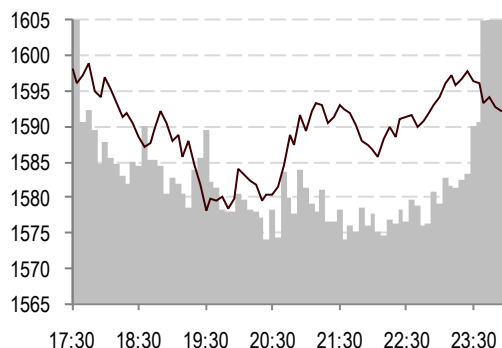


S&P500 Index



		изменение, %			
Американский рынок		ден	мес	год	
MSCI World	↓	1 421,2	-0,19	-4,59	6,18
MSCI EM	↓	900,5	-0,88	-12,44	-14,66
Dow Jones	↑	14 799,4	0,28	-3,96	12,94
S&P 500	↑	1 592,4	0,27	-4,07	11,66
Nasdaq Comp	↓	3 357,2	-0,22	-3,77	11,18
Dollar Index	↑	82,32	0,49	-2,12	3,20

Компания	изменение с начала года, %	
	-	+
Apple Inc.	-22,3	
Google Inc.	24,5	
Microsoft Corporation	24,5	
Bank of America Corporation	9,3	
JP Morgan Chase & Co.	18,2	
The Goldman Sachs Group, Inc.	20,9	
Wal-Mart Stores Inc.	7,7	
McDonald's Corp.	10,2	
Amazon.com Inc.	9,0	
Procter & Gamble Co.	14,1	
Pepsico, Inc.	17,1	
Kraft Foods Inc.	13,3	
Exxon Mobil Corporation	3,4	
Chevron Corporation	10,0	
Halliburton Company	20,5	
Boeing Co.	32,7	
Caterpillar Inc.	-7,2	
Deere & Company	-4,6	
Pfizer Inc.	13,5	
Johnson & Johnson	18,7	

Мировые рынки

Американский рынок

- В пятницу торги за океаном завершились разнонаправлено. Индекс Dow Jones вырос на 0,28% до отметки в 14 799,40 пунктов, технологический индекс NASDAQ растерял 0,22% и закрылся на отметке в 3 357,25 пунктов, а индекс S&P 500 прибавил 0,27% и остановился у отметки в 1 592,43 пункта. Хуже рынка смотрелись акции технологических компаний, лучше - здравоохранение и электроэнергетика.
- Торги на предыдущей неделе на американском фондовом рынке оказались волатильными на фоне экспирации опционов на индекс S&P 500 и акции американских компаний. Доходности по 10-летним казначейским облигациям США достигли 2,60%. Часть инвесторов продолжает оставаться озабоченными ростом доходностей по государственному долгу США. Если раньше доходности по UST10 на уровне 3-4% воспринимались нормально, то сейчас рост доходностей может создать проблемы, так как за последние 6 лет соотношение национального долга к ВВП США выросло с 60% до более чем 100% ВВП.
- По информации Reuters американские банки предложили свой план регуляторам на случай наступления новых кризисных явлений в банковской системе США. Согласно плану американские банки будут поддерживать определенный уровень акционерного капитала и долга. Некоторые банки могут выпустить долгосрочные долговые обязательства. В рамках Презентации банков совокупный уровень долга и акционерного капитала должен составлять 14% от рискованных активов. В настоящий момент большая часть американских банков соответствует этому показателю.

DAX Index



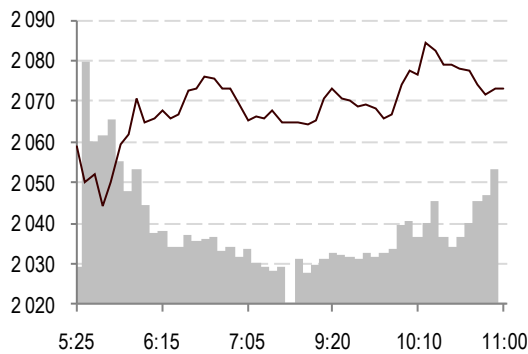
изменение, %					
Европейский рынок		ден	мес	год	
FTSE 100	↓	6 116,2	-0,70	-9,55	3,70
DAX	↓	7 789,2	-1,76	-7,09	2,32
CAC 40	↓	3 658,0	-1,11	-8,44	0,47
EUR/USD	↓	1,312	-0,74	2,07	-0,54
GBP/USD	↓	1,542	-0,58	2,52	-5,14
EUR/CHF	↑	1,226	0,00	-1,56	1,52
USD/CHF	↑	0,935	0,74	-2,97	2,09

изменение с начала года, %		
Компания	-	+
Deutsche Bank	0,9	
Volkswagen AG	-10,6	
Merck	19,9	
Bayer AG	11,3	
Credit Agricole S.A.	6,6	
Total SA	-6,4	
Sanofi	8,4	
Louis Vuitton	-12,8	
Barclays PLC	7,3	
BAT plc	7,5	
BP plc	5,0	
Unilever plc	7,9	
Credit Suisse Group	15,0	
Novartis AG	12,8	
Eni SpA	-15,6	
UniCredit SpA	-1,7	
Telefonica SA	-3,8	
Banco Santander SA	-18,7	
Accenture plc	20,6	
Ingersoll-Rand Plc	14,8	

Европейский рынок

- Европейские фондовые индексы продолжают снижаться пятую торговую сессию подряд на фоне понижения инвестиционным банком Goldman Sachs темпов роста экономики Китая в 2013 и 2014 годах, а также на фоне очередных проблем с ликвидностью на межбанковском рынке в Китае.
- Акции компании Erste Group Bank AG рухнули на 6,5% в связи с планами менеджмента выпустить дополнительные акции для выплаты государственной помощи.
- Акции компании Kazakhmys рухнули на 11% после того как основатели ENRC и Правительство Казахстана предложили выкупить компанию за 3,04 млрд. фунтов стерлингов. Kazakhmys владеет 26% акций ENRC.
- Акции компании Fiat SpA выросли на 2% после того, как стало известно, что итальянская компания может увеличить дивиденды в три раза. Это может быть связано, с тем, что Chrysler Group LLC, которая владеет 58,5% в компании Fiat, может получить 936 млн. долл. США в 2013 году по сравнению с предыдущими оценками в 300 млн. долл. США. Американская компания смогла рефинансировать долговые обязательства с условиями выплаты дивидендов акционерам.

Shanghai Composite



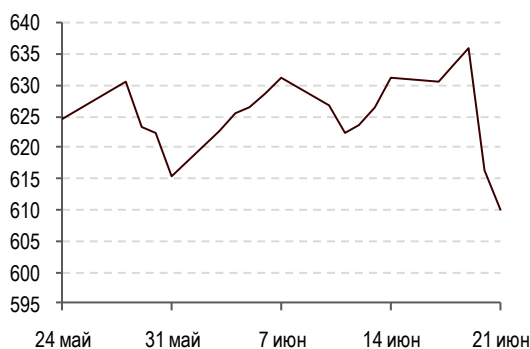
изменение, %					
Азиатский рынок		ден	мес	год	
Shanghai Comp.	↓	2 073,1	-0,52	-9,59	-8,64
Hang Seng	↓	20 263,3	-0,59	-10,68	-10,56
NIKKEI 225	↑	13 230,1	1,66	-6,45	27,27
TOPIX	↑	1 099,4	0,70	-4,74	27,87
USD/JPY	↑	97,90	0,64	-3,03	12,85
AUD/USD	↑	0,922	0,24	-4,13	-11,30

изменение с начала года, %		
Компания	-	+
Agricultural Bank of China	-19,6	
China Construction Bank	-16,6	
China Citic Bank Corp.	-20,9	
Cheung Kong Holdings	-15,5	
New World Development	-13,1	
Sun Hung Kai Properties	-17,6	
Sinopec	-21,2	
CNOOC Limited	-24,2	
Petrochina Co. Limited	-26,1	
Angang Steel Co. Limited	-24,8	
Zhaojin Mining Industry	-50,8	
China Telecom Corp.	-15,5	
China Mobile Limited	-14,6	
Shanghai Pharmaceuticals	-7,2	
Wynn Macau Limited	2,1	
Sony Corporation	109,0	
Mitsubishi UFJ Financial Group	26,7	
Honda Motor Co. Limited	13,8	
Komatsu Limited	6,2	
Hitachi Limited	28,2	

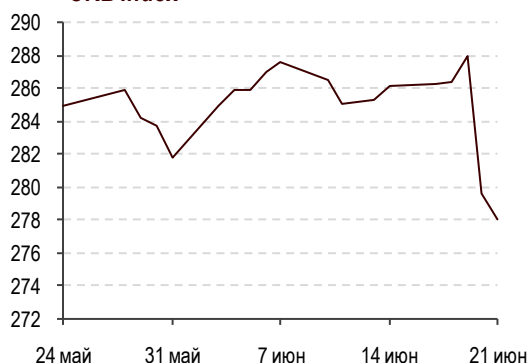
Азиатские рынки

- Китайские акции в понедельник обвалились на 5,35% (Shanghai Composite) и 2,22% (Hang Seng) на фоне заявлений правительства о политике невмешательства на межбанковский рынок для облегчения кризиса ликвидности. Таким образом, лидером падения на фондовом рынке стал банковский сектор. Краткосрочные межбанковские процентные ставки, достигнувшие своего максимума в четверг на прошлой неделе, сегодня продолжили свое падения после нисходящего движения в конце недели. Чем дольше правительство будет придерживаться подобной политики, тем больше опасений по поводу стабильности банковского сектора Китая будет возникать у инвесторов. Меры Пекина также могут сократить кредитование во второй половине 2013 года, а также наиболее сильно это может повлиять на средние и мелкие банковские структуры, которые являются наиболее зависимыми от межбанковского кредитования.
- Инвестиционный банк Goldman Sachs понизил прогноз по экономическому росту в Китае с 7,8% до 7,5% в 2013 году и с 8,4% до 7,7% в 2014 году.
- Апрельский индекс деловой активности в сфере услуг Японии не изменился, в то время как ожидался рост на 0,2%.

GSCI Index



CRB Index

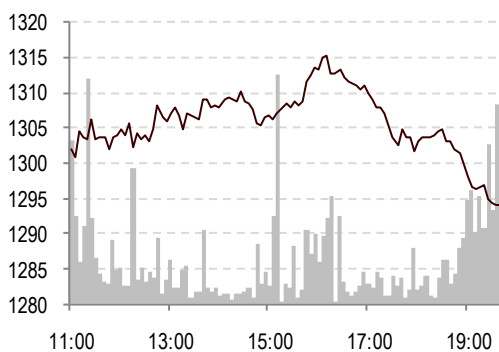


Сырьевой рынок		изменение, %			
		ден	мес	год	
GSCI Index	↓	610,0	-1,04	-3,26	-5,65
CRB Index	↓	278,1	-0,53	-2,74	-5,74
Нефть Brent	↓	100,9	-1,21	-2,96	-5,58
Нефть Light	↓	93,7	-1,52	-1,59	-0,07
Природный газ	↓	3,8	-2,73	-10,72	5,87
Медь	↑	6 818	0,71	-6,90	-14,03
Никель	↑	14 075	2,74	-5,38	-17,50
Цинк	↑	1 841,5	0,63	-1,58	-11,47
Алюминий	↓	1 793,0	-0,25	-3,21	-13,51
Золото	↑	1 292,0	0,45	-6,36	-23,19
Серебро	↑	20,0	0,69	-10,07	-34,18
Пшеница	↓	705,0	-0,39	0,46	-12,64
Кукуруза	↓	556,3	-0,76	0,95	-7,25
Рис	↓	15,9	-0,97	3,65	3,65
Сахар	↑	16,9	1,62	-0,65	-15,60
Какао	↓	2 151,0	-0,28	-2,80	-5,03
Кофе	↑	119,3	0,80	-7,16	-21,74

Сырьевые рынки

- По информации агентства Bloomberg и согласно отчету CFTC по итогам предыдущей недели хедж-фонды и спекулянты сократили нетто-длинные позиции на фьючерсы и опционы на золото на максимальную величину с февраля 2013 года. По состоянию 18 июня длинные позиции были сокращены на 29% до 38 951 контрактов. Инвесторы озабочены снижением уровня инфляции и потенциальным сокращением программы количественного смягчения. Часть участников рынка полагает, что, несмотря на заявления Б. Бернанке, Банк Японии продолжает скупать активы на сумму более 70 млрд. долл. США в месяц, ЕЦБ снизил ставку на 0,25%, а эти факторы с учетом незначительного увеличения темпов экономического роста может привести к инфляции.
- Аналитики по товарным рынкам инвестиционного банка Goldman Sachs в Лондоне понизили прогноз по мировым ценам на золото до конца года с 1 435 до 1 300 долл. США за тройскую унцию. При этом прогноз по итогам 2014 года был понижен с 1 270 до 1 050 долл. США за тройскую унцию. Напомним, что мировые цены на золото снизились на 21% с начала года – самое значительное снижение с 1981 года.
- По информации агентства Bloomberg австралийская компания Newcrest Mining Ltd. спишет около 5,5 млрд. долл. США – самое крупное списание активов в истории золотодобывающей отрасли. Согласно прогнозам аналитиков Jefferies International следующими компаниями, которые спишут активы, будут Barrick Gold, Newmont Mining, Gold Fields Ltd. Участники рынка ожидают новой волны списаний со стороны золотодобывающих компаний. Цены на золото снижаются, а значит, снижается стоимость резервов и запасов компании. Многие проекты становятся убыточными.
- Согласно отчету CFTC нетто-длинные позиции на фьючерсные контракты и опционы на нефть марки Light WTI увеличились на 13% до 262 239 контрактов – максимальное значение с февраля 2012 года. Аналитики банков Goldman Sachs и Citigroup полагают, что «супер-цикл» в сырьевых товарах подходит к концу, а рост мирового предложения сырьевых товаров продолжит оказывать негативное влияние на цены сырьевых товаров.
- По итогам мая импорт сырой нефти со стороны Китая вырос до максимального значения за 5 лет после того, как страна увеличила покупки из Ирана. В мае экспорт нефти из Ирана вырос до 526 203 тонн – максимальное значение с 2004 года. Иран является вторым по объему поставщиком нефти в Китай после России. Затем следует Сингапур. Наиболее дешевые поставки нефти приходятся на Иран.

Индекс ММВБ



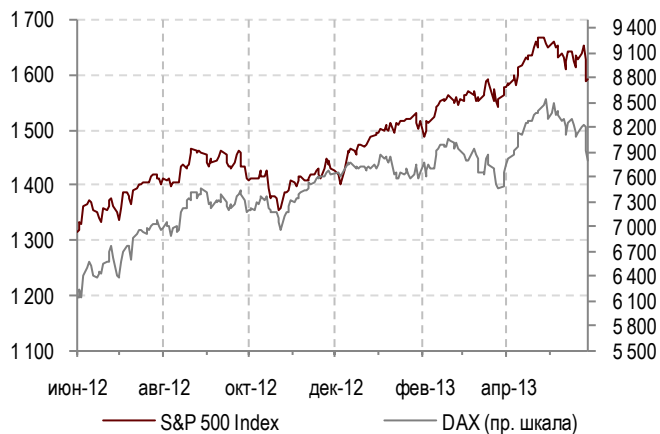
		изменение, %			
Российский рынок			ден	мес	год
ММВБ	↑	1 298,9	0,14	-5,76	-11,92
РТС	↑	1 245,7	0,19	-10,06	-18,42
USD/RUB	↓	32,83	-0,07	4,69	7,53
Бивалют . корз.	↓	37,38	-1,23	5,33	6,96
Сбербанк	↑	91,50	0,14	-11,17	-1,53
ВТБ	↑	0,0479	2,00	2,18	-10,68
Газпром	↑	109,6	1,14	-8,57	-23,84
Новатэк	↑	335,4	2,67	3,31	-3,06
Роснефть	↑	222,8	1,00	5,08	-17,53
Лукойл	↓	1 798,3	-3,62	-10,66	-10,49
Сургутнефтегаз	↓	24,54	-0,14	-2,70	-8,57
Газпром нефть	↑	115,0	1,73	-8,43	-19,32
Татнефть	↓	181,4	-0,73	-9,30	-16,77
ГМК НорНикель	↓	4 499	-2,79	-2,41	-19,75
Северсталь	↓	214,5	-1,42	-17,28	-41,92
НЛМК	↑	41,79	0,29	-11,01	-31,66
ММК	↑	7,31	0,94	-0,65	-29,80
Полюс Золото	↓	836,4	-0,10	-12,19	-7,33
Распадская	↑	32,65	0,18	-17,78	-43,58
Уралкалий	↑	223,0	1,65	-2,06	-5,08
МТС	↓	249,5	-0,64	-6,01	1,44
Ростелеком	↓	92,0	-0,77	-13,67	-23,45
РусГидро	↑	0,494	2,90	-5,71	-32,68
ФСК ЕЭС	↓	0,102	-0,38	-21,21	-49,32

Российский рынок

- На Петербургском международном экономическом форуме президент России В. Путин сделал несколько важных заявлений. Во-первых, темпы роста тарифов естественных монополий будет ограничиваться инфляцией предыдущего. Опережающий рост тарифов в значительной степени тормозит развитие экономики, понижает конкурентоспособность продукции и негативно отражается на производителях. С другой стороны сдерживание динамики тарифов не должно снизить инвестиции в инфраструктуру. Во-вторых, В. Путин объявил, что около 450 млрд. рублей будет вложено в инфраструктурные проекты из Фонда национального благосостояния на возвратной основе. Было выбрано три проекта для вложений: высокоскоростная железная дорога Москва – Казань, Центральная кольцевая автодорога, модернизация Транссибирской магистрали. Наибольшую выгоду в долгосрочной перспективе может получить строительный сектор (наиболее ликвидная компания на Московской бирже – Мостотрест), также это положительно скажется на компаниях, использующих транспортную инфраструктуру: Глобалтранс, Мечел, Распадская.
- Новатэк заключил сделку по продаже 20% доли проекта Ямал СПГ китайской компании CNPC и подписала контракт на поставку 3 млн. тонн СПГ. В результате сделки по продаже доли Новатэк сможет получить от \$500 млн. до \$1000 млн. за пакет. В связи с продажей пакета доля Новатэка снизилась до 60%, то есть компания может продать еще 9% акций четвертому инвестору. На данный момент структура акционеров почти сформировалась: в проект входят одна из наиболее быстро развивающихся газовых компаний Новатэк, Total – опытный производитель СПГ и крупный потребитель – CNPC. Этот фактор сводит на нет риски срыва реализации проекта Ямал СПГ. Капитальные затраты оцениваются на уровне \$18 млрд., соответственно расходы Новатэка составят около \$10,8 млрд.
- В ходе ПМЭФ Газпром и консорциум японских компаний подписали меморандум о взаимопонимании в рамках проекта Владивосток СПГ. Соглашение устанавливает основные моменты организации совместной работы и отражает договоренности в области маркетинга продукции в Японии. Мы положительно смотрим на подписание контрактов, так как это говорит о коммерческой эффективности проекта и заинтересованности крупных потребителей в его реализации. Однако отметим, что на данный момент наибольший интерес представляют цены на газ для Китая в рамках контрактов на поставку. Газпром желает привязать цены к стоимости нефти для максимизации прибыли, в свою очередь Китай настаивал на включение в расчеты индекс спотовых цен на газ американской биржи Henry Hub. Переговоры пока продолжаются, менеджмент Газпрома планирует согласовать цены в сентябре 2013 года.
- Инвестиционный банк UBS понизил прогнозные стоимости бумаг Polyus Gold и Polymetal. Цена по акциям Polyus Gold International понижена на 13% — до £2,15 с £2,47, Polymetal на 30% - до £8,1 с £11,65.

Фондовые рынки

США и Европа



Китай и Япония



Развитые и развивающиеся рынки



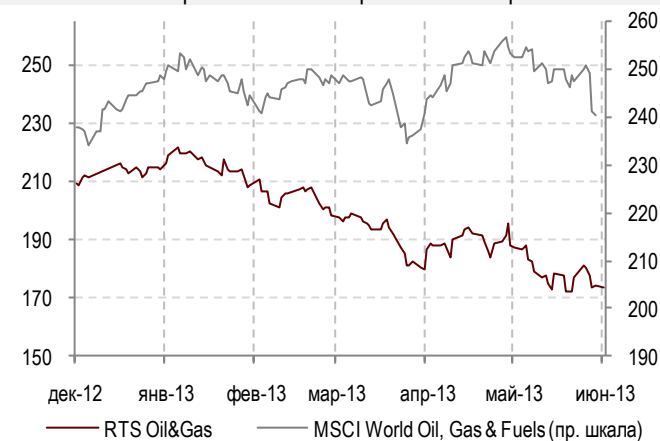
Россия и страны BRIC



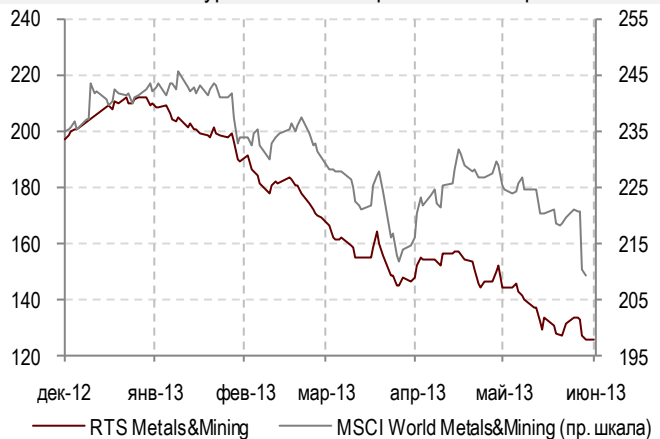
Россия и нефть



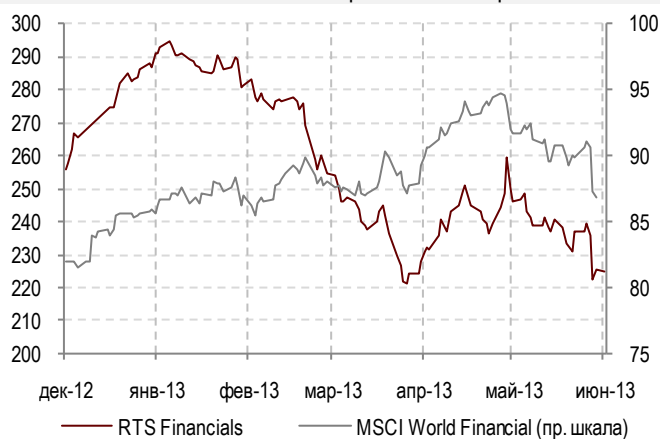
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



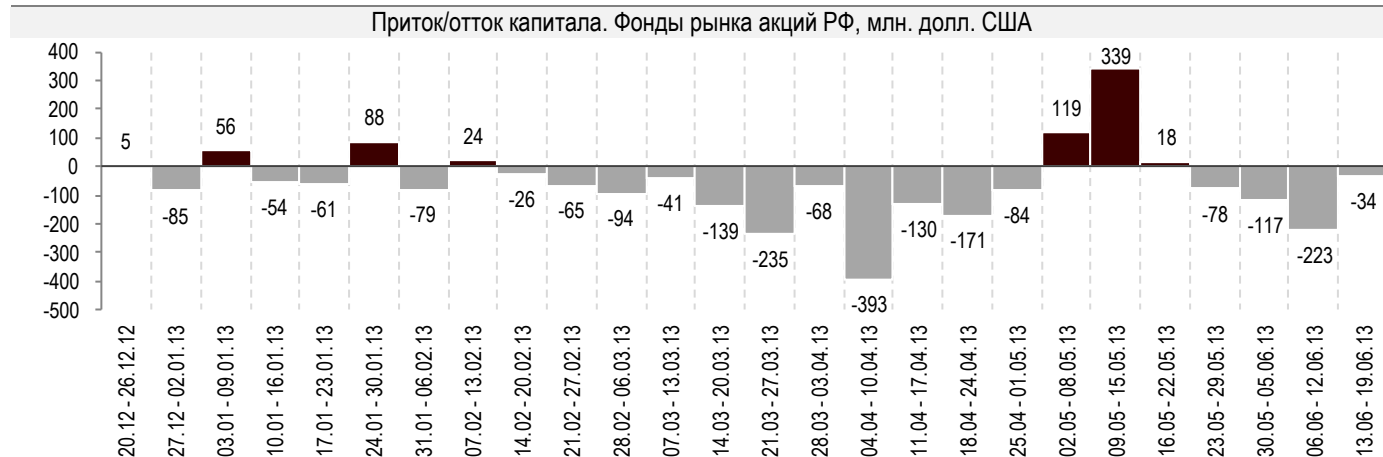
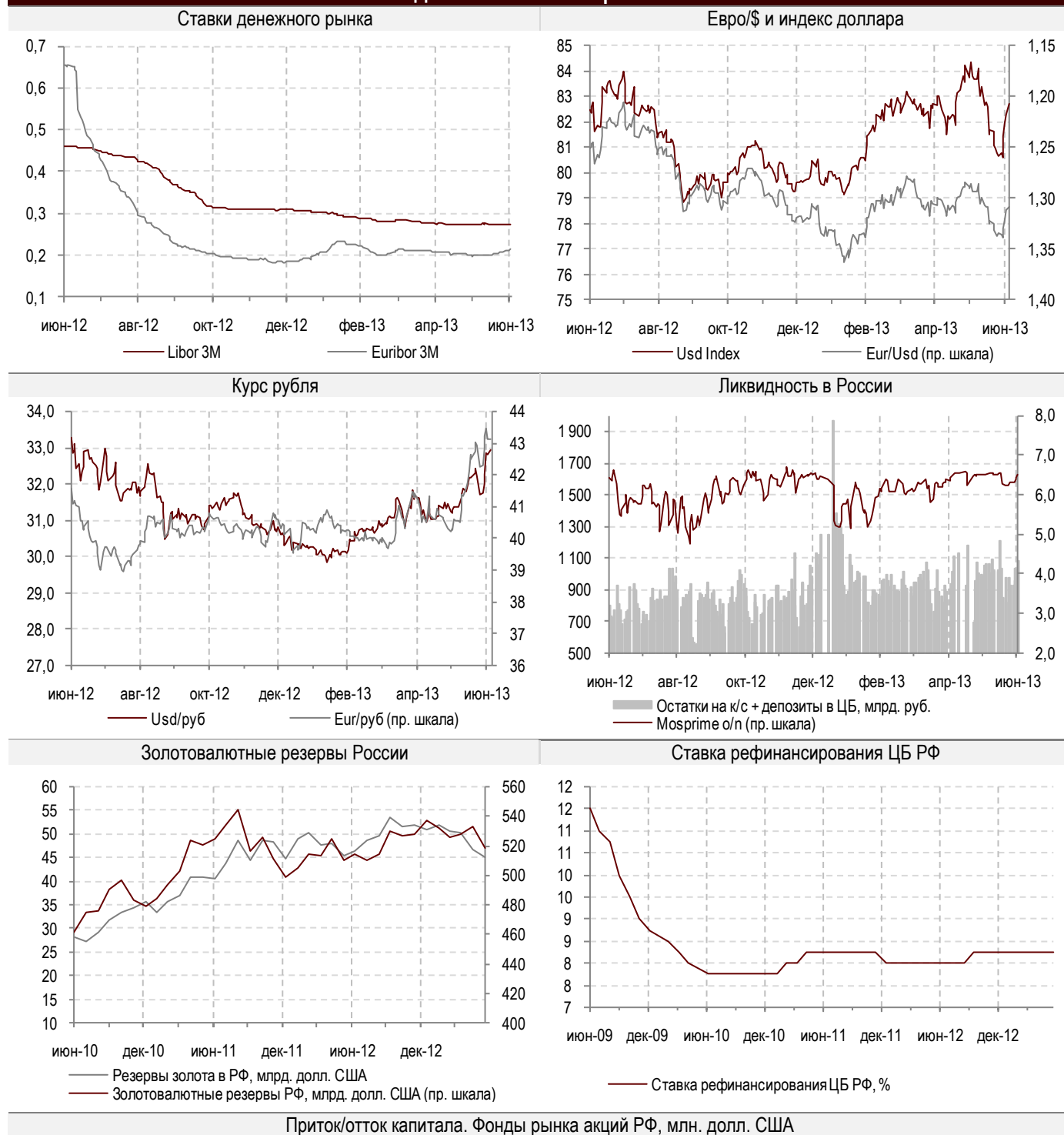
Металлургический сектор: Россия и мир



Финансовый сектор: Россия и мир



Денежно-валютные рынки



Источник: EPFR Global

Риск

Волатильность



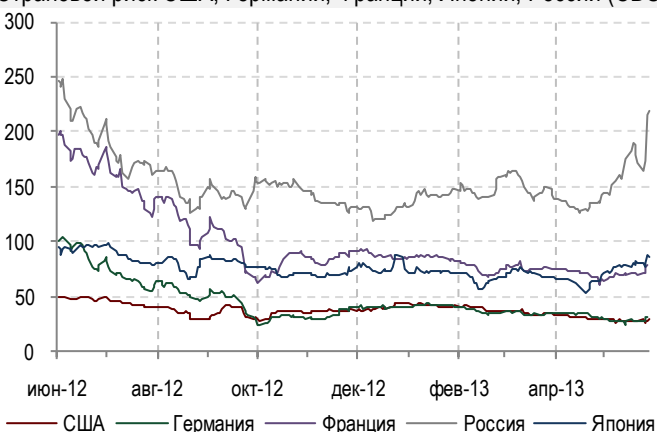
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)



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



Долговые рынки

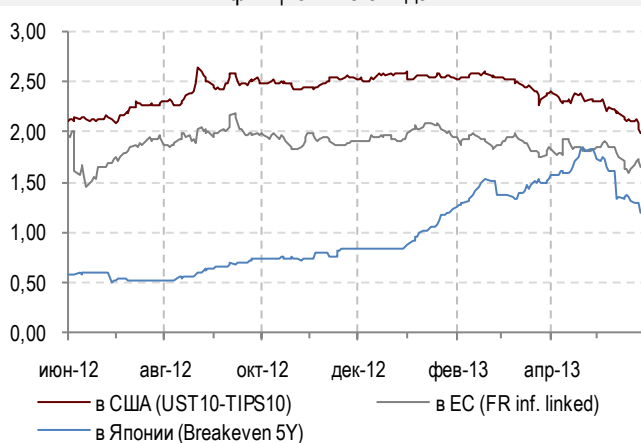
Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

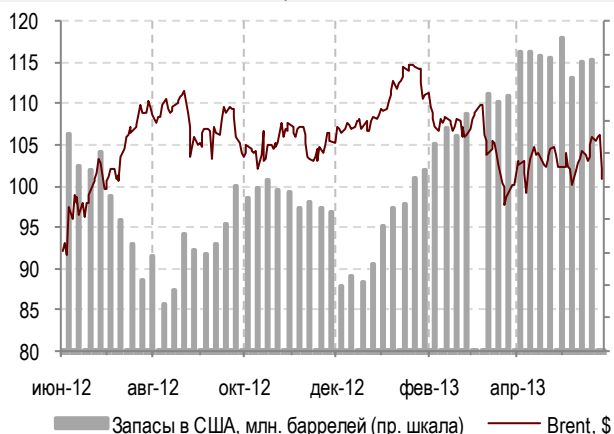


Ожидания по ставке ФРС

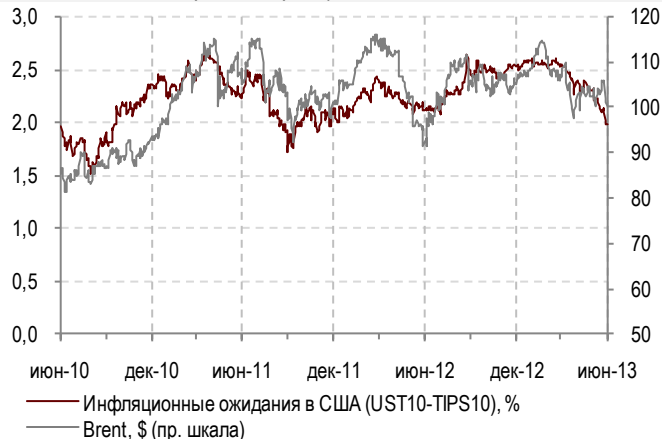


Товарные рынки

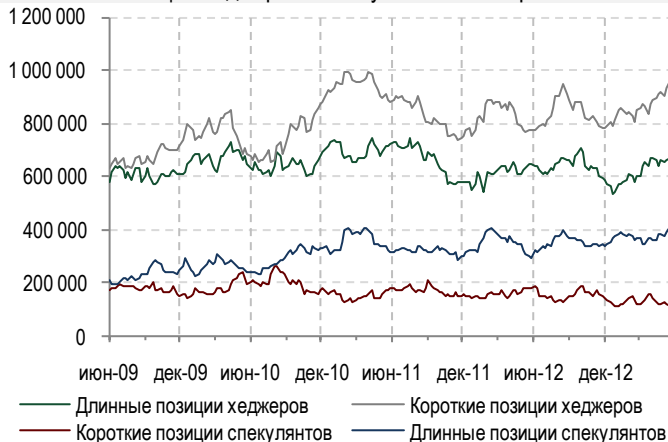
Нефть и запасы



Нефть и инфляционные ожидания



Позиции хеджеров и спекулянтов по нефти



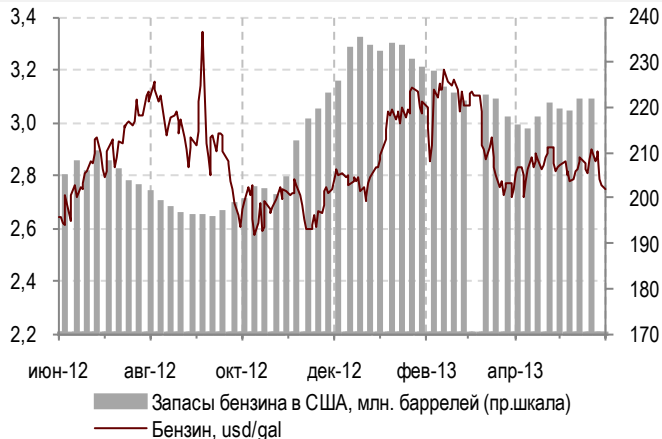
Чистые позиции спекулянтов по нефти



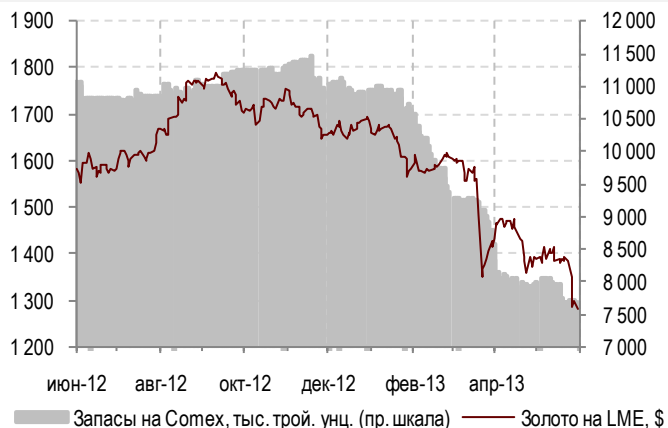
Тяжелые дистилляты и запасы



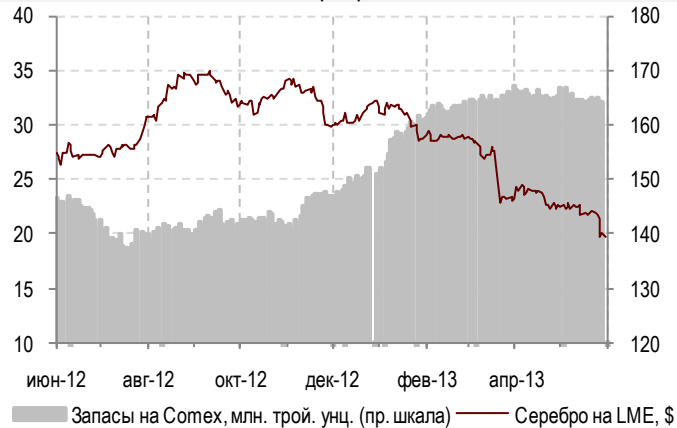
Бензин и запасы

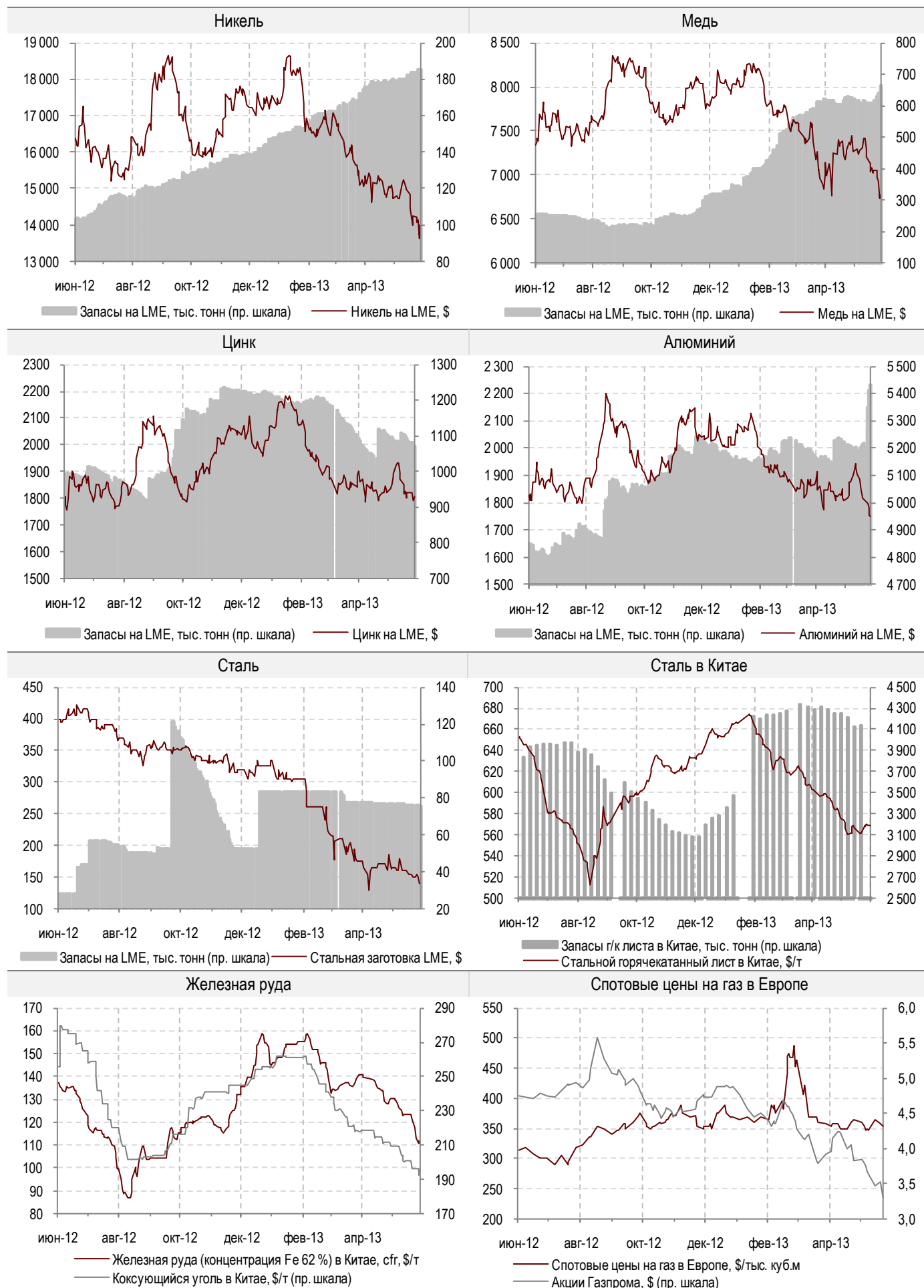


Золото

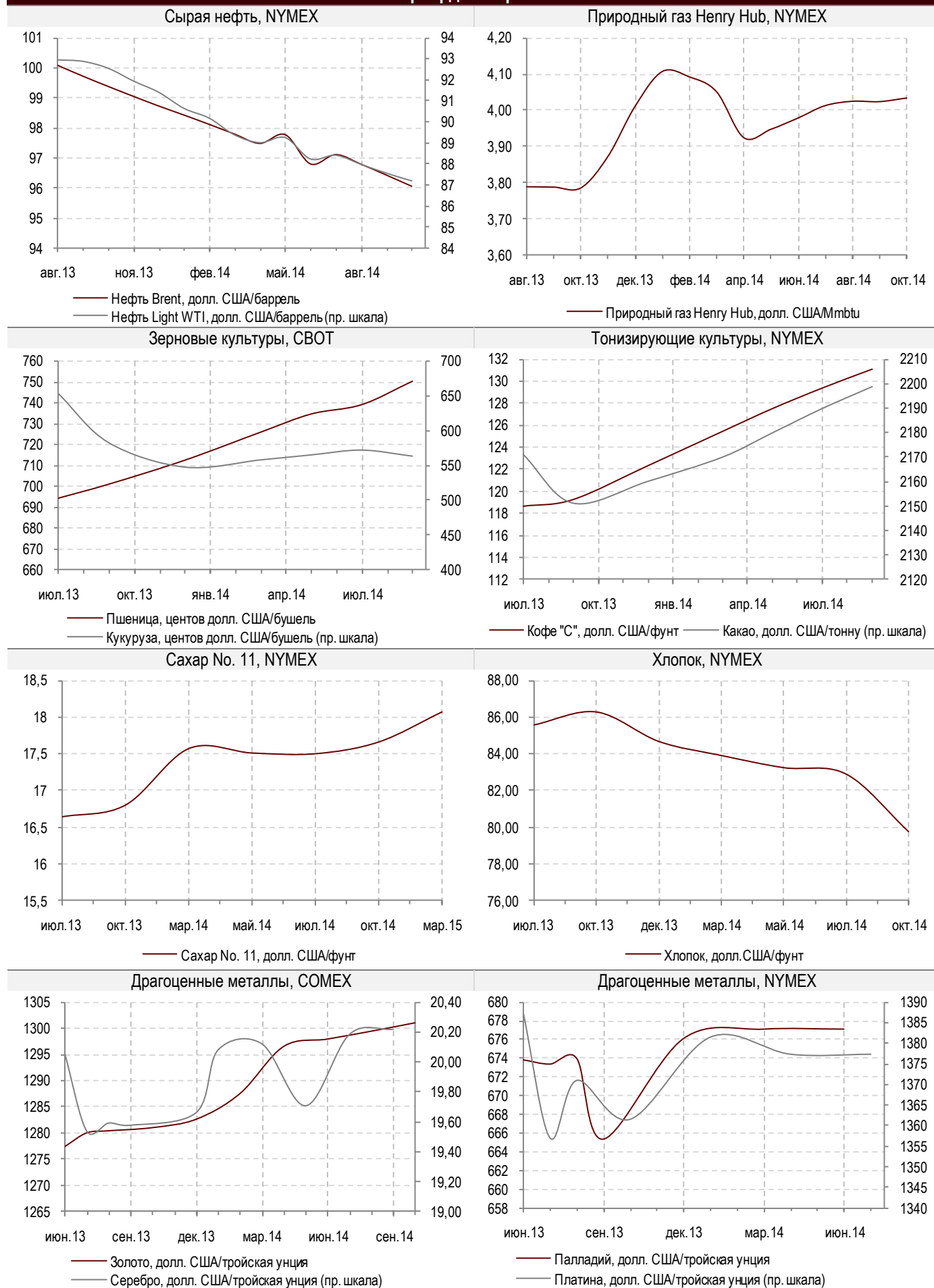


Серебро



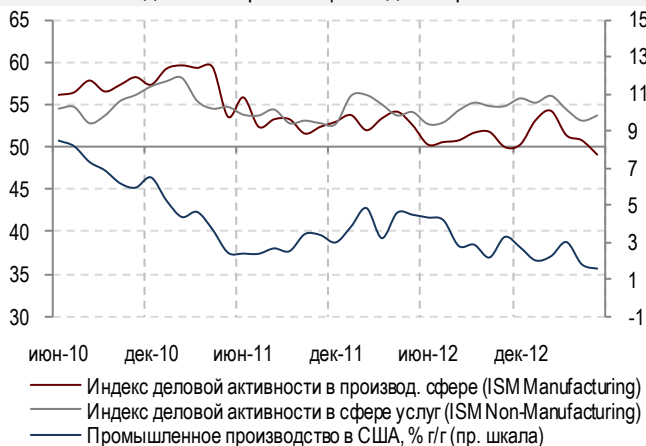


Форвардные кривые

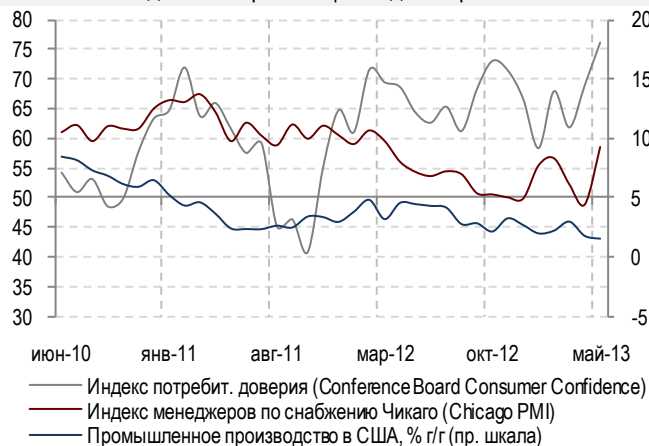


Экономические показатели

Индексы опережающих индикаторов США



Индексы опережающих индикаторов США



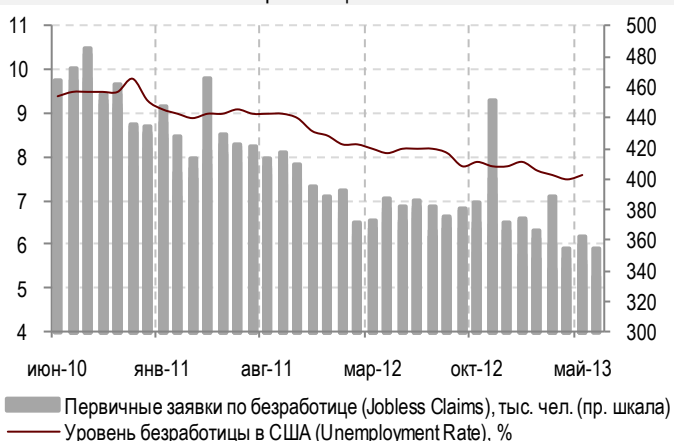
Промпроизводство и фондовый рынок в США



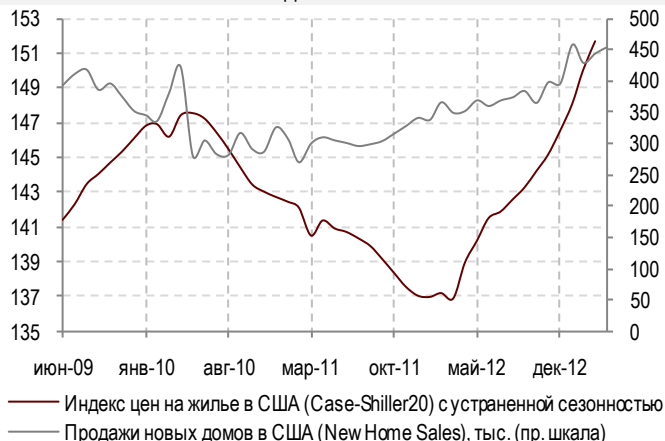
Индекс деловой активности и фондовый рынок США



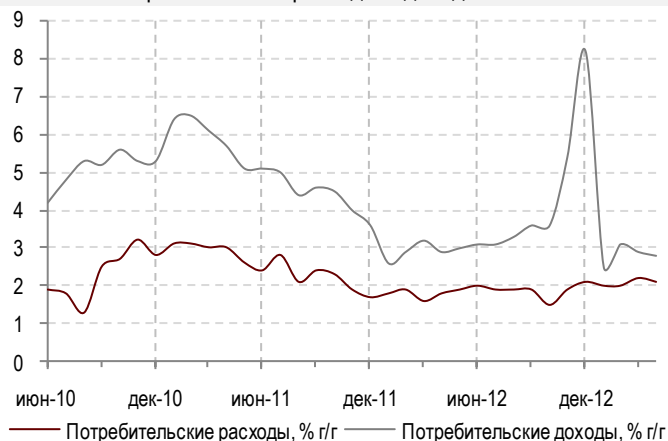
Безработица в США



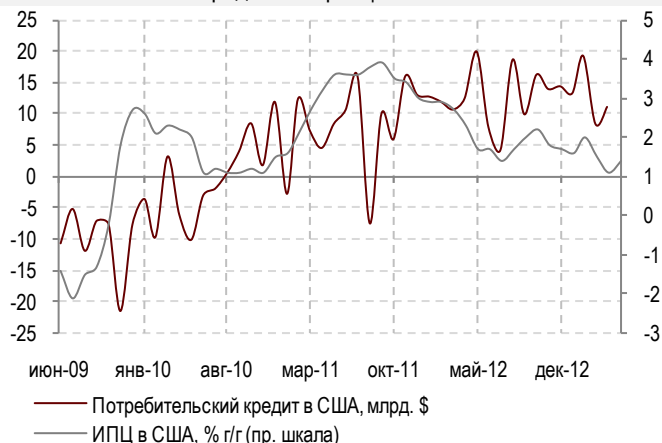
Рынок недвижимости в США



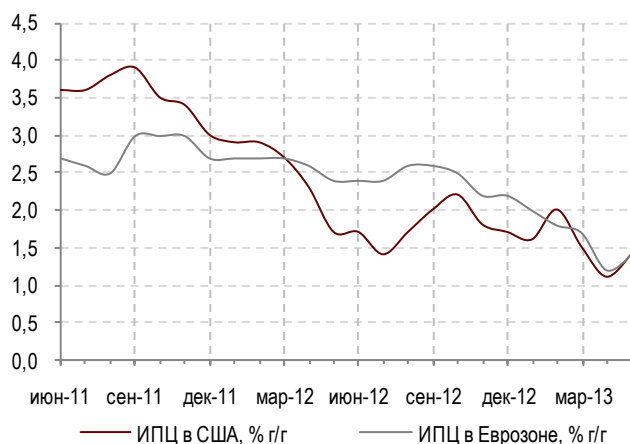
Потребительские расходы и доходы в США



Кредит и инфляция в США



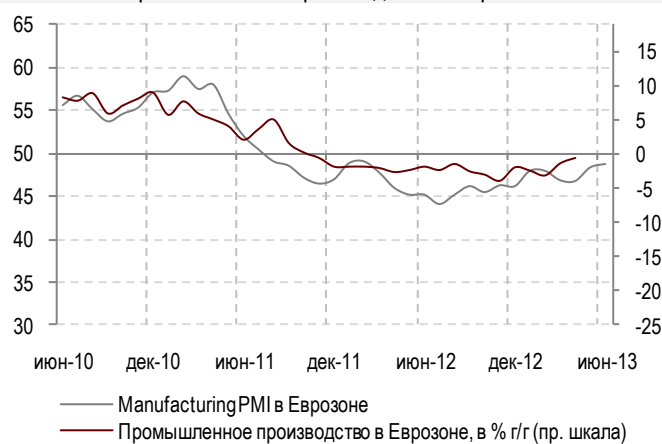
Инфляция в США и Еврозоне



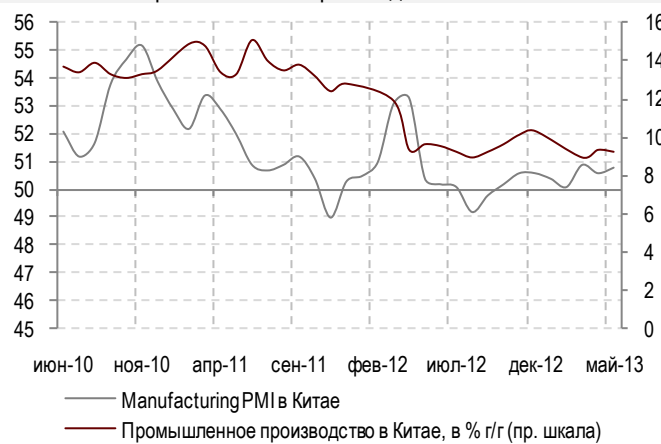
Инфляция в Китае и России



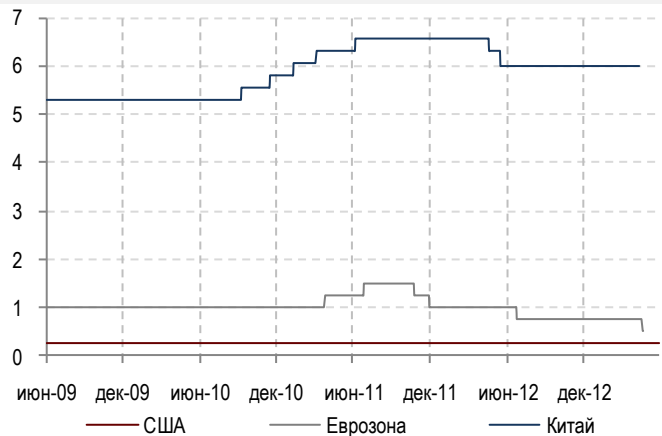
Промышленное производство в Еврозоне



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.