Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 698,1	1,89%
объем торгов		71,9	млрд. руб.
РТС	↑	1 938,9	0,07%
Dow Jones	↑	12 582,8	1,36%
DAX	↑	7 419,4	0,59%
Shanghai Comp.	↑	2 805,9	1,69%
Nikkei	↑	9 963,4	0,97%
ММВБ нефтегаз	↑	3 146,9	1,92%
MSCI Oil&Gas	↑	256,5	0,68%
ММВБ металлургия	↑	5 180,3	0,92%
MSCI Metal&Mining	↑	478,6	0,40%
ММВБ финансы	↑	6 060,2	2,19%
MSCI Finance	↑	83,6	1,38%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↓	27,85	-0,04%
Eur/Usd	↑	1,453	0,01%
Usd/Jpy	↓	80,73	-0,10%
Dollar Index	↓	74,30	-0,07%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	111,5	-0,22%
Никель	↑	23 300,0	1,30%
Медь	↑	9 521,8	0,38%
Золото	↑	1 493,6	0,74%
Серебро	↑	34,0	0,88%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	104,5	4,50%
ВТБ	↑	0,0878	2,11%
Газпром	↑	205,0	0,55%
Новатэк	↑	365,1	5,86%
Роснефть	↓	235,3	-0,34%
Лукойл	↑	1 793,0	0,88%
Сургутнефтегаз	↑	28,3	2,60%
Транснефть-п	↑	41 102	2,14%
ГМК НорНикель	↑	7 353,0	0,80%
Полиметалл	↓	532,0	-0,75%
Северсталь	↑	522,0	1,75%
НЛМК	↑	113,3	4,65%
ММК	↑	25,2	2,48%
Полюс Золото	↓	1 730,0	-0,54%
Уралкалий	↓	245,5	-1,92%
МТС	↑	241,3	4,87%
Ростелеком	↓	188,3	-0,04%
РусГидро	↑	1,344	0,49%
ФСК ЕЭС	↑	0,387	4,03%

Мировые рынки

Торги в пятницу прошли в зеленой зоне. Так фьючерс на индекс S&P подорожал на 1.46%. Инвесторы с оптимизмом восприняли ускорение американской экономики и разрешение греческих проблем. В числе лидеров роста был банковский сектор. Bank of America подорожал на 1.2%, Wells Fargo вырос на 2.2%, JP Morgan Chase прибавил 1.56%. Позитивный исход голосования по плану реализации сокращения бюджетных расходов и приватизации в парламенте Греции, а также возможное повышение процентной ставки со стороны Центробанка Европы оказывает повышательное давление на пару евро / дол. По итогам пятничных торгов пара выросла на 0.17%, сегодня на утренней сессии она растет на 0.08%. В то же время рост сдерживается заявлением агентства S&P о том, что план по спасению Греции может привести к выборочному дефолту.

Азиатские рынки продолжают восходящее движение. Индекс MSCI Asia Pacific растет на 1.2%. Лучше рынка выглядят авто-производители, а также компании сильно связанные в США. Так Samsung Electronics, получающий 20% своей выручки из США, дорожает на 3.2%. Крупнейший авто-производитель Toyota Motor Corp. растет на 1.8%. Японский индекс Nikkei 225 прибавляет 1%. Инвесторы продолжают спекулировать идеей об ускорении темпов роста китайской экономики во втором квартале. Считается, что меры по ужесточению денежно-кредитной политики дали свои результаты и в дальнейшем китайский Центробанк не будет предпринимать шагов по охлаждению экономики. Индекс Shanghai Comp. дорожает на 1.75%. Среди акций выделяется 8% рост авто-производителя BYD. Инвесторы считают, что рост продаж автомобилей ускорится во втором квартале. Стоимость крупнейшей австралийской компании BHP Billiton по итогам пятничных торгов увеличилась на 0.9%.

Больших объемов торгов сегодня не ожидается, поскольку фондовые площадки США закрыты в связи с празднованием Дня независимости.

Артём Чашурин

Сырьевые рынки

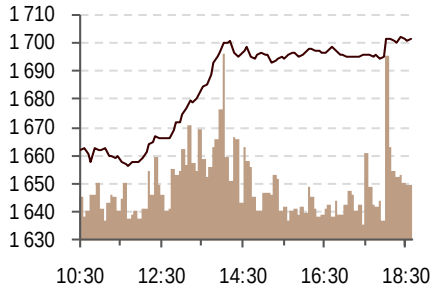
На товарно-сырьевых рынках наблюдается сдержанный рост. Платина и палладий растут на ожиданиях увеличения количества продаж автомобилей во втором квартале. На утренней сессии они дорожают на 0.36% и 0.3% соответственно.

Инвестиционный банк Goldman Sachs снизил свою оценку влияния решения МЭА распродать 60 млн. баррелей на отрытом рынке в течение 30 дней. Раньше инвестиционный банк считал, что это решение приведет к падению цены на нефть на 10–12$, сейчас эта оценка скорректирована до 6-8$. По их подсчетам в реальности будет продано лишь 39 млн. баррелей. Кроме того будут снижены требования к резервам для переработчиков в объеме 21 млн. баррелей. Однако данная новость не смогла сдержать нефть от коррекции от роста. Так нефть марки Brent по итогам пятничных торгов подешевела на 0.6%, сегодня она падает на 0.2%. Запасы меди продолжают снижаться. Так в пятницу они снизились на 1.8 тыс. тонн.

Металл по итогам пятничных торгов вырос на 0.47%, сегодня он дорожает на 0.48%. Драгоценные металлы на утренней сессии показывают коррекционный рост от падения. Золото и серебро растут на 0.74% и 1% соответственно после пятничного падения на 1.34% и 3.24% соответственно. Драгоценные металлы оказываются под давлением после благополучного разрешения греческих проблем и как следствие увеличения аппетита к риску.

Артём Чашурин

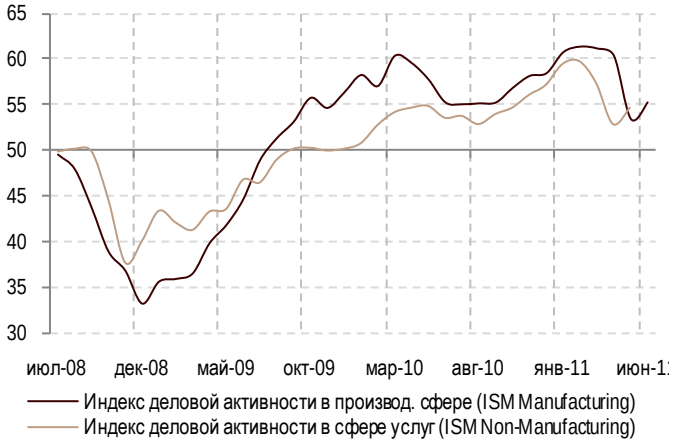
Индекс ММВБ внутри дня



Российский рынок

В пятницу российские рынки демонстрировали солидный рост. Индекс ММВБ по итогам дня вырос на 1,89 % и закрылся на уровне 1 698. Существенный рост показывали акции, торгующиеся в России со значительным дисконтом к своим депозитарным распискам. Президент Дмитрий Медведев поручил Правительству к 1 сентября принять меры, чтобы российские компании могли без ограничений размещаться на зарубежных площадках, а так же отменить все ограничения на конвертацию локальных акций в депозитарные расписки. В этой связи спросом пользовались локальные акции МТС (+4,9 %), Новатэка (+5,9 %), Магнита (+5,5 %). В пятницу начались торги депозитарными расписками Сбербанка в Лондоне. Как и ожидалось, иностранные инвесторы, владеющие только депозитарными расписками ВТБ, обеспечили значительный спрос на расписки Сбербанка. Вслед за ними росли локальные акции банка (+4,5 %). Под давлением оказались бумаги Уралкалия после публикации Министерством сельского хозяйства США отчета, в котором говорилось о резком увеличении посевных площадей основных зерновых культур, и о росте их запасов. Данный отчет накануне спровоцировал снижение цен на пшеницу и кукурузу, а так же падение акций мировых сельскохозяйственных компаний и производителей удобрений.

В пятницу был опубликован индекс деловой активности в производственной сфере США PMI Manufacturing. Данный индекс является важным опережающим индикатором. Напомним, что он одним из первых показал замедление темпов роста крупнейшей экономики мира весной этого года. Замедление реального сектора экономики весной этого года оказало давление на фондовый рынок. В июне ожидалось дальнейшее снижение с 53,5 до 51,7 пунктов. Однако индекс неожиданно вырос до 55,3.



Такими образом, можно говорить о стабилизации снижения темпов роста экономики США в настоящий момент. Вероятно, негативное влияние оказали временные факторы, такие как рост цен на энергоносители и снижение импорта электронных компонент и комплектующих из Японии после катастрофы. По всей видимости, бизнес сумел справиться с этими временными трудностями, и в скором времени экономика снова ускорится. Рост данного индекса является очень сильным с фундаментальной точки зрения позитивным сигналом для рынков.

Через неделю начнется сезон отчетностей американских компаний за 2-ой финансовый квартал (с марта по май). Именно в этом периоде экономика США столкнулась с такими негативными факторами, как рост цен на энергоносители и сокращение импорта электронных компонент. Поэтому сезон отчетностей может носить умеренно- негативный характер. Тем не менее, в настоящий момент темпы экономики стабилизировались и ближе к осени мы увидим ускорение, которое будет способствовать росту фондовых рынков.

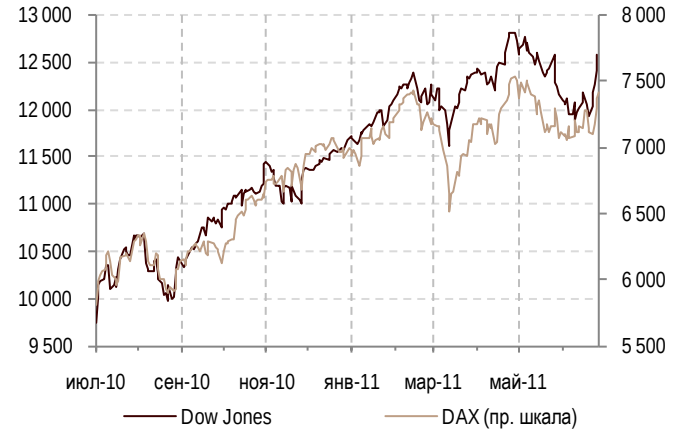
С весны американские и европейские банки демонстрировали худшую динамику по сравнению с рынком. Причиной, вероятно, было обострение долговых проблем Греции. Теперь, когда эти проблемы благополучно решены (по крайней мере, на этот год), бумаги банковского сектора начинают наверстывать упущенное. Это окажет поддержку акциям российского банковского сектора. С точки зрения восприятия банков иностранными инвесторами, выбор, безусловно, склоняется в сторону Сбербанка, который является лидером российского банковского сектора по темпам роста кредитного портфеля и уровню рентабельности. Те реформы, которые провел в банке Герман Греф, сделали банк более сильным и качественным, чем он был до кризиса, а так же открытым для инвесторов. По мультипликатору P/BV'11 1,9x бумаги банка торгуются с 17 %-ным дисконтом к аналогичным по рентабельности собственного капитала банкам Латинской Америки. Спрос иностранных инвесторов на депозитарные расписки будет способствовать продолжению их роста, особенно после включения их во все индексы депозитарных расписок России. Другим важным драйвером станет приватизация 7,58 %-ной доли государства, которая пройдет осенью. Глава Центрального Банка РФ Сергей Игнатьев уже заявлял, что государство не хочет продавать свою долю дешево. Так же были сообщения о готовящемся buy-back'е бумаг перед размещением. Кроме скупки акций с рынка мы ожидаем словесные интервенции представителей банка, а так же членов Правительства, которые так же будут способствовать росту котировок. Напомним, что перед началом размещения акции ВТБ выросли на 20 %, подогреваемые различными заявлениями.

Сергей Смирнов

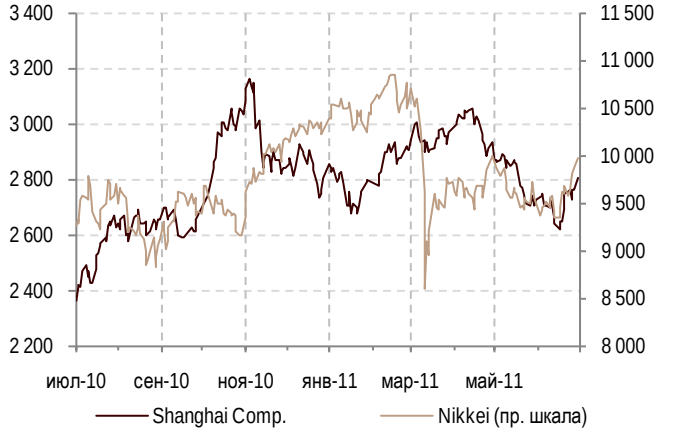
Календарь		
июнь 2011	Уралкалий	Заключение контракта с Индией (на долю Индии приходится 16 % выручки)
июнь 2011	Распадская	Запуск 2-ой лавы на шахте Распадская
17 июля 2011	ММК	Запуск 1-ой очереди Стана 2000 холодной прокатки в День Металлурга
18 июля 2011	НЛМК	Результаты производственной деятельности за 2 квартал 2011 г.
середина 2011	НЛМК	Запуск новой доменной печи в Липецке, что позволит увеличить выплавку стали на 20-25 % в долгосрочной перспективе
27 июля 2011	Северсталь	Результаты производственной деятельности за 2 квартал 2011 г.
28 июля 2011	Ростелеком	Объединение 17 выпусков в единую акцию
29 июля 2011	Газпром	Финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2011 г.
30 июля 2011	ГМК Норильский Никель	Результаты производственной деятельности за 1 полугодие 2011 г.
конец июля - начало августа 2011	МТС	Объединение старого и нового (ковертация акций Комстара) выпусков акций, что увеличит free float локальных акций на 50 %
26 августа 2011	Северсталь	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2011 г.
30 августа 2011	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2011 г.
31 августа 2011	ФСК	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2011 г.
начало августа 2011	ЛУКойл, Роснефть, Газпром нефть	Информация о сотрудничестве в освоении Наульского, Лабаганского и Советского нефтяных месторождений в Тимано-Печоре
нач. августа 2011	Распадская	Объявление сделки по продаже 40 % -ной доли Евраза
август	Мечел	Начало добычи угля на Эльгинском месторождении
конец лета 2011	Полюс Золото	Завершение сделки обратного поглощения с KazakhGold
конец лета 2011	ОГК 4	Ввод в эксплуатацию в общей сложности 1 200 МВт новых мощностей, что на 13 % увеличит совокупные установленные мощности до 10 273 МВт
конец лета 2011	Газпром, Новатэк	Решение Парвительства в отношении снижения темпов роста внутренних цен на газ с 15% до 8%
конец лета 2011	Электроэнергетика	Правила регулирования отрасли
сентябрь 2011	Северсталь	Стратегия в отношении выделения Nord Gold
сентябрь 2011	Газпром	Запуск 1-ой очереди Nord Stream
21 сентября 2011	Уралкалий	Финансовая отчетность по МСФО за 2 квартал 2011 г.
осень 2011	Сбербанк	Приватизация 7,58 % -ной доли государства, а так же buy-back собственных акций с рынка
осень 2011	ЛУКойл	Стратегия развития компании на 10 лет
осень 2011	Мечел	IPO Mechel-Mining
30 ноября 2011	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2011 г.
2011	ЛУКойл	Приобретение зарубежной нефтяной компании за $ 1,8 млрд
2011	ЛУКойл	Продажа Башнефтью 25 % -ной доли в месторождениях им. Требса и Титова ЛУКойлу
2011	Газпром	Заключение 30-летнего контракта с Китаем на поставку газа
2011	Мечел	Реализация проекта на Эльгинском месторождении
2011	Северсталь	Параметры разработки месторождения Центральное Улуг-Хемского угольного бассейна в Республика Тыва с запасами 600 млн. тонн коксующегося угля, основными участниками которого являются Северсталь и Евраз
конец 2011	Полюс Золото	Объединение с одним из крупнейших мировых производителей золота
конец 2011	ЛУКойл	Размещение пакета акций, выкупленного у ConocoPhillips, в Гонконге
2011-2012	Газпром нефть	Передача лицензий на Новопортовское и Оренбургское месторождения от Газпрома

Фондовые рынки

США и Европа



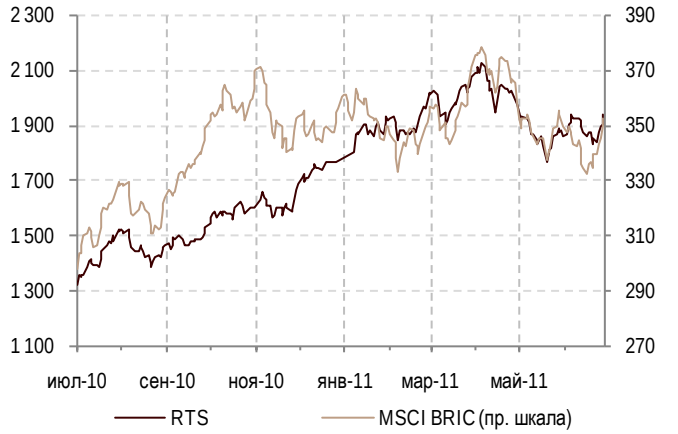
Китай и Япония



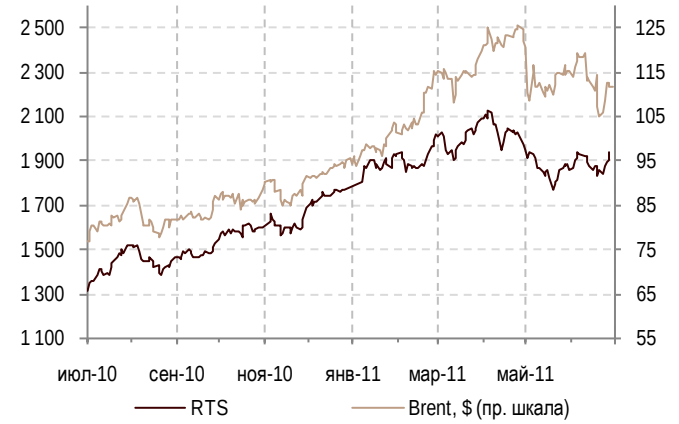
Развитые и развивающиеся рынки



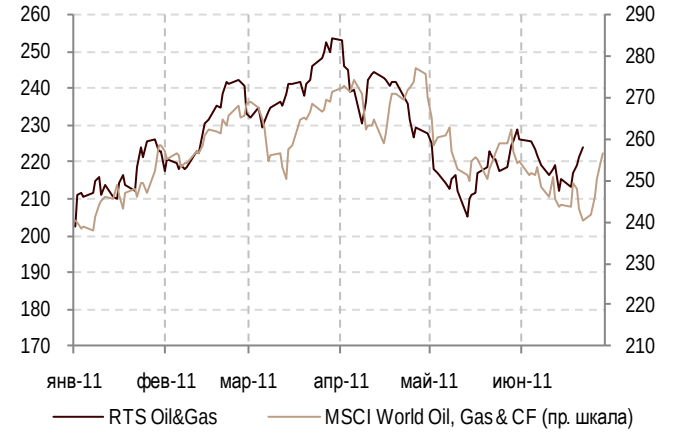
Россия и страны BRIC



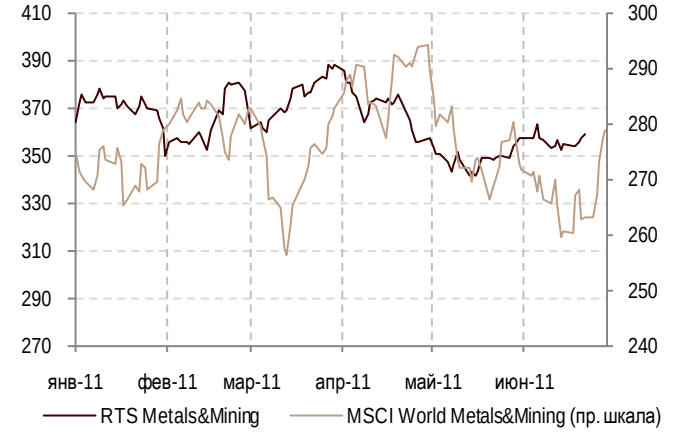
Россия и нефть



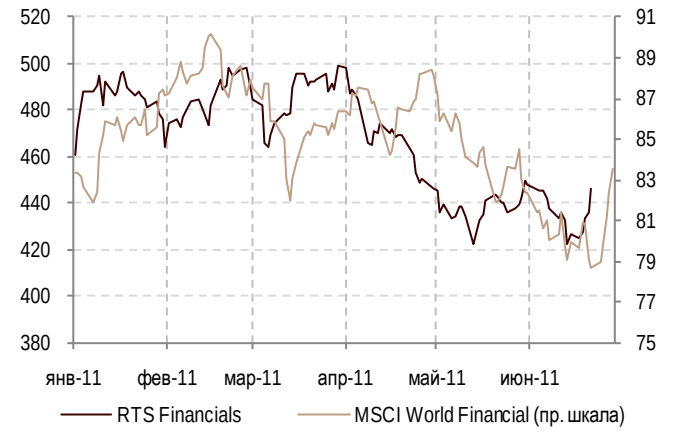
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

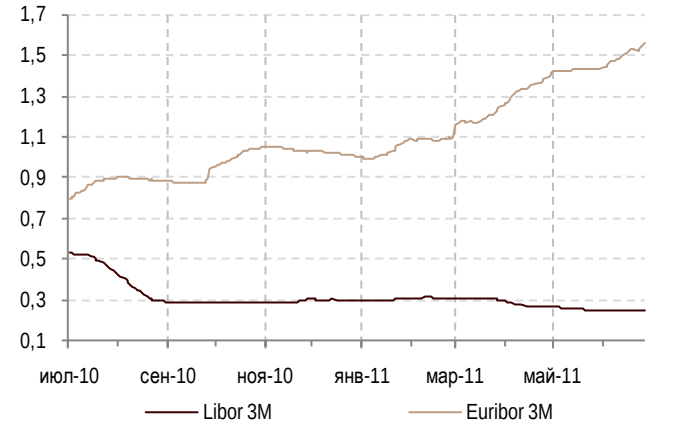


Финансовый сектор: Россия и мир

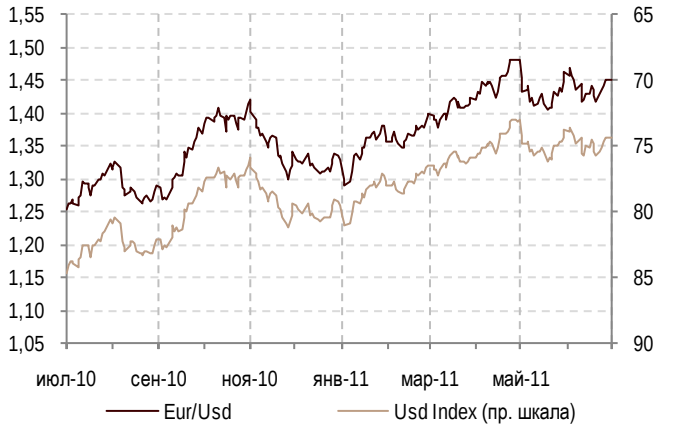


Денежно-валютные рынки

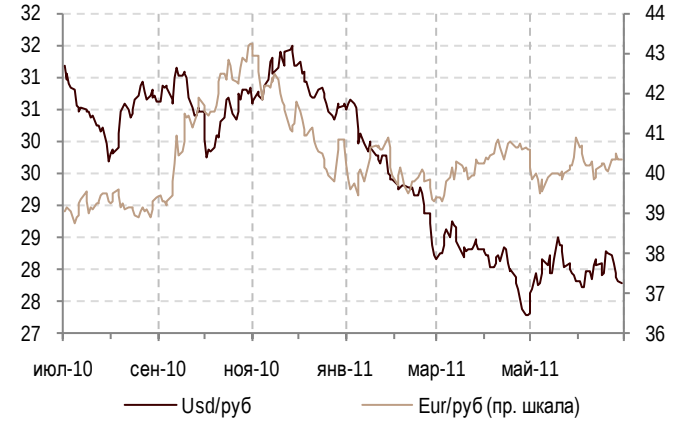
Ставки денежного рынка



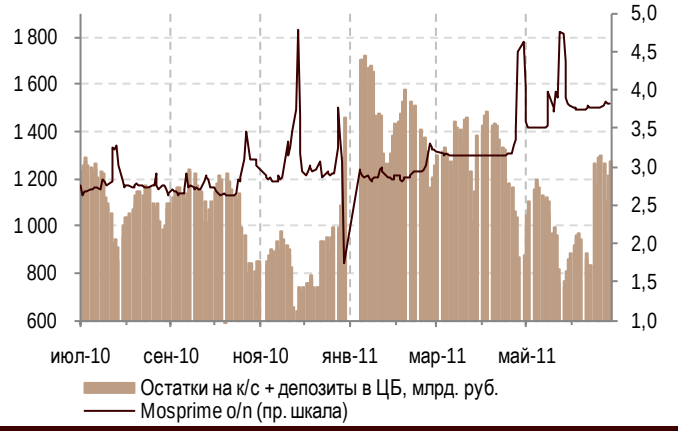
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

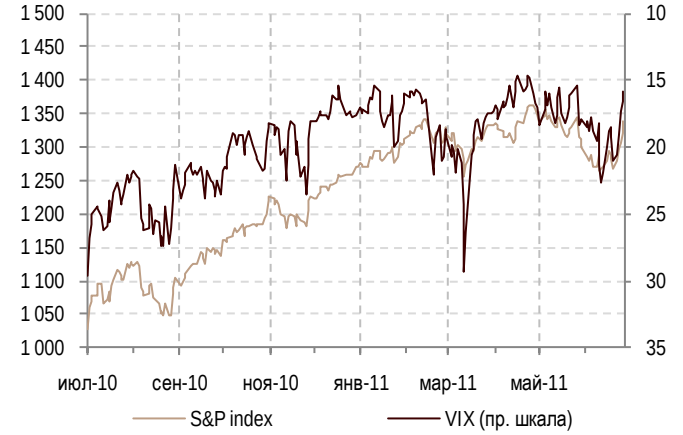


Ликвидность в России

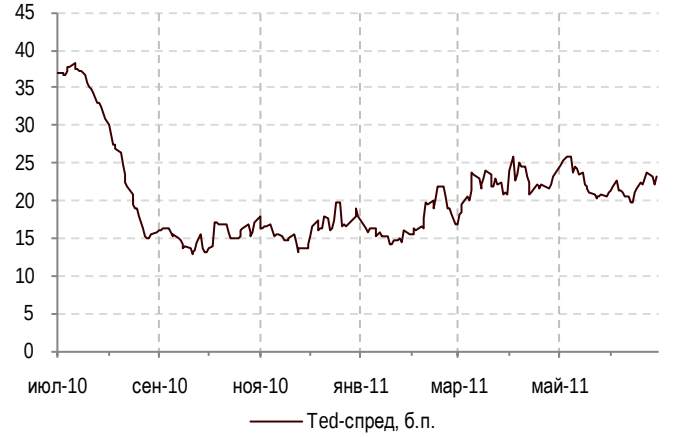


Риск

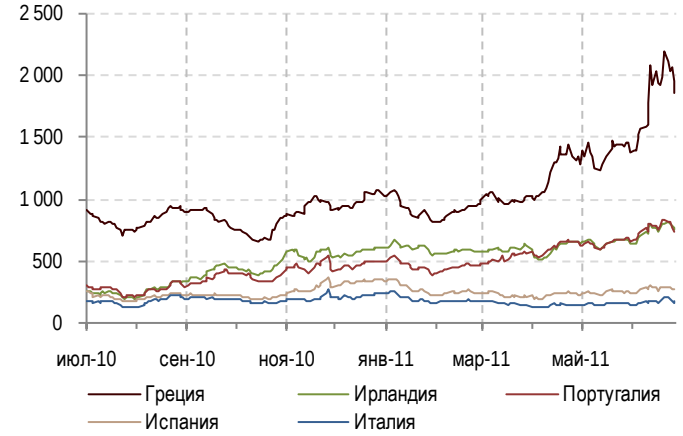
Волатильность



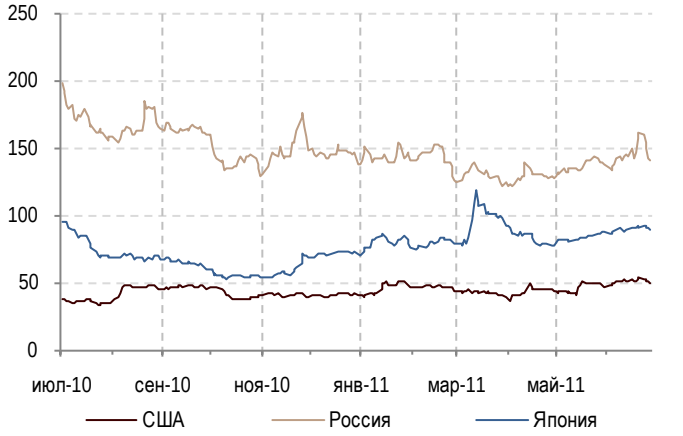
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

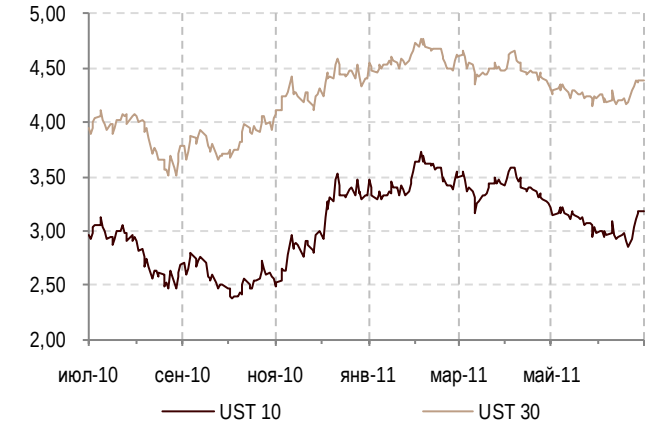


Страновой риск США, Японии и России (CDS)

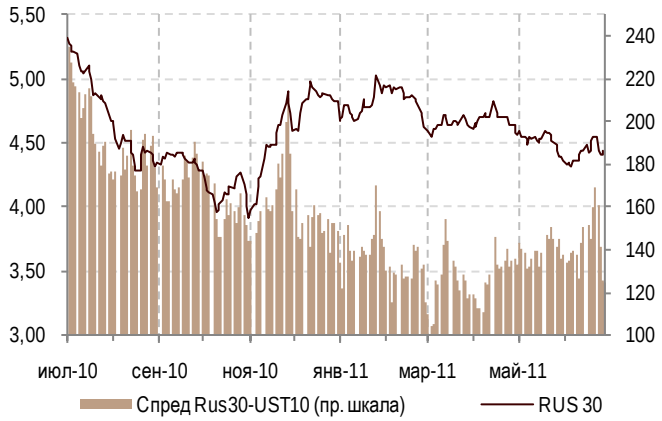


Долговые рынки

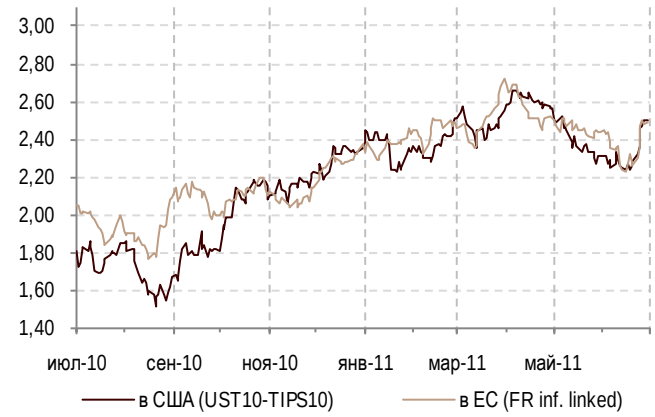
Доходность UST



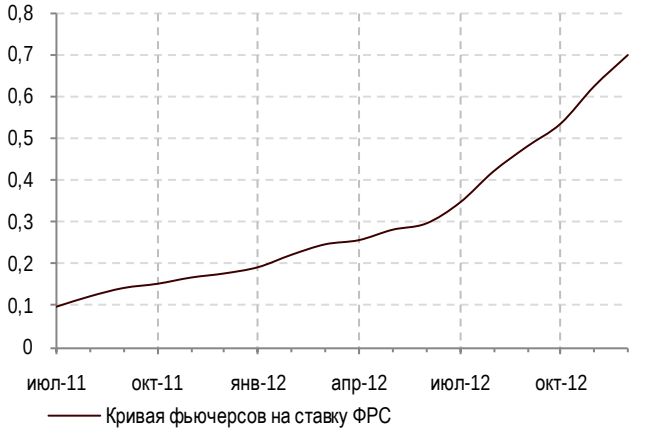
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

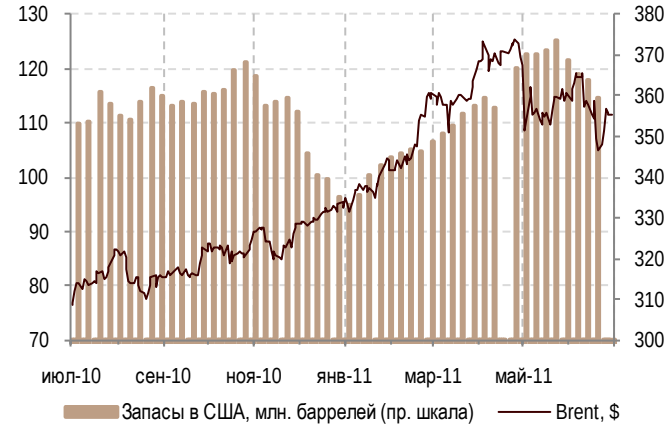


Ожидания по ставке ФРС

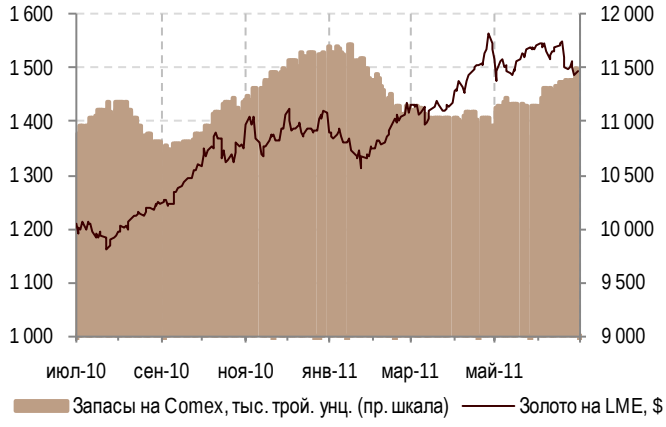


Товарные рынки

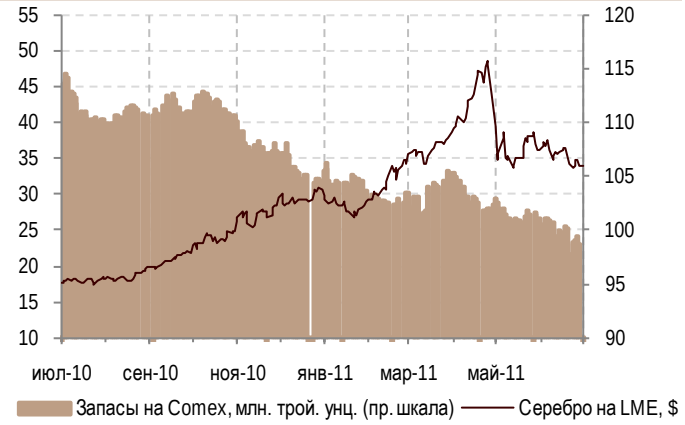
Нефть



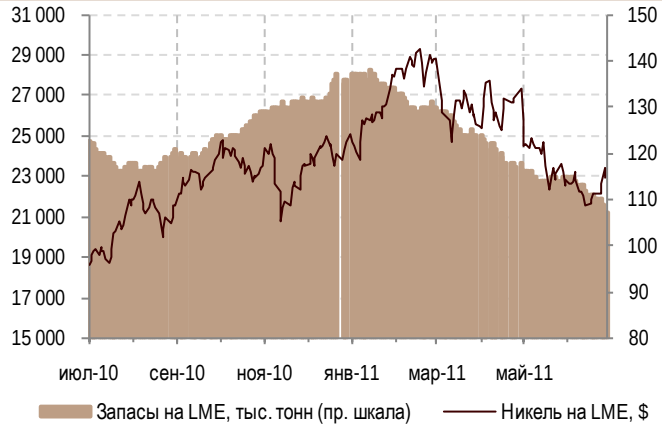
Золото



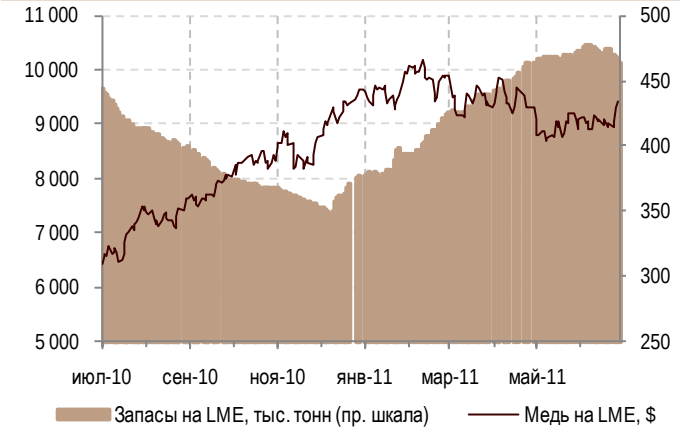
Серебро



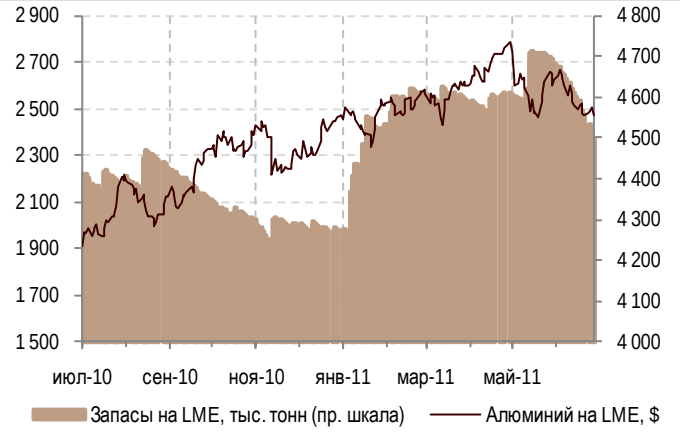
Никель



Медь



Алюминий



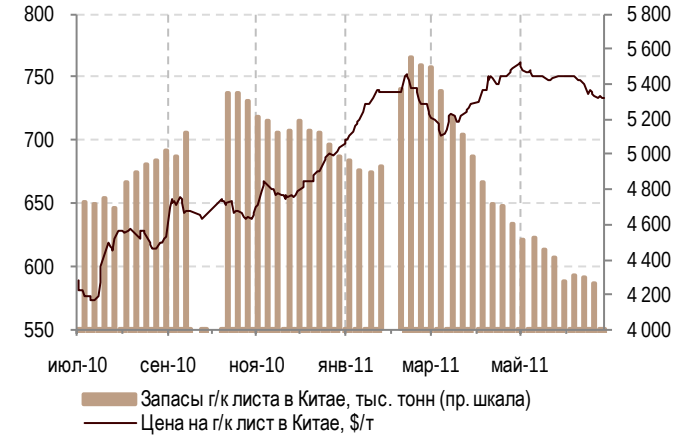
Продовольствие и удобрения



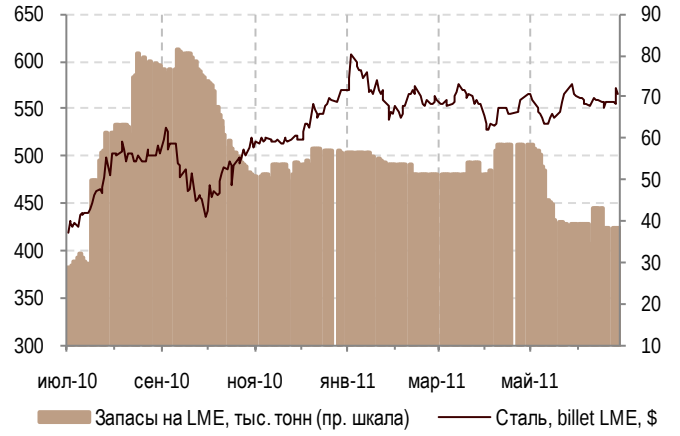
Сталь в России



Сталь в Китае

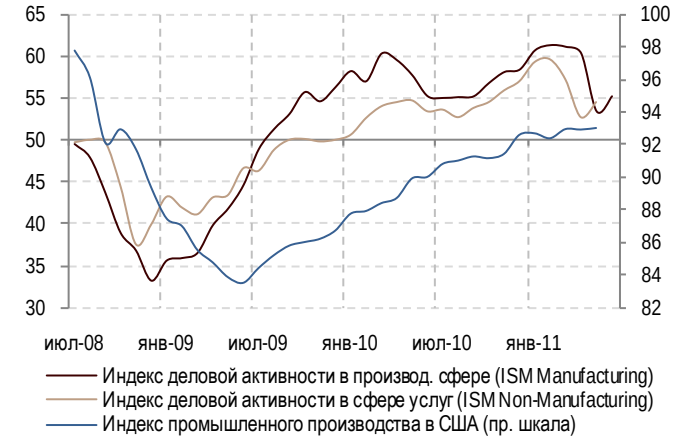


Сталь на LME

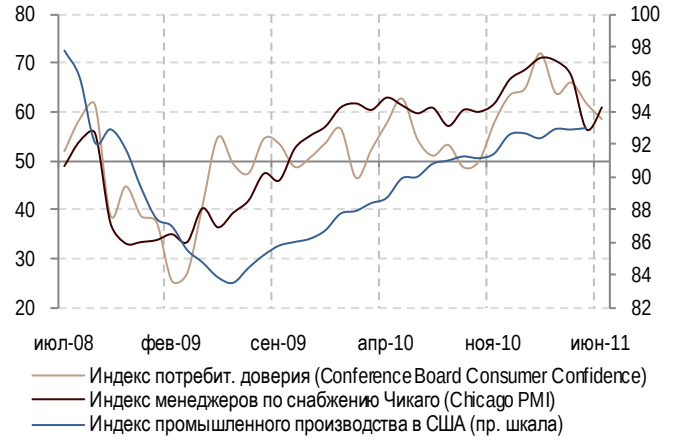


Экономические показатели

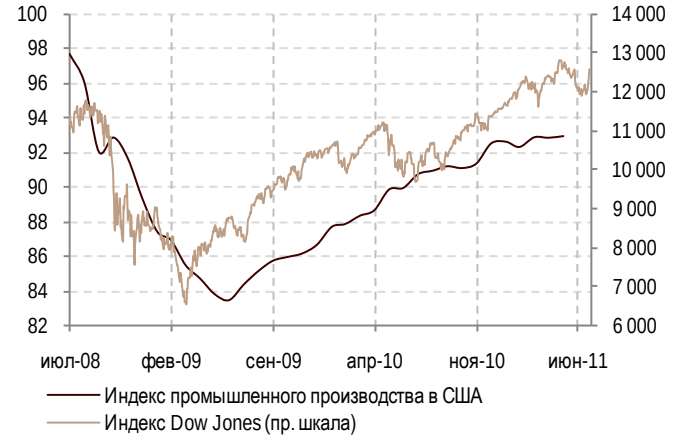
Индексы опережающих индикаторов США



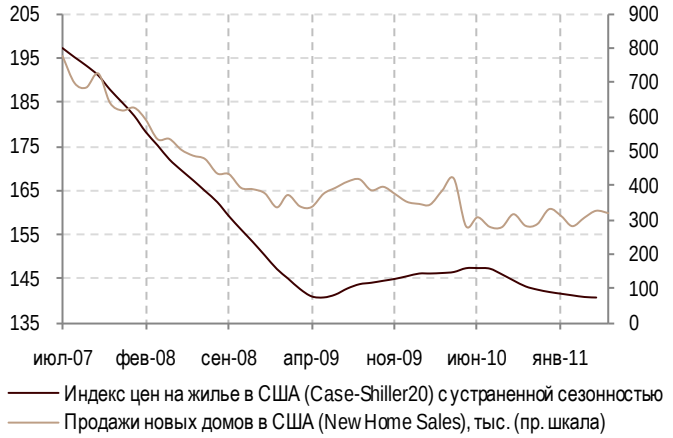
Индексы опережающих индикаторов США



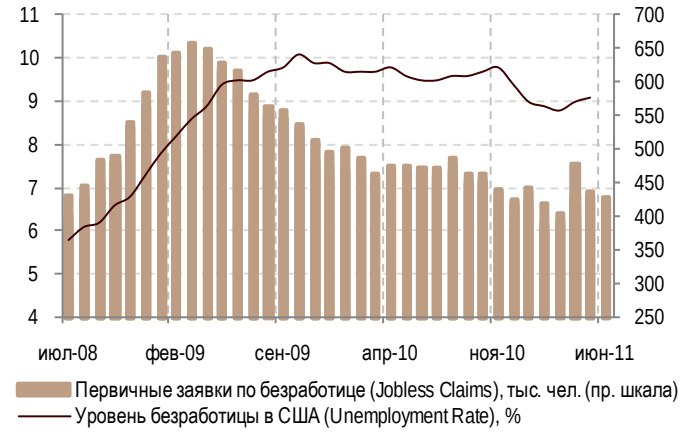
Промпроизводство и фондовый рынок в США



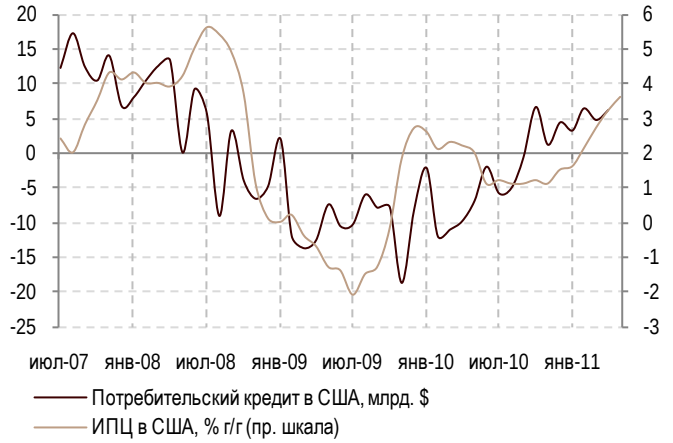
Рынок недвижимости в США



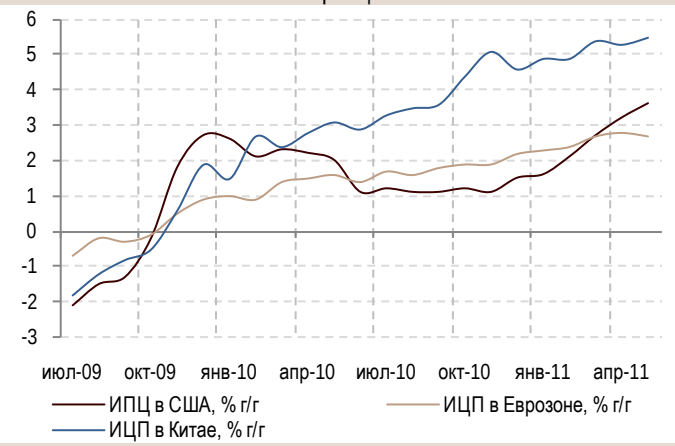
Безработица в США



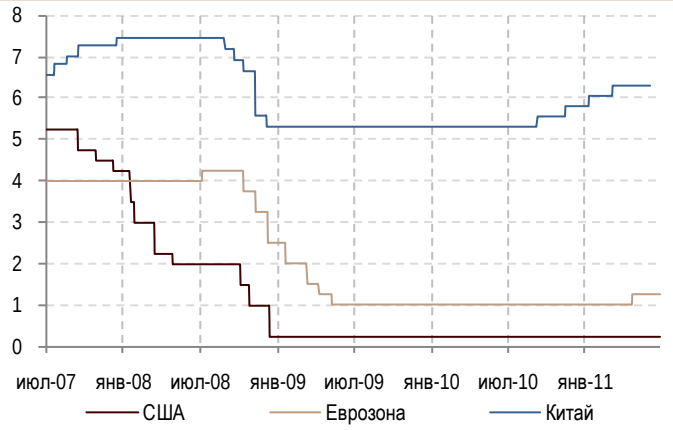
Кредит и инфляция в США



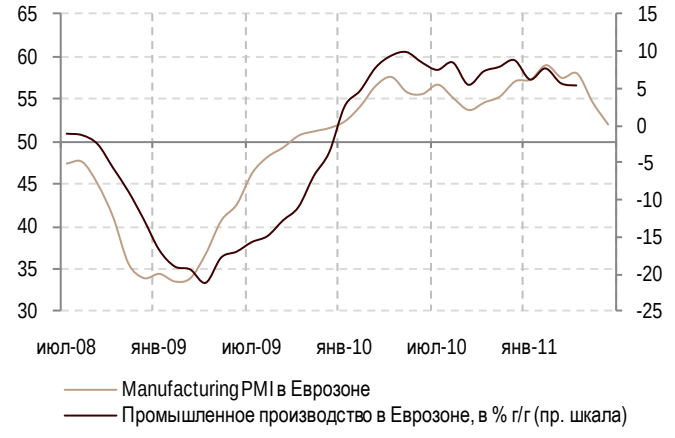
Инфляция



Базовые ставки



Промышленное производство в Еврозоне



Промышленное производство в Китае



Источник: Bloomberg

АНКОРИНВЕСТ

Контактная информация

123060, Москва, ул. Маршала Мерецкова, 3
+7 (495) 980-88-44
www.ankorinvest.ru

Аналитическое управление

Андрей Захаров
старший аналитик
azakharov@ankorinvest.ru

Сергей Смирнов
аналитик
ssmirnov@ankorinvest.ru

Андрей Нефёдов
аналитик
anefedov@ankorinvest.ru

Артём Чашурин
аналитик
achashurin@ankorinvest.ru

Департамент торговых операций и инвестиций

Роман Кузнецов
старший управляющий активами
rkuznetsov@ankorinvest.ru

Департамент по работе с клиентами

Артём Лаптев
управляющий директор
alaptev@ankorinvest.ru

Редактор обзора

Овчинников Дмитрий
dovchinnikov@ankorinvest.ru

Настоящий документ был подготовлен ООО «Анкор Инвест». Личные мнения аналитиков принадлежат самим аналитикам. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящий документ был подготовлен только для информационных целей и не является предложением или требованием купить или продать акции российских эмитентов, сырьевые товары и относящиеся к ним производные инструменты. Клиенту не следует рассматривать настоящий документ в качестве единственного фактора при принятии окончательного инвестиционного решения. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту до совершения сделок необходимо проводить собственный анализ фондового и сырьевого рынков, а так же акций российских эмитентов. Мы не обязаны информировать клиента в случае, если информация в настоящем документе устареет или изменится. Мы не принимаем обязательства касательно полноценности и завершенности настоящего документа, как и не обязаны обеспечивать своевременное обновление информации о ценных бумагах и других финансовых инструментах. Доходность в прошлых периодах не гарантирует такой же доходности в будущих периодах. Оценки будущей доходности основаны на допущении и предположении, которые не могут быть гарантированы. Информация в настоящем документе представлена из общедоступных источников, которые аналитики считают надежными. Однако ООО «Анкор Инвест» не может гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несет ответственность за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Настоящий документ не может быть продан или распространен без письменного согласия ООО «Анкор Инвест». ООО «Анкор Инвест» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.