), либо оказывать влияние на операции с Ценными бумагами, предоставлять услуги эмитенту Ценных бумаг, выступать в качестве менеджера выпуска Ценных бумаг. Инвестирование в российские ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска, в связи с чем инвесторы должны провести свое аналитическое исследование.