| Индексы | | Цена | Изм. |
|---|---|---|---|
| ММВБ | ↓ | 1 724,6 | -0,92% |
| объем торгов | | 51,4 | млрд. руб. |
| РТС | ↓ | 1 958,4 | -0,94% |
| Dow Jones | ↓ | 12 657,2 | -0,49% |
| DAX | ↓ | 7 402,7 | -0,92% |
| Shanghai Comp. | ↑ | 2 806,5 | 0,31% |
| Nikkei | ↓ | 10 069,5 | -0,67% |
| ММВБ нефтегаз | ↓ | 3 218,2 | -0,36% |
| MSCI Oil&Gas | ↓ | 256,9 | -0,94% |
| ММВБ металлургия | ↓ | 5 193,9 | -0,63% |
| MSCI Metal&Mining | ↓ | 483,9 | -0,76% |
| ММВБ финансы | ↓ | 5 859,1 | -1,56% |
| MSCI Finance | ↓ | 82,1 | -1,14% |

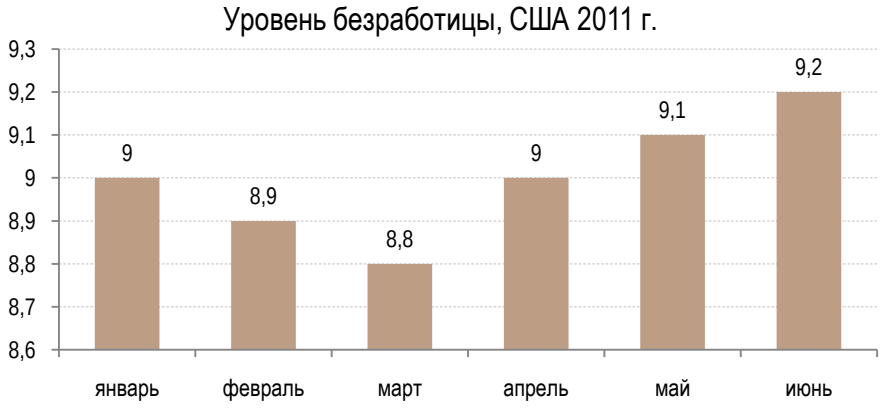
| Валюта | | Цена | Изм. |
|---|---|---|---|
| Usd/Rub | ↓ | 28,06 | -0,46% |
| Eur/Usd | ↓ | 1,420 | -0,48% |
| Usd/Jpy | ↑ | 80,77 | 0,14% |
| Dollar Index | ↑ | 75,37 | 0,26% |

| Сырье | | Цена | Изм. |
|---|---|---|---|
| Brent | ↓ | 117,1 | -0,52% |
| Никель | ↑ | 23 986,0 | 0,40% |
| Медь | ↓ | 9 713,1 | -0,14% |
| Золото | ↑ | 1 546,9 | 0,35% |
| Серебро | ↑ | 36,6 | 0,21% |

| Акции ММВБ | | Цена | Изм. |
|---|---|---|---|
| Сбербанк | ↓ | 105,3 | -2,18% |
| ВТБ | ↓ | 0,0827 | -1,62% |
| Газпром | ↓ | 205,4 | -1,09% |
| Новатэк | ↓ | 378,0 | -1,22% |
| Роснефть | ↓ | 239,1 | -1,03% |
| Лукойл | ↓ | 1 827,1 | -0,57% |
| Сургутнефтегаз | ↓ | 28,9 | -0,05% |
| Транснефть-п | ↓ | 42 240 | -1,31% |
| ГМК НорНикель | ↓ | 7 499,0 | -0,61% |
| Полиметалл | ↓ | 525,9 | -0,49% |
| Северсталь | ↓ | 518,5 | -1,82% |
| НЛМК | ↑ | 111,9 | 0,07% |
| ММК | ↓ | 24,9 | -1,50% |
| Полюс Золото | ↑ | 1 792,0 | 1,31% |
| Уралкалий | ↓ | 260,3 | -0,96% |
| МТС | ↓ | 241,8 | -0,91% |
| Ростелеком | ↑ | 194,5 | 0,86% |
| РусГидро | ↓ | 1,383 | -1,34% |
| ФСК ЕЭС | ↑ | 0,397 | 0,17% |

## Мировые рынки

Индекс Dow Jones снизился на 0,49% по итогам торгов в пятницу 8 июля. Слабая экономическая статистика с рынка труда в США разочаровала инвесторов. Уровень безработицы вырос до отметки в 9,2%, а число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях страны выросло на 18 тыс. при ожидании аналитиками в 90 тыс. В лидерах падения были акции финансового и промышленного секторов. Среди наиболее важных событий следует отметить публикацию отчетности компании Alcoa сегодня после закрытия торгов в США. Кроме того, на текущей неделе выйдет важная статистика по розничным продажам в США за июнь. Индекс Shanghai Composite вырос на 0,21% до отметки 2 803,79 пунктов, индекс NIKKEI снизился на 0,67% до уровня 10 069,53 пункта. В лидерах падения были акции таких экспортеров как Samsung Electronics (-2,2%), на долю которой приходится порядка 22% объемов продаж в США и акции тайваньской компании HTC Corp. (-0,7%). Хуже рынка также смотрелись акции сырьевых компаний: BHP Billiton Ltd. (-1,7%) и Rio Tinto Group (-1,3%). В Китае в лидерах падения были акции компаний розничного сектора. Инфляция в Китае за июнь составила 6,4% - максимальная отметка за последние 3 месяца, что не исключает еще одно повышения процентной ставки и норм резервирования ЦБ Китая во втором полугодии. Среди негативных новостей следует отметить разрастание долгового кризиса в Европе, где следующей целью стала экономика Италии. Акции итальянских компаний финансового сектора достигли своих минимальных значений с 2009 г. на фоне роста доходностей государственных облигаций и спекуляций на тему предоставления дополнительной помощи Италии со стороны ЕС. Сегодня будет проходить экстренное заседание представителей ЕС и ЕЦБ касательно обсуждения ситуации в экономике Италии. Следует напомнить, что экономики Испании и Италии гораздо крупнее той же самой Греции и усиление давления спекулянтов на эти страны может оказать негативное давление на рынки капиталов в Европе.




*Андрей Захаров*

## Сырьевые рынки

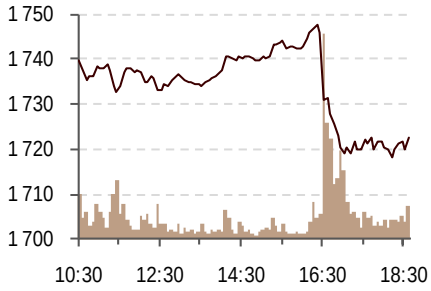
После продолжительного ралли в мировых ценах на нефть, котировки «черного золота» снижались на фоне слабых данных с рынка труда в США. Импорт меди Китаем в июне вырос на 10% с 280 009 тонн до 254 738 тонн, что может придать импульс к дальнейшему росту промышленному металлу. Крупные институциональные инвесторы и спекулянты снизили свои длинные в позиции сельскохозяйственных сырьевых товарах до минимума за последний год на фоне роста посевных площадей по всему миру и активной борьбой с инфляцией странами BRICS.

Лучше рынка могут смотреться котировки драгоценных металлов – золото и серебро на фоне усиления долгового кризиса в Европе и неразрешенной проблемой с повышением потолка долга в США. Большинство стратегов инвестиционных компаний и банков полагают, что рост единой европейской валюты по отношению к доллару США подходит к концу на фоне разрастания долгового кризиса в Европе, где целями спекулянтов могут стать экономики Испании и Италии. Росту доллара США может также способствовать окончательное соглашение между ведущими партиями в США касательно утверждения нового потолка государственного долга и репатриация прибылей американскими корпорациями на фоне возможных налоговых льгот со стороны конгресса США.

*Андрей Захаров*

## Российский рынок

**Индекс ММВБ внутри дня**




В пятницу фондовые рынки снизились после публикации негативного отчета по рынку труда США за июнь. Уровень безработицы вырос до 9,2 %, в то время как ожидалось его сохранение на прежнем уровне в 9,1 %. Число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе составило 18 тыс. при ожидавшихся 83 тыс. и прошлом значении в 25 тыс. Индекс ММВБ потерял 0,92 % и закрылся на уровне 1 725 пунктов. Снижению подверглись акции Сбербанка (-2,2 %), хорошо прибавившие накануне.

На ожиданиях обязательной оферты, которая может быть выставлена в случае совершения сделки обратного поглощения, росли бумаги Полюс Золота (+1,3 %). Однако, как заявили представители Полюса, цена выкупа акций по оферте не будет привязана к оценке компании в рамках сделки (1911 руб./акция), поскольку эта оценка является лишь индикативной в целях определения коэффициентов. Если оферта будет выставлена, то цена, по российскому законодательству, будет не ниже средней за 6 месяцев, т.е. 1772 руб./акция. Ожидать роста акций до 1911 руб. сейчас не стоит.

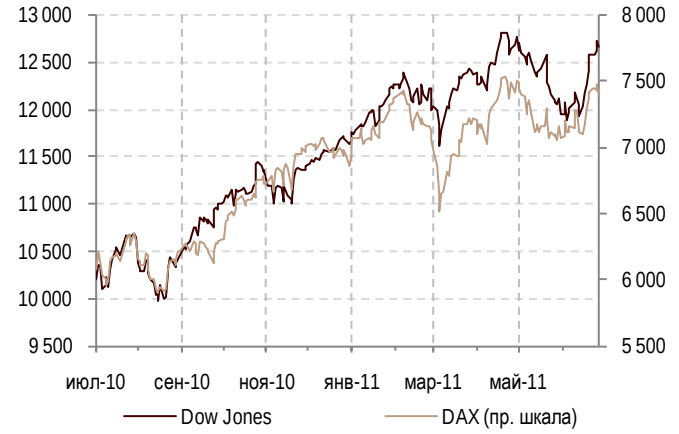
Сегодня после закрытия американской торговой сессии отчитывается алюминиевый гигант Alcoa. С этим отчетом открывается сезон отчетностей американских компаний за 2-й финансовый квартал (с марта по май). Сезон может иметь умеренно-негативный оттенок, поскольку будет отражать сложный для экономики США период, в котором она столкнулась с ростом цен на энергоносители, сокращение импорта электронных компонент и комплектующих из Японии. Данный шок предложения уже был отражен в макростатистике за этот период. Однако нужно понимать, что это уже прожитый период. Сейчас, судя по опережающим индикаторам, процессы замедления крупнейшей экономики мира утрачивают свою силу, не в малой степени этому способствует рост экспорта при слабом долларе. Ближе к осени мировая экономика снова ускорится, чему так же будет способствовать восстановление экономики Японии после природной катастрофы. Поэтому в случае возникновения на рынке коррекций, их стоит рассматривать как краткосрочные и использовать для покупок.

*Сергей Смирнов*

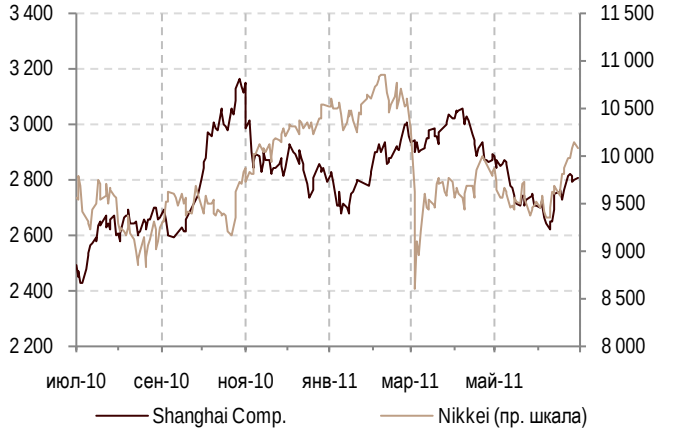
| Календарь | | |
|---|---|---|
| июнь 2011 | Уралкалий | Заключение контракта с Индией (на долю Индии приходится 16 % выручки) |
| июнь 2011 | Распадская | Запуск 2-ой лавы на шахте Распадская |
| 17 июля 2011 | ММК | Запуск 1-ой очереди Стана 2000 холодной прокатки в День Металлурга |
| 18 июля 2011 | 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



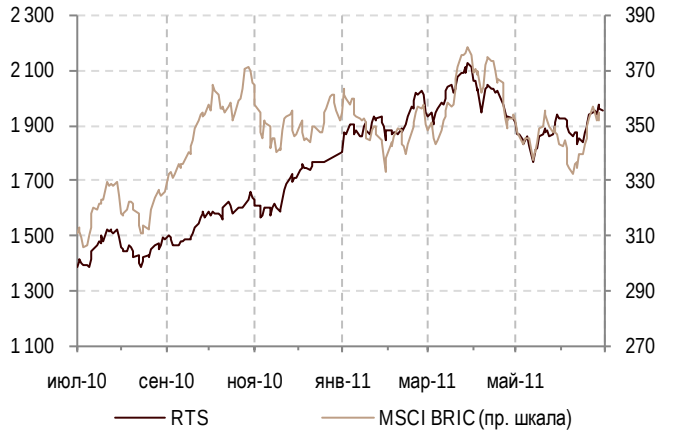

### Китай и Япония



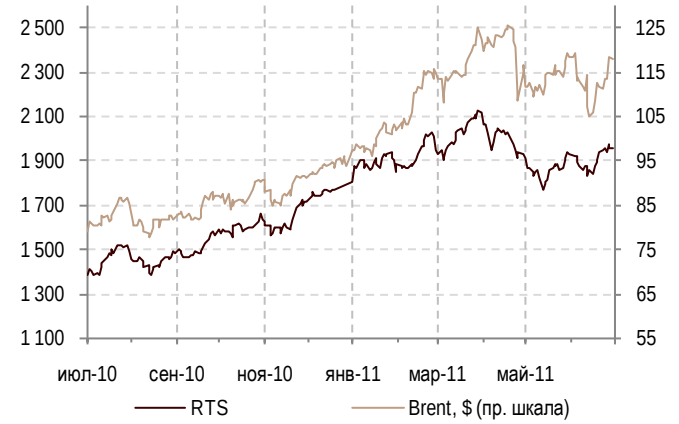

### Развитые и развивающиеся рынки



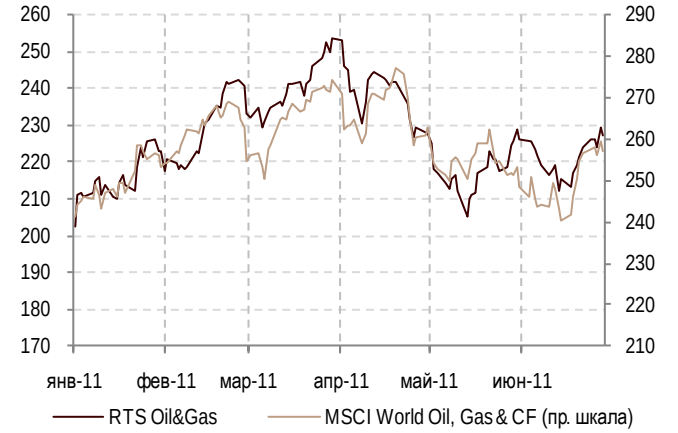

### Россия и страны BRIC



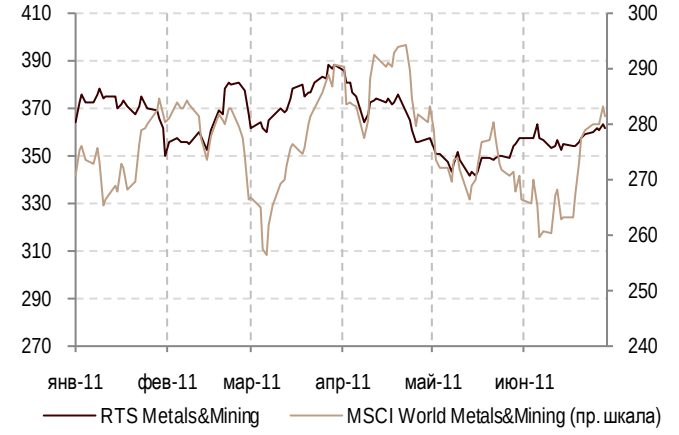

### Россия и нефть



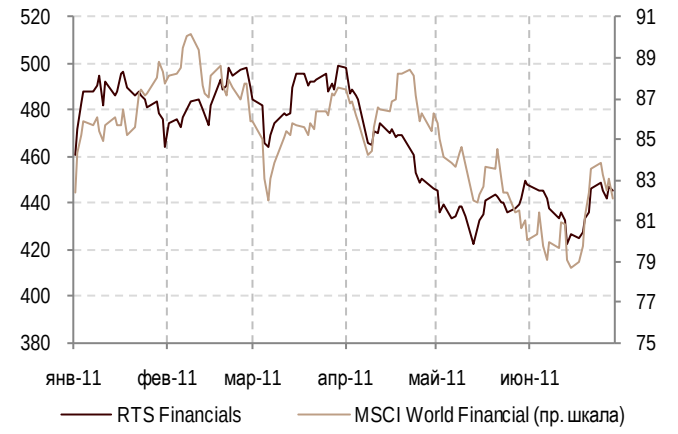

### Нефтегазовый сектор: Россия и мир




### Металлургический сектор: Россия и мир

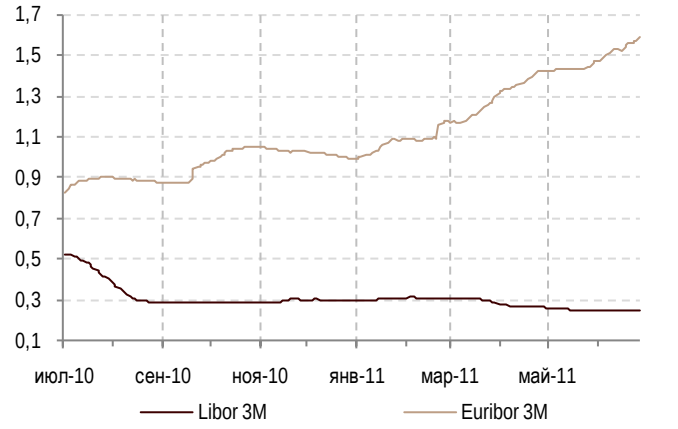



### Финансовый сектор: Россия и мир

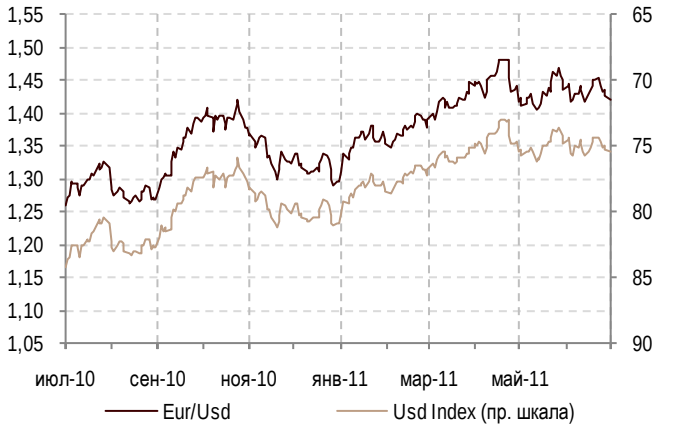


## Денежно-валютные рынки

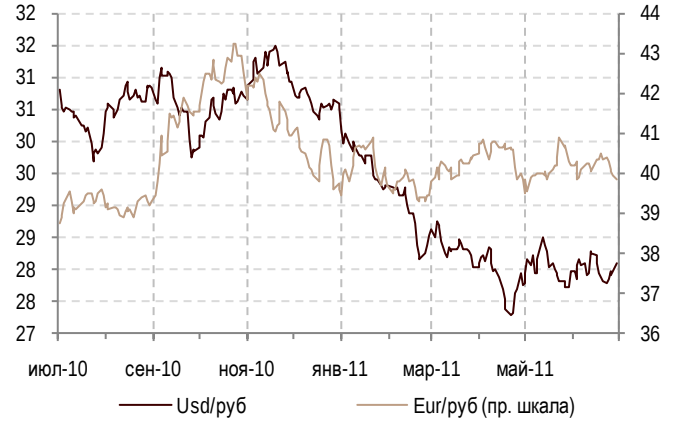
### Ставки денежного рынка



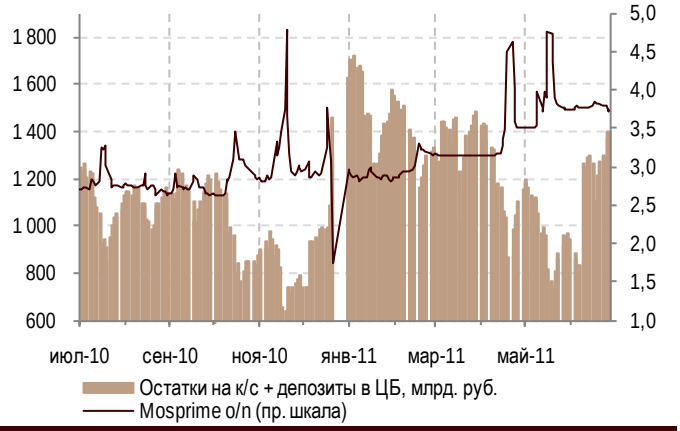

### Евро/$ и индекс доллара




### Курс рубля

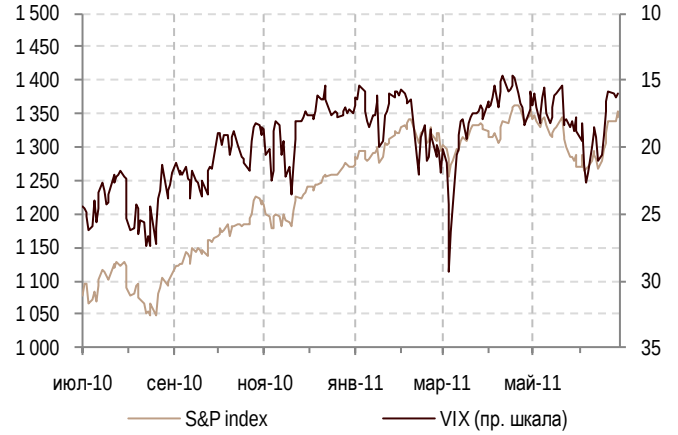



### Ликвидность в России

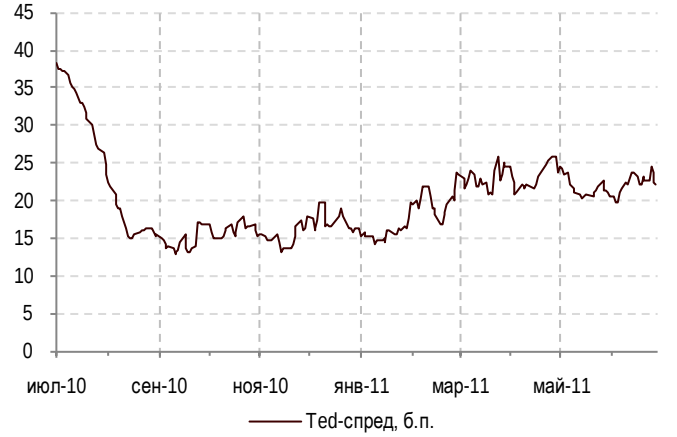



## Риск

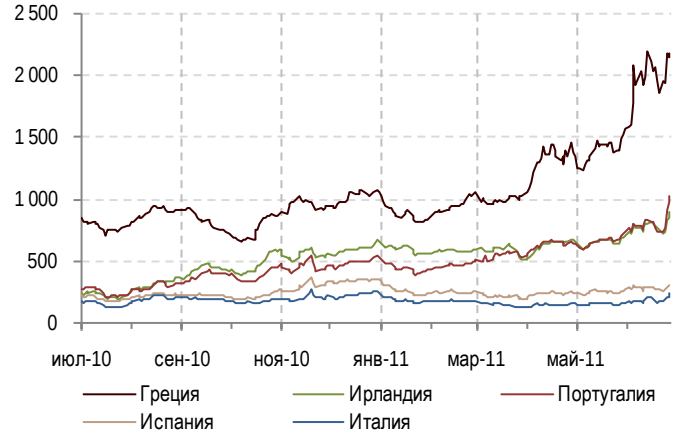
### Волатильность



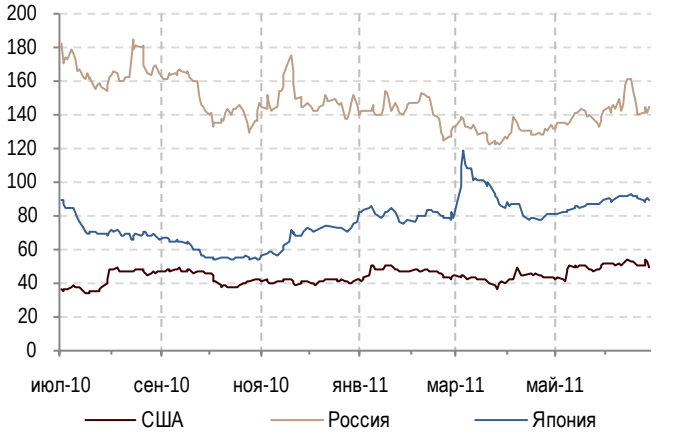

### Уровень доверия в банковской системе




### Страновой риск PIIGS (CDS)




### Страновой риск США, Японии и России (CDS)

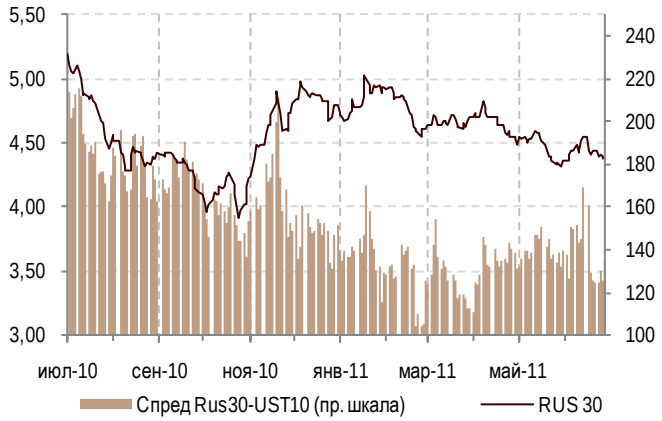


## Долговые рынки

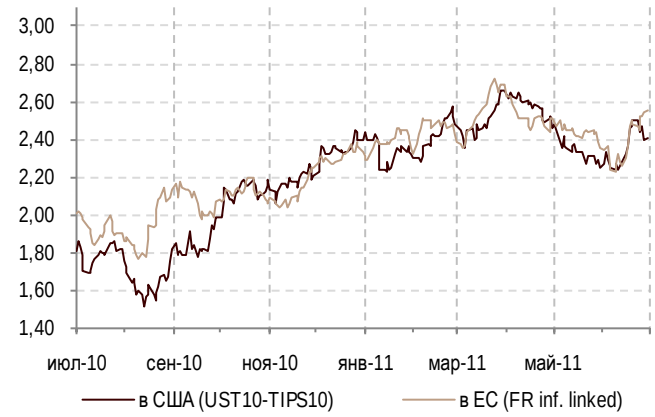
### Доходность UST



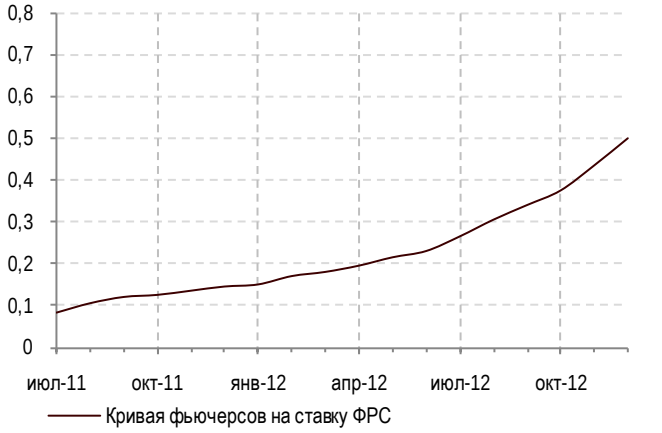

### Страновая премия России




### Инфляционные ожидания

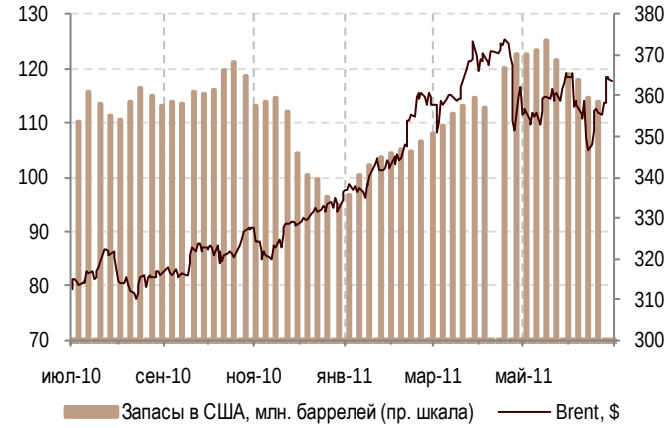



### Ожидания по ставке ФРС

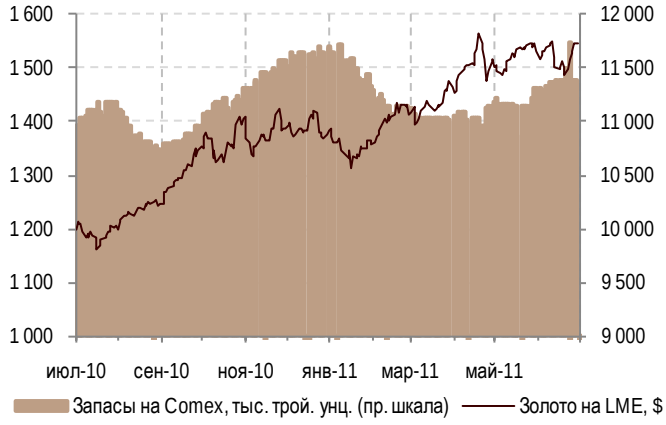



## Товарные рынки

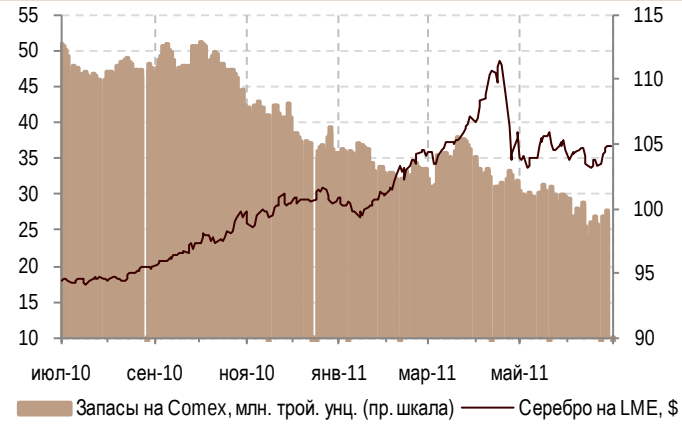
### Нефть



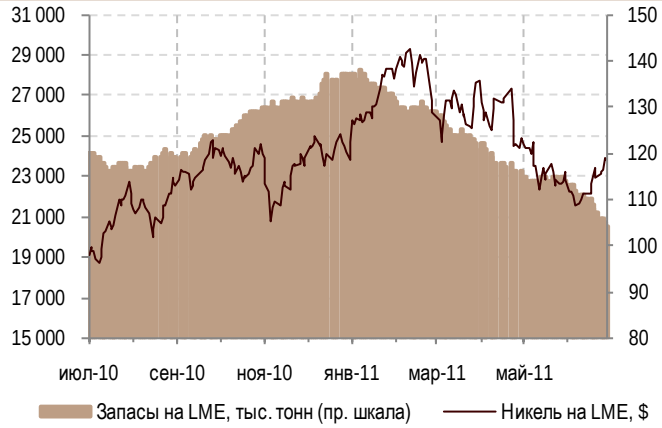

### Золото



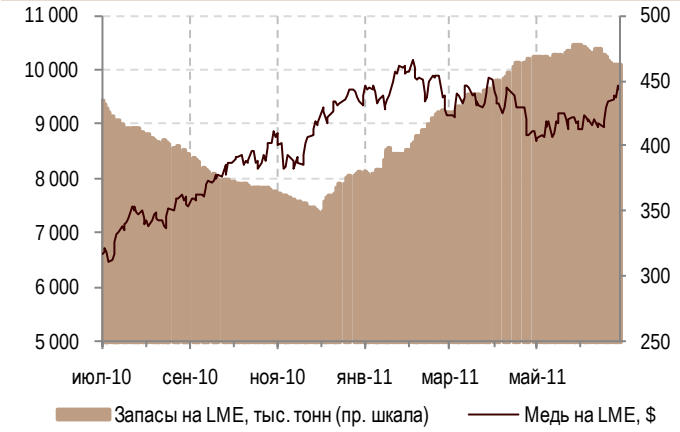

### Серебро



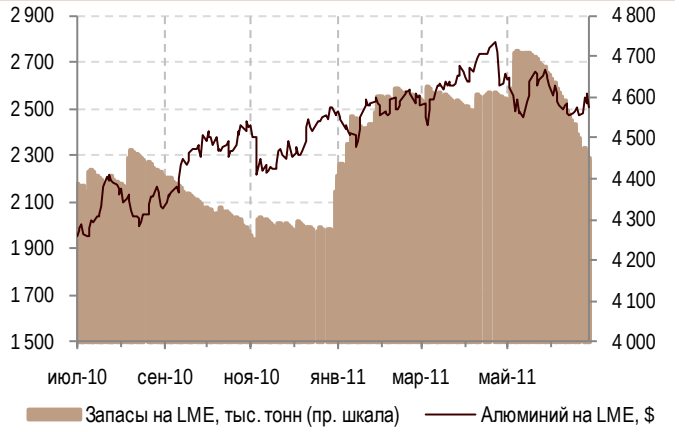

### Никель



Медь




Алюминий



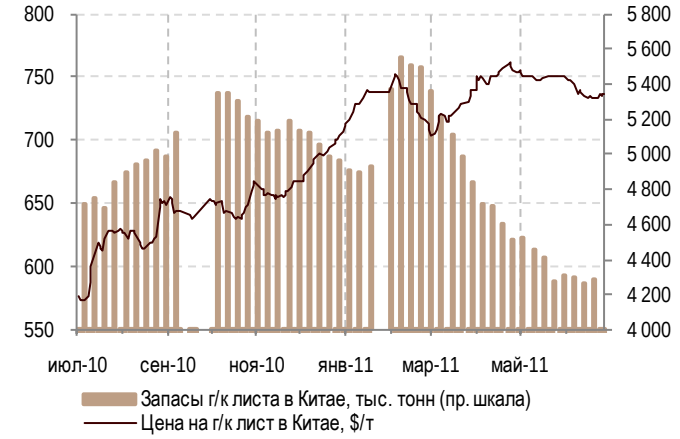

Продовольствие и удобрения



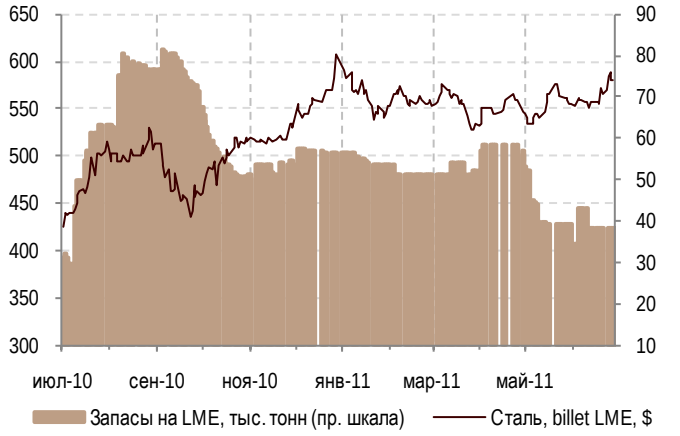

Сталь в России




Сталь в Китае

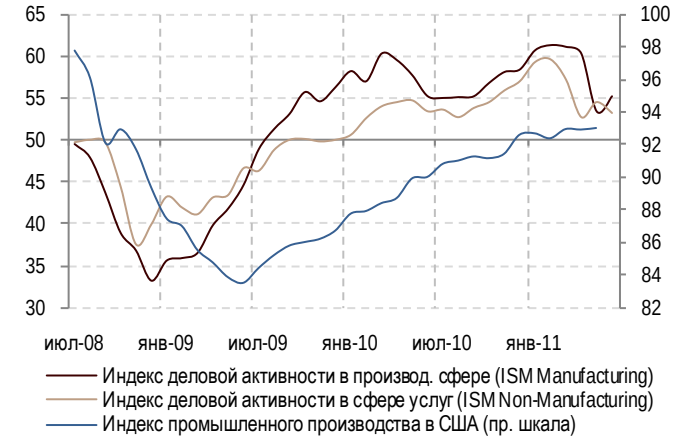



Сталь на LME

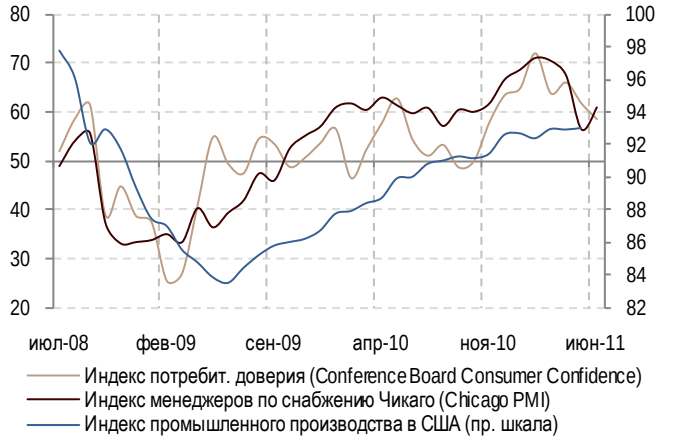



## Экономические показатели

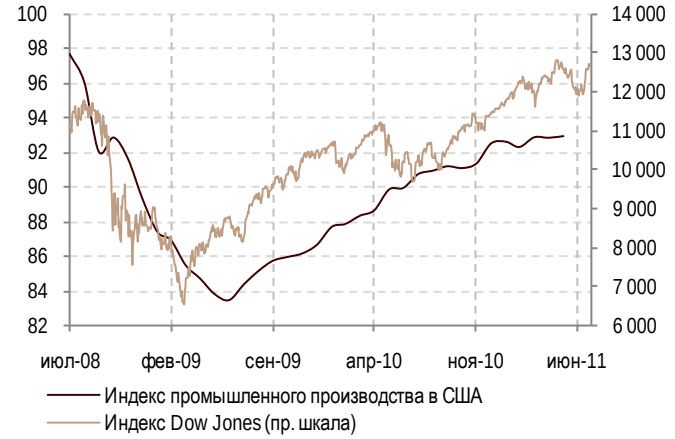
Индексы опережающих индикаторов США



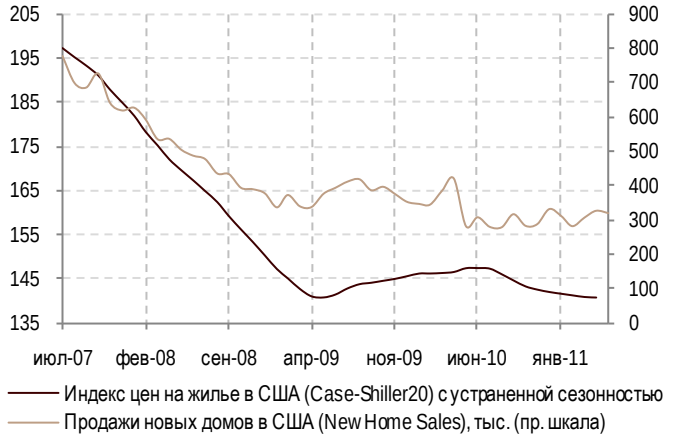

Индексы опережающих индикаторов США



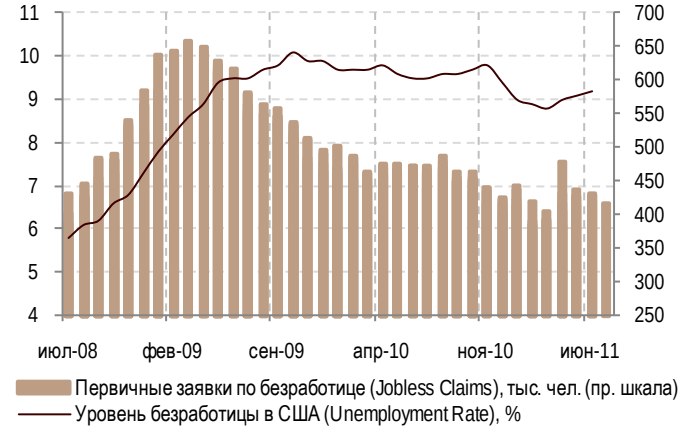
### Промпроизводство и фондовый рынок в США



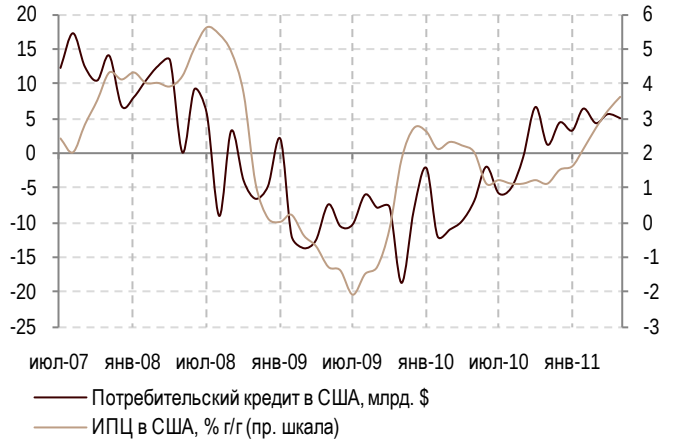

### Рынок недвижимости в США



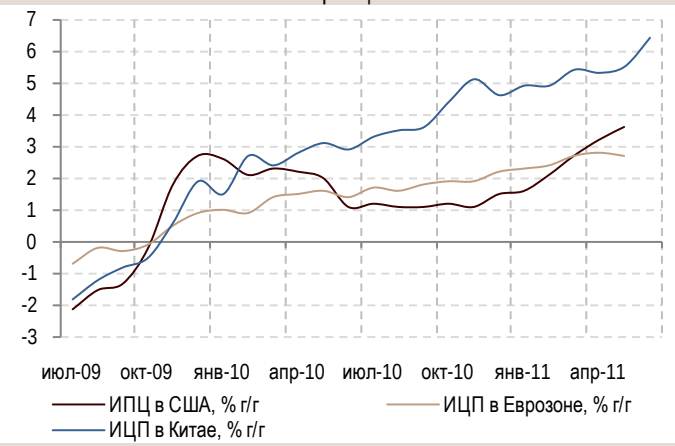

### Безработица в США



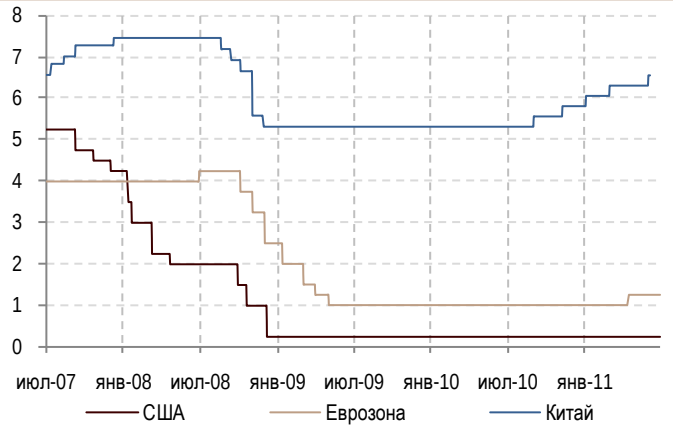

### Кредит и инфляция в США



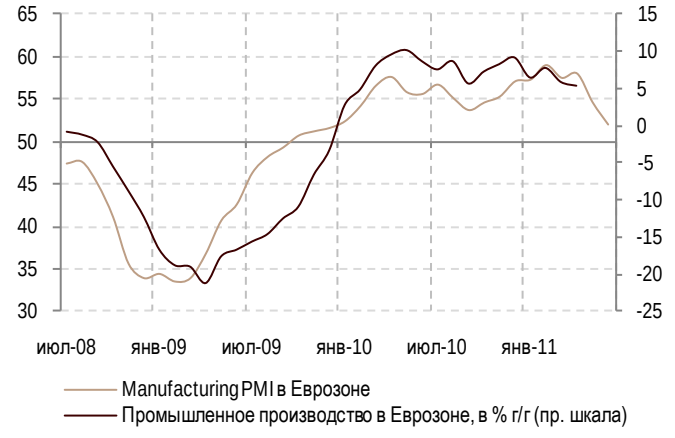

### Инфляция




### 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.