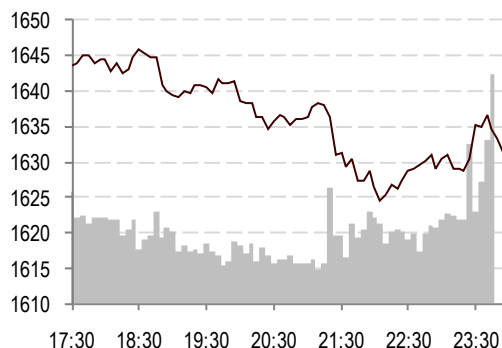


S&P500 Index



изменение, %					
Американский рынок		ден	мес	год	
MSCI World	↑	1 473,5	0,05	-0,56	10,08
MSCI EM	↑	1 004,0	0,55	-4,01	-4,85
Dow Jones	↓	15 177,5	-0,50	1,39	15,82
S&P 500	↓	1 631,4	-0,55	0,86	14,39
Nasdaq Comp	↓	3 445,3	-0,58	1,54	14,10
Dollar Index	↑	82,77	0,14	0,55	3,76

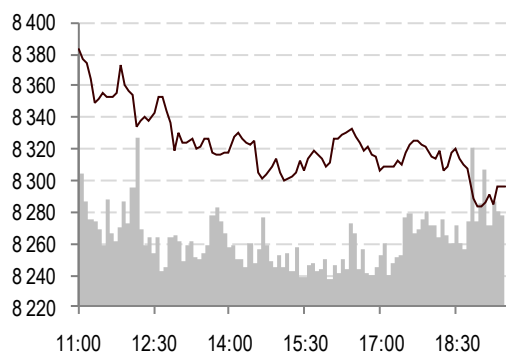
изменение с начала года, %		
Компания	-	+
Apple Inc.	-15,6	
Google Inc.	21,4	
Microsoft Corporation	31,0	
Bank of America Corporation	15,1	
JP Morgan Chase & Co.	22,9	
The Goldman Sachs Group, Inc.	26,7	
Wal-Mart Stores Inc.	11,3	
McDonald's Corp.	11,5	
Amazon.com Inc.	5,9	
Procter & Gamble Co.	14,0	
Pepsico, Inc.	19,3	
Kraft Foods Inc.	16,2	
Exxon Mobil Corporation	4,9	
Chevron Corporation	13,7	
Halliburton Company	21,0	
Boeing Co.	32,2	
Caterpillar Inc.	-4,1	
Deere & Company	0,8	
Pfizer Inc.	10,3	
Johnson & Johnson	20,0	

Мировые рынки

Американский рынок

- Вчера торги на Нью-Йоркской Фондовой Бирже завершились в негативной территории. Индекс Dow Jones снизился на 0,5% до отметки 15 177,54 пункта, индекс NASDAQ потерял 0,58% и закрылся на уровне 3 445,26 пунктов, индекс S&P 500 снизился на 0,55% и закрылся на уровне 1 631,38 пунктов. Часть представителей ФРС США сообщили о том, что вероятность сворачивания части программы есть. Аналитики инвестиционного банка Goldman Sachs считают, что это произойдет только в декабре 2013 года. Экономисты Deutsche Bank считают, что ФРС США снизит программу количественного смягчения QE3 уже в сентябре на сумму 25 млрд. долл. США в месяц.
- На биржевых торгах хуже рынка смотрелись акции промышленных и сырьевых компаний, а также сектор электроэнергетики. Лучшее рынка – акции технологически компаний и потребительский сектор. Несмотря на рост цен на нефть, акции нефтяных компаний находились под давлением и снижались в среднем на 0,5%. Сегодня будет опубликована важная статистика с рынка труда в США.
- Инвесторы в США продолжают негативно относиться к сектору защитных акций – электроэнергетика и телекоммуникационные компании. В настоящий момент ребалансировка портфелей может сместиться в сторону циклических акций. При этом не исключено появление краткосрочного спроса на акции сырьевых компаний. По итогам шести месяцев акции сырьевых компаний являются аутсайдерами по сравнению с другими секторами.
- Казначейские облигации США продолжили находиться под давлением продавцов. Доходности по UST10 продолжают находиться выше 2,0%.

DAX Index



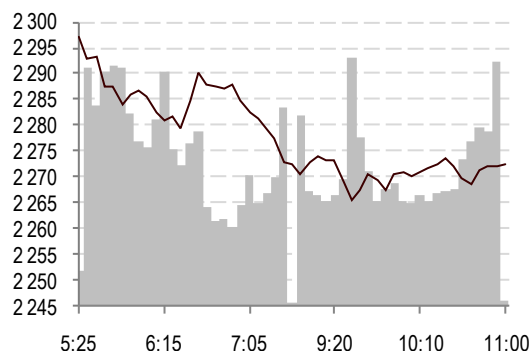
		изменение, %			
Европейский рынок		ден	мес	год	
FTSE 100	↑	6 558,6	0,51	0,02	11,20
DAX	↑	8 296,0	0,12	2,27	8,98
CAC 40	↑	3 925,8	0,13	0,48	7,82
EUR/USD	↑	1,308	0,04	0,04	-0,85
GBP/USD	↓	1,531	-0,07	-1,46	-5,80
EUR/CHF	↓	1,238	-0,01	0,93	2,54
USD/CHF	↓	0,947	-0,04	0,91	3,43

		изменение с начала года, %	
Компания		-	+
Deutsche Bank	10,4		■
Volkswagen AG	-1,1		
Merck	22,5		■
Bayer AG	13,9		■
Credit Agricole S.A.	18,7		■
Total SA	-0,8		
Sanofi	14,4		■
Louis Vuitton	-3,1		
Barclays PLC	22,1		■
BAT plc	16,4		■
BP plc	10,5		■
Unilever plc	16,5		■
Credit Suisse Group	29,9		■
Novartis AG	18,8		■
Eni SpA	-3,8		
UniCredit SpA	15,4		■
Telefonica SA	3,4		■
Banco Santander SA	-8,5		
Accenture plc	25,0		■
Ingersoll-Rand Plc	19,0		■

Европейский рынок

- Торги на европейских площадках проходят в негативной территории. Хуже рынка смотрятся акции горнорудных компаний. Акции английского ритейлера Tesco снижаются на 2,6% после того, как компания опубликовала результаты по продажам, которые оказались хуже ожиданий аналитиков. Фондовый индекс Stoxx Europe 600 продолжил находиться под давлением продавцов на фоне негативной торговой сессии Японии, где фондовый индекс NIKKEI 225 снизился на 3,83%.
- ВВП Финляндии снизился на 0,1% по итогам первого квартала. Таким образом, экономика Финляндии вошла в стадию рецессии. Снижение спроса в остальных странах ЕС оказало влияние на экспорт Финляндии, на который приходится 30% ВВП. Политика жесткой экономии в Европе, которая длится уже второй год, привела к снижению спроса в ЕС и росту безработицы.
- Немецкие акции также продолжают находиться под давлением продавцов. Как сообщает информационное агентство Bloomberg акции Solarworld AG выросли на 3,70% после того, как ЕС ввел тарифы на солнечные панели, импортируемые из Китая. Тариф на импорт солнечных панелей из Китая в ЕС может составить 67,9%. Акции Wacker Chemie AG снизились на 2,6% до 53,60 евро на фоне комментария Commerzbank AG о том, что тарифы могут негативно повлиять на бизнес компании. Лучше рынка смотрятся акции металлургической компании ThyssenKrupp AG (+2,2%) в связи с продажей компанией непрофильных активов в Бразилии.

Shanghai Composite



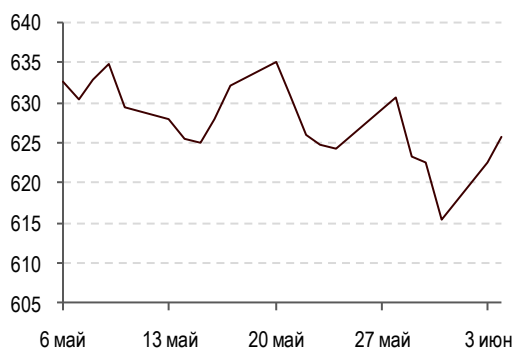
изменение, %					
Азиатский рынок		ден	мес	год	
Shanghai Comp.	↓	2 272,4	-1,17	1,85	0,14
Hang Seng	↑	22 285,5	0,01	-2,75	-1,64
NIKKEI 225	↑	13 533,8	2,05	-4,56	30,19
TOPIX	↑	1 125,5	2,60	-5,31	30,90
USD/JPY	↑	100,03	0,50	1,04	15,31
AUD/USD	↓	0,965	-1,24	-5,89	-7,16

изменение с начала года, %		
Компания	-	+
Agricultural Bank of China	-5,7	
China Construction Bank	0,6	
China Citic Bank Corp.	-9,8	
Cheung Kong Holdings	-8,6	
New World Development	1,8	
Sun Hung Kai Properties	-12,7	
Sinopec	-9,1	
CNOOC Limited	-17,9	
Petrochina Co. Limited	-17,4	
Angang Steel Co. Limited	-28,3	
Zhaojin Mining Industry	-37,0	
China Telecom Corp.	-13,7	
China Mobile Limited	-10,7	
Shanghai Pharmaceuticals	0,9	
Wynn Macau Limited	8,8	
Sony Corporation	109,7	
Mitsubishi UFJ Financial Group	31,2	
Honda Motor Co. Limited	19,7	
Komatsu Limited	18,3	
Hitachi Limited	33,9	

Азиатские рынки

- Японский фондовый индекс Nikkei 225 потерял почти на 4% после выступления премьер-министра Синдзо Абэ, в ходе которого он говорил о стратегии роста Японии на ближайшие 10 лет. Стратегия предполагает достижение роста ВВП на 2% и рост доходов населения на 3% ежегодно, для этого предлагается отменить корпоративный налог на капитальные инвестиции. Инвесторы негативно отреагировали на план премьер-министра Японии. Участники рынка полагают, что изменения в экономике Японии будут происходить гораздо медленнее. Индекс NIKKEI 225 закрылся у отметки в 13 000 пунктов, что приближает его к отметке в 20% коррекции от максимума этого года.
- План премьер-министра Японии подразумевает снятие барьеров в корпоративной деятельности и открытие таких секторов для инвестиций как нефтегазовая отрасль, здравоохранение и инфраструктура.
- На торгах в среду Shanghai Composite снизился на 0,37%, Hang Seng – 0,94%,
- Индекс деловой активности КНР в сфере услуг по расчетам HSBC составил в мае 51,2 пункта. В предыдущем месяце значение составило 51,1 п.

GSCI Index



CRB Index

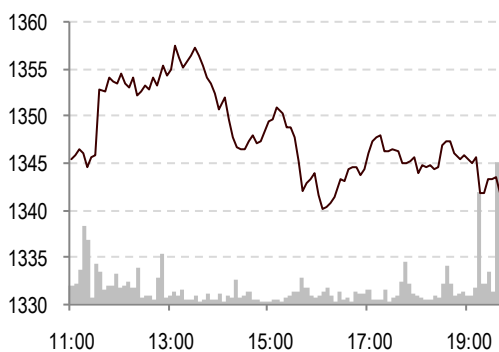


Сырьевые рынки

- Мировые цены на нефть продолжают восходящее движение на фоне потенциального снижения запасов сырой нефти в США. Вчера цены на нефть марки Brent превысили отметку в 103 долл. США за баррель. После закрытия биржевых торгов в США American Petroleum Institute опубликовал данные по запасам сырой нефти, бензина и тяжелых дистиллятов. Запасы сырой нефти снизились на 7,8 млн. баррелей – максимальное снижение с декабря 2012 года.
- Вчера компания Ernst & Young опубликовала данные по производству нефти и резервам нефти в США. Согласно данным компании в 2012 году 50 ведущих американских нефтяных компаний создали резервов нефти на 3,8 млрд. баррелей при производстве в 1,8 млрд. баррелей нефти по итогам 2012 года. 08 июня Китай опубликует статистические данные по импорту нефти. Сейчас участники рынка могут отыгрывать идею, связанную с сезонным спросом на нефть и бензин в США, а также геополитическую составляющую, которая включает в себя обострение рисков вокруг Ирана в преддверии выборов 14 июня и ядерной программы.
- Котировки фьючерсных контрактов на пшеницу продолжают торговаться в положительной территории на фоне неблагоприятных климатических условий, которые препятствуют процессу посева в США. По состоянию на 02 июня только 80% процентов яровой пшеницы было засеяно в США. Согласно данным USDA по состоянию на 02 июня только 32% озимой пшеницы находится в хорошем состоянии при значении в 52% в предыдущем году. Участники рынка ожидают повреждения части урожая озимой пшеницы в связи с засушливой погодой.

Сырьевой рынок		изменение, %			
		ден	мес	год	
GSCI Index	↑	625,6	0,49	-1,12	-3,24
CRB Index	↑	285,9	0,37	-1,42	-3,07
Нефть Brent	↑	103,2	1,16	-0,80	-3,88
Нефть Light	↓	93,3	-0,15	-3,20	-0,42
Природный газ	↑	4,0	0,18	-1,62	12,24
Медь	↑	7 455	1,57	2,62	-6,00
Никель	↑	15 300	0,76	0,69	-10,32
Цинк	↑	1 962,0	0,56	4,78	-5,67
Алюминий	↑	1 946,0	1,09	3,40	-6,13
Золото	↓	1 397,2	-1,04	-4,92	-16,93
Серебро	↓	22,4	-1,37	-6,45	-26,10
Пшеница	↑	709,0	0,04	0,89	-10,68
Кукуруза	↓	553,0	-1,25	2,74	-7,79
Рис	↑	15,5	0,39	0,06	1,20
Сахар	↓	16,4	-0,30	-8,03	-17,02
Какао	↑	2 283,0	1,65	-4,95	1,29
Кофе	↓	127,7	-1,05	-9,95	-14,64

Индекс ММВБ



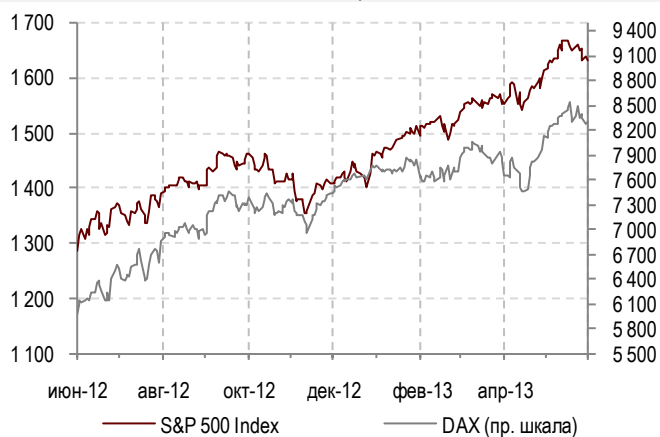
		изменение, %			
Российский рынок		ден	мес	год	
ММВБ	↑	1 341,6	0,32	-5,08	-9,03
РТС	↑	1 322,4	0,26	-7,66	-13,40
USD/RUB	↑	31,95	0,50	2,91	4,67
Бивалют . корз.	↑	36,37	0,45	2,99	4,06
Сбербанк	↑	98,8	0,07	-3,53	6,32
ВТБ	↑	0,0480	2,61	-2,74	-10,55
Газпром	↓	119,5	-0,89	-7,62	-16,97
Новатэк	↓	311,0	-0,05	2,80	-10,11
Роснефть	↑	210,6	0,11	-4,44	-22,03
Лукойл	↓	1 878,4	-0,10	-6,77	-6,51
Сургутнефтегаз	↑	24,2	0,76	-9,71	-9,81
Татнефть	↑	183	3,07	-11,12	-16,16
ГМК Норникель	↑	4 678	1,17	-3,29	-16,55
Северсталь	↑	256,4	1,50	-9,21	-30,57
НЛМК	↑	44,5	0,50	-16,48	-27,16
ММК	↑	7,3	2,62	-3,53	-29,67
Полюс Золото	↓	920,3	-0,70	-5,30	1,96
Распадская	↓	35,5	-1,47	-23,60	-38,59
Уралкалий	↑	231,0	0,43	1,08	-1,66
МТС	↑	257,3	1,41	-7,30	4,61
Ростелеком	↑	100,0	1,78	-13,49	-16,76
РусГидро	↑	0,468	1,30	-19,77	-36,22
ФСК ЕЭС	↓	0,112	-4,06	-14,90	-44,55
МРСК Холдинг	↑	1,173	3,26	-16,69	-40,18

Российский рынок

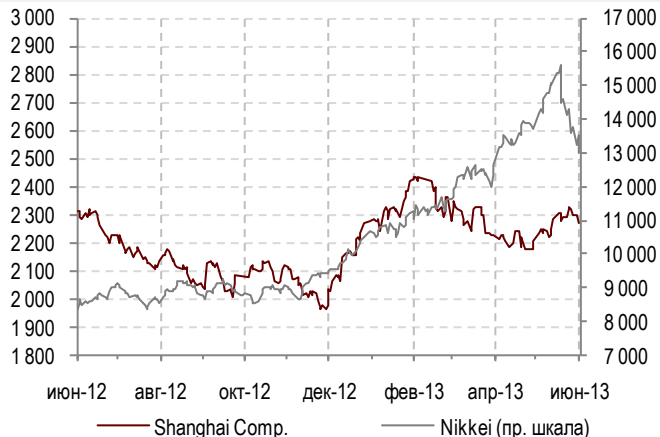
- По данным Росстата, инфляция в мае выросла на 0,7%, что является рекордным значением с 2008 года. Значительный вклад в инфляцию внесло удорожание овощей, фруктов и пассажирского транспорта. Инфляция с начала года уже составила 3,1%, превысив уже половину от установленного властями ориентира. По прогнозам министерства экономического развития инфляция в 2013 году должна составить около 6%. Темпы роста цен должны замедлиться ближе к осени, инфляция будет сдерживаться более умеренным повышением цен естественных монополий.
- Газпром объявил, что может снизить стоимость на газ для европейских потребителей до уровней двухлетней давности, чтобы не потерять долю на рынке. Ранее компания упоминала, что уже зарезервировала уже около \$4 млрд. для предоставления скидок по заключенным контрактам. Менеджмент активно взялся за улучшение ценовой политики компании, на внутреннем рынке также были улучшены условия закупки топлива для потребителей. По нашему мнению, более гибкие условия заключения контрактов могут помочь Газпрому стабилизировать поставки газа, однако о дальнейшем развитии и перспективах можно говорить лишь при фактическом подписании соглашений.
- МТС собирается укрепить позиции на рынке широкополосного доступа в интернет и платного телевидения. Менеджмент направил официальное предложение акционерам Акадо о покупке (один из крупнейших телекоммуникационных холдингов Москвы). О сумме сделки пока не сообщается, однако владельцы Акадо компанию более чем \$1 млрд. Агентство ACM-Consulting оценило долю Акадо в 2012 году в 20%, МТС – 28,4%, Вымпелкома – 22,7%. В случае продажи МТС будет контролировать почти 50% столичного рынка телекоммуникационных услуг. Мы считаем, что покупка может оказать позитивное влияние на финансовую и операционную деятельность компании, при этом кредитное качество МТС будет по-прежнему хорошим.
- Российский банковский сектор в апреле зафиксировал рост депозитов в апреле на 3% 440 млрд. рублей. По мнению специалистов, это сезонный фактор, поскольку именно в четвертом месяце года выплачиваются премии топ-менеджерам, которые вносят деньги на депозит. Отметим, что общая депозитная база в 1 квартале 2013 года составила 14,7 трлн. рублей. Рост вкладов в российские банки также можно объяснить серьезными опасениями за денежные средства после кризиса на Кипре, когда правительство острова обязало заморозить, а затем списать часть депозитов в Laiki Bank и Bank of Cyprus.

Фондовые рынки

США и Европа



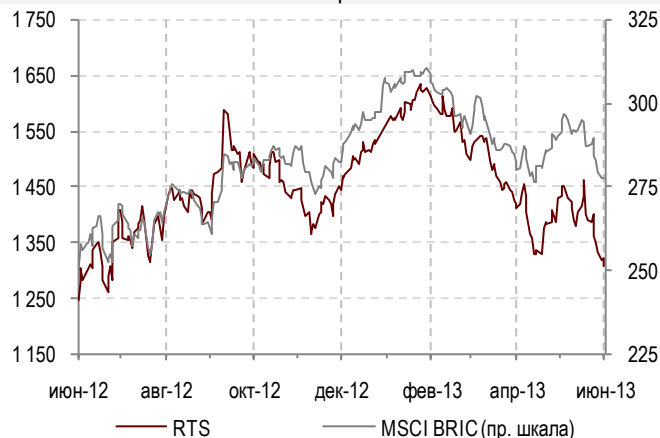
Китай и Япония



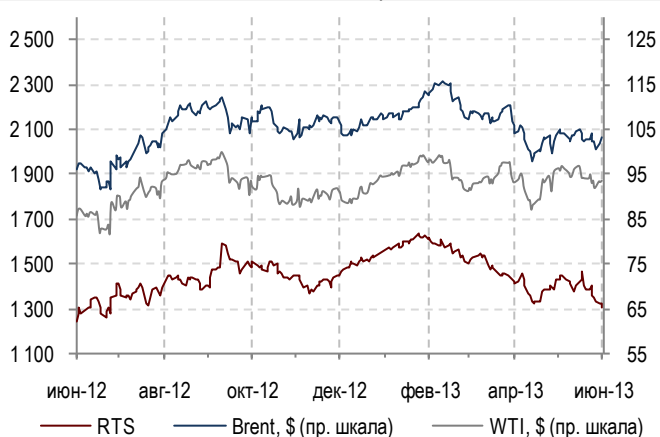
Развитые и развивающиеся рынки



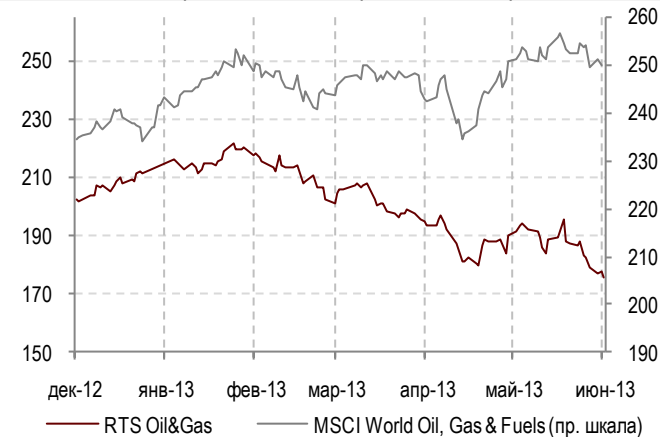
Россия и страны BRIC



Россия и нефть



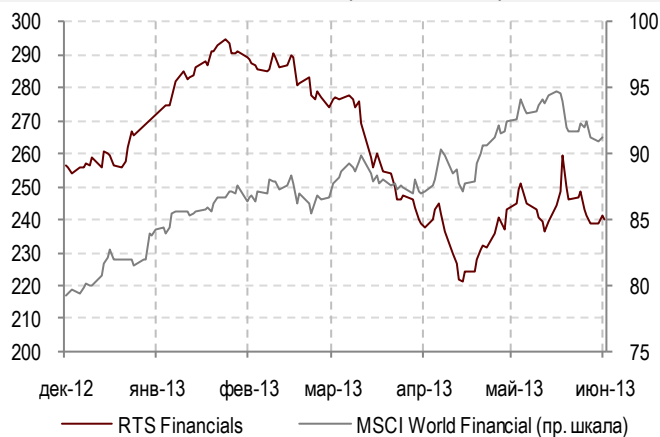
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



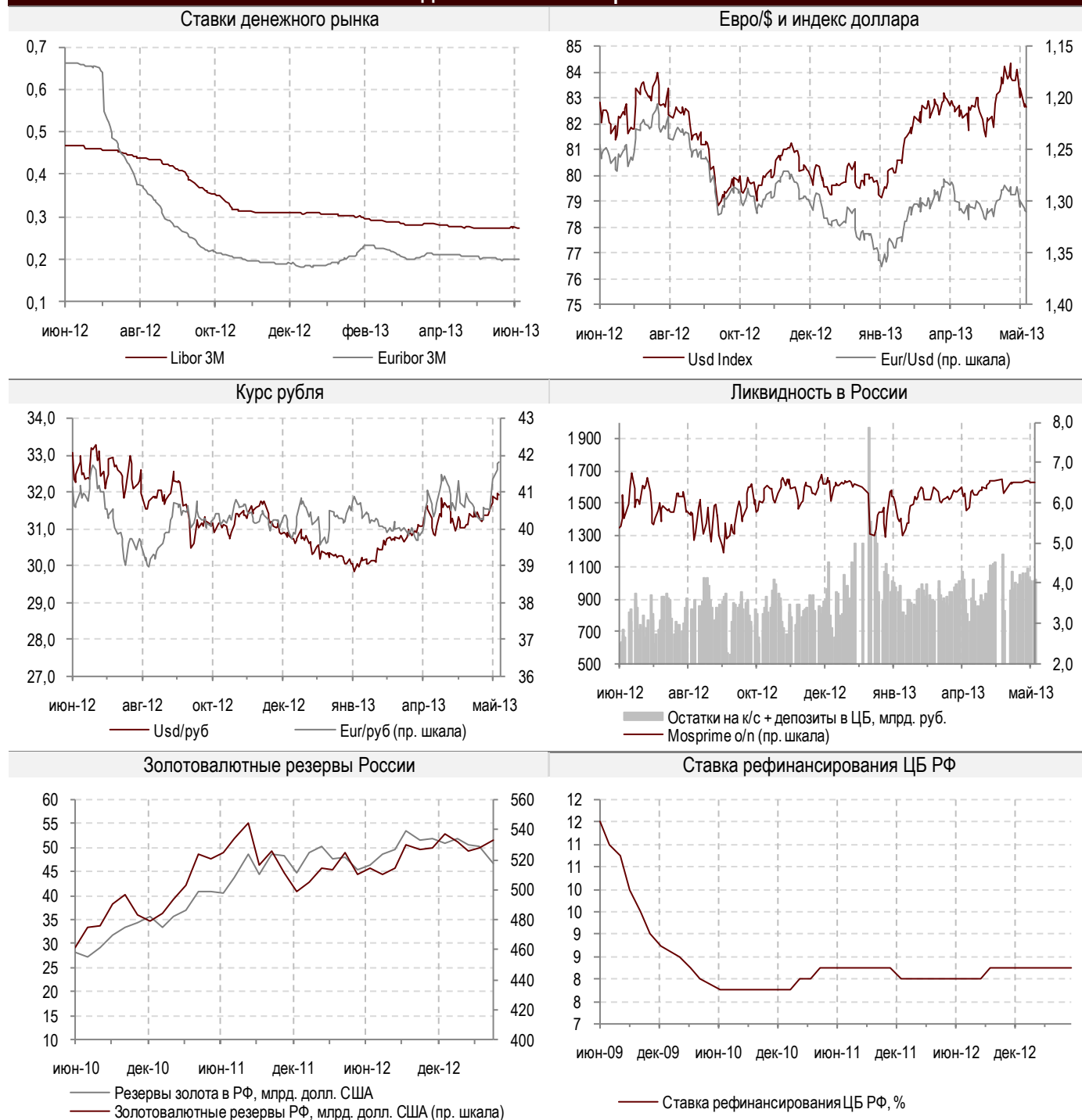
Металлургический сектор: Россия и мир



Финансовый сектор: Россия и мир



Денежно-валютные рынки



Источник: EPFR Global

Риск

Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)

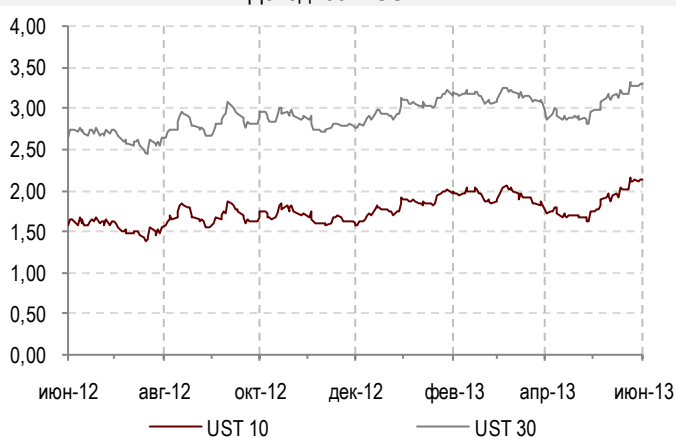


Страновой риск США, Германии, Франции, Японии, России (CDS)



Долговые рынки

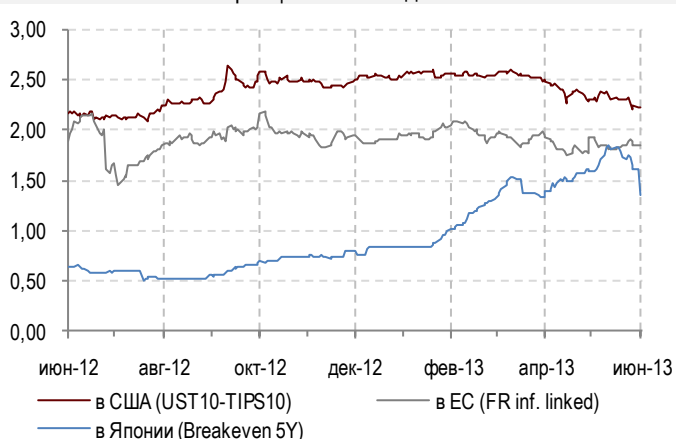
Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

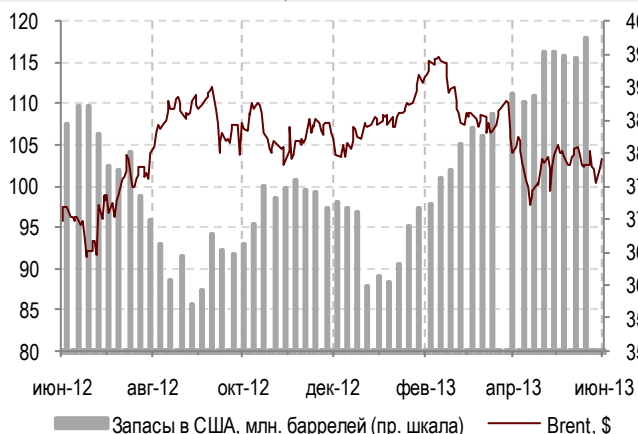


Ожидания по ставке ФРС

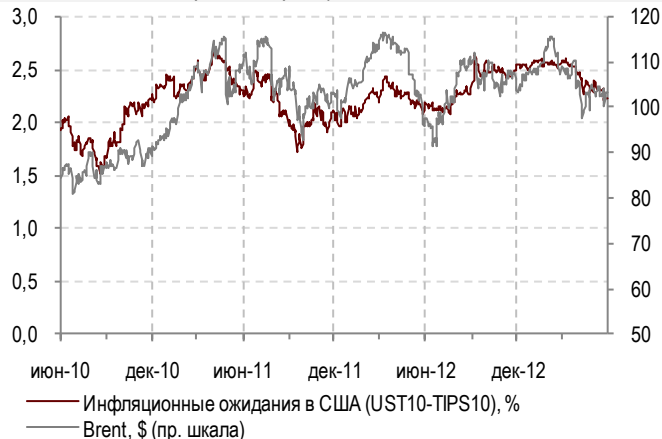


Товарные рынки

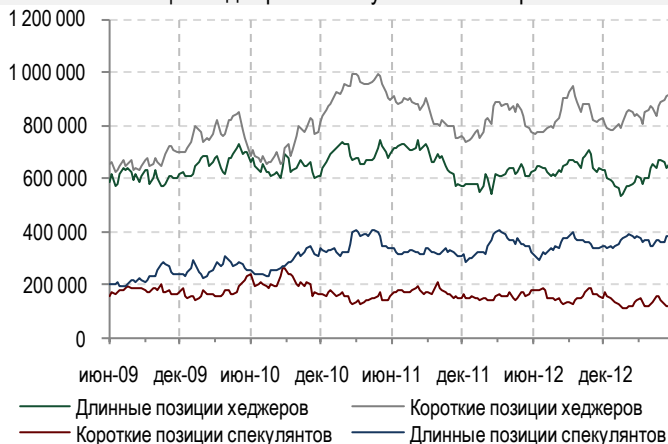
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



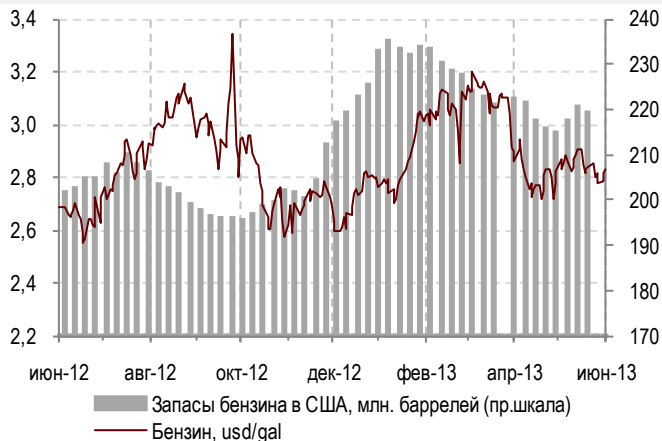
Чистые позиции спекулянтов по нефти



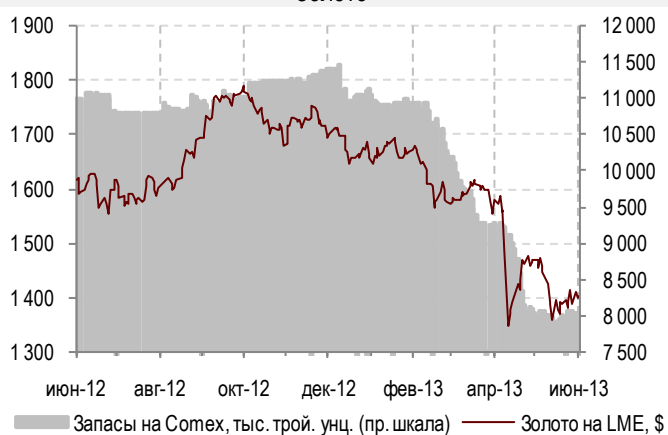
Тяжелые дистилляты и запасы



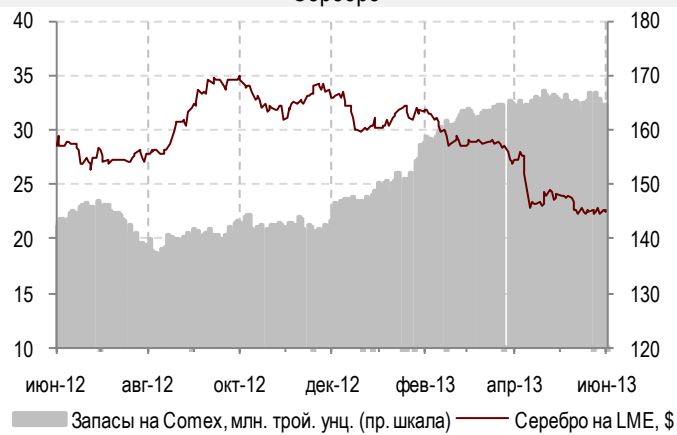
Бензин и запасы

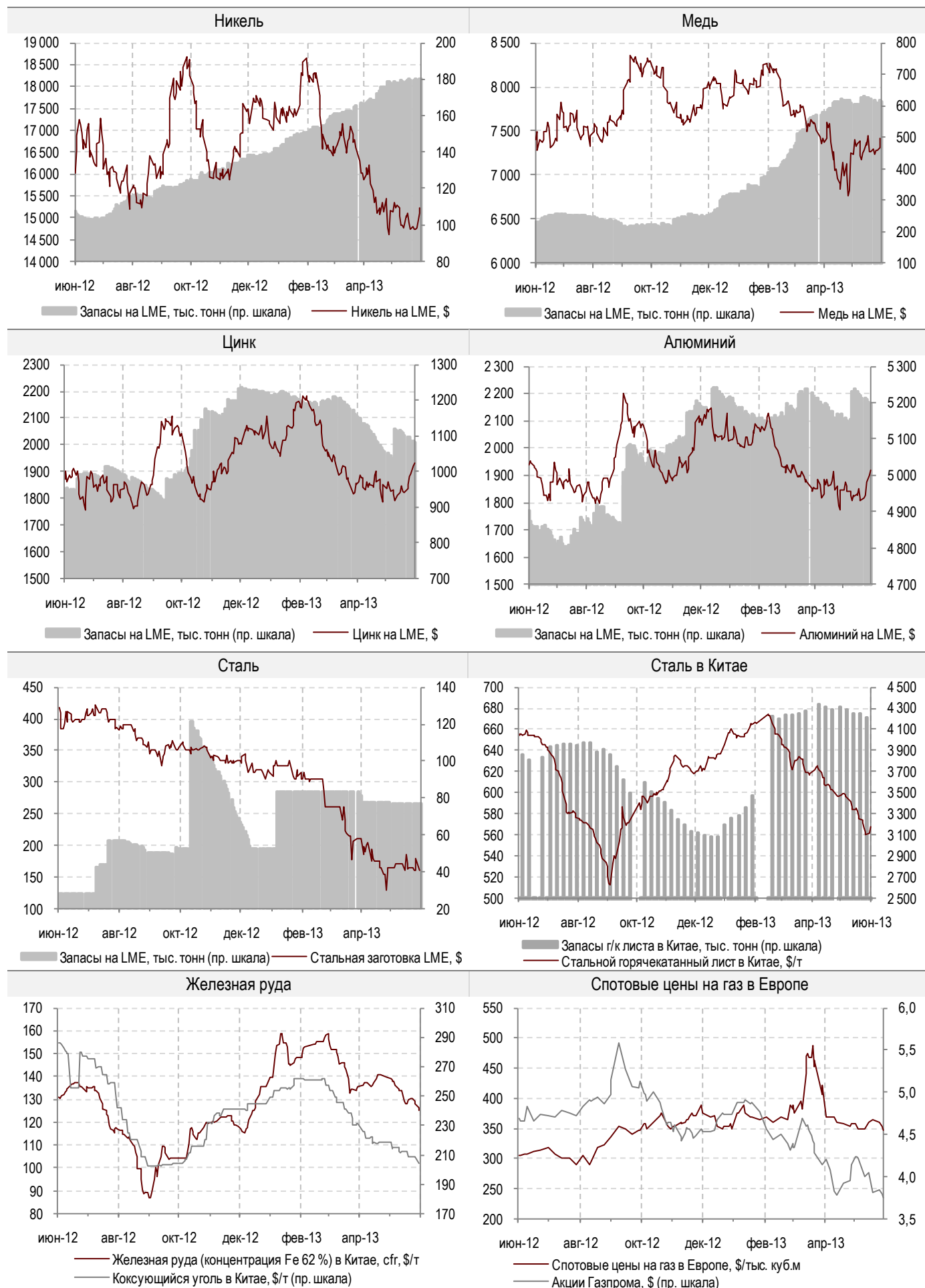


Золото

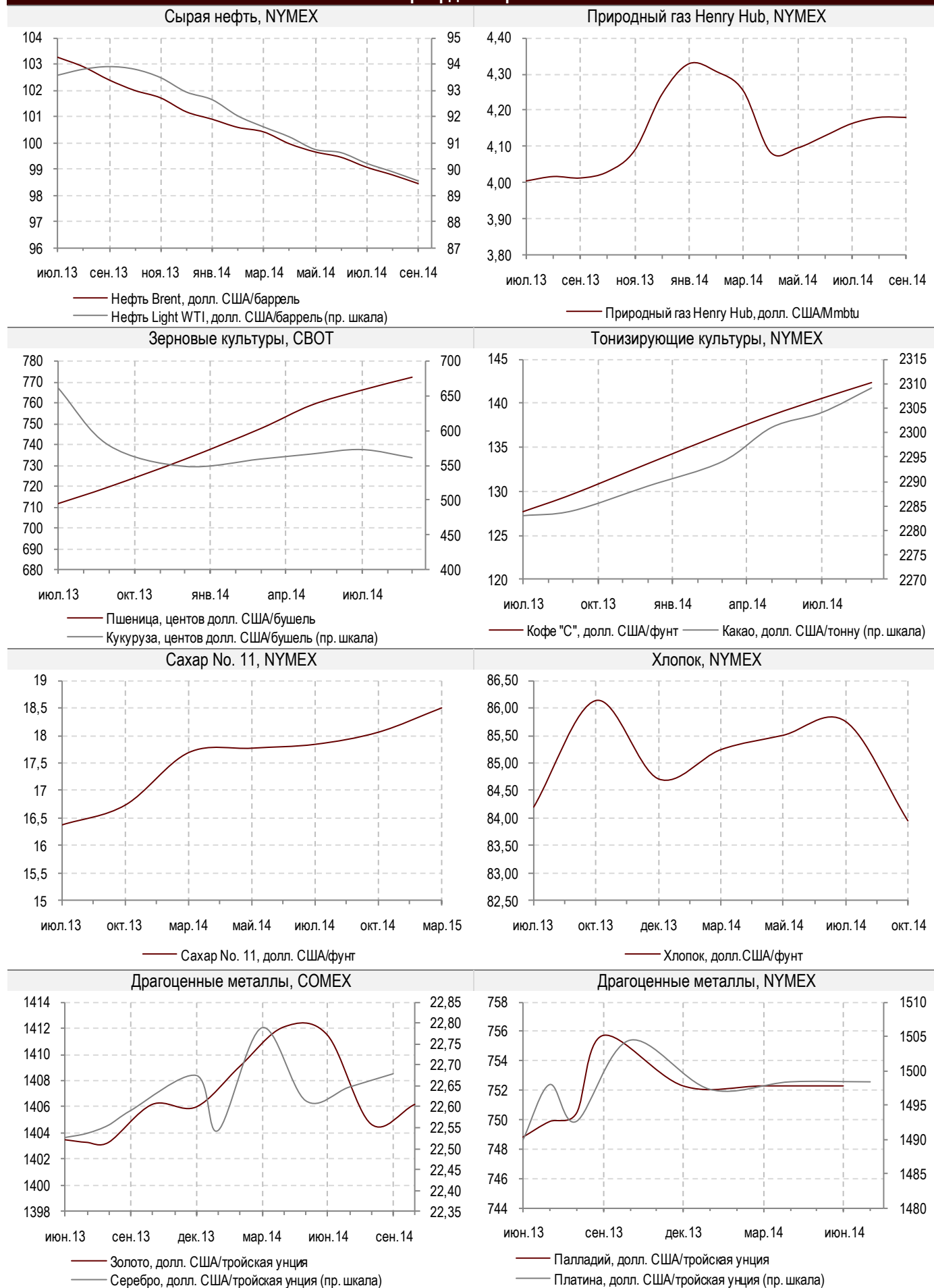


Серебро



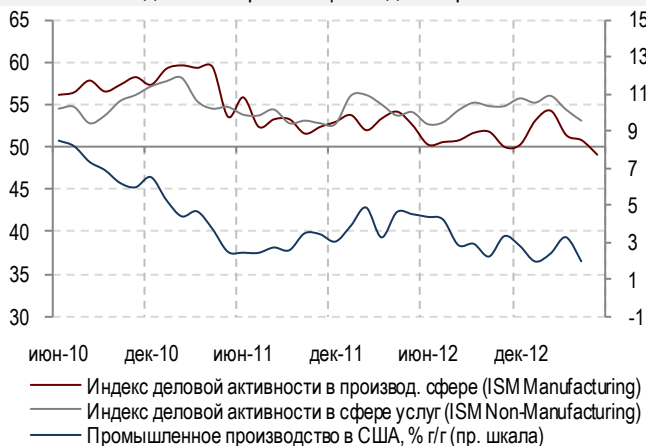


Форвардные кривые

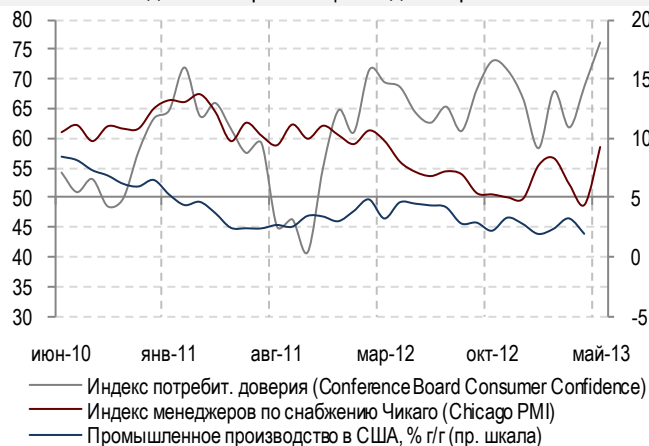


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



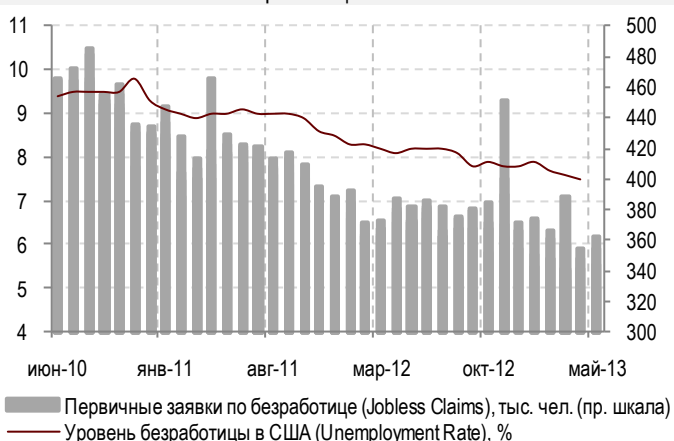
Промпроизводство и фондовый рынок в США



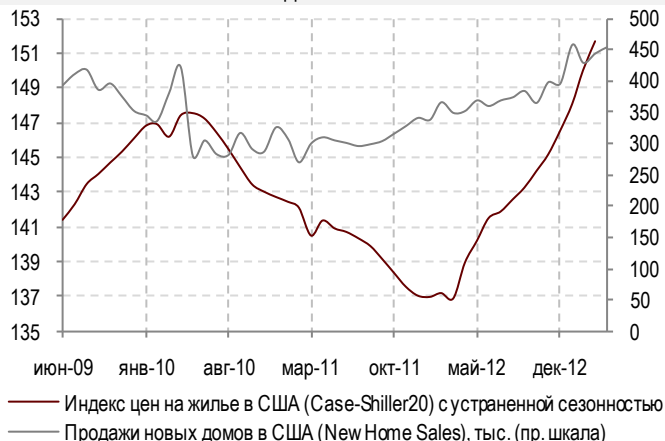
Индекс деловой активности и фондовый рынок США



Безработица в США



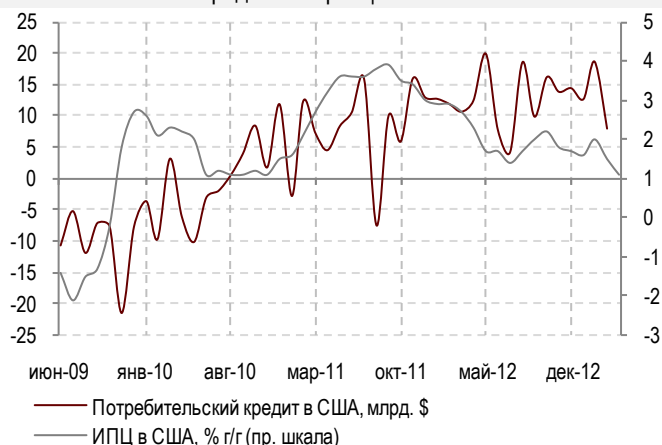
Рынок недвижимости в США



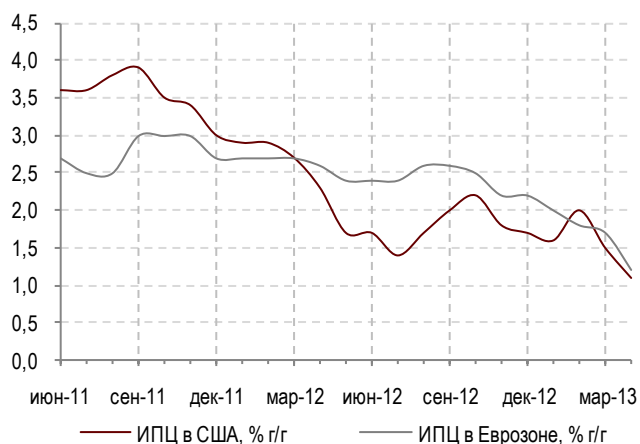
Потребительские расходы и доходы в США



Кредит и инфляция в США



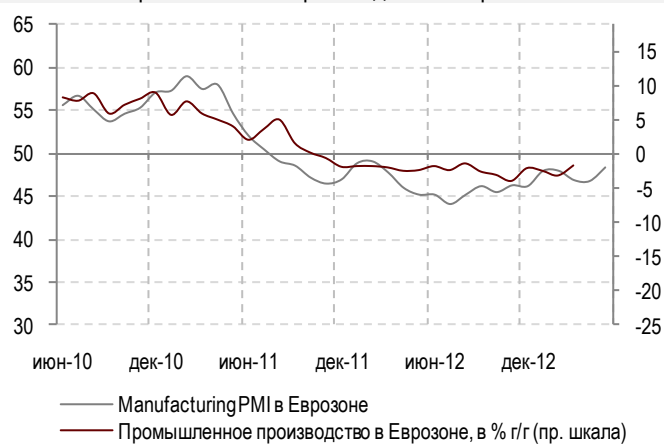
Инфляция в США и Еврозоне



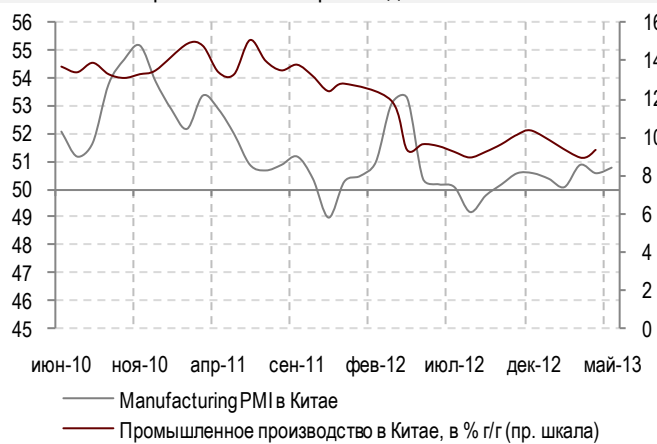
Инфляция в Китае и России



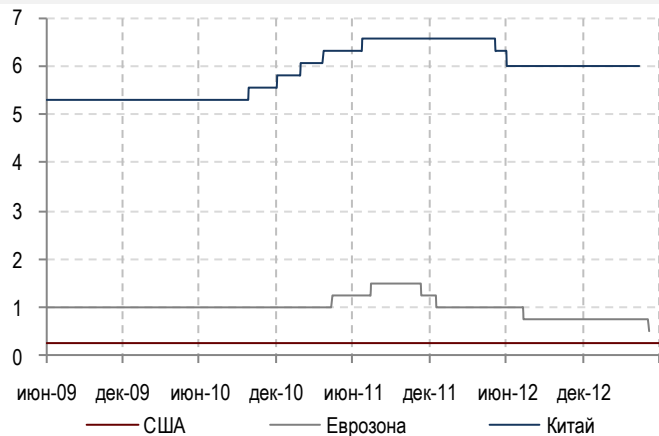
Промышленное производство в Еврозоне



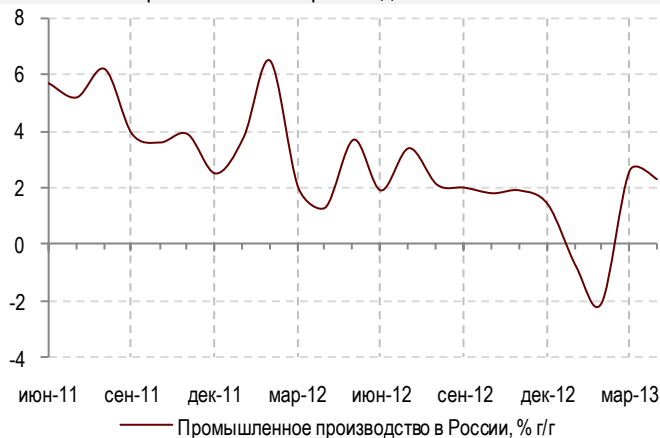
Промышленное производство в Китае



Базовые ставки



Промышленное производство в России



Источник: Bloomberg

Центральный офис

123060, Москва, ул. Маршала Мерецкова, 3
+7 (495) 980-88-44

Офис «Никольская Плаза»

109012, Москва, ул. Никольская, 10
+7 (495) 995-09-54

Андрей Захаров

Начальник аналитического управления
azakharov@ankorinvest.ru

Павел Троицкий

аналитик
ptroitsky@ankorinvest.ru

Максим Цитович

аналитик
mtsitovich@ankorinvest.ru

Артём Лаптев

управляющий директор
alaptev@ankorinvest.ru

Дмитрий Овчинников

редактор обзора
dovchinnikov@ankorinvest.ru

Владимир Буковский

редактор обзора
vbukovsky@ankorinvest.ru

DISCLAIMER: Настоящий документ был подготовлен ООО «Анкор Инвест». Личные мнения авторов принадлежат самим авторам. Вознаграждение авторов 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 авторы 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.