| Индексы | | Цена | Изм. |
|---|---|---|---|
| ММВБ | ↑ | 1 714,2 | 0,49% |
| объем торгов | | 48,0 | млрд. руб. |
| РТС | ↑ | 1 939,7 | 0,17% |
| Dow Jones | ↑ | 12 491,6 | 0,36% |
| DAX | ↑ | 7 267,9 | 1,31% |
| Shanghai Comp. | ↑ | 2 795,9 | 0,01% |
| Nikkei | ↓ | 9 936,1 | -0,27% |
| ММВБ нефтегаз | ↑ | 3 185,4 | 0,65% |
| MSCI Oil&Gas | ↓ | 252,0 | -0,51% |
| ММВБ металлургия | ↓ | 5 164,4 | -0,12% |
| MSCI Metal&Mining | ↓ | 479,4 | -0,97% |
| ММВБ финансы | ↑ | 5 794,4 | 0,53% |
| MSCI Finance | ↓ | 79,1 | -0,83% |

| Валюта | | Цена | Изм. |
|---|---|---|---|
| Usd/Rub | ↑ | 28,06 | 0,11% |
| Eur/Usd | ↓ | 1,418 | -0,44% |
| Usd/Jpy | ↑ | 78,94 | 0,36% |
| Dollar Index | ↓ | 75,20 | -0,02% |

| Сырье | | Цена | Изм. |
|---|---|---|---|
| Brent | ↓ | 117,4 | -0,41% |
| Никель | ↓ | 23 956,0 | -0,08% |
| Медь | ↓ | 9 704,0 | -0,04% |
| Золото | ↑ | 1 586,3 | 0,05% |
| Серебро | ↑ | 38,6 | 1,14% |

| Акции ММВБ | | Цена | Изм. |
|---|---|---|---|
| Сбербанк | ↑ | 103,9 | 1,31% |
| ВТБ | ↑ | 0,0829 | 0,12% |
| Газпром | ↑ | 203,0 | 0,68% |
| Новатэк | ↓ | 372,9 | -0,32% |
| Роснефть | ↓ | 235,9 | 0,00% |
| Лукойл | ↑ | 1 822,0 | 0,75% |
| Сургутнефтегаз | ↑ | 28,1 | 0,94% |
| Транснефть-п | ↓ | 42 801 | -0,09% |
| ГМК НорНикель | ↓ | 7 579,0 | -0,69% |
| Полиметалл | ↑ | 539,0 | 3,83% |
| Северсталь | ↑ | 514,9 | 0,51% |
| НЛМК | ↓ | 110,0 | -0,78% |
| ММК | ↑ | 25,1 | 1,06% |
| Полюс Золото | ↓ | 1 740,0 | -3,33% |
| Уралкалий | ↑ | 268,8 | 3,78% |
| МТС | ↑ | 239,0 | 0,01% |
| Ростелеком | ↑ | 204,4 | 2,37% |
| РусГидро | ↑ | 1,390 | 0,44% |
| ФСК ЕЭС | ↑ | 0,399 | 0,71% |

## Мировые рынки

Вчера торги на американском фондовом рынке были достаточно волатильными. Индекс Dow Jones снизился на 0,46% до уровня 12 437,12 пунктов. Несмотря на позитивную отчетность ведущего инвестиционного банка JP Morgan (+1,8%) участники рынка активно отыгрывали идею с неразрешенным вопросом повышения лимита долга в США. Кроме того, заявление Б. Бернанке о том, что ФРС не будет предпринимать стремительных действий по стимулированию экономики в ближайшее также охладило инвесторов. На самом деле пока не разрешен вопрос с повышением потолка долга ни о каких стимулирующих мерах (QE3) не может быть и речи. Следует отметить стремительный рост акций компании ConocoPhillips на «премаркете» (+8,7%) на фоне разделения компании на два бизнес – добыча и переработка плюс маркетинг. Хуже рынка смотрелись акции промышленного и финансового секторов. Лучше – акции секторов здравоохранения и электроэнергетики, которые традиционно являются защитными акциями (defensive stocks) в период роста волатильности. Среди позитивных новостей стоит обратить внимание на отчетность компании Google (+12%), которая превзошла ожидания аналитиков. Прибыль компании на акцию за второй квартал составила 8,76 долл. США при ожидании аналитиков 7,84 долл. США. Несмотря на недавний пересмотр рекомендаций по компании инвестиционным банком Morgan Stanley в сторону понижения, финансовые результаты компании за второй квартал оказались значительно лучше. Среди негативных факторов можно обратить внимание на возможное понижение кредитного рейтинга агентством S&P.

Сегодня будут опубликованы данные стресс-тестов европейских банков. Citigroup отчитается за второй квартал текущего года.

Азиатская сессия прошла в умеренно-позитивной территории. Акции компании BHP Billiton снизились на 1,7% на фоне заявления компании о приобретении одного из ведущих игроков сланцевого газа в США - компании Petrohawk Energy с премией 65%.

*Андрей Захаров*

## Сырьевые рынки

Мировые цены на нефть корректировались в последние две торговые сессии на фоне опасений инвесторов касательно увеличения потолка долга США. Кроме того, заявления главы ФРС о том, что меры стимулирования экономики будут предприняты позже также охладило настрой покупателей.

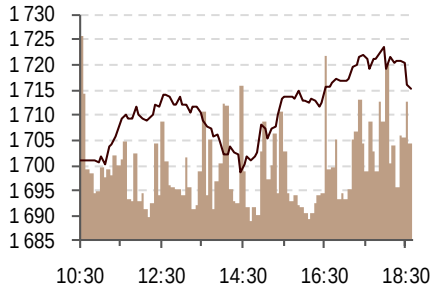
Следует отметить рост мировых цен на драгоценные металлы – серебра и золота на фоне обострения долгового кризиса не только в США, но и в Европе.

Мировые цены на сахар также вошли в стадию коррекции на новостях из Бразилии о том, что результаты урожая за текущий год будут лучше чем в предыдущем году.

*Андрей Захаров*

## Российский рынок

**Индекс ММВБ внутри дня**




Вчера российские рынки закрылись в небольшом плюсе. На начало дня на рынках сложился негативный фон в связи с заявлением агентства Moody's понизить кредитный рейтинг США. В течение дня была публикация финансовых результатов JP Morgan, которые оказались лучше ожиданий рынка, а так же вышла еженедельная статистика по заявкам на пособие по безработице, которая впервые за несколько месяцев показала снижение заявок (позитивный отчет на прошлой неделе был пересмотрен в худшую сторону). Индекс ММВБ прибавил 0,08 % и закрылся на уровне 1 716 пунктов. На 6,9 % выросли акции Полиметалла. Бумаги Распадской, по которым накануне было закрытие реестра акционеров (дивиденды за 1-е полугодие составят 5 руб. на акцию), потеряли 2,9 %.

Вчера Уралкалий опубликовал операционные результаты за 2-й квартал этого года, которые оказались нейтральными. Так выпуск хлористого калия объединенной компанией во 2-м квартале был на уровне 1-го квартала и составил 2,7 млн. тонн. При этом объем выпуска за 1-е полугодие 2011 г. превысил значение за аналогичный период 2010 г. на 4 %, составив 5,2 млн. тонн хлористого калия. Весной на конференц-колле, посвященном финансовым результатам за 2010 г., менеджмент компании говорил о том, что в 2010 г. загрузка мощностей была на уровне 90 % и улучшение финансовых результатов в 2011 г. будет, главным образом, за счет роста цен на продукцию.

Распадская вчера опубликовала слабые операционные показатели за 2-й квартал этого года. Добыча рядового угля снизилась на 5 % к уровню за 1-й квартал и составила 1 682 тыс. тонн. Снижение добычи было связано с временной приостановкой работ на шахте Распадская-Коксовая в связи с проверкой безопасности, отставанием по добыче на разрезе Распадский в связи с отсрочкой вскрышных работ, а так же с переносом запуска второй лавы на шахте Распадская со второго квартала на август в связи с несвоевременным выполнением работ проектной организацией. Все эти проблемы компания собирается решить во втором полугодии. Средняя цена реализации угля во 2-м квартале увеличилась на 18 % к уровню за 1-й квартал до $ 174 за тонну. Компания завершила переговоры с потребителями на 3-й квартал, стоимость продукции оставлена без изменений. На динамику акций Распадской будет оказывать влияние смена собственника, которая произойдет в скором времени, а так же процесс восстановления аварийной шахты Распадская, запуск второй лавы на которой перенесен на август.

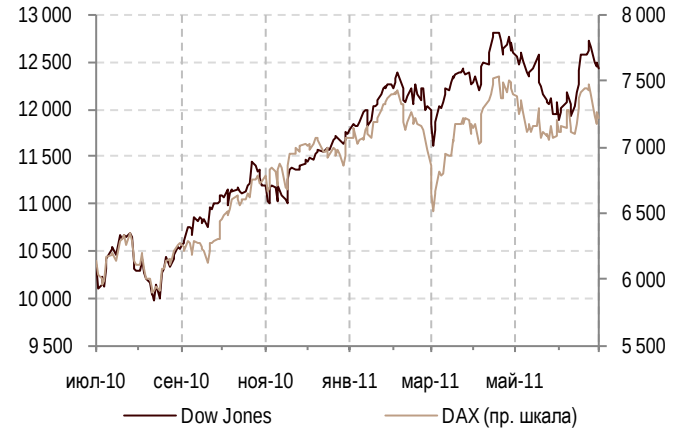
Факторами риска в настоящее время для рынков являются долговые проблемы европейских стран, затянувшиеся переговоры по повышению лимита госдолга США и связанные с этим заявления рейтинговых агентств о пересмотре рейтинга США. Однако развития негативного сценария долговых проблем европейских стран в этом году ждать не стоит. Ж.-К. Трише на пресс-конференции после прошлого заседания ЕЦБ уже сообщал, что частичных дефолтов или действий, которые будут расценены как дефолт, не будет. Регуляторы прекрасно понимают, что в результате дефолта одной из проблемных стран Еврозоны сработает «эффект домино», поэтому чем бороться с последствиями такого события, проще и дешевле оказать финансовую помощь. Что касается переговоров по повышению лимита госдолга США, то время до 2-го августа еще есть. До дефолта США дело доведено не будет, поскольку это ни экономически, ни политически не выгодно, особенно в преддверии выборов. Все коррекции, связанные с перечисленными факторами, являются хорошими моментами для покупок. Важным для рынков являются комментарии Бена Бернанке о возможном QE3 в случае необходимости поддержки экономики.

*Сергей Смирнов*

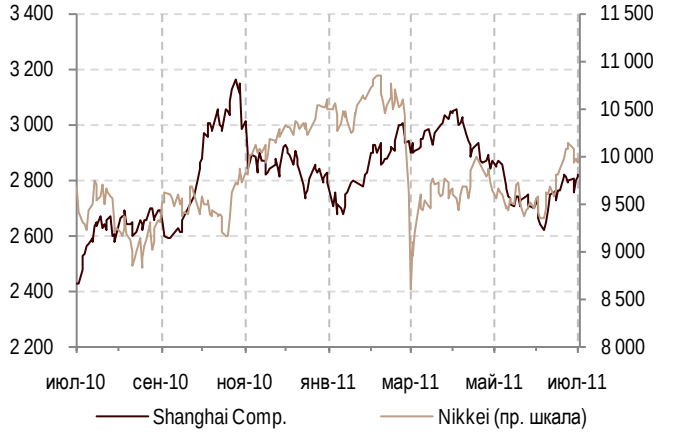
| Календарь | | |
|---|---|---|
| ближайшее время | Уралкалий | Заключение контракта с Индией (на долю Индии приходится 16 % выручки) |
| 17 июля 2011 | ММК | Запуск 1-ой очереди Стана 2000 холодной прокатки в День Металлурга |
| 18 июля 2011 | НЛМК | Результаты производственной деятельности за 2 квартал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

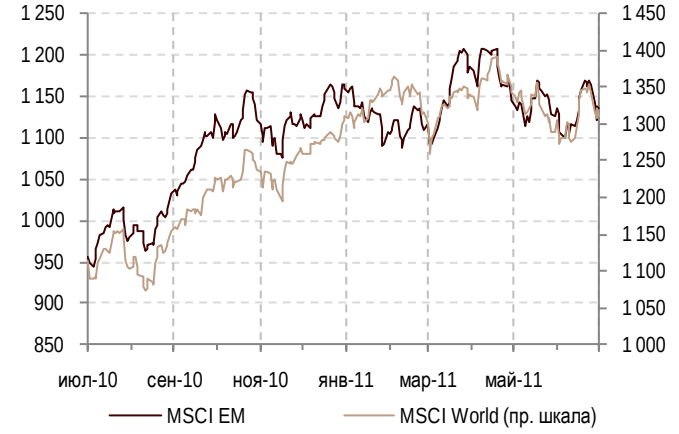
### США и Европа



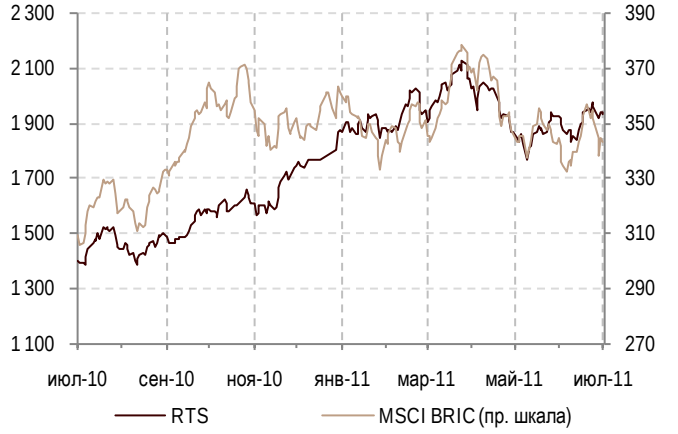

### Китай и Япония



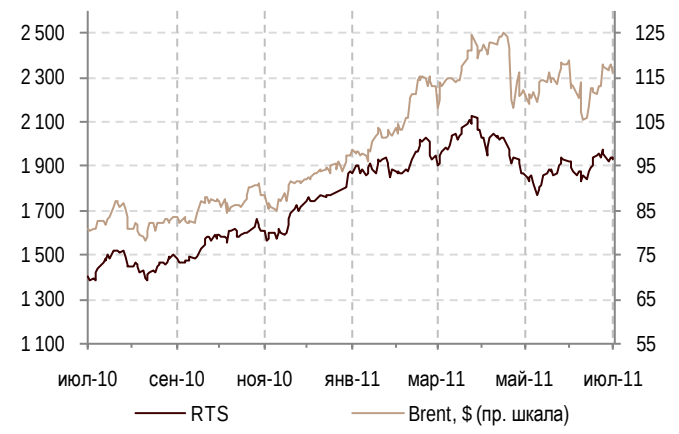

### Развитые и развивающиеся рынки



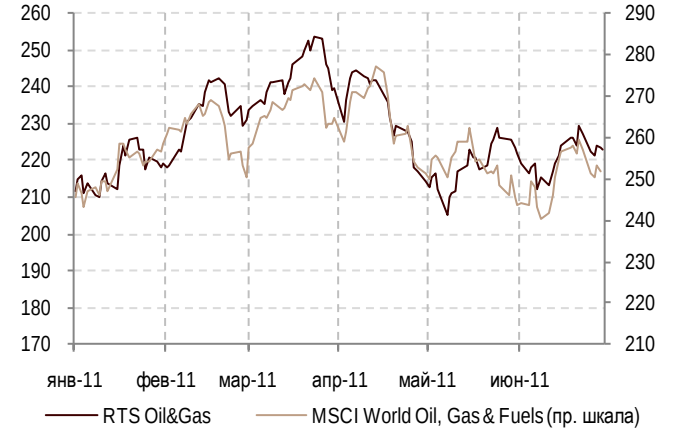

### Россия и страны BRIC



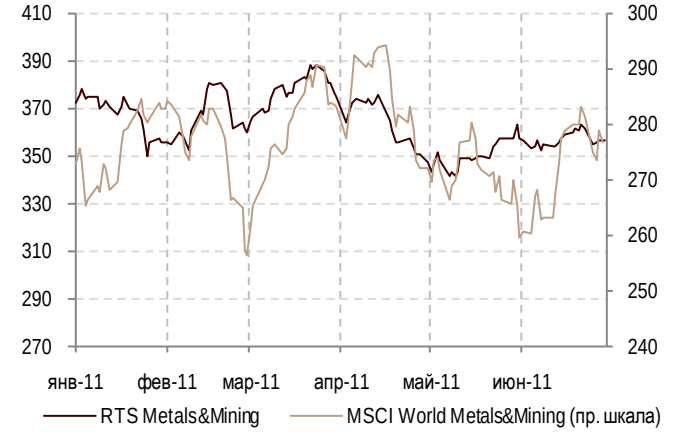

### Россия и нефть



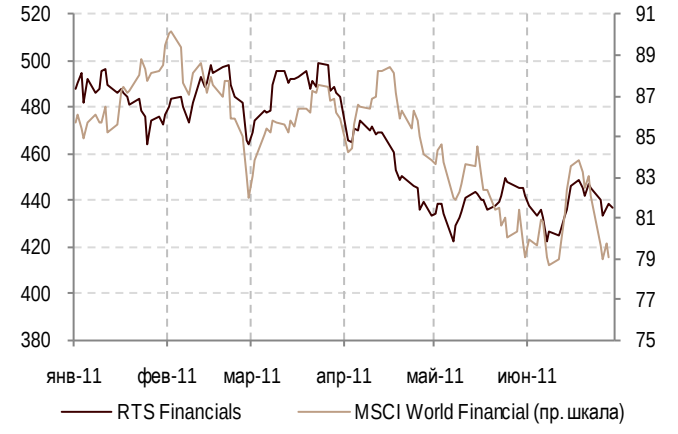

### Нефтегазовый сектор: Россия и мир




### Металлургический сектор: Россия и мир

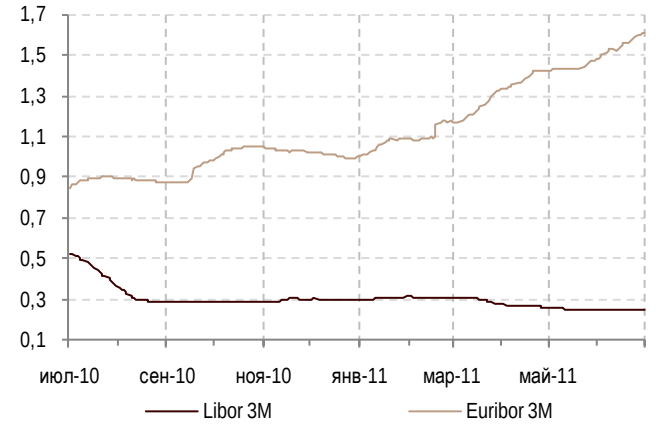



### Финансовый сектор: Россия и мир

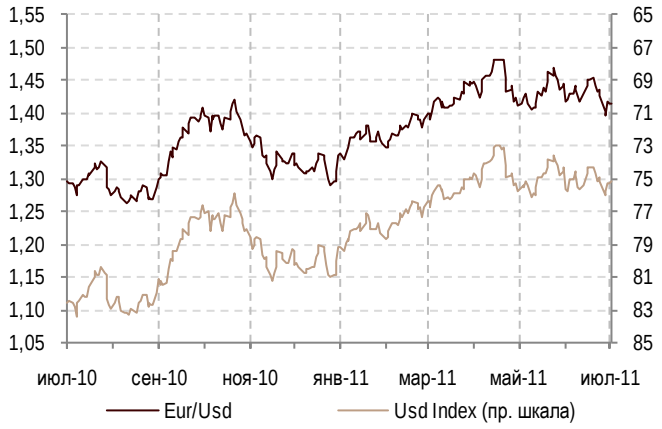


## Денежно-валютные рынки

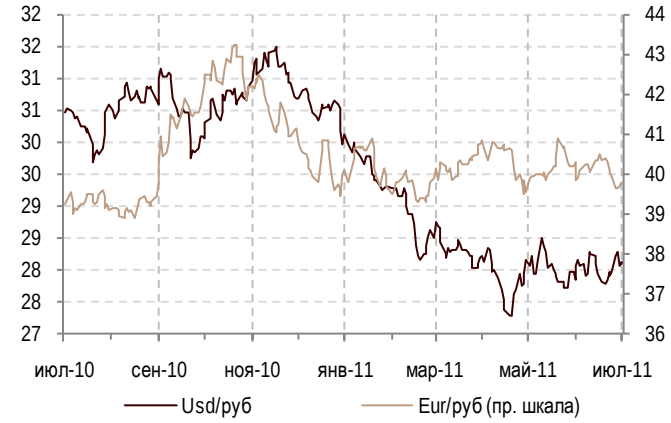
### Ставки денежного рынка



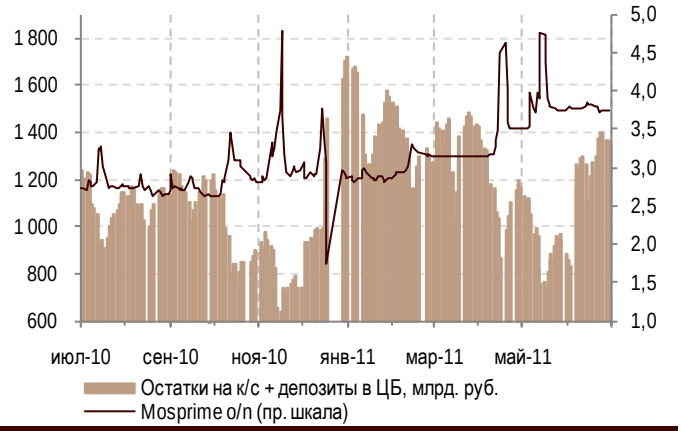

### Евро/$ и индекс доллара




### Курс рубля

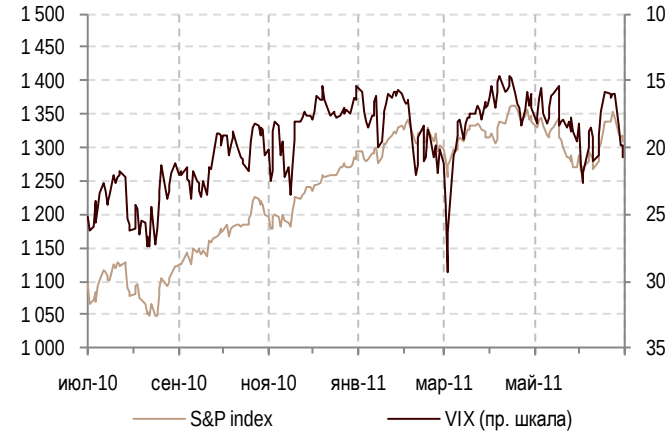



### Ликвидность в России

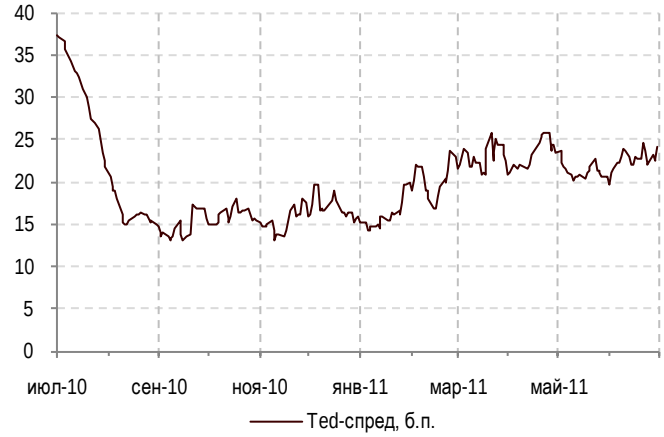



## Риск

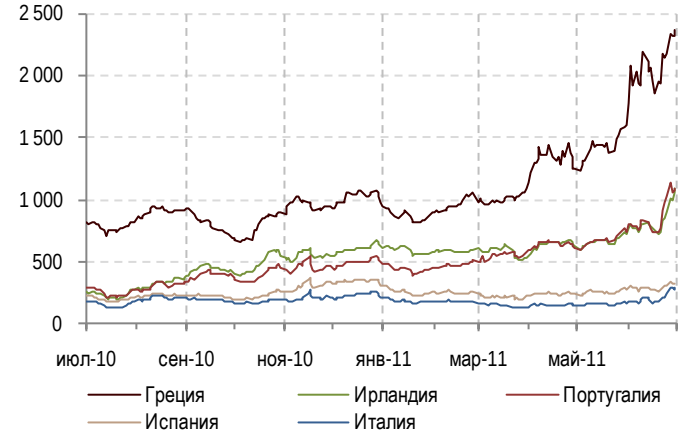
### Волатильность



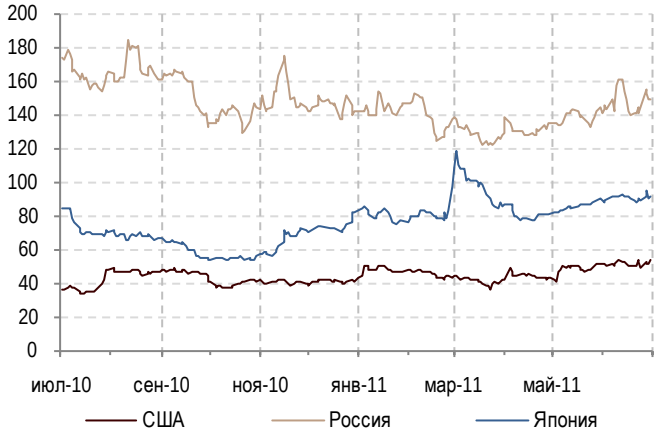

### Уровень доверия в банковской системе




### Страновой риск PIIGS (CDS)

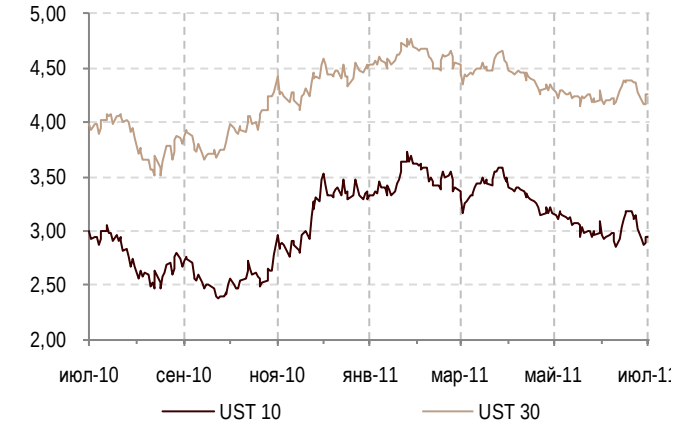



### Страновой риск США, Японии и России (CDS)

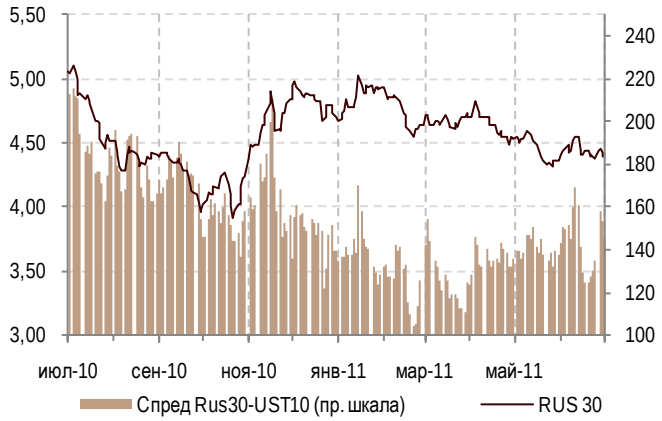


## Долговые рынки

### Доходность UST




### Страновая премия России




### Инфляционные ожидания

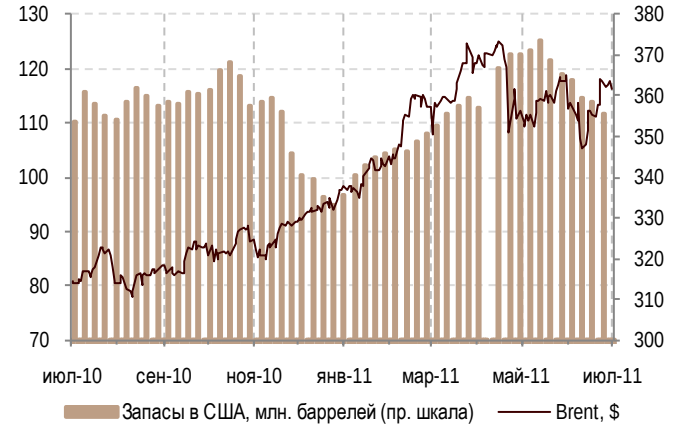



### Ожидания по ставке ФРС

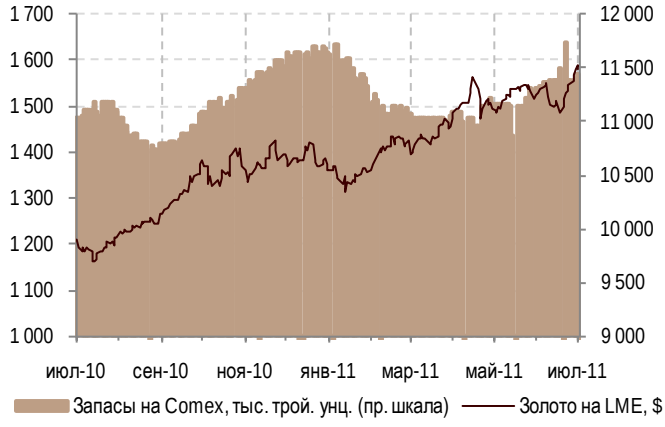



## Товарные рынки

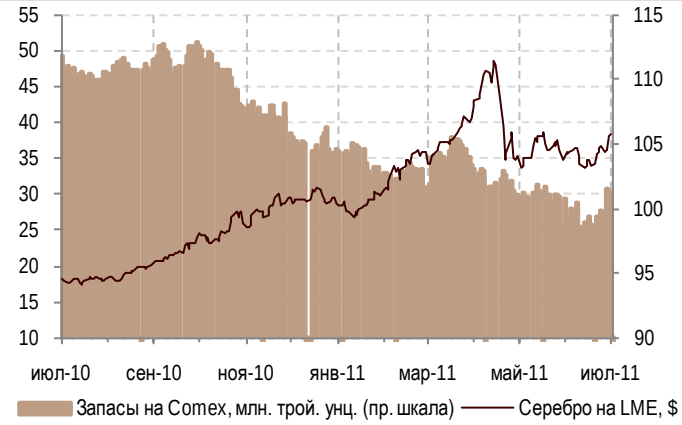
### Нефть



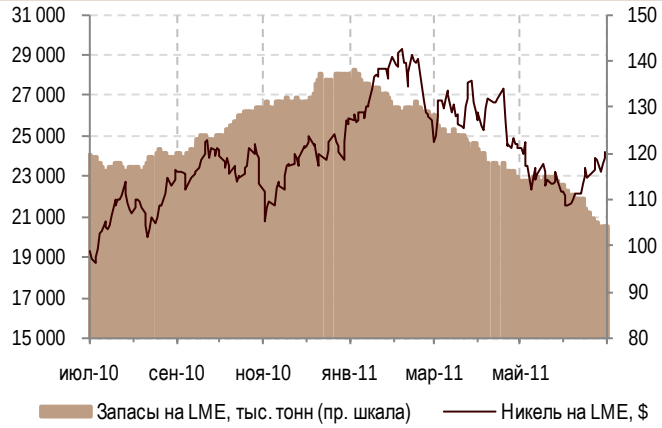

### Золото



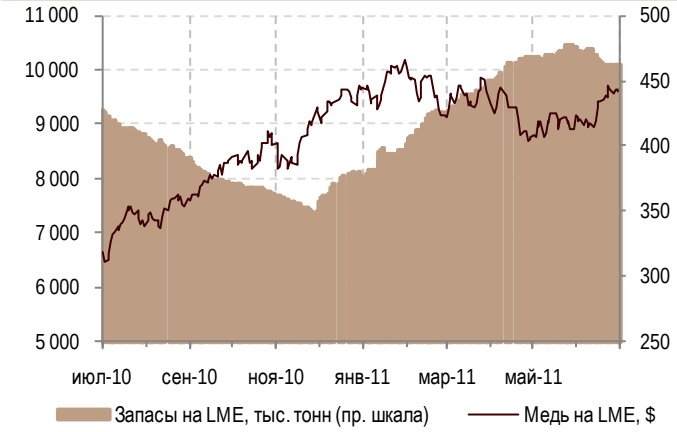

### Серебро



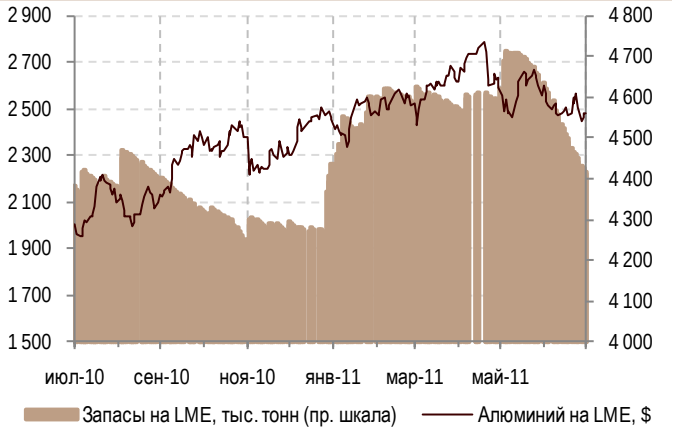

### Никель



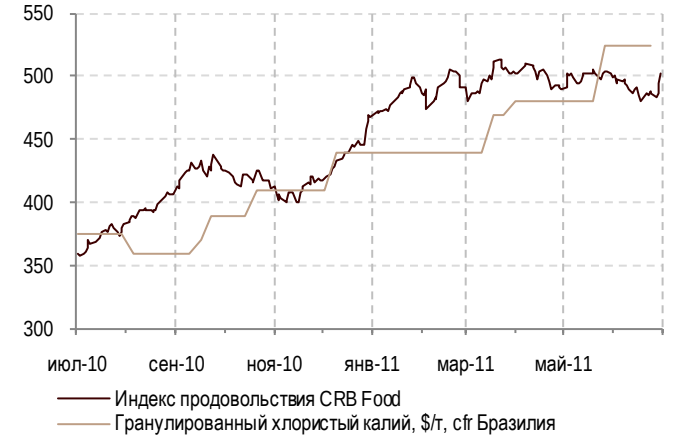
### Медь




### Алюминий



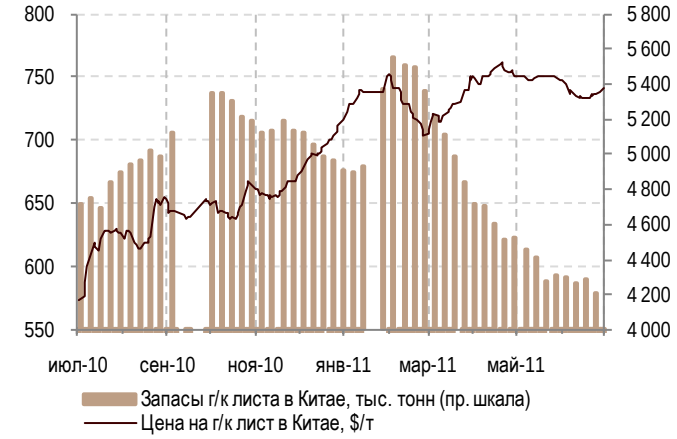

### Продовольствие и удобрения



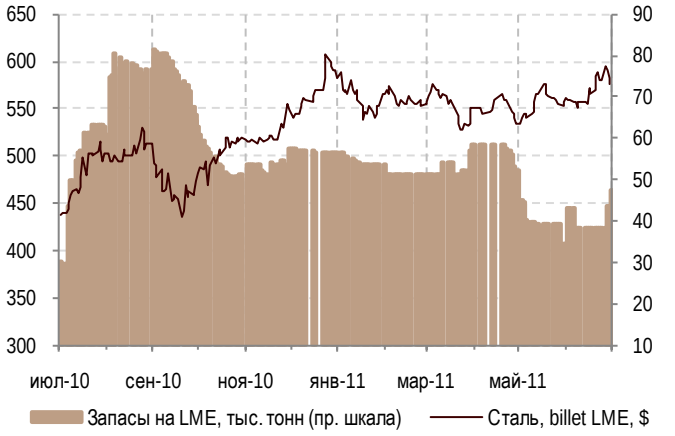

### Сталь в России




### Сталь в Китае

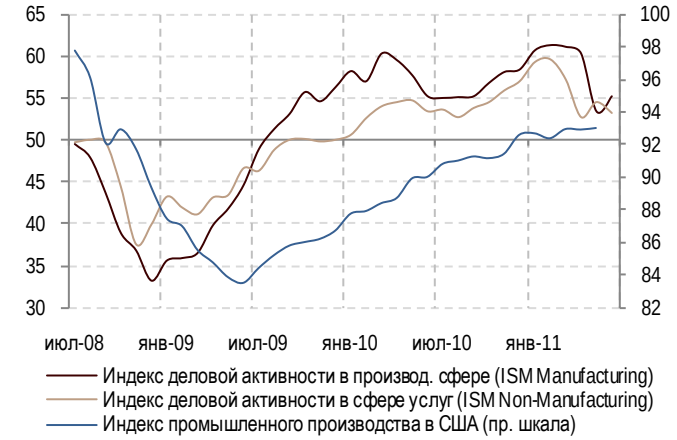



### Сталь на LME

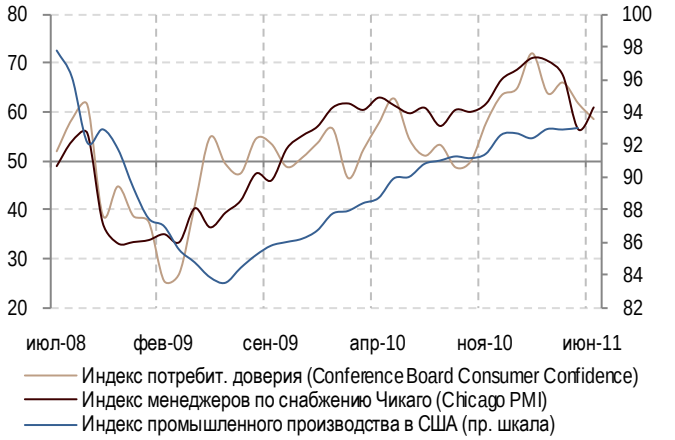



## Экономические показатели

### Индексы опережающих индикаторов США



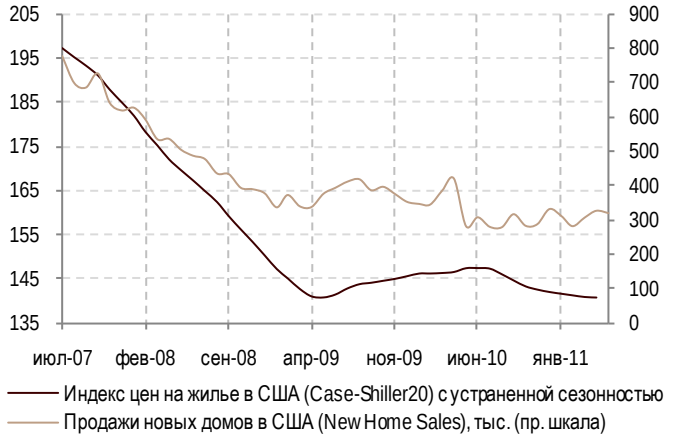

### Индексы опережающих индикаторов США



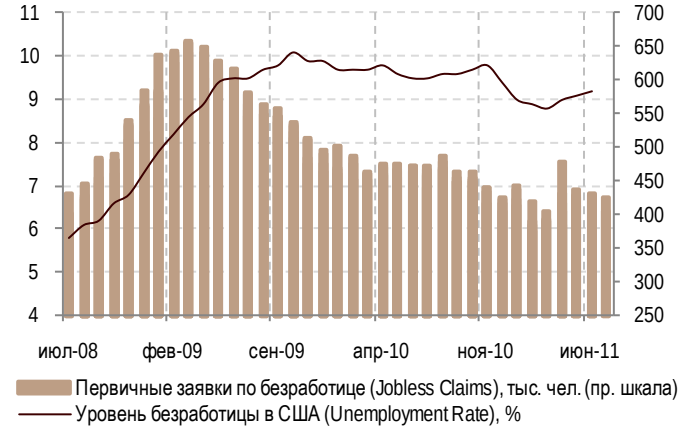
### Промпроизводство и фондовый рынок в США



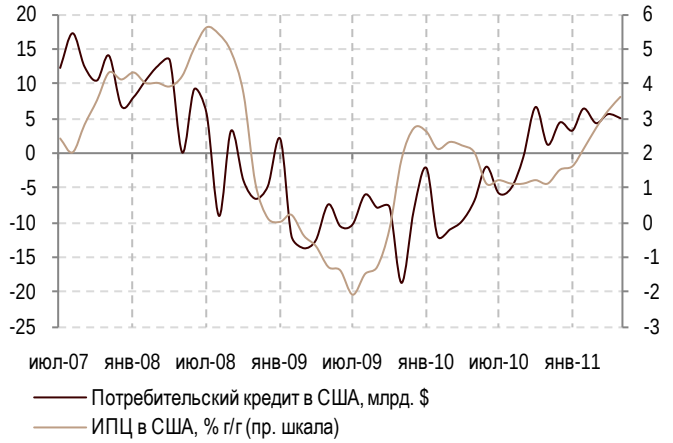

### Рынок недвижимости в США



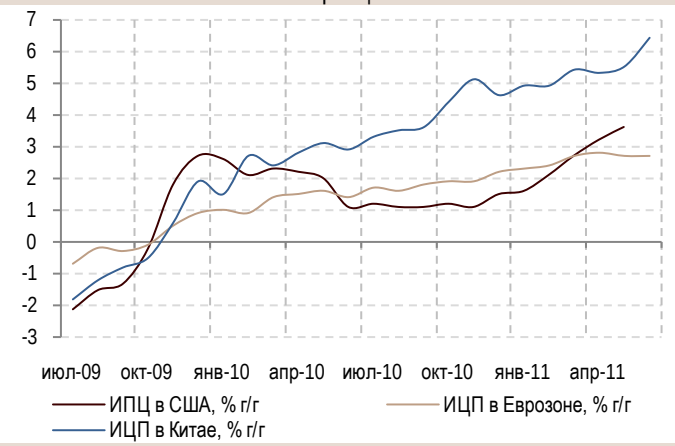

### Безработица в США



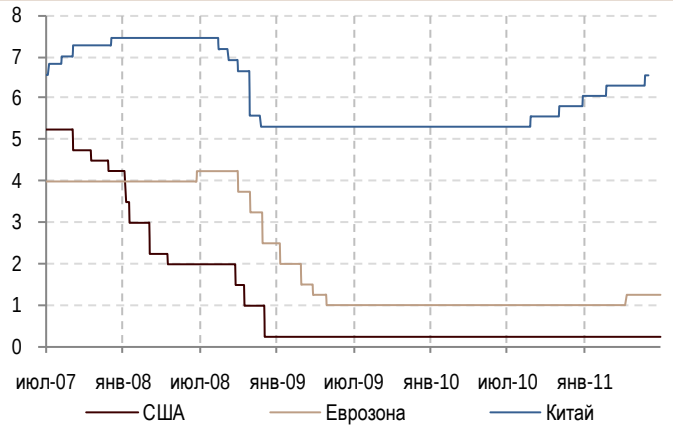

### Кредит и инфляция в США



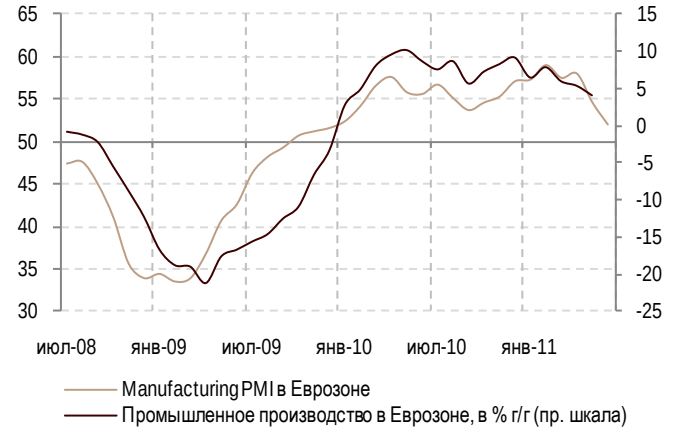

### Инфляция



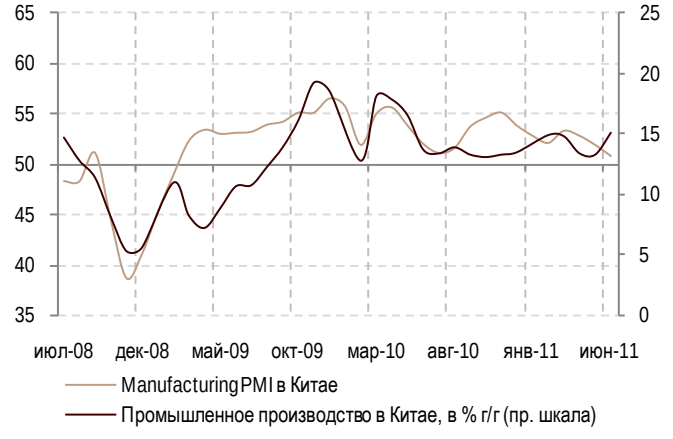

### Базовые ставки




### 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.