

Индексы	Цена	Изм.
MMBB	↓ 1657,5	-2,01%
объем торгов	72,75 млрд. руб.	
PTC	↑ 1951,2	0,06%
Dow Jones	↓ 12723,6	-0,655%
DAX	↓ 7373,9	-1,69%
Shanghai Comp.	↑ 2868,3	0,08%
Nikkei	↑ 10004,2	1,57%
MMBB нефть газ	↓ 3110,7	-1,82%
MSCI Oil&Gas	↓ 265,0	-1,80%
MMBB металлургия	↓ 5071,0	-3,14%
MSCI Metal&Mining	↓ 488,0	-1,78%
MMBB финансы	↓ 6091,6	-1,94%
MSCI Finance	↓ 87,2	-1,01%

Валюта	Цена	Изм.
Usd/Rub	↓ 27,29	-0,18%
Eur/Usd	↑ 1,486	0,22%
Usd/Jpy	↓ 80,47	-0,21%
Dollar Index	↑ 73,12	0,03%

Сырье	Цена	Изм.
Brent	↓ 121,1	-0,08%
Никель	↓ 25 700,0	-0,48%
Медь	↓ 9 097,6	-0,18%
Золото	↑ 1 518,9	0,24%
Серебро	↓ 39,1	-0,80%

Акции MMBB	Цена	Изм.
Сбербанк	↓ 96,4	-1,33%
ВТБ	↓ 0,0830	-3,43%
Газпром	↓ 212,4	-4,15%
Новатэк	↓ 345,2	-2,04%
Роснефть	↓ 232,9	-1,52%
Лукойл	↓ 1 828,7	-2,10%
Сургутнефтегаз	↓ 27,8	-0,46%
Транснефть-п	↓ 38 455	-0,85%
ГМК Норникель	↓ 7 170,0	-0,83%
Полиметалл	↓ 505,8	-3,60%
Северсталь	↓ 458,8	-3,51%
НЛМК	↓ 98,6	-3,81%
ММК	↓ 24,5	-4,33%
Полус Золото	↓ 1 875,0	-2,60%
Уралкалий	↓ 216,5	-2,79%
МТС	↓ 248,7	-1,51%
Ростелеком	↓ 155,5	-0,98%
РусГидро	↓ 1,353	-2,38%
ФСК ЕЭС	↑ 0,362	2,25%

Мировые рынки

Индекс Dow Jones снизился на 0,65% до отметки 12 723,58 пунктов. В лидерах падения были акции компаний промышленного сектора, в том числе Caterpillar Inc. (-1,7%) и General Electric (-1,7%).

Важным фактором, который оказал давление на американские фондовые рынки, стала публикация индекса ISM Non-Manufacturing за апрель, значение которого снизилось до 52,8 при ожидании аналитиков 57,5. Этот индикатор является опережающим, что может заставить инвесторов пересмотреть свои прогнозы касательно темпов роста экономики США.

Среди причин можно выделить высокие мировые цены на нефть в марте и апреле текущего года. После выхода данных, котировки фьючерсных контрактов на нефть устремились вниз на 1,5%, что оказало давление на акции нефтегазового сектора в США.

В текущем месяце инвесторы будут активно обращать внимание на выход статистики по экономике США, которая в последнее время продолжает замедляться (1 квартал 2011 г.). Сезон отчетности закончился и нам предстоит увидеть публикацию уровня безработицы и других важных данных до конца этой недели.

Индекс CSI 300 снизился на 0,08% до уровня 3 126,34 пункта. Негатив, который все еще продолжает оказывать давление на рынки акций, это предстоящее заседание ЦБ Китая 10 мая, где будут обсуждаться вопросы, связанные с дальнейшей денежно-кредитной политикой.

Андрей Захаров

Сырьевые рынки

Вышедшие вчера недельные данные по запасам сырой нефти в США показали увеличение запасов сырой нефти и снижение запасов дистиллятов и бензина. Однако данная тенденция роста наблюдается уже на протяжении длительного времени. Негативное влияние на нефтяные котировки оказал вышедший значительно хуже ожиданий индекс ISM в сфере услуг. Цены на нефть снижались до 120 за баррель.

Вчера снова были повышены маржинальные требования по серебру, что привело к продолжению снижения драгоценного металла до \$ 39,1 за тройскую унцию. Не остались в стороне и цены на золото, так же просевшие на 0,24 % до 1 519 за тройскую унцию.

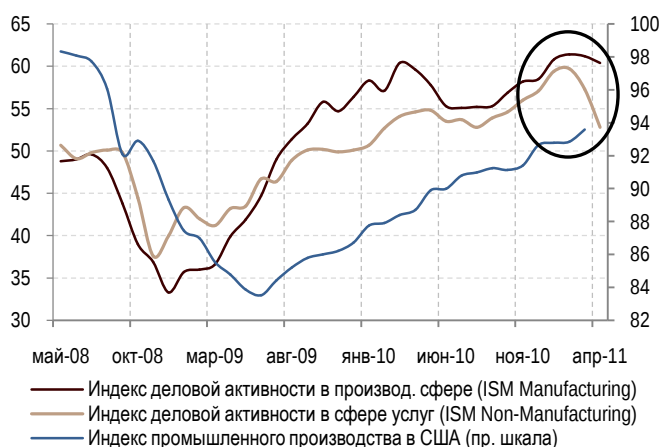
Цены на промышленные металлы продемонстрировали снижение. Так котировки никеля просели на 0,5 % до \$ 25 700 за тонну, меди – на 0,18 % до \$ 9 098 за тонну.

Сергей Смирнов

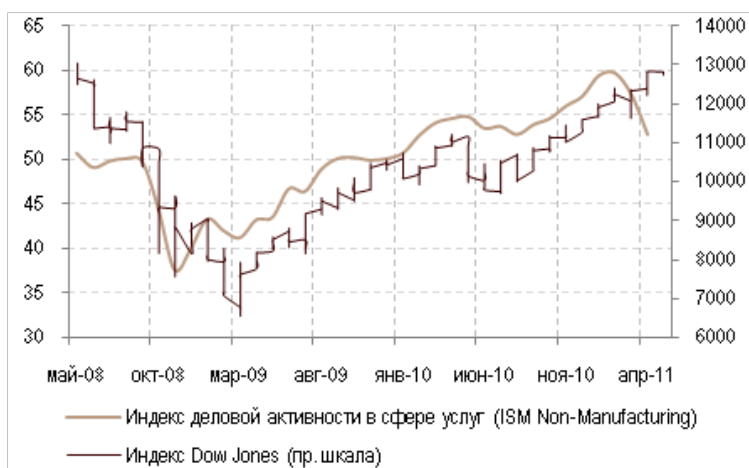
Российский рынок

В среду российские рынки продолжили снижение. Индекс ММВБ потерял 2,0 %, закрывшись на уровне 1 658 пунктов. Хуже рынка были акции Газпрома, потерявшие 4,2 % на слухах, что его акции продает ВЭБ.

Опубликованный вчера индекс деловой активности ISM в сфере услуг США снизился в апреле до 52,8 с 57,3 в марте при ожиданиях роста до 57,5. Главным образом, снижение было обусловлено падением компоненты индекса отвечающей за новые заказы до 52,7 с 64,1 в марте. Причиной явились высокие цены на энергоносители. Из-за роста цен на нефть стоимость бензина в США повысилась до \$ 3,98 за галлон, что является самым высоким показателем с июля 2008 г. Вынужденные тратить больше на продовольствие и топливо, домохозяйства стали снижать закупки. Рост потребительских расходов, с поправкой на инфляцию, замедлился до 2,7 % в годовом выражении в 1-м квартале по сравнению с 4 % в 4-м квартале 2010г.



Индекс ISM является одним из опережающих индикаторов. Его значение выше 50 пунктов сигнализирует об ускорении темпов роста реальной экономики, значение ниже 50 – о спаде. Снижение данного индекса до 52,8 в апреле с 57,3 в марте является признаком того, что темпы роста крупнейшей экономики мира замедляются. И если ранее высокие цены на нефть как угроза реальному сектору экономики были лишь темой для разговоров, то сейчас мы получили реальное этому подтверждение.



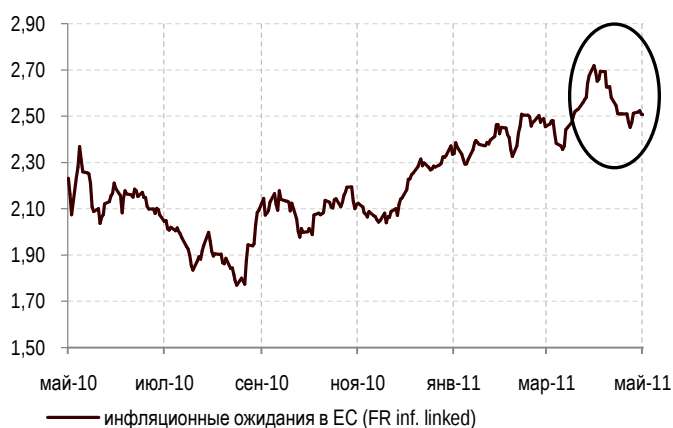
Что касается российского рынка, то снижение предыдущих недель, вероятно, было связано с желанием инвесторов зафиксировать позиции после прекращения роста цен на нефть. При этом сохранялись фундаментальные факторы в виде высоких цен на сырье, рост американских индексов на фоне позитивной статистики и хороших отчетностей корпораций. Т.е. фундаментальные факторы свидетельствовали в пользу появления спроса на подешевевшие российские активы. Однако вышедший индекс

опережающих показателей меняет фундаментальную картину. Цены на нефть достигли таких уровней, что экономика США стала замедляться.

Если в ближайшее время мы увидим подтверждение этого факта другими опережающими показателями (значимым является индекс PMI), то в скором времени замедление будет видно по выходящей статистике. Естественно это найдет отражение на мировых фондовых рынках. В этих условиях спроса на российские активы, торгуемые с дисконтом к аналогам на развивающихся рынках, может и не появиться.

Сегодня в 15.00 мск Банк Англии, а затем в 15.45 мск ЕЦБ объявят решения по учетным ставкам. Рынок ожидает сохранения базовых ставок на прежнем уровне. Мы считаем, что сегодняшнее решение не окажет влияния на рынки.

Действительно, за месяц, прошедший с момента повышения ставки ЕЦБ, инфляционные ожидания в Еврозоне существенно снизились. Повысь сейчас ЕЦБ ставку, он только навредит экономике, т.к. это приведет к росту евро по отношению к доллару и ослабит позиции собственных производителей.

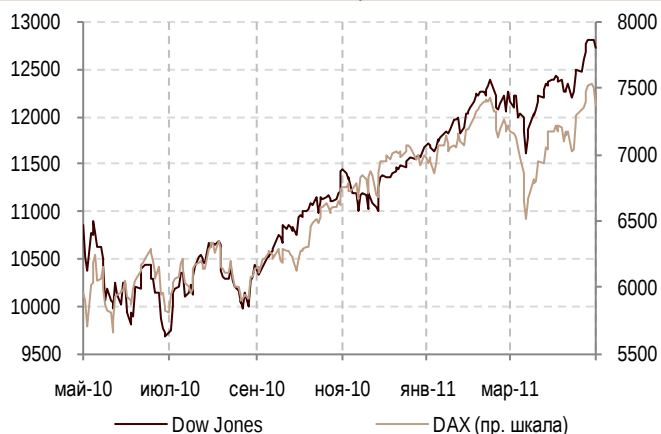


Что касается Великобритании, то уже был сделан шаг в сторону ужесточения кредитно-денежной политики, который навредил восстановлению экономики. Поэтому в настоящий момент Банк Англии опасается повышать ставку.

Сергей Смирнов

Фондовые рынки

США и Европа



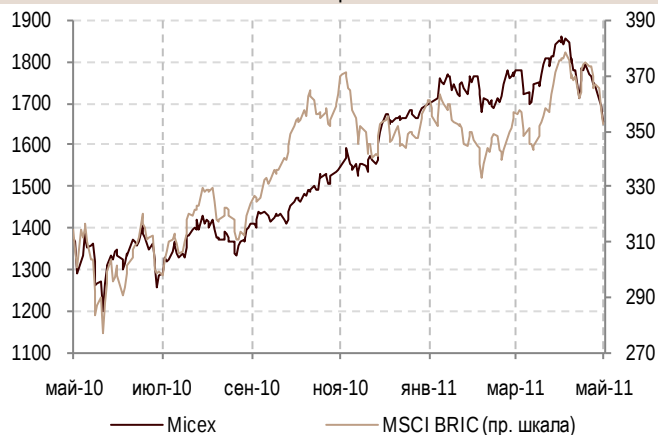
Китай и Япония



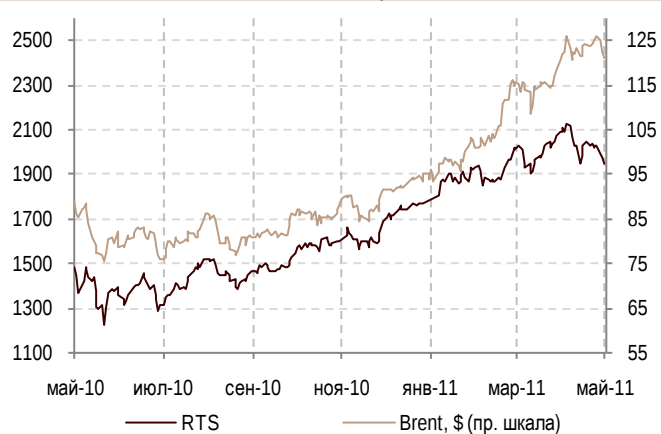
Развитые и развивающиеся рынки



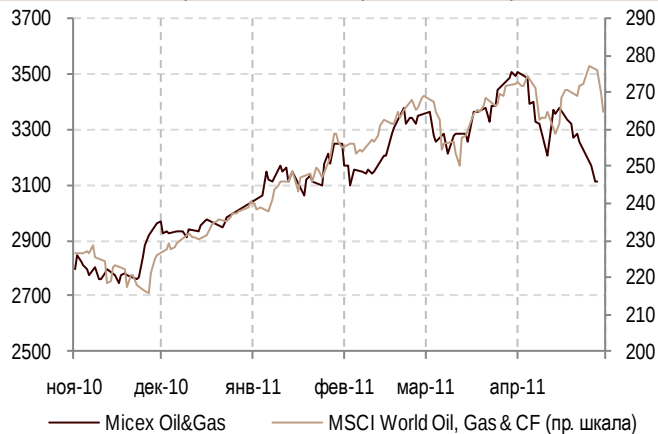
Россия и страны BRIC



Россия и нефть



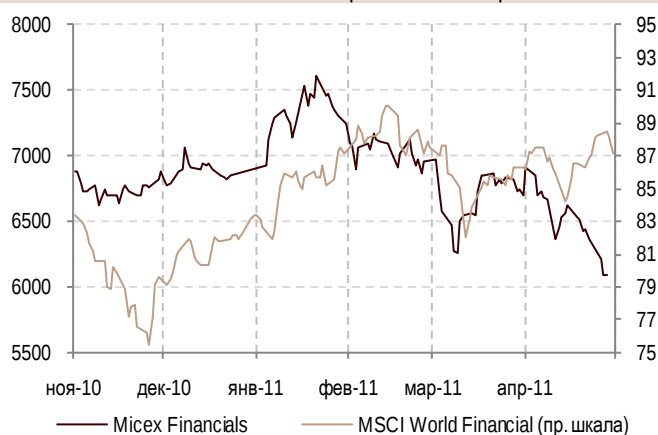
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир



Финансовый сектор: Россия и мир



Денежно-валютные рынки

Ставки денежного рынка



Евро/\$ и индекс доллара



Курс рубля

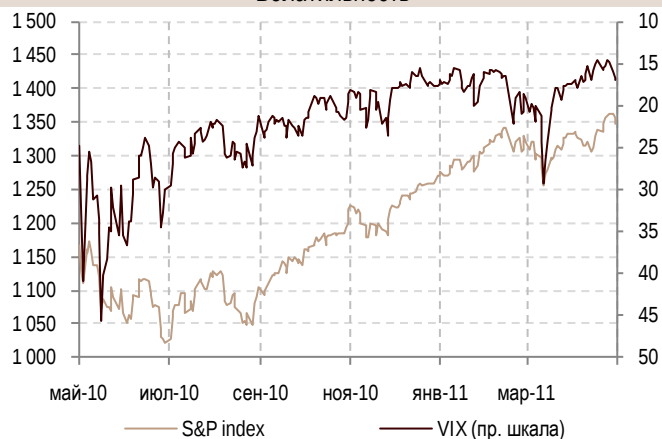


Ликвидность в России



Риск

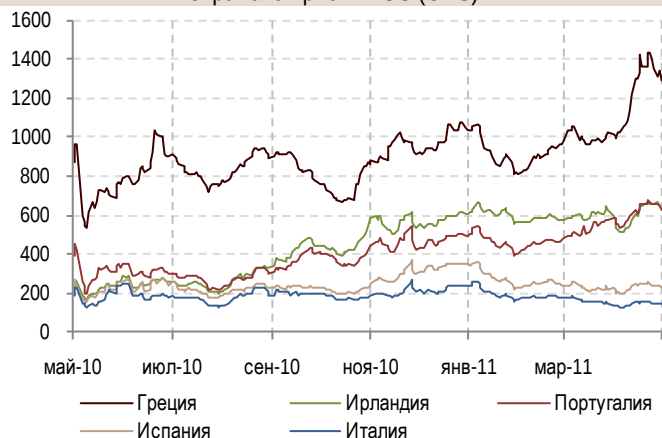
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)



Страновой риск США, Японии и России (CDS)

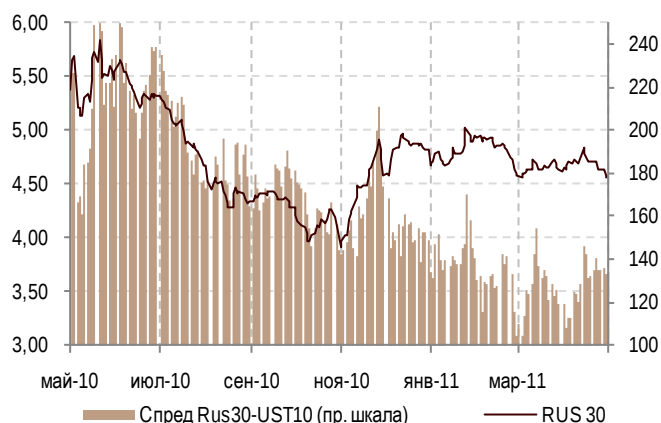


Долговые рынки

Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

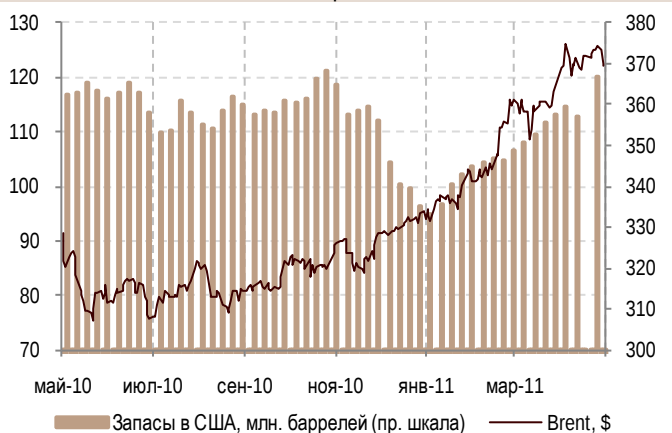


Ожидания по ставке ФРС

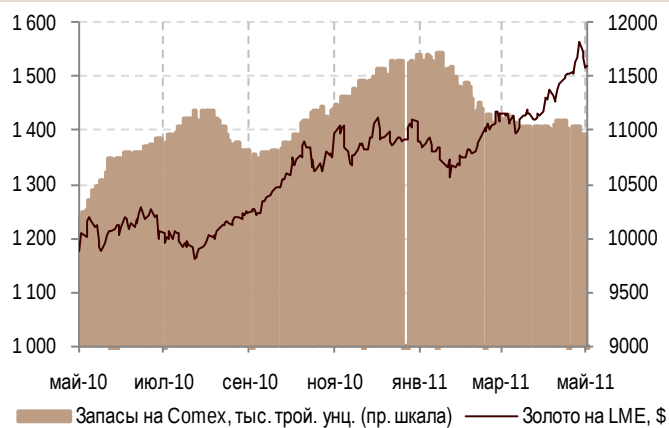


Товарные рынки

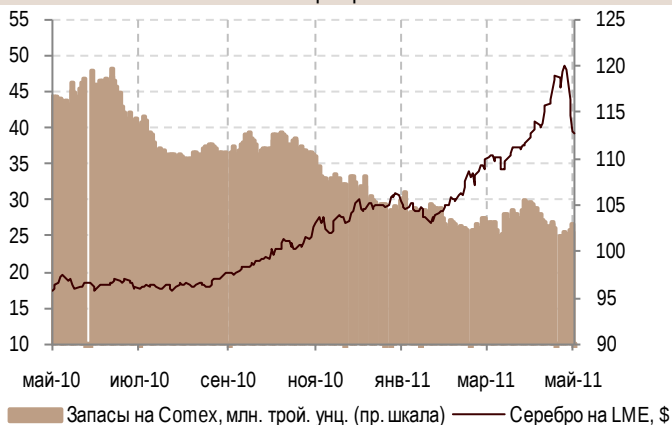
Нефть



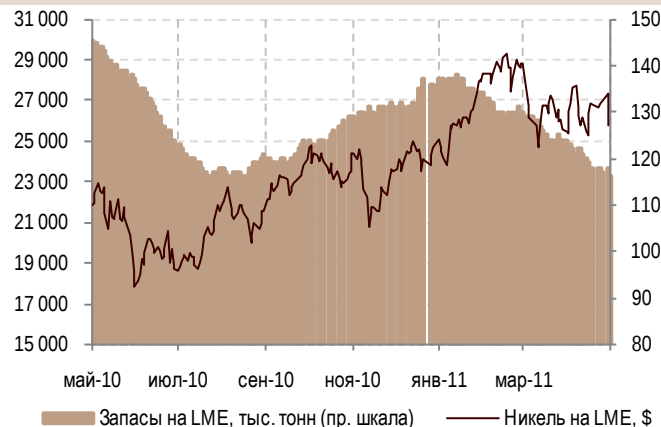
Золото

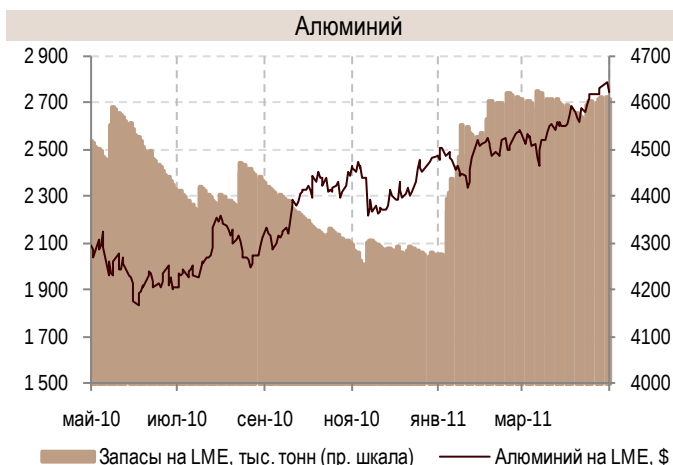
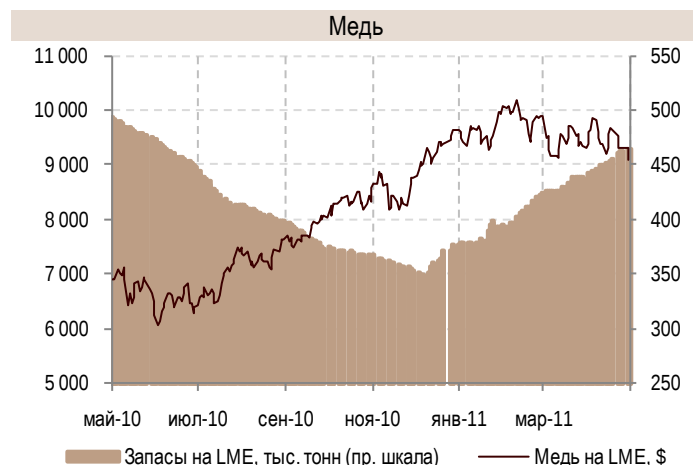


Серебро

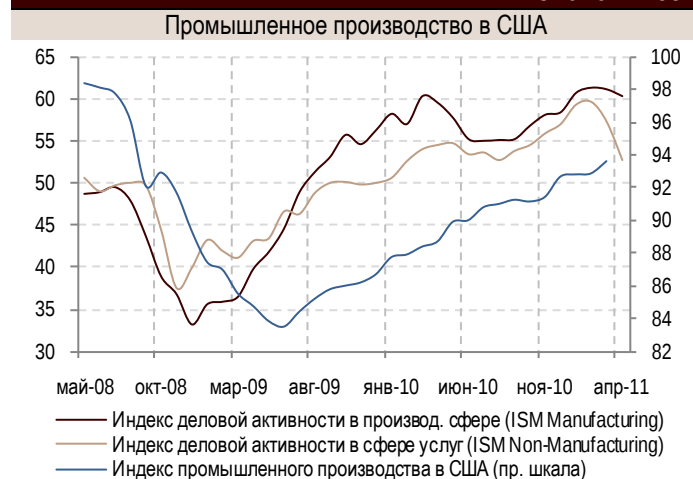


Никель





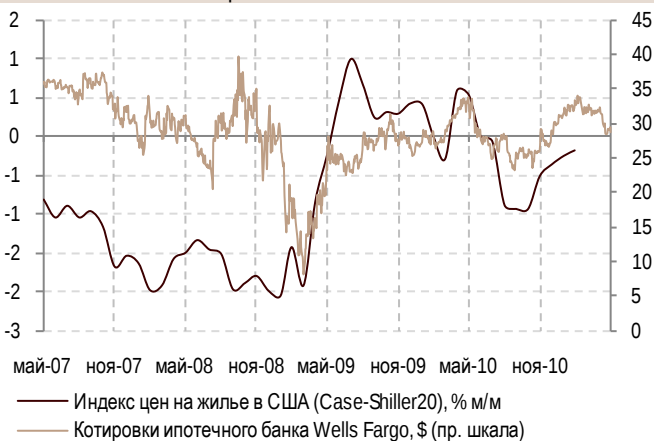
Экономические показатели



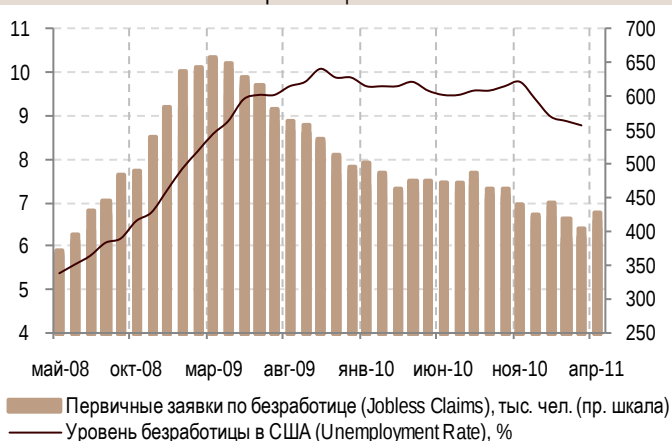
Промпроизводство и фондовый рынок в США



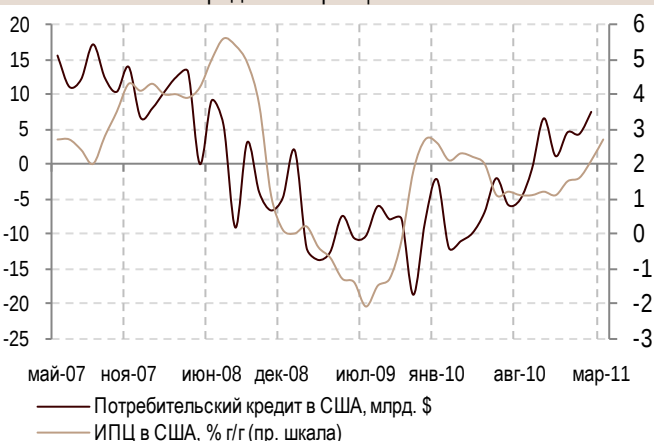
Цены на жилье в США



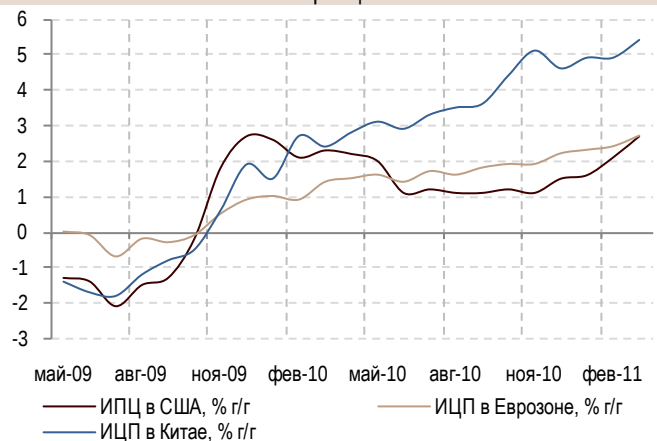
Безработица в США



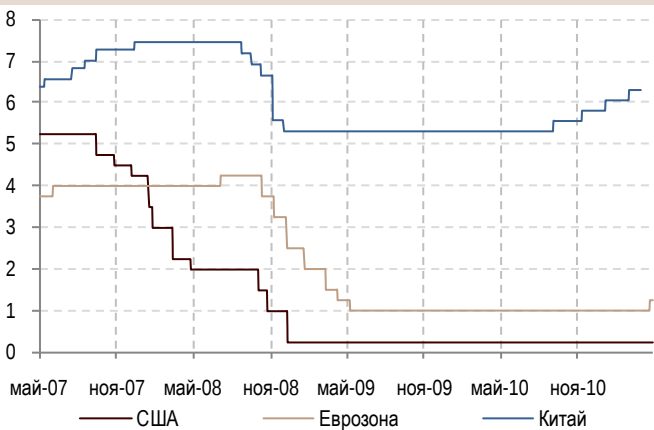
Кредит и инфляция в США



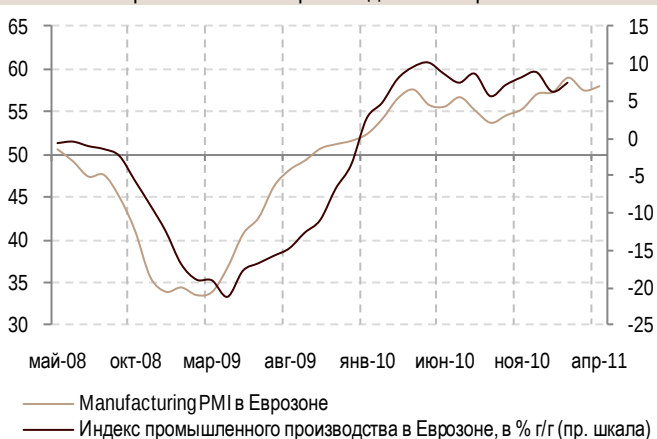
Инфляция



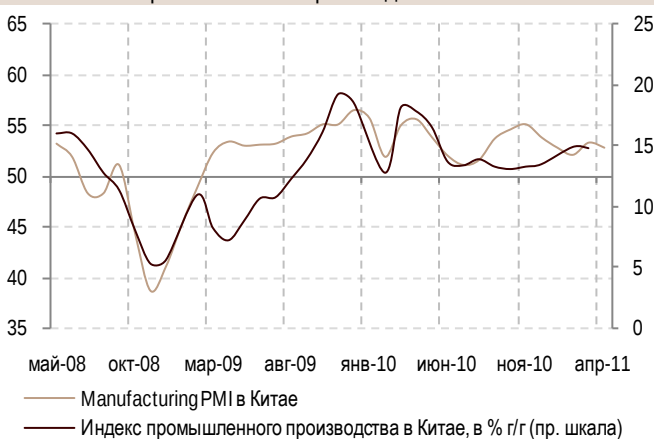
Базовые ставки



Промышленное производство в Еврозоне



Промышленное производство в Китае



Источник: Bloomberg

123060, Москва, ул. Маршала Мерецкова, 3

+7 (495) 980-88-44

www.ankorinvest.ru

Аналитическое управление

Андрей Захаровстарший инвестиционный аналитик
azakharov@ankorinvest.ru**Сергей Смирнов**инвестиционный аналитик
ssmirnov@ankorinvest.ru**Андрей Нефёдов**инвестиционный аналитик
anefedov@ankorinvest.ru**Артём Чашурин**инвестиционный аналитик
achashurin@ankorinvest.ru

Департамент торговых операций и инвестиций

Роман Кузнецовстарший управляющий активами
rkuznetsov@ankorinvest.ru

Департамент по работе с клиентами

Артём Лаптевуправляющий 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.