

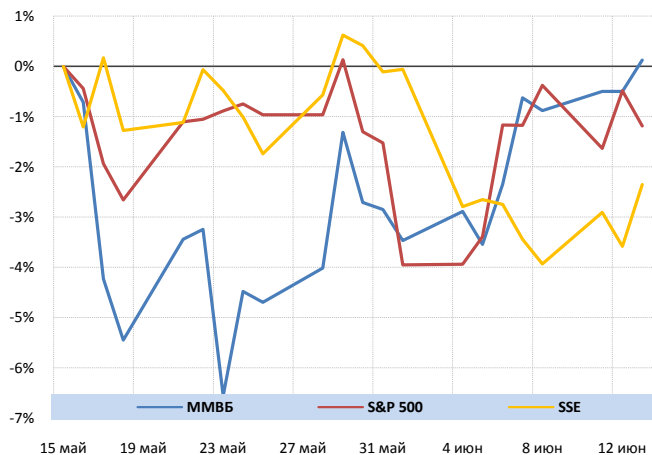
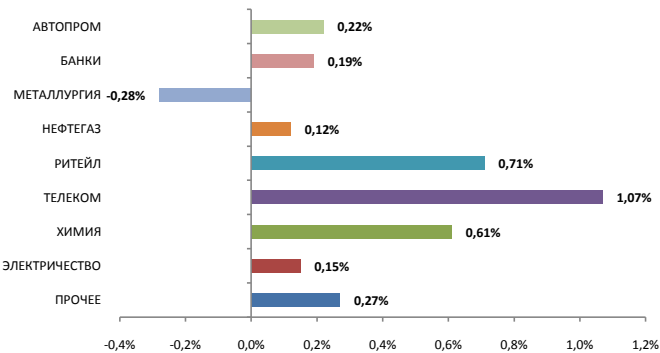
# ДОХОДЪ

ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

Индексы	Акции ММВБ			Товарный рынок				
MICEX	1 346.43	+0.62%	Газпром	152.30	+0.11%	Brent (ICE)	97.55	+0.43%
RTS	1 309.58	+0.98%	ЛУКОЙЛ	1 708.30	-0.11%	Золото	1 619.40	+0.11%
Dow Jones	12 496.38	-0.62%	Роснефть	198.59	-0.06%	Платина	1 481.00	+0.97%
NASDAQ	2 818.61	-0.86%	НорНикель	5 037.00	-0.40%	Медь	7 368.27	+0.08%
S&P 500	1 314.88	-0.70%	Сбербанк	83.04	+1.79%	Алюминий	1 969	+0.25%
DAX	6 152.49	-0.14%	АВТОВАЗ	16.22	-0.73%	Никель	17 047	+0.39%
FTSE	5 483.81	+0.18%	Акции NYSE			Валютный рынок		
NIKKEI 225	8 562.98	-0.29%	Citigroup	27.67	+0.18%	USD/RUB	32.48	-1.64%
Hang Seng	18 868.98	-0.83%	GE	19.37	-0.56%	EUR/RUB	40.79	-1.27%
Bovespa	55 650.51	+1.09%	Ford	10.30	-1.90%	USD/EUR	1.2565	+0.42%
SENSEX	16 911.25	+0.18%	BP	38.83	-0.49%	USD/JPY	79.43	-0.11%

Лидеры роста	
Сургутнефтегаз-ап	+3.25%
ТГК-9	+2.67%
Газпромнефть	+2.63%
Система	+2.23%
Ростелеком-ао	+2.20%
Лидеры падения	
ММК	-2.77%
ТМК	-2.21%
Иркутскэнерго	-2.14%
ДИОД	-1.79%
ТГК-2	-1.48%

### КАРТА РЫНКА



### Внешний фон

#### НЕЙТРАЛЬНЫЙ

Американские индексы под давлением перспектив Европы и слабой статистики завершили среду в минусе, отыграв половину из показанного ими накануне роста. Разочаровало ночью агентство Moody's, на три ступени сократившее рейтинг Испании. Тем не менее, у инвесторов растет уверенность в будущем, и азиатские индикаторы сегодня дрейфуют возле нуля, а цены на нефть понемногу идут вверх.

### Главные события

#### В РОССИИ:

- МВФ ждет роста ВВП России в 2012 году на 4%, призывает Правительство к контролю над бюджетом
- Проект роста НДПИ на газ, похоже, будет изменен

#### В МИРЕ:

- Moody's снизило рейтинг Испании, Fitch сократил оценки 18 банков страны
- Розничные продажи в США сократились в мае
- Промпроизводство в Еврозоне резко упало в апреле

### План торгов на сегодня

Четверг, на наш взгляд, российский фондовый рынок начнет с небольшого снижения под давлением решения Moody's по Испании. Однако, ждать резкого падения не приходится, и ближе к вечеру возможен умеренный рост индексов, пусть перед греческими выборами особой активности мы не увидим.

### Данные статистики и отчетность компаний

Источник: Reuters

Дата	Время	Событие	Прогноз	Предыдущее значение	Влияние
14.06.2012	13:00	Еврозона. Инфляция за май, изм. г/г	2.4%	2.4%	→
14.06.2012	16:00	Бразилия. Розничные продажи за апрель, изм. м/м	n/a	0.2%	→
14.06.2012	16:30	США. Инфляция за май, изм. г/г	1.8%	2.3%	↑
14.06.2012	16:30	США. Заявки на пособия по безработице за неделю	375 тыс.	377 тыс.	→
14.06.2012	16:30	США. Число безработных за неделю	3.269 млн.	3.293 млн.	→
14.06.2012	19:00	Япония. Решение ЦБ по ставке	0.1%	0.1%	→

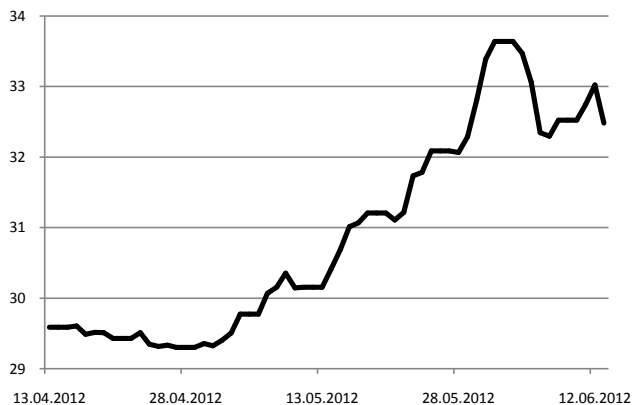
Сегодня не состоится важных корпоративных событий.



## В России



Daily MICEX 1 346.43 8.36 п. +0.62%



Daily USD/RUB 32.48 -0.5 п. -1.64%

### Картина дня

Российский фондовый рынок, волею праздничного календаря отдыхавший в понедельник и во вторник, вчера начал укороченную рабочую неделю, причем стартовала она уверенным ростом индексов и котировок. Отечественные инвесторы с самого утра настроились на покупки, вдохновившись подъемом на биржах Европы и США во вторник, и даже откровенно вялая динамика цен на нефть не смогла помешать росту на объединенной бирже. Временно «увели» индикаторы в минус туманные перспективы Европы перед перевыборами в Греции и неудачные статистические публикации, но ближе к закрытию российский рынок акций вернулся в «зеленую зону», где и завершил торги, не найдя в себе силы преодолеть сопротивление в 1350 пунктов по индексу ММВБ. Переоценивать вчерашний рост не представляется возможным, все-таки будущее мировой экономики по-прежнему находится под вопросом, но чувствуется, что у инвесторов растет уверенность в завтрашнем дне, и теперь остается лишь надеяться на удачные итоги голосования в Греции.

По итогам основной сессии среды индекс ММВБ вырос на 0,62% до 1346,43 пунктов, индекс РТС на фоне укрепления рубля прибавил 0,98%, составив на закрытие 1309,58 пунктов. Лидерами роста на бирже стали вчера «Сбербанк» (+1,79%) и «ВТБ» (+1,19%), отыгравшие состоявшееся спасение банковского сектора Испании. Хуже рынка весь день торговались «Роснефть» (-0,06%) и «ЛУКОЙЛ» (-0,11%), упавшие на этой неделе цены на нефть не способствуют их росту.

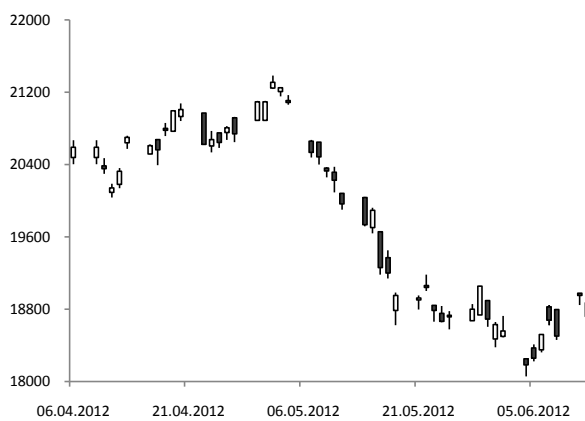
Четверг, на наш взгляд, российский фондовый рынок начнет с небольшого снижения под давлением решения Moody's по Испании. Однако, ждать резкого падения не приходится, и ближе к вечеру возможен умеренный рост индексов, пусть перед греческими выборами особой активности мы не увидим.

### Основные новости и события

■ Ряд заявлений сделал вчера глава миссии МВФ в России А.Спилимберго, сообщает «Интерфакс». По его словам, фонд прогнозирует в 2012 году рост российской экономики на 4% против заявленных два месяца назад 3,3%. При этом он отметил, что Россия восстановилась после мирового финансового кризиса 2008-2009 годов, и в настоящий момент функционирует на уровне, «близком к потенциальному». Также г-н Спилимберго сообщил, что МВФ не исключает небольшого дефицита российского бюджета по итогам 2012 года, но его величина и вообще сам факт его наличия будет зависеть от динамики цен на нефть во второй половине года. Рост инфляции в России в 2012 году, по ожиданиям фонда, составит 6-6,5% при запланированных Правительством 5-6% и повышении на 6,1% по итогам прошлого года. Г-н Спилимберго добавил, что МВФ рекомендует России увеличить к 2030 году пенсионный возраст для мужчин и женщин до единого уровня в 63 года против текущих 60 и 55 лет соответственно в целях снижения социальной нагрузки на бюджет.

■ В среду премьер-министр России Д.Медведев провел совещание по налогообложению в нефтегазовой отрасли, передает РИА «Новости». По его итогам вице-премьер А.Дворкович сообщил, что Правительство страны с 1 июля следующего года может ввести сбалансированную ставку НДС на газ, учитывающую рост внутренних цен на энергоноситель и рентабельности проектов. При этом он допустил снижение темпов повышения этого налога для независимых производителей. Напомним, что российские власти в начале мая одобрили проект резкого повышения НДС на газ, согласно которому ставки для «Газпрома» и независимых уровней вырастут к 2015 году более чем в 2 и 4 раза соответственно до схожего уровня. Однако, «Газпром» уже не раз выражал протесты против подобного решения, сетуя на ограничение темпов роста внутренних цен на газ на уровне 15%. Похоже, что усилия монополии оказали свое воздействие, и в скором времени мы увидим какие-то поправки к первоначальному проекту. При этом глава «Газпрома» А.Миллер заявил, что решение по вопросу НДС на газ будет принято сентябре после анализа ситуации на рынке. Г-н Медведев на совещании отметил, что налоговая политика в газовой отрасли страны должна быть направлена на привлечение инвестиций. Министр энергетики России А.Новак заявил, что его ведомство предлагает до конца текущего года принять единую методику по снижению экспортных пошлин на нефть как на шельфовых месторождениях, так и на суше. По его словам, этот вопрос принципиально важен для принятия инвестиционных решений по крупным проектам, и методику сокращения пошлин необходимо закрепить на нормативном уровне. Г-н Новак также подчеркнул, что одних льгот по налогу на добычу полезных ископаемых для поддержания объемов добычи нефти недостаточно. Г-н Медведев поручил Минэнерго и Минфину продолжить мониторинг в нефтегазовой сфере с учетом введенного режима «60-66», нацеленного на стимулирование притока инвестиций.

## В Мире



Daily Dow Jones 12 496.38 -77.42 п. -0.62%

Daily Hang Seng 18868.98 -158 п. -0.83%

### Картина дня

С приближением даты перевыборов в Парламент Греции, которые состоятся уже в этой воскресенье, на ведущих фондовых площадках планеты нарастает напряженность, и вчера не последовало продолжения уверенного роста, показанного ключевыми индексами во вторник. Сомнения относительно перспектив Европы перед решающим голосованием в Греции и после спасения испанской банковской системы не покидают инвесторов, а в таких условиях о стабильности, как в экономике, так и на биржах, остается лишь мечтать. К тому же, разочаровали вчера игроков статистические публикации по обе стороны Атлантики. Американская экономика в начале года при развитии кризиса в Европе и проблемах в Китае держала на плаву весь мир, но сейчас темпы ее роста существенно снизились, что, естественно, не может настраивать на оптимистичный лад.

Европейские индексы FTSE (+0,18%), DAX (-0,14%), CAC (-0,55%) и MIB (-0,65%) всю среду провели в умеренном минусе, где в большинстве своем и завершили торги. Американские индикаторы Dow Jones (-0,62%), S&P (-0,7%) и NASDAQ (-0,86%) с самого утра настроились на снижение, отыграв большую часть из продемонстрированного ими накануне роста. Отметим падение крупнейших автопроизводителей – General Motors (-1,35%), Ford (-1,9%), Volkswagen (-1,81%) и Fiat (-2,46%), отыгравших неудачную статистику. В то же время, резко выросли котировки Bank of America (+3,02%), инвесторов порадовали заявления банка об экономии на долговой нагрузке.

Бразильский BOVESPA (+1,09%) продолжает свою тенденцию двигаться в обратную сторону от Европы и США, неожиданно продолжив в среду восходящее движение. Азиатские индексы сегодня преимущественно снижаются. Снижение рейтинга Испании от Moody's, пусть и ожидалось рынком, добавило негатива, нервничают игроки перед греческим голосованием.

### Основные новости и события

■ Главной темой для обсуждений на рынке в среду остались европейские проблемы, передает Reuters. Напомним, что на выходных Еврогруппа одобрила выделение до 100 млрд. евро на рекапитализацию испанского банковского сектора, но стабильности в страдающем от множества трудностей регионе это не помогло. Вчера рейтинговое агентство Fitch понизило оценки сразу 18 банков Испании – через неделю после сокращения рейтинга страны сразу на 3 ступени. Напомним, что оценки таких гигантов как Banco Santander и BBVA были снижены еще в понедельник, а в среду настал черед более мелких финансистов, включая «буревестника кризиса» Bankia. Рыночные доходности по 10-летним испанским облигациям немного снизились, составив на закрытие 6,83% годовых, но остались возле опаснейшего уровня в 7%. Премьер-министр Испании М.Рахой, обеспокоенный ситуацией в Европе, призвал ЕЦБ к использованию всех доступных ему мер для достижения спокойствия на финансовых рынках. По его словам, единственным институтом, способным исправить ситуацию, является Центробанк, но и европейские политики должны действовать для разрешения имеющихся проблем. Пока ЕЦБ, несмотря на все трудности в регионе, не спешит с активными мерами, не возобновляя скупку облигаций проблемных стран.

Рейтинговое агентство Moody's поздно вечером объявило о снижении рейтинга Испании сразу на три ступени – с уровня А3 до отметки Ва3, поместив его, к тому же, в список на пересмотр с вероятностью дальнейшего понижения. Напомним, что на прошлой неделе агентство Fitch также снизило испанский рейтинг на три ступени, но их коллеги из S&P заявили, что предоставление стране финансовой помощи не отразится на ее оценке. Кроме того, Moody's сократило рейтинг еще одной «трудной» страны Европы – Кипра, до уровня Ва3.

■ По сообщению Министерства торговли США, объем розничных продаж в стране в мае 2012 года сократился на 0,2% по сравнению с предыдущим месяцем, что совпало с публиковавшимися прогнозами аналитиков. При этом в апреле показатель снизился на 0,2% против ранее объявленного ведомством роста на 0,1%. Последний раз продажи в США снижались летом 2010 года, но сейчас в Штаты добралась новая волна замедления темпов роста экономики. Высокая безработица и умеренные темпы увеличения зарплат заметно сдерживают объемы потребительских расходов, что вредит всей американской экономике, состояние которой в 2012 году не может настроить на оптимистичный лад, особенно учитывая трудности в Европе и Китае. Поэтому остается надеяться на новые действия со стороны ФРС, которая, по многочисленным утверждениям, готова к запуску стимулирующих мер.

■ Согласно данным Eurostat, объемы промышленного производства в Еврозоне в апреле этого года упали на 0,8% в месячном выражении и 2,3% в годовом, тогда как аналитики прогнозировали снижение показателя на 1% и 2,7% соответственно. При этом в марте, по пересмотренной оценке, европейская промышленность сократилась на 1,5% относительно того же месяца прошлого года против ранее объявленного падения на 2,2%. Последний раз столь сильное снижение объемов промпроизводства в зоне евро наблюдалось в посткризисном декабре 2009 года, и, увы, пока о стабильности в экономике региона речи не идет. II квартал обещает снова отобразить уменьшение ВВП Еврозоны, и, судя по всему, промышленность обновит свой «рекорд» за 2,5 года. Наиболее сильные темпы падения промпроизводства в годовом выражении в апреле среди европейских стран зафиксированы в наиболее проблемных государствах – Италии (-9,2%), Испании (-8,3%) и Португалии (-7,6%). В Германии (-0,8%) показатель немного снизился, а во Франции (+2%) неожиданно зафиксирован его уверенный прирост.

# ДОХОДЪ

## ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

### ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Главный офис

(812) 635-68-65 (многоканальный)

**Ларионова Ирина** (доб. 217)  
И.о. начальника отдела

**Симоненко Андрей** (доб. 238)  
Клиент-менеджер

**Михайлова Ольга** (доб. 340)  
Клиент-менеджер

### АНАЛИТИЧЕСКАЯ СЛУЖБА

(812) 635-68-60

**Лобов Всеволод** (доб. 333)  
Руководитель службы  
v\_lobov@dohod.ru

**Шалгин Сергей** (доб. 107)  
Финансовый аналитик  
shalgin@dohod.ru

### PR

(812) 635-68-60

**Тумасян Римма** (доб. 103)  
Менеджер по рекламе и связям с  
общественностью  
rimma@dohod.ru

### Офис "Киришский"

**Фирсова Елена** (81368) 55-222

Клиент-менеджер

### ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОДДЕРЖКА

(812) 635-68-60

**Андреев Андрей** (доб. 335)

### АДРЕСА

#### Санкт-Петербург

##### Главный офис

наб. канала Грибоедова, д.6/2, лит. А  
ст. м. "Невский проспект"

Телефон: (812) 635-68-60

Факс: (812) 635-68-64

E-mail: info@dohod.ru

#### Кириши. Офис "Киришский"

Ленинградская обл., г. Кириши,  
пр. Героев, д. 11, Офисный центр "Ладога",  
офис 408

Тел.: (813 68) 548-20, 55-222

Факс: (813 68) 548-20

E-mail: kirishi@dohod.ru

[www.dohod.ru](http://www.dohod.ru)

Настоящий бюллетень подготовлен специалистами аналитической службы Финансовой группы «ДОХОДЪ», является интеллектуальной собственностью Компании и предназначен для использования на территории России в соответствии с российским законодательством. При подготовке бюллетеня были использованы материалы из источников, которые, по мнению специалистов Компании, заслуживают доверия. При этом бюллетень предназначен исключительно для информационных целей, не содержит рекомендаций и является выражением частного мнения специалистов аналитической службы Компании. Не взирая на осмотрительность, с которой специалисты Компании отнеслись к составлению бюллетеня, Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в бюллетене информации. Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать бюллетень или содержащуюся в нем информацию в качестве предложения о заключении договора на рынке ценных бумаг или иного юридически обязывающего действия, как со стороны Компании, так и со стороны ее специалистов. Ни Компания, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в бюллетене. Информация, содержащаяся в бюллетене, действительна на момент его публикации, при этом Компания вправе в любой момент внести в бюллетень любые изменения. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование бюллетеня или какой-либо его части без письменного согласия Компании не допускается.

Компания, ее агенты, работники и аффилированные лица могут в некоторых случаях участвовать в операциях с ценными бумагами, упомянутыми в бюллетене, или вступать в отношения с эмитентами этих ценных бумаг.

Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта.