

Индексы	Цена	Изм.
MMББ	↓ 1 573,1	-1,92%
объем торгов	46,3 млрд. руб.	
PTC	↓ 1 765,0	-3,30%
Dow Jones	↓ 12 381,3	-1,05%
DAX	↓ 7 121,5	-2,00%
Shanghai Comp.	↓ 2 756,9	-0,64%
Nikkei	↑ 9 477,2	0,18%
MMББ нефть газ	↓ 2 907,5	-1,56%
MSCI Oil&Gas	↓ 250,2	-1,87%
MMББ металлургия	↓ 5 020,7	-1,86%
MSCI Metal&Mining	↓ 455,6	-2,17%
MMББ финансы	↓ 5 862,1	-2,47%
MSCI Finance	↓ 82,0	-2,03%

Валюта	Цена	Изм.
Usd/Rub	↓ 28,44	-0,14%
Eur/Usd	↑ 1,405	0,05%
Usd/Jpy	↓ 81,80	-0,13%
Dollar Index	↑ 76,31	0,87%

Сырье	Цена	Изм.
Brent	↑ 110,5	0,32%
Никель	↓ 22 335,0	-0,27%
Медь	↑ 8 831,1	0,36%
Золото	↑ 1 517,3	0,13%
Серебро	↑ 35,2	0,85%

Акции ММББ	Цена	Изм.
Сбербанк	↓ 91,7	-2,50%
ВТБ	↓ 0,0809	-2,28%
Газпром	↓ 190,3	-3,35%
Новатэк	↓ 353,0	-0,28%
Роснефть	↓ 222,3	-2,28%
Лукойл	↓ 1 702,9	-0,49%
Сургутнефтегаз	↓ 26,3	-1,01%
Транснефть-п	↓ 37 101	-3,39%
ГМК Норникель	↓ 6 899,0	-1,58%
Полиметалл	↓ 479,6	-3,31%
Северсталь	↓ 470,6	-1,96%
НЛМК	↓ 100,8	-3,35%
ММК	↓ 23,9	-3,32%
Полюс Золото	↑ 1 925,0	1,49%
Уралкалий	↓ 212,0	-2,39%
МТС	↓ 232,3	-1,56%
Ростелеком	↓ 160,0	-2,06%
РусГидро	↓ 1,338	-2,22%
ФСК ЕЭС	↓ 0,331	-4,40%

Мировые рынки

Индекс Dow Jones снизился на 1,04% до отметки 12 381,26 пунктов. Инвесторы в очередной раз обратили свое внимание на долговой кризис в периферийных странах ЕС и темпы замедления экономики США. Акции компании Caterpillar снизились на 1,9%, а Freeport McMoRan на 2% на фоне замедления темпов промышленного производства в Китае. В лидерах падения был также финансовый сектор – акции компании Citigroup снизились на 2,1%, JP Morgan Chase – на 1,34%. Акции компании CF Industries были в лидерах роста в индексе S&P500, прибавив 6,3% в связи с повышением рекомендации до «покупать» инвестиционным банком JP Morgan. Мировые цены на азотные удобрения продолжают восстанавливаться после незначительной коррекции, что может положительно сказаться на котировках акций компании в ближайшей перспективе. Кроме того, внутренние цены на природный газ в США продолжают оставаться на минимальных значениях за последние два года, что в значительной степени может снизить затраты второго ведущего мирового производителя азотных удобрений.

Индекс CSI 300 вырос на 0,06% до отметки 3 025,53 пункта, индекс NIKKEI – на 0,17% до уровня 9 477,17 пунктов. В лидерах роста были акции сырьевого сектора после рекомендации инвестиционным банком Goldman Sachs «покупать» корзину, состоящую из меди, цинка и нефти. Акции компании Korea Zinc Co. выросли на 6,6%, а котировки китайской CNOOC прибавили 0,5%. Согласно отчету инвестиционной компании ICBC Credit Suisse Asset Management, фондовый рынок в Китае продолжит свое снижение, несмотря на 10% коррекцию в связи с замедлением темпов промышленного производства и ужесточением денежно-кредитной политики. Инвестиционный банк Goldman Sachs снизил свой прогноз по ВВП Китая в текущем году до 9,4%, а в следующем – до 9,2% при этом повысив прогноз по инфляции – 4,7% в 2011 г. и 3% в следующем году.

Андрей Захаров

Сырьевые рынки

Важным событием на сырьевых рынках можно отметить рекомендацию инвестиционного банка Goldman Sachs «покупать» корзину сырьевых товаров, состоящую из нефти, меди и цинка. По словам аналитика банка в Лондоне, соотношение риск/доходность играет в пользу того, чтобы занимать длинную позицию в сырьевых товарах. Цены на промышленные металлы и энергоресурсы находятся на своих отметках, близких к оценке с точки зрения фундаментальных факторов.

Аналитики банка повысили прогноз по стоимости нефти марки Brent в 2011 г. с 107 до 130 долл. США за баррель. В дополнение к «бычьему» прогнозу Goldman Sachs, инвестиционный банк Morgan Stanley также повысил прогноз по нефти марки Brent на 20% до уровня 120 долл. США за баррель в 2011 г.

Лучше рынка в мае смотрелись драгоценные металлы, в особенности золото на фоне ухода инвесторов в защитные активы в связи с долговым кризисом в ЕС.

Андрей Захаров

Российский рынок

Начало недели российские рынки встретили резким движением вниз. Этому способствовали долговые проблемы периферийных стран Еврозоны и слабые предварительные данные по индексам PMI Еврозоны (55,4 в мае против 57,8 в апреле) и Китая (51,1 в мае против 51,8 в апреле). Индексы свидетельствуют о замедлении мировой экономики.

Индекс ММВБ потерял 1,9 %, закрывшись на уровне 1 573 пункта. Хуже рынка выглядели акции Газпрома (-3,4 %) на фоне понижения рекомендации одним из крупных инвестдомов. Лучше рынка торговались бумаги Полиус Золота (+1,5 %) на фоне стабильного золота и корпоративных новостей в виде планов нарастить добычу и объединиться с одним из глобальных игроков.

Появились сообщения, что Северсталь обсуждает с банками условия привлечения синдицированного кредита на \$ 5 млрд. Вполне вероятно, что средства привлекаются для приобретения Распадской. Напомним, что ранее менеджмент озвучивал сумму за 80 %-ную долю в Распадской в \$ 6 млрд.

Совет директоров РусГидро одобрил допэмиссию в размере 89 млрд. акций. Целью является получения активов от ИнтерРАО ЕЭС, а так же доли в РАО ЕЭС Востока от государства. Размещение акций должно начаться в августе, а завершиться в ноябре. Цена допэмиссии РусГидро еще не определена, но менеджмент ожидает её в диапазоне 1,55 – 1,65 руб. за акцию. Допэмиссия по цене выше рыночной позитивна для акций компании. Однако неопределенность регулирования с секторе электроэнергетики и газовой отрасли сохранятся.

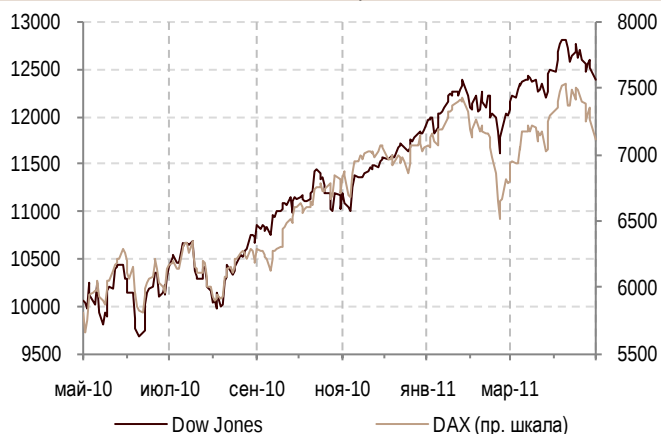
Сегодня закрывается реестр акционеров Уралкалия. Дивидендные выплаты составят 4,55 руб. на акцию, что транслируется в доходность на уровне 2,1 %. Благодаря этому сегодня акции будут чувствовать себя лучше рынка. Завтра же, как это обычно бывает после закрытия реестра, стоит ожидать их снижения. Так же напомним, что вчера БКК, являющаяся трейдером Уралкалия, повысила цены на \$ 30 до \$ 540 за тонну калийных удобрений для Бразилии. Данное событие способно поддержать переговорные позиции Уралкалия при заключении контрактов с Индией и Китаем, ожидающиеся в ближайшее время, и является позитивной для акций компании.

Сегодня внешний фон способствует отскоку на российском рынке акций, однако в среднесрочной перспективе рынок может продолжить снижение вследствие замедления мировой экономики.

Сергей Смирнов

Фондовые рынки

США и Европа



Китай и Япония



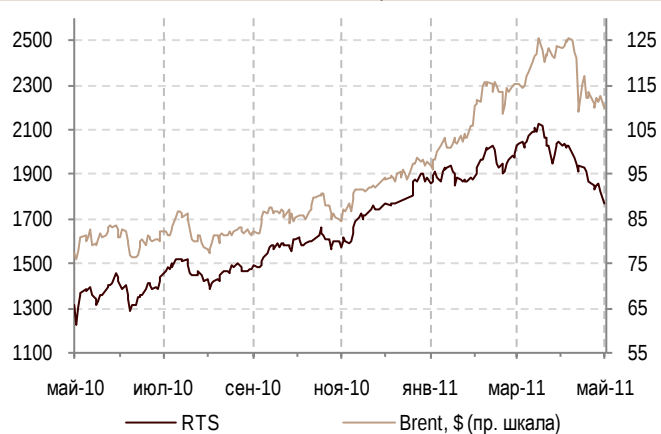
Развитые и развивающиеся рынки



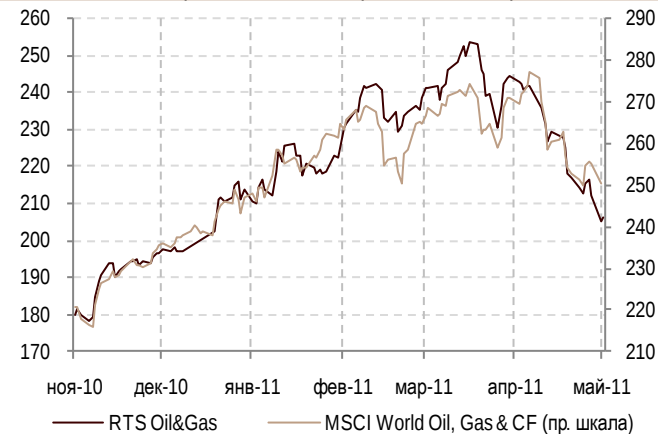
Россия и страны BRIC



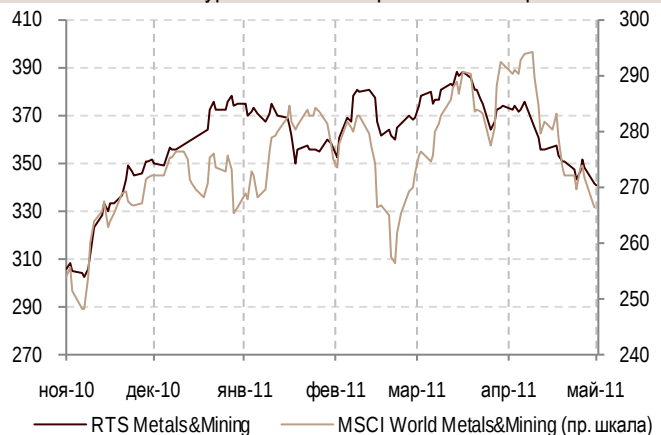
Россия и нефть



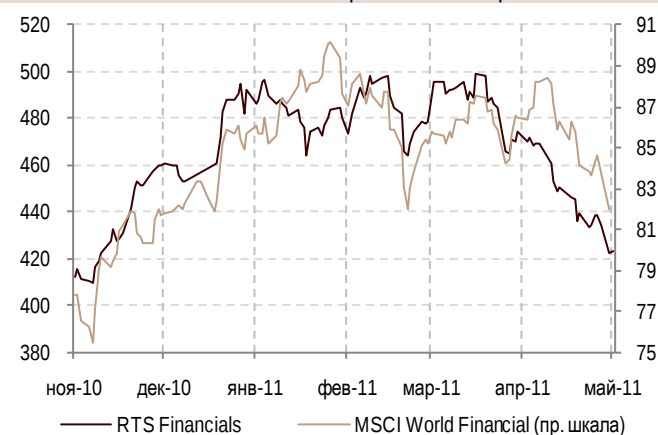
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

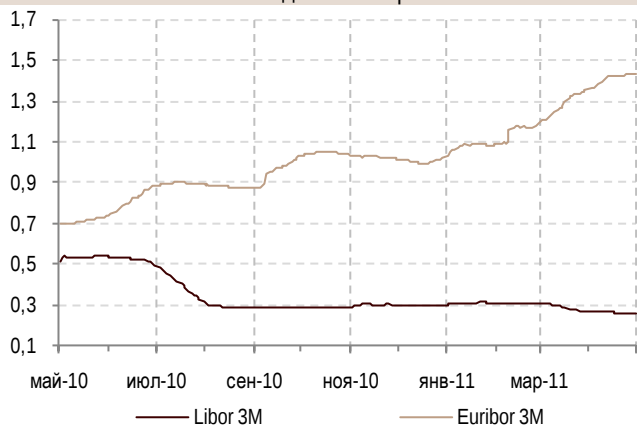


Финансовый сектор: Россия и мир



Денежно-валютные рынки

Ставки денежного рынка



Евро/\$ и индекс доллара



Курс рубля

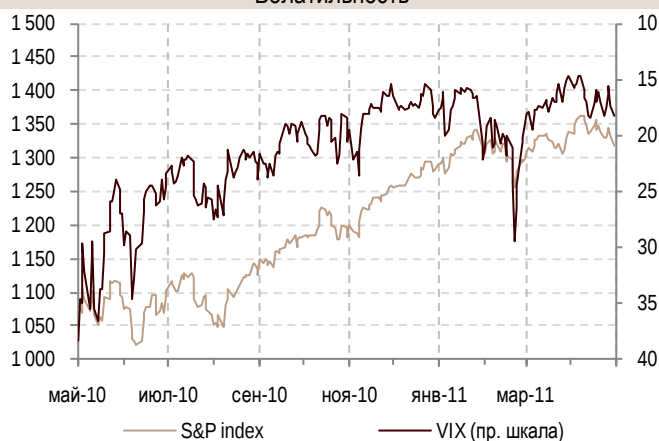


Ликвидность в России

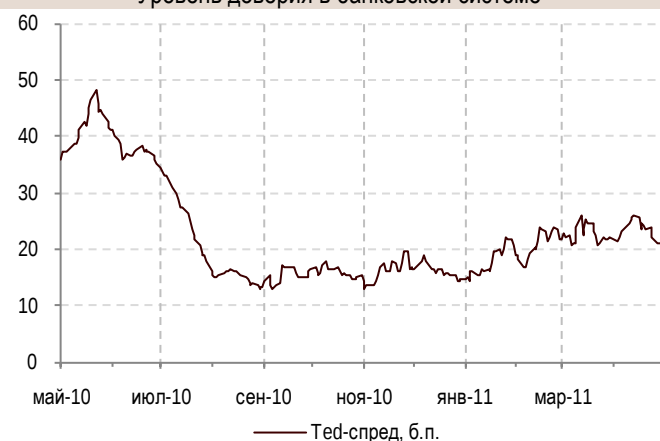


Риск

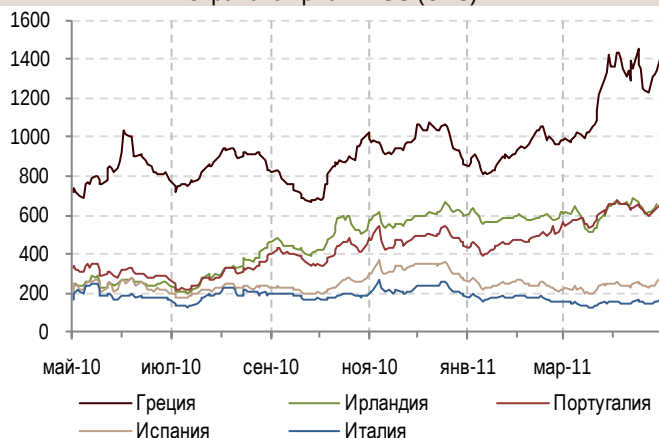
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)



Страновой риск США, Японии и России (CDS)

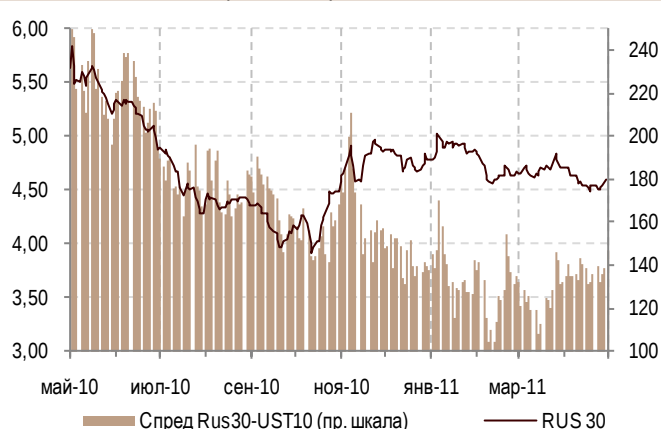


Долговые рынки

Доходность UST



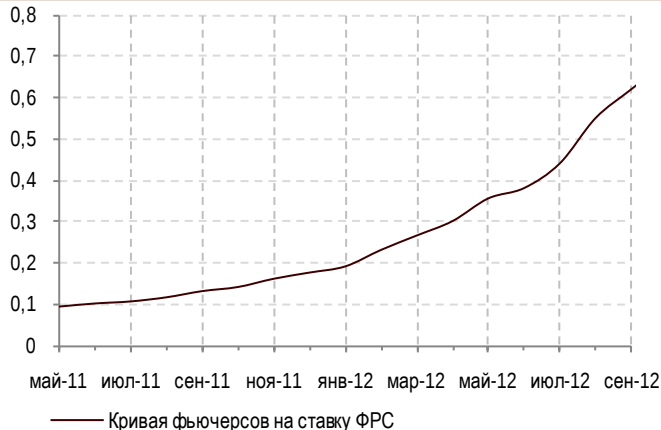
Страновая премия России



Инфляционные ожидания

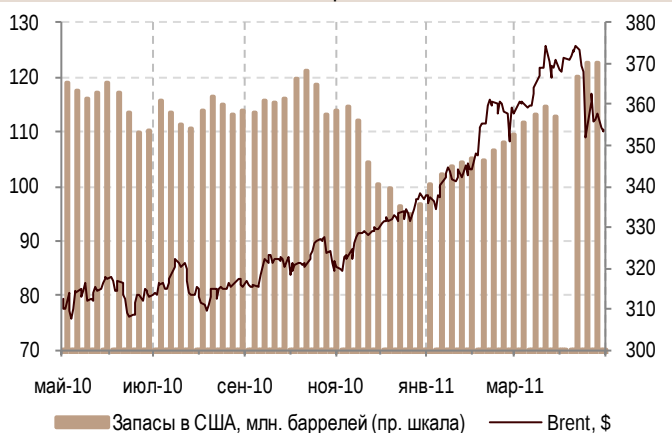


Ожидания по ставке ФРС

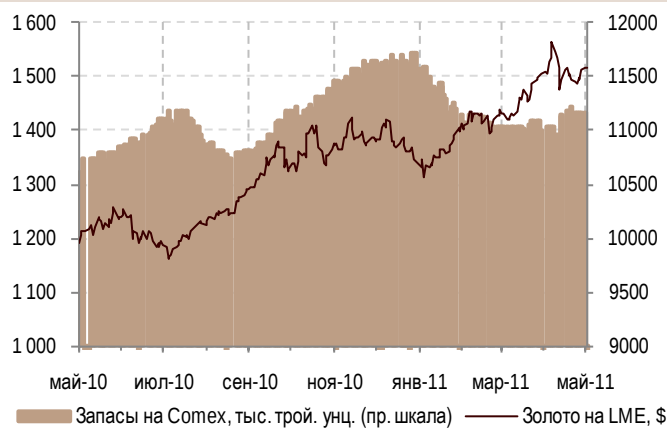


Товарные рынки

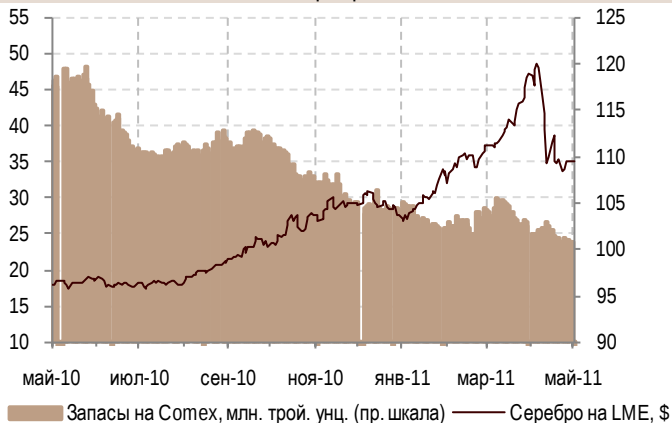
Нефть



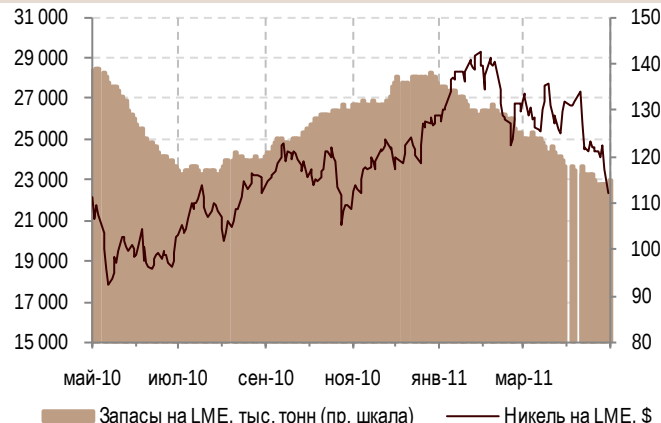
Золото

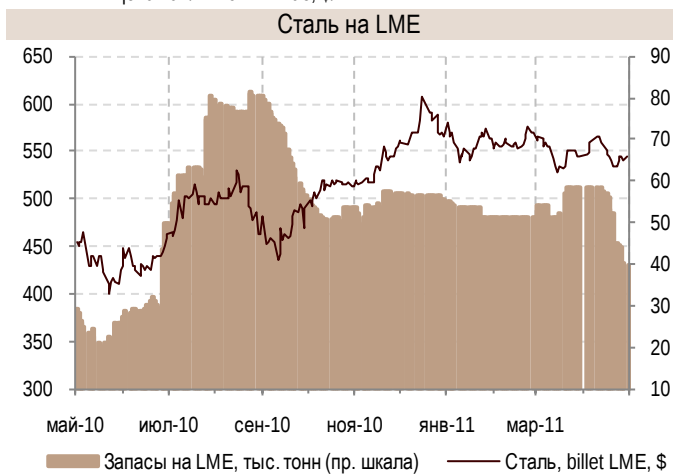
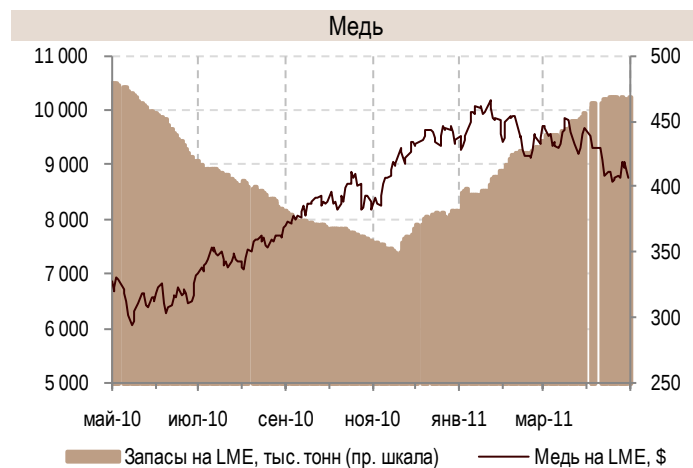


Серебро



Никель





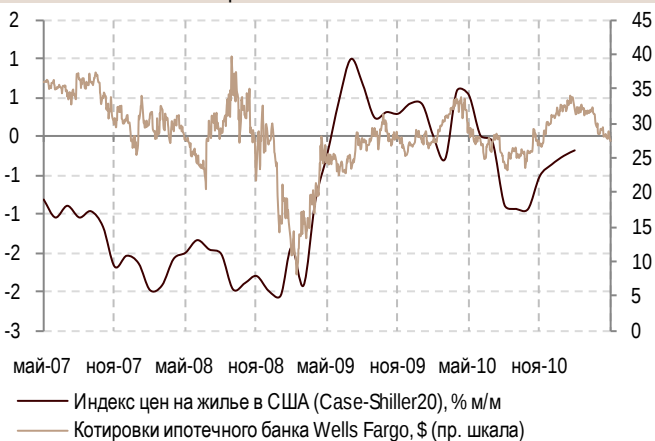
Экономические показатели



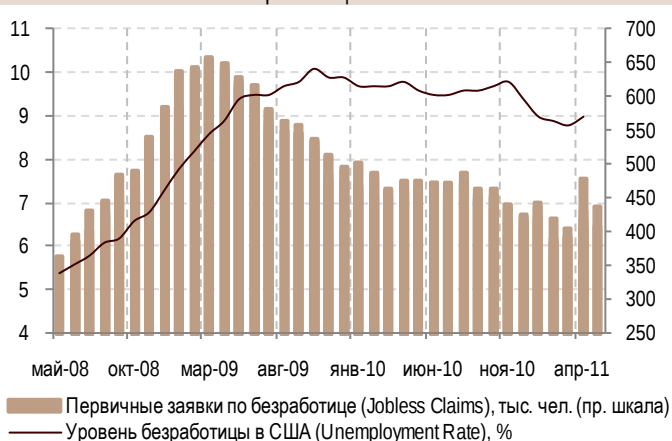
Промпроизводство и фондовый рынок в США



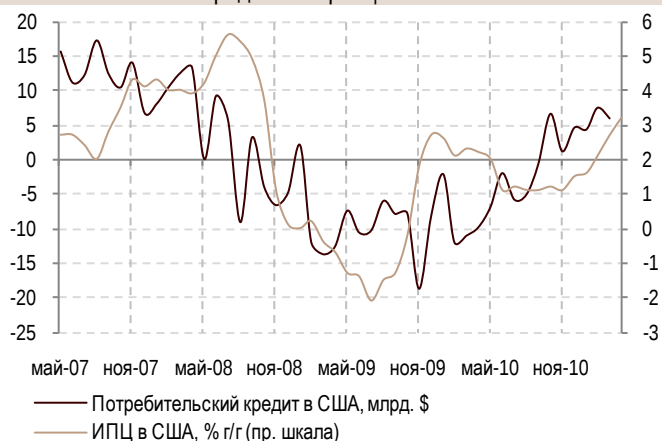
Цены на жилье в США



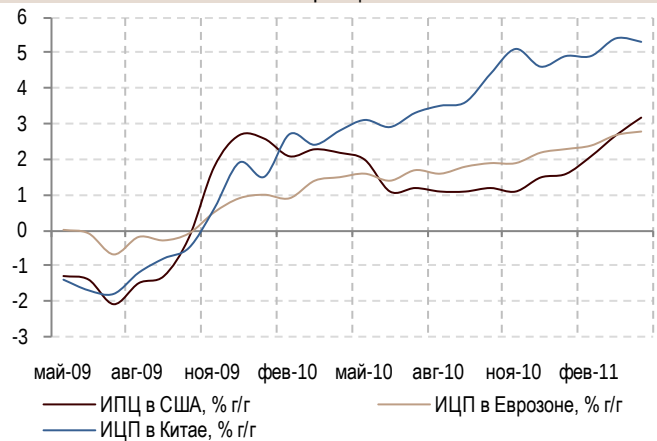
Безработица в США



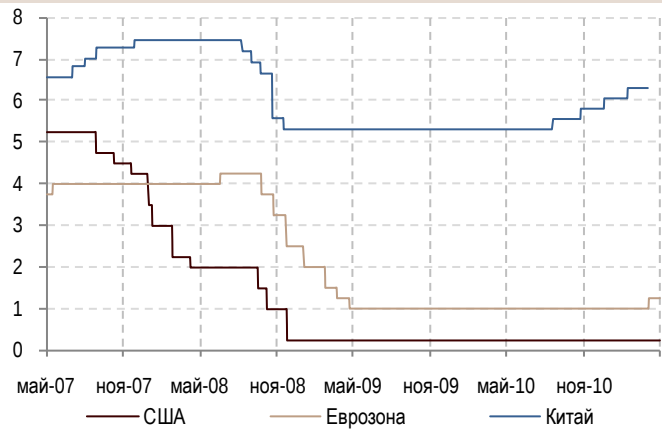
Кредит и инфляция в США



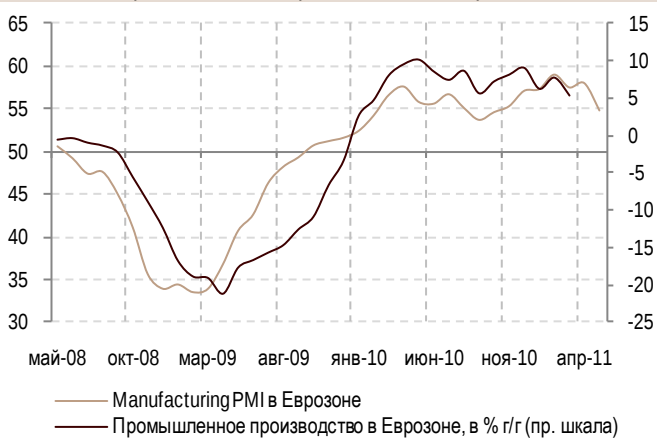
Инфляция



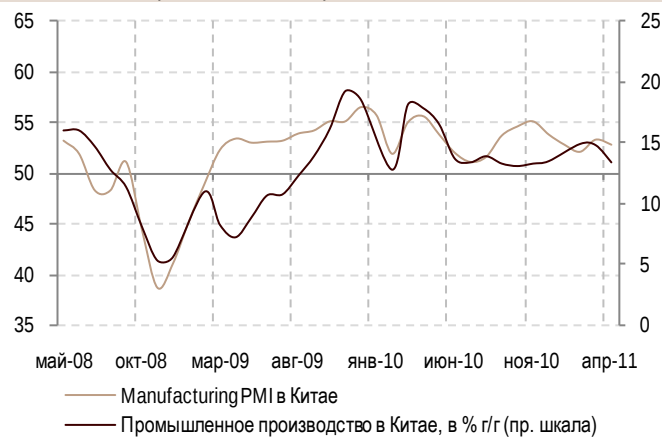
Базовые ставки



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.