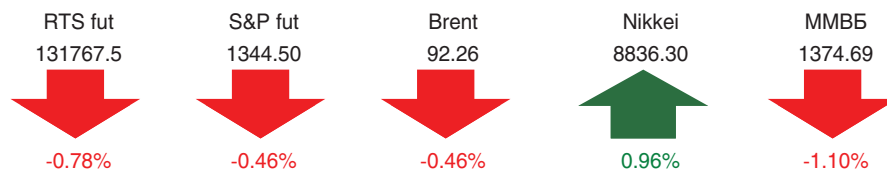




РОССИЙСКИЙ РЫНОК

утренний обзор



В ОЖИДАНИИ ОТКРЫТИЯ

Внешний фон – негативный. Ведущие фондовые рынки демонстрируют преимущественно нисходящую динамику после того, как ФРС не анонсировала новые стимулы, а в Китае было отмечено очередное сокращение деловой активности. Американские индексы потеряли накануне до 0,2%, в Азии наблюдается неоднозначная картина. Фьючерс на S&P утром теряет 0,5%. Цены на нефть также ушли вниз, цена барреля смеси Brent опустилась до уровня \$92,3. На этом фоне мы полагаем, что российский рынок откроется снижением на 1%. Поддержка по ММВБ располагается на уровне 1350 пунктов. Сегодняшний день насыщен на события. Выйдут данные по рынку труда, продажам домов на вторичном рынке, деловой активности в Филадельфии. Также будут опубликованы индекс опережающих индикаторов и индекс цен на рынке недвижимости.

ДВИЖУЩИЕ ФАКТОРЫ

Рост

Падение



- Снижение фьючерса на S&P
- Снижение стоимости нефти

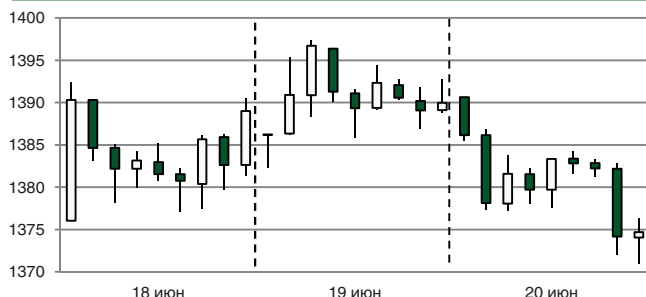
Акции лучше/хуже рынка*

2.23%	Мечел
0.56%	Магнит
0.29%	Роснефть
0.04%	Татнефть
-0.02%	ЛУКОЙЛ
-5.17%	Распадская
-5.44%	ИнтерРАО
-5.46%	ОГК-3
-5.89%	ФСК ЕЭС
-7.49%	РусГидро

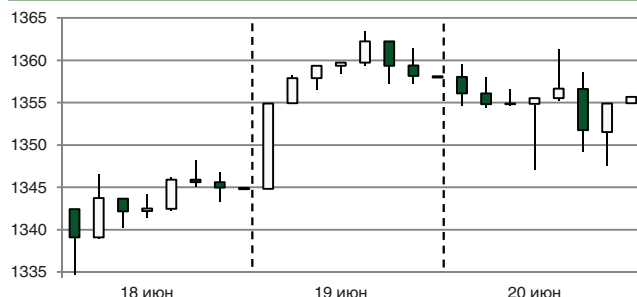
* Динамика акций в сравнении с индексом ММВБ. Данные ММВБ.

Спросом пользовались акции Мечела, продемонстрировавшие прирост капитализации на 2,3%. Поводом для покупок стала публикация неплохого финансового отчета компании по US GAAP за I квартал 2012г.: выручка по сравнению с I кварталом 2011г. выросла на 0,5%, даже несмотря на снижение цен на сталь и уголь, но чистая прибыль все-таки сократилась на 30% - до \$218 млн.

ММВБ



S&P500



РОССИЯ

В среду на российском фондовом рынке преобладали пессимистичные настроения. Еще в начале торгов индексы РФ ушли в «красную» зону, несмотря на умеренно позитивную динамику фьючерсов на американские индексы. Главной причиной отсутствия желания участников рынков инвестировать было отсутствие уверенности в готовности ФРС США к активным действиям. Тем не менее, ФРС США символически продлила Операцию Твист, при этом сильно ухудшив прогнозы по экономике. Продление программы увеличения сроков обращения бумаг должно оказать понижающее давление на долгосрочные процентные ставки и помочь обеспечить более стимулирующие условия в финансовом секторе в целом», - считают в американском ЦБ. Однако реакция рынков показывает, что инвесторы настроены скептически. По итогам дня индекс ММВБ снизился на 1,4%. Активные распродажи наблюдались в энергетическом секторе. Продолжили падение акции РусГидро, которой предстоит провести масштабную допэмиссию в пользу «Роснефтегаза» и почти в 1,5 раза размыть доли миноритарных акционеров. Капитализация компании снизилась на 7,4%. Подтвердились опасения и в отношении устойчивости роста ранее уверенно восстанавливавших капитализацию ФСК ЕЭС (-5,8%) и Холдинга МРСК (-2,7%). В моменты ослабления интереса к отрасли эти бумаги будут столь же уверенно распродаваться. Не осталась в стороне от негатива и «Интер РАО ЕЭС» - компания завершила сессию снижением стоимости акций на 5,4%.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Заседание ФРС не принесло особого оптимизма инвесторам на американских фондовых биржах. Ведущие индексы продемонстрировали волатильное движение в ходе сессии и закрылись с небольшими изменениями: Dow Jones снизился на 0,1%, S&P500 - на 0,2%, а Nasdaq остался на уровне предыдущего дня.

Прошедшее двухдневное заседание ФРС не принесло сюрпризов. Регулятор сохранил ключевую ставку на уровне 0,25%, что было ожидаемо, а также заявил о том, что она, вероятно, сохранится таковой вплоть до конца 2014 года. ФРС отметила ухудшение экономических условий по сравнению со временем предыдущего заседания, которое состоялось в апреле. В связи с этим было решено продлить действие «операции Твист», заключающейся в продаже краткосрочных долговых бумаг и одновременной покупке более «длинных» с целью снизить долгосрочные ставки. При этом Фредерик повторил свое утверждение о том, что готов действовать в случае ухудшения ситуации. Инвесторы прохладно встретили итоги заседания. Ожидалось, что ФРС может объявить или намекнуть на более масштабную программу стимулов - «количественное смягчение» (QE3), которое могло бы стать уже третьим по счету. Среди корпоративных новостей стоит отметить Procter & Gamble (-2,9%). Бумаги компании оказались в аутсайдерах индекса Dow после понижения собственного прогноза по прибыли в свете замедления роста в Европе и Китае, а также укрепляющегося доллара. Акции JPMorgan Chase (+3%) оказались в лидерах Dow на фоне сообщения о продаже большей части портфеля корпоративных кредитов, который мог принести значительный убыток.



ДИНАМИКА ОФБУ

Данные на 19.06.2012

Название	Тип1	Тип2	Тип3	Валюта	Пай, руб	СЧА, млн руб.	1 д.	1 нед.	1 мес.	3 мес.	6 мес.	12 мес.	36 мес.
M2M Прайвет Банк — Индекс +	O	I	P	RUR	4173.76	39.09	2.29%	4.09%	9.13%	-11.68%	3.68%		
Абсолют — Тактика	O	A	P	RUR	643.50	39.25	1.60%	3.98%	-2.60%	-29.35%	-20.64%	-38.10%	-40.49%
Абсолют — Перспектива	O	I	P	RUR	1088.61	53.27	1.47%	3.99%	4.73%	-15.13%	-5.41%	-17.95%	35.51%
Зенит — Валютный	O	A	Г	USD	967.92	138.95	1.19%	1.37%	0.50%	-15.13%	4.59%	-12.98%	74.72%
Зенит — Перспективный	O	A	P	RUR	5152.72	93.03	1.19%	4.51%	2.63%	-8.18%	-0.96%	-22.28%	114.42%
Зенит — Доходный	O	A	P	RUR	50311.47	656.69	1.15%	4.58%	2.26%	-8.92%	-0.67%	-22.68%	90.65%
Зенит — Доходный II	O	A	P	RUR	7091.67	347.99	0.93%	3.43%	2.00%	-6.67%	0.24%	-19.23%	116.27%
Славянский кредит — Славянский	O	A	P	RUR	46044.28	9.16	0.68%	2.22%	3.27%	-6.68%	3.16%	-0.85%	63.75%
Татфондбанк — Фонд российских акций	O	A	P	RUR	962.67	16.92	0.58%	0.72%	2.87%	-14.63%	-9.22%	-15.69%	37.71%
Славянский кредит — Хедж-фонд	O	A	P	RUR	8013.86	71.44	0.50%	0.63%	0.46%	-2.26%	0.78%	13.77%	96.40%
Энерготрансбанк — Янтарь - энергоресурсы	O	A	P	RUR	821040.85	4.82	0.36%	5.48%	16.73%	-12.05%	3.83%	-1.15%	14.56%
Петрокоммерц — Акции	O	A	P	RUR	540.19	49.06	0.35%	3.63%	9.30%	-11.71%	0.85%	-9.70%	20.27%
Газпромбанк — Консервативный	I	O	P	RUR	5021.06	35.94	0.22%	-3.51%	-2.71%	-2.30%	0.81%	0.08%	0.92%
M2M Прайвет Банк — Стабильный	O	O	P	RUR	13408.77	80.31	0.16%	0.22%	0.71%	1.95%	5.67%	7.40%	
M2M Прайвет Банк — Эффективный	O	A	P	RUR	4604.48	165.77	0.15%	0.47%	-1.69%	-4.31%	-1.20%	-18.75%	
Кросс — Консервативный	O	A	P	RUR	114520.82	29.92	0.14%	1.96%	3.27%	3.50%	5.15%	-14.48%	84.55%
Газпромбанк — Страховые резервы	I	O	P	RUR	5054.67	2.27	0.13%	0.87%	3.43%	-1.95%	3.30%	1.05%	33.08%
Татфондбанк — Фонд золотой	O	C	P	RUR	1394.18	6.22	0.11%	0.20%	-0.07%	-5.15%	-2.06%	-10.06%	51.15%
Газпромбанк — Агрессивный	O	A	P	RUR	19566.61	383.03	0.10%	2.99%	7.79%	-10.27%	-0.29%	-8.81%	41.98%
Абсолют — Доходный	O	O	P	RUR	2042.90	308.94	0.07%	0.26%	0.21%	0.50%	4.57%	5.67%	46.80%
Зенит — Основа капитала	O	A	P	RUR	2184.00	63.33	0.04%	3.31%	4.62%	-8.74%	-1.24%	-21.04%	75.38%
Татфондбанк — Фонд стабильного дохода	O	O	P	RUR	1548.86	8.17	0.00%	0.15%	0.67%	1.50%	-6.63%	-4.74%	10.22%
Банк на Красных Воротах — Универсальный*	O	C	P	RUR	13489.00	29.37	0.00%	0.00%	-5.95%	-11.51%	-6.18%	-18.81%	25.53%
ТрансКредитБанк — Магистраль*	O	O	P	RUR	1143.21	0.01	0.00%	0.00%	0.00%	-0.37%	-1.30%	-3.08%	21.85%
ТрансКредитБанк — Аврора*	O	A	P	RUR	667.72	2.51	0.00%	0.00%	0.00%	-0.07%	-0.52%	-5.86%	16.94%
ТрансКредитБанк — Локомотив*	O	C	P	RUR	1215.08	1.42	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.50%	-8.45%	25.64%
Центр-инвест — Второй*	O	O	P	RUR	1597.09	18.17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.68%	0.92%	54.29%
Центр-инвест — Первый*	O	A	P	RUR	162.77	41.45	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.81%	-11.58%	21.16%
Кросс — Сбалансированный	O	A	P	RUR	47048.25	2.51	-0.01%	2.16%	3.52%	-0.17%	0.17%	-8.75%	71.25%
Петрокоммерц — 1	O	C	P	RUR	1788.73	135.18	-0.01%	0.62%	1.36%	-0.49%	2.41%	0.76%	6.73%
M2M Прайвет Банк — Сбалансированный	O	C	P	RUR	4418.37	123.55	-0.05%	0.17%	-0.57%	-1.35%	2.12%	-9.24%	
Петрокоммерц — Корпоративный	O	C	P	RUR	489.43	2.69	-0.07%	0.65%	1.57%	-3.62%	1.09%	-3.96%	-2.55%
Зенит — Тихая гавань	O	O	P	RUR	59387.60	103.91	-0.11%	0.96%	1.49%	-2.38%	1.58%	-0.44%	48.80%
Петрокоммерц — 2	O	C	P	RUR	2654.72	596.72	-0.11%	0.72%	1.61%	-2.05%	1.07%	-0.17%	7.02%
Абсолют — Доверие	O	C	P	RUR	2034.57	343.64	-0.11%	1.67%	1.64%	-6.14%	-1.98%	-8.02%	67.57%
Петрокоммерц — 3	O	C	P	RUR	1130.50	35.73	-0.19%	1.20%	2.96%	-4.16%	-0.71%	-1.96%	3.15%
Зенит — Вечные ценности	O	T	Г	RUR	55593.87	430.45	-0.29%	3.18%	6.98%	-4.03%	11.69%	-5.95%	37.37%
Энерготрансбанк — Янтарь - российские акции	O	A	P	RUR	1283.83	21.22	-0.68%	3.60%	8.26%	-17.32%	-6.29%	-24.62%	18.46%
Петрокоммерц — Облигации	O	O	P	RUR	108.42	0.08	-0.80%	-0.88%	-0.64%	5.79%	-83.44%	-86.92%	-87.43%
M2M Прайвет Банк — Перспективные инвестиции	O	T	Г	RUR	9405.39	59.63	-1.19%	1.21%	3.29%	-4.82%	0.75%		

Данные АЗИПИ

* Отсутствуют данные на указанную дату

Тип1:

O - открытый, I - интервальный;

Тип2:

A - акции, O - облигации, C - смешанные инвестиции, I - индексный, T - товарный;

Тип3:

P - Россия, Г - глобальный.

**АЗИПИ**

информационное агентство

О нас: Ассоциация защиты информационных прав инвесторов (АЗИПИ) анализирует информацию о деятельности различных форм бизнеса в России. Начав работу в 1995 году, АЗИПИ по договоренности с ЦБ РФ стала первым информационным центром раскрытия информации о кредитных организациях. В настоящий момент АЗИПИ является уполномоченным агентством ФСФР по раскрытию информации об эмитентах, ведет одну из наиболее полных баз данных о деятельности фондов коллективных инвестиций. Информационное агентство «АЗИПИ» создаёт аналитические материалы по фондовому рынку и рынку коллективных инвестиций. Основная задача — оценка текущей ситуации, макроэкономических тенденций, прогноз дальнейшего развития и формирование инвестиционных предложений для участников рынка. Основные направления проекта: рынок ценных бумаг России и США, коллективные инвестиции, инвестиции в развивающиеся страны и альтернативные проекты.

Над обзором работали:**ЕВГЕНИЙ ХМЕЛЬНИЦКИЙ**

Ведущий аналитик

ДАВИД КРАДЖЯН

Аналитик

Контактная информация129515, Россия, Москва
Ул. Академика Королева, а/я 92Телефон: +7 (495) 926-62-68
E-mail: info@azipi.ru

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Настоящий обзор не содержит предложений по совершению инвестиций и выражает наше субъективное мнение. Несмотря на то, что мы прикладываем значительные усилия, чтобы сделать информацию как можно более достоверной и полезной, мы не претендуем на ее исчерпывающую полноту и абсолютную точность. Приведенные показатели не обязательно могут служить ориентиром для оценки будущей результативности инвестиций. Мы напоминаем о необходимости комплексного анализа при принятии инвестиционных решений.

Все мнения и прогнозы, содержащиеся в настоящем документе, отражают собственную позицию авторов. Это мнение может не совпадать с позицией АЗИПИ. Ассоциация защиты информационных прав инвесторов гарантирует, что никакие компании, упоминающиеся в настоящем документе, не совершали денежных или иных компенсаций в пользу Ассоциации за участие в обзоре.

Никакая часть информации, содержащейся в настоящем документе, не может воспроизводиться, передаваться, распространяться, публиковаться или использоваться без письменного разрешения Ассоциации защиты информационных прав инвесторов.