Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↓	1 604,0	-1,64%
объем торгов		47,6	млрд. руб.
РТС	↑	1 827,8	0,13%
Dow Jones	↓	12 512,0	-0,74%
DAX	↓	7 266,8	-1,24%
Shanghai Comp.	↓	2 793,9	-2,26%
Nikkei	↓	9 452,8	-1,61%
ММВБ нефтегаз	↓	2 953,4	-1,40%
MSCI Oil&Gas	↓	254,9	-0,25%
ММВБ металлургия	↓	5 115,6	-0,77%
MSCI Metal&Mining	↓	465,7	-0,58%
ММВБ финансы	↓	6 010,6	-1,73%
MSCI Finance	↓	83,7	-1,02%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	28,18	0,57%
Eur/Usd	↓	1,406	-0,67%
Usd/Jpy	↑	82,00	0,36%
Dollar Index	↑	75,65	0,75%

Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	110,6	-1,59%
Никель	↓	23 115,0	-1,81%
Медь	↓	8 873,5	-2,34%
Золото	↓	1 508,3	-0,04%
Серебро	↓	34,7	-1,22%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↓	94,0	-2,62%
ВТБ	↓	0,0828	-1,09%
Газпром	↓	196,9	-2,22%
Новатэк	↓	354,0	-0,84%
Роснефть	↓	227,5	-1,08%
Лукойл	↓	1 711,2	-2,05%
Сургутнефтегаз	↓	26,6	-1,16%
Транснефть-п	↓	38 403	-2,28%
ГМК НорНикель	↓	7 010,0	-2,61%
Полиметалл	↑	496,0	0,24%
Северсталь	↓	480,0	-0,81%
НЛМК	↓	104,3	-1,25%
ММК	↑	24,7	0,16%
Полюс Золото	↑	1 896,8	0,46%
Уралкалий	↓	217,2	-0,01%
МТС	↓	236,0	-0,97%
Ростелеком	↑	163,4	0,52%
РусГидро	↓	1,368	-1,49%
ФСК ЕЭС	↓	0,346	-1,55%

Мировые рынки

По итогам пятничных торгов индекс S&P 500 снизился на 1.5%. Главный негатив исходил из Европы. Продажи спровоцировало заявление немецкого Бундесбанка о том, что рост германской экономики может замедлиться. Напомним, что Германия является крупнейшей экономикой в Европе. Ведущие компании США падали в среднем на 1-2%. Так Apple подешевел на 1.56%, в то время как Chevron снизился на 1.25%. Не отставал и финансовый сектор: Wells Fargo «просел» на 2.13%. Сегодня торги на азиатских площадках проходят в красной зоне.

Индекс MSCI Asia Pacific корректируется на 1.9%. В фокусе проблемы Еврозоны. Напомним, что в пятницу рейтинговые агентства синхронно снижали рейтинги проблемных стран Европы: Fitch понизил рейтинг Греции сразу на 3 ступени до уровня B+, S&P заявило, что рейтинг Италии может быть пересмотрен с сторону понижения. Однако основной негатив исходит из Испании. В эти выходные там прошли региональные выборы. На текущий момент побеждает оппозиционная Народная партия с результатом 38%. Правящая Социалистическая партия набирает лишь 28%. Смена власти может усложнить процесс бюджетных сокращений. На фоне неопределенности инвесторы предпочитают зафиксировать текущий заработок и продают активы. Пара евро/дол. снижается на 0.75% после пятничного падения на 1%. Shanghai Comp. дешевеет на 2.69% после выхода разочаровывающего индекса PMI за май от банка HSBC. Напомним, что он вышел на уровне 51.1 п. (в апреле индекс составил 51.8). Распродажи наблюдаются в большинстве стран. Nikkei 225 дешевеет на 1.5%. Крупнейшая австралийская компания BHP Billiton по итогам пятничных торгов просела на 0.9%.

Артём Чашурин

Сырьевые рынки

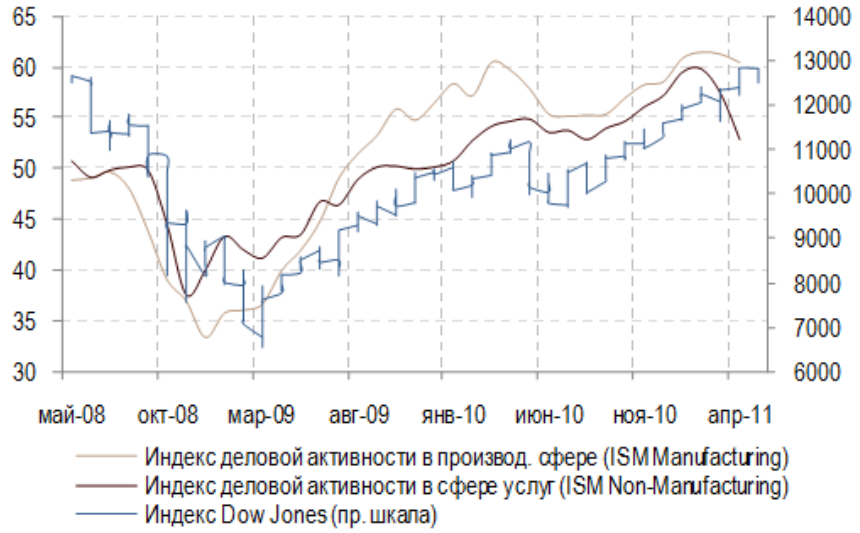
Негатив от фондовых индексов перекидывается и на сырьевой рынок. Товарные индексы снижаются на спекуляциях о том, что падение фондовых индексов приведет к сокращению спроса на сырьевые товары. Вдобавок стоит отметить, что укрепление доллара, вызванное негативом из Еврозоны, также оказывает понижательное давление на цены товарных фьючерсов. Нефть марки Brent снижается на 1.5%. В то же время поддержку нефтяным котировкам может оказать напряженность на Ближнем Востоке. Ликвидация лидера Аль-Каиды привела к активизации деятельности организации. В ближайшее время инвесторы не исключают терактов, направленных на уничтожение нефтяной инфраструктуры, как Саудовской Аравии, так и США. Медь корректируется на 2.3% на фоне слабых макроэкономических данных Китая. Любопытно, что инвесторы проигнорировали данные по запасам меди в этой стране. Напомним, что статистика показала падение запасов до семимесячного минимума. Платина и палладий дешевеют на 0.4% и 1% соответственно. Серебро снижается на 0.9%. Цена золота практически не изменилась. Во многом устойчивые позиции золота объясняются сильным инвестиционным спросом на металл со стороны Китая. Инвесторы опасаются высокого уровня инфляции и вкладывают деньги в золото. Инвестиционных спрос на металл в Китае достиг 90.9 метрических тонн, сделав Китай крупнейшим потребителем драгоценного металла в инвестиционных целях в мире.

Артём Чашурин

Российский рынок

В пятницу отскок на российском рынке, начавшийся в среду, завершился. Первую половину дня индекс ММВБ провел в положительной зоне при низких объемах торгов. Ближе к вечеру вслед за снижением сырьевых рынков на российских площадках начались распродажи, наиболее сильно затронувшие «голубые фишки». Индекс ММВБ снизился на 1,64 %. Сбербанк и НорНикель потеряли по 2,6 %.

Причинами продолжения коррекции российского рынка стал негативный внешний фон в виде долговых проблем европейских стран и замедления экономики США. Так рейтинговое агентство Fitch снизило рейтинг Греции на 3 ступени до «мусорного» уровня. Ранее подобный шаг уже предприняло агентство S&P. Кроме того, на прошлой неделе министры финансов ЕС приняли решение усилить давление на Грецию с целью углубить сокращение расходов страны и ускорить продажу активов для продолжения получения финансовой помощи. Так же на прошлой неделе выходила негативная статистика из США, показавшая замедление во всех секторах экономики (отсутствие роста в промышленном секторе, сектор недвижимости находится «на дне», первичные заявки на пособие по безработице выше барьерного уровня в 400 тыс., так же замедление показал ряд ключевых индикаторов). В начале мая о подобном развитии событий говорили индексы опережающих индикаторов ISM, о которых мы писали 05.05.11 г.



Данному замедлению могли поспособствовать высокие цены на энергоресурсы и катастрофа в Японии и, как следствие, сокращение импорта в США электронных компонент. Однако основной причиной, по всей видимости, стало то, что QE2 оказала лишь временное влияние на экономику, но не запустила самоподдерживающийся рост. Так накопленный на начало года большой объем денежных средств американские компании тратят на выкупы собственных акций с рынка, сделки M&A и выплаты дивидендов, но не спешат делать реальные инвестиции. Сейчас, по аналогии с 2010 г., экономике не помешала бы новая порция стимулов. Однако высокий дефицит бюджета не позволяет рассчитывать на стимулы в виде сокращения налогов или каких-либо правительственных программ. Что касается программы QE3, то рассчитывать на неё так же не приходится вследствие высокого долга США. Ранее агентство S&P уже поставило под сомнение кредитный рейтинг этой страны. Более того, ликвидности в системе предостаточно, а новая программа количественного смягчения лишь надует пузыри на рынках, в том числе на сырьевых, и утяжелит положение реального сектора. Поэтому ситуация в настоящий момент более сложная, чем в прошлом году. Пока не ясно, что может позитивно повлиять на

экономику США. Замедление темпов крупнейшей экономики мира продолжит находить отражение на фондовых и сырьевых рынках и в дальнейшем.

Так же негативным моментом для российского рынка является рост ставок овернайт на 50 б.п. до 4 %, и приближение объема свободной ликвидности в системе к значению в 1 трлн. руб., ниже которого начинает ощущаться дефицит средств в банковской системе. Это связано с налоговыми выплатами.

Что касается корпоративных новостей, то можно отметить объявление Русала о росте среднего уровня заработных плат персонала с 35-40 тыс. руб. до 60 тыс. руб. Дополнительные затраты на персонал в 2011 г. составят $ 100 млн., в 2012 г. - $ 200 млн., в 2013 г. - $ 300 млн. Рост расходов окажет дальнейшее давление на рентабельность компании. Напомним, что опубликованная неделю назад финансовая отчетность по МСФО за 1-ый квартал 2011 г. показала существенный рост себестоимости и стала причиной снижения таргетов инвестдомами.

В пятницу прошло ГОСА Полюс Золота, на котором М. Прохоров заявил, что до конца года Полюс может слиться с глобальной золотодобывающей компанией. Список потенциальных претендентов готов, но Прохоров его называть не стал. Кроме того, компания объявила планы увеличить добычу золота с 1,38 млн. тройских унций в 2010 г. до 3 млн. унций к 2014 г. Процесс обратного поглощения KazakhGold пройдет уже этим летом. Данные новости позитивны для бумаг компании в долгосрочной перспективе, однако процессу смены регистрации на Лондон будут способствовать исключение акций Полюс Золота из индексов ММВБ, РТС, MCSI Russia, что повлечет продажу акций индексными фондами.

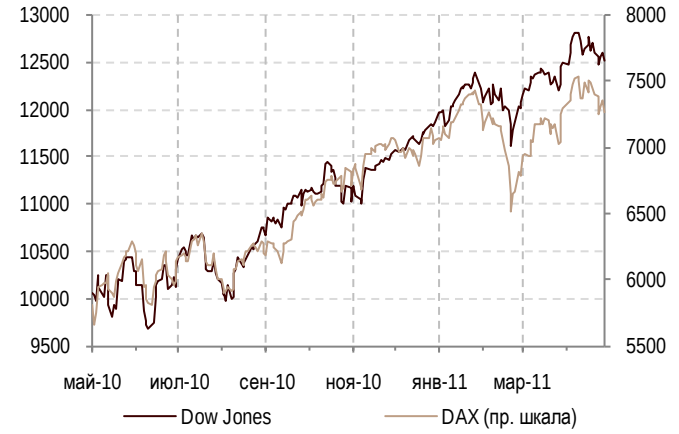
Совет директоров Лукойла утвердил годовой отчет компании за 2010 г. Интересным моментом стало сокращение доли президента Вагита Алекперова с 20,60 % в 2010 г. до 1,88 % на начало 2011 г. Доля вице-президента Леонида Федуна снизилась за тот же период с 9,27 % до 1,17 %. Данная новость является негативной для акций компании.

БКК, являющаяся трейдером Уралкалия, повышает цены на $ 30 за тонну до $ 540 за тонну калийных удобрений для Бразилии. Данное событие способно поддержать переговорные позиции Уралкалия при заключении контрактов с Индией и Китаем и является позитивной для акций компании. Кроме того, завтра состоится закрытие реестра акционеров Уралкалия, дивидендная доходность составляет 2 %.

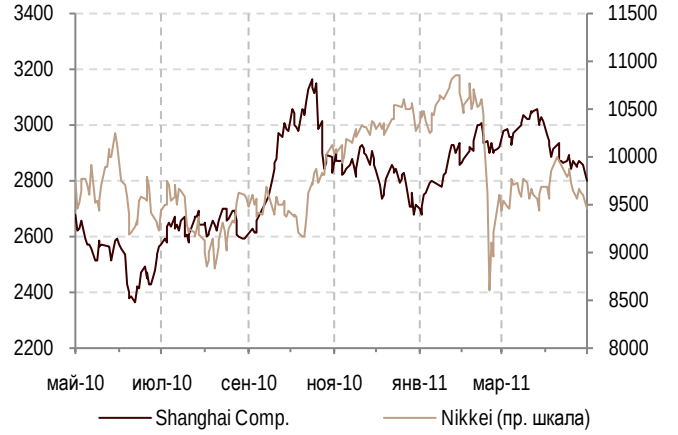
Сергей Смирнов

Фондовые рынки

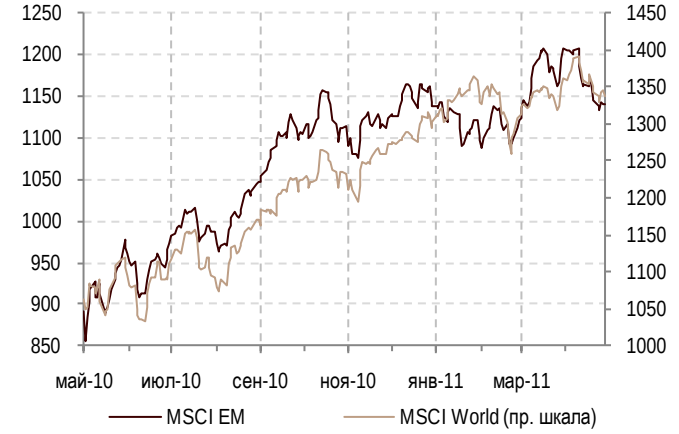
США и Европа



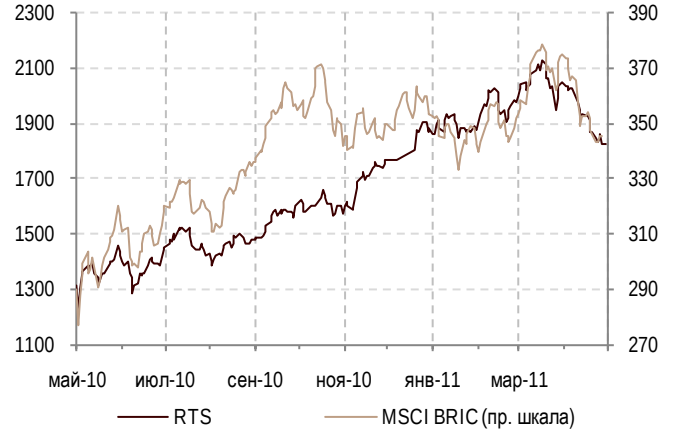
Китай и Япония



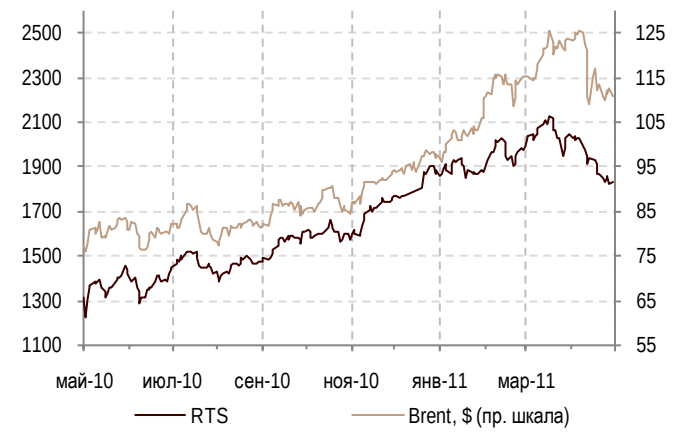
Развитые и развивающиеся рынки



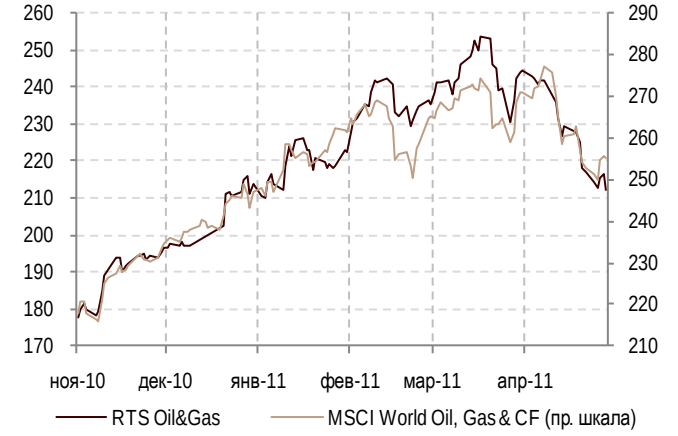
Россия и страны BRIC



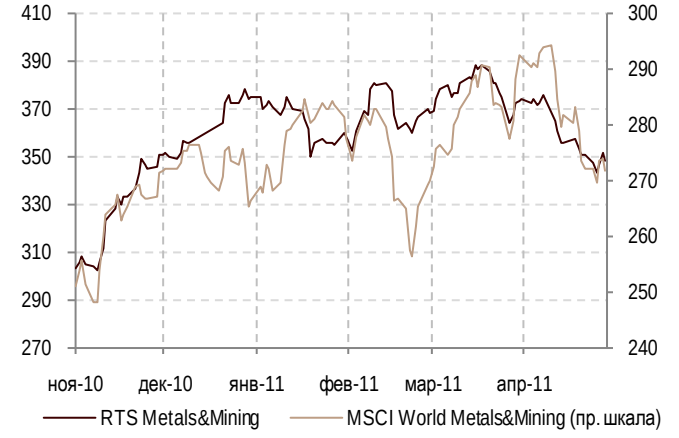
Россия и нефть



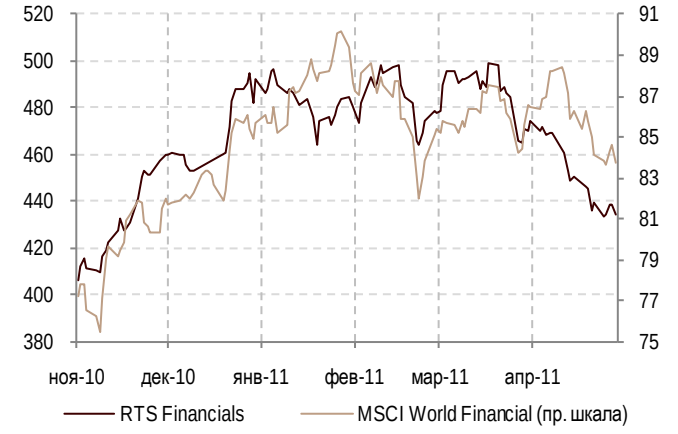
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

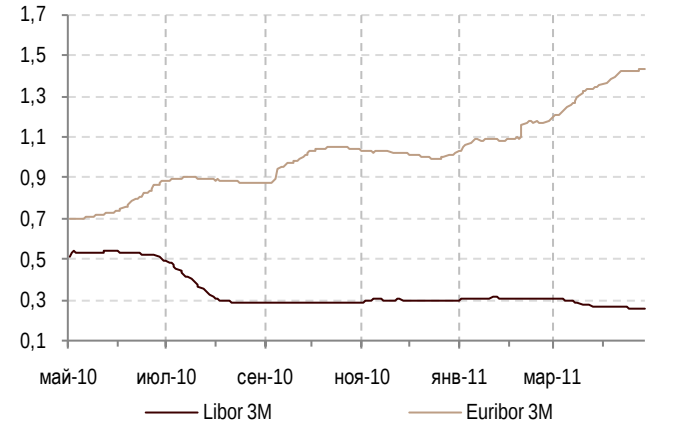


Финансовый сектор: Россия и мир

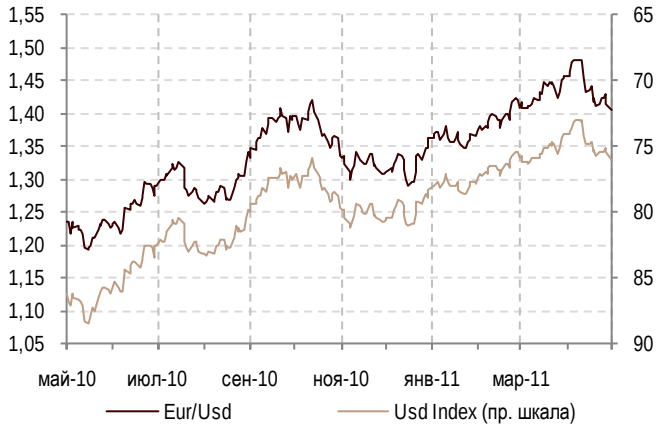


Денежно-валютные рынки

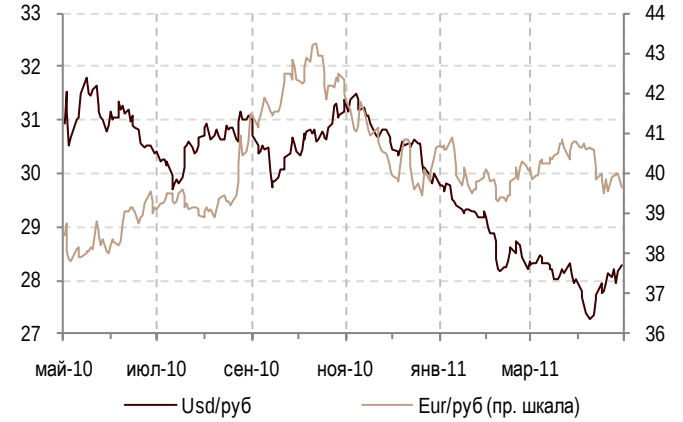
Ставки денежного рынка



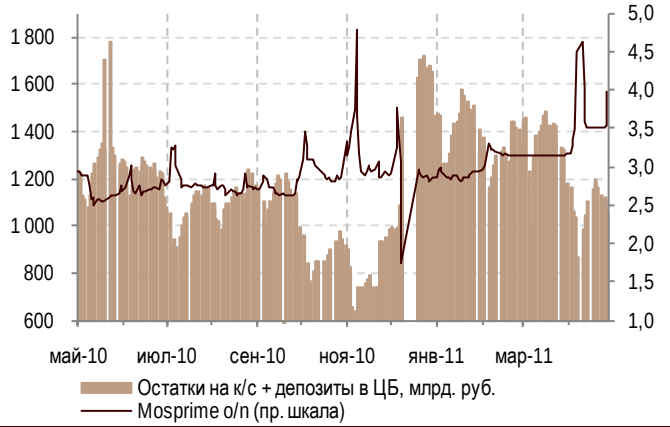
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

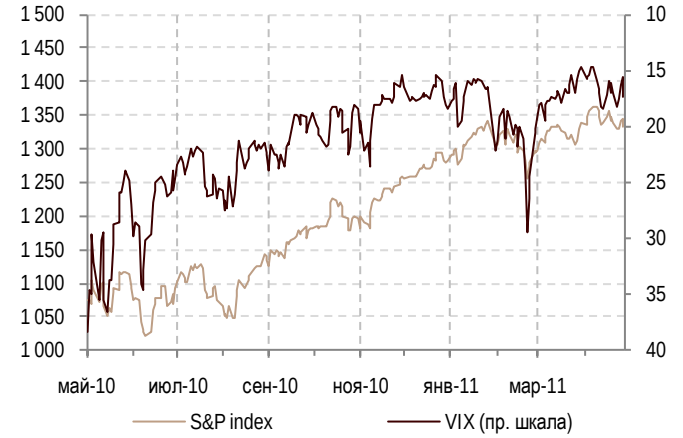


Ликвидность в России

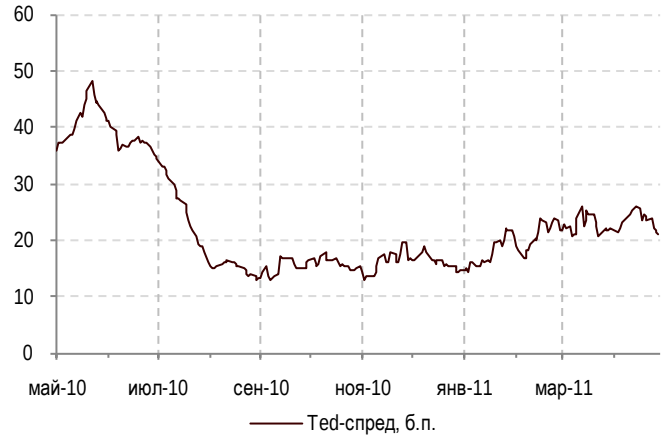


Риск

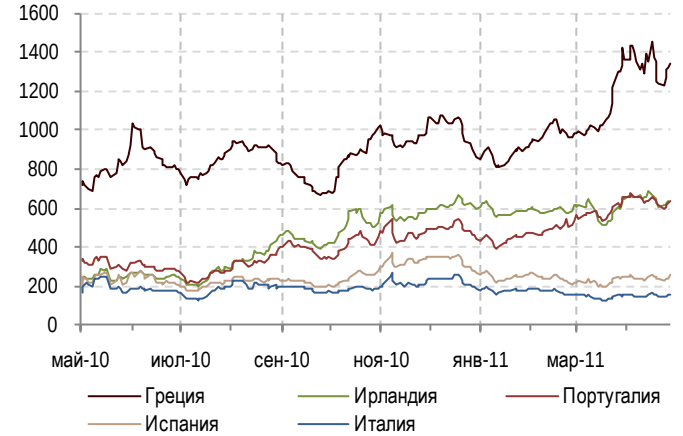
Волатильность



Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)



Страновой риск США, Японии и России (CDS)

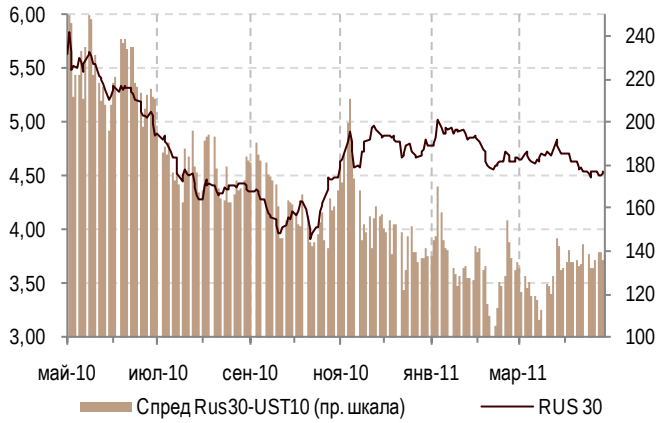


Долговые рынки

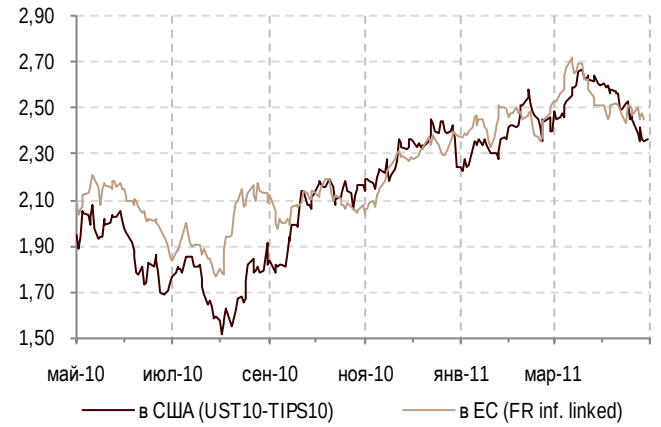
Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

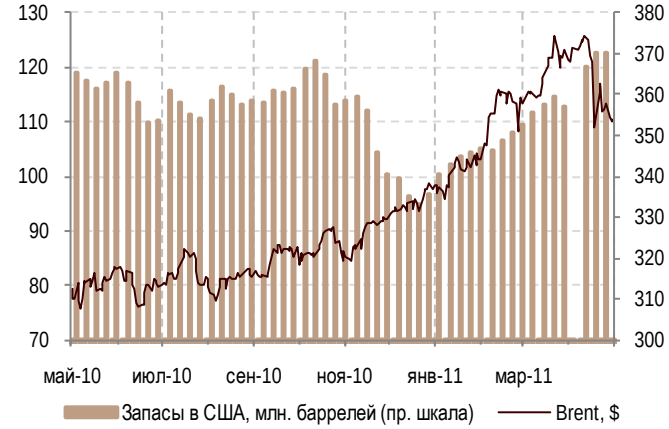


Ожидания по ставке ФРС

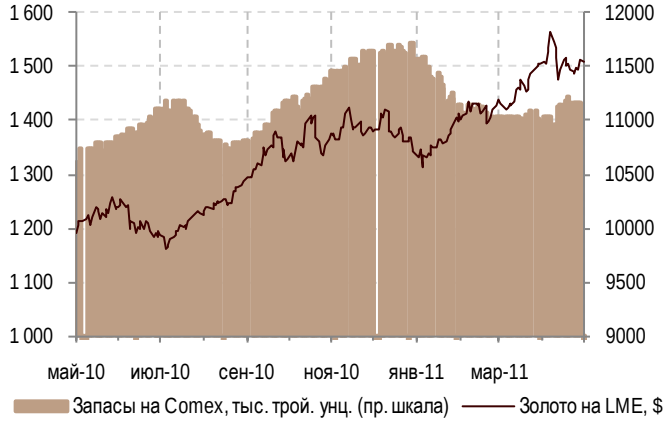


Товарные рынки

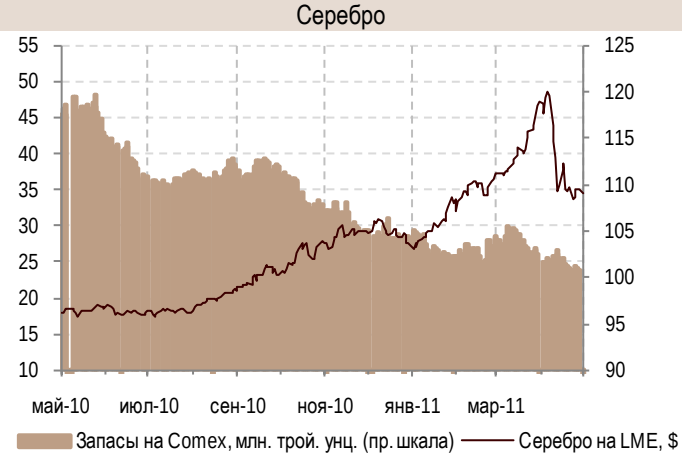
Нефть



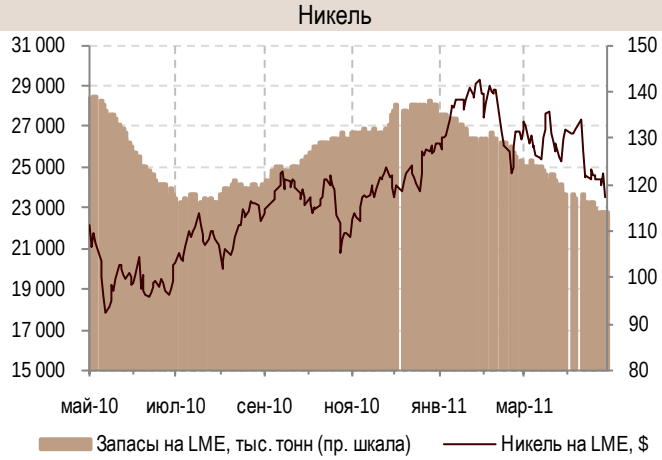
Золото



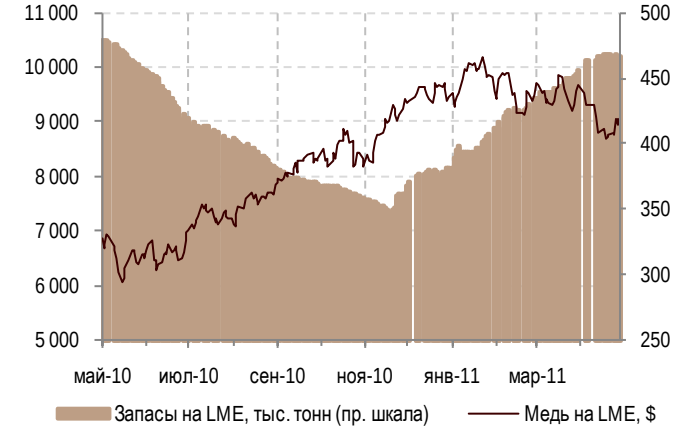
Серебро



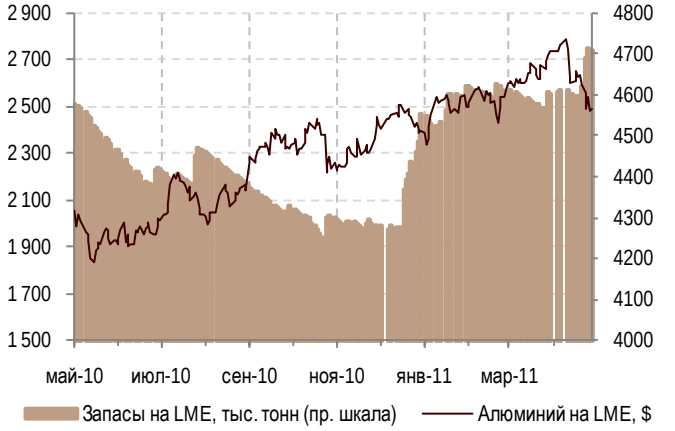
Никель



Медь



Алюминий



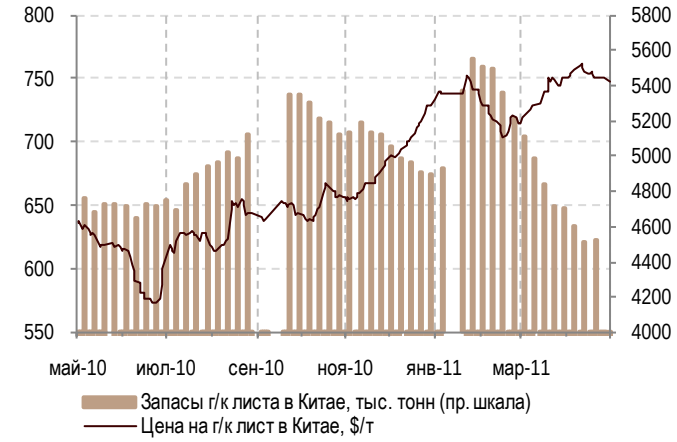
Продовольствие и удобрения



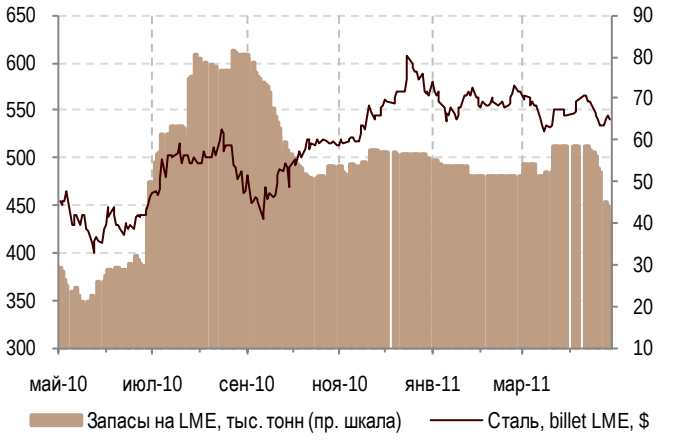
Сталь в России



Сталь в Китае

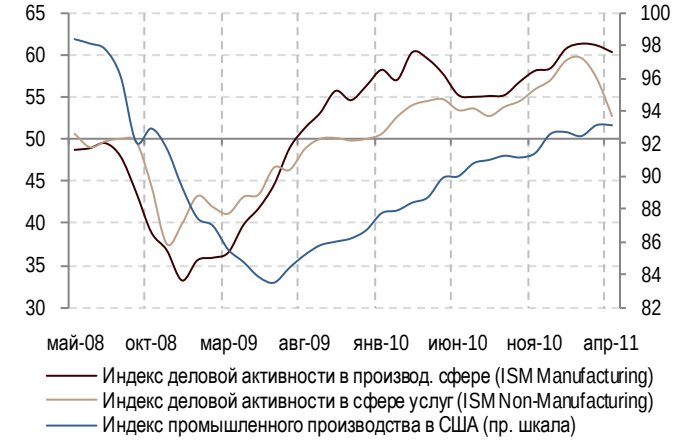


Сталь на LME

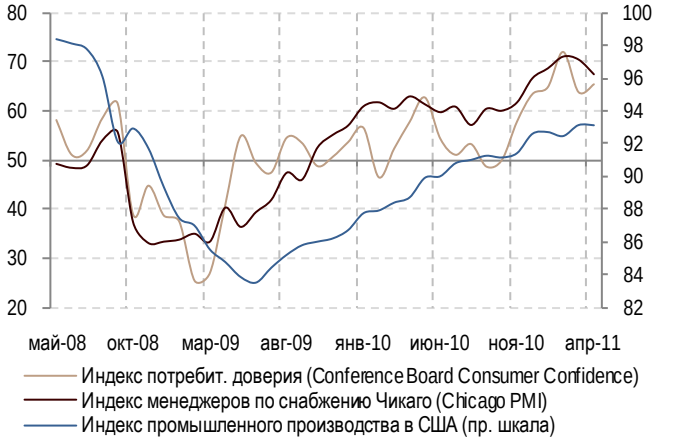


Экономические показатели

Промышленное производство в США



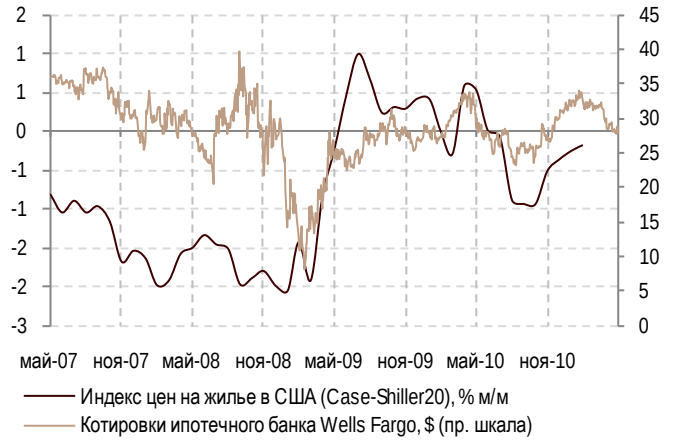
Промышленное производство в США



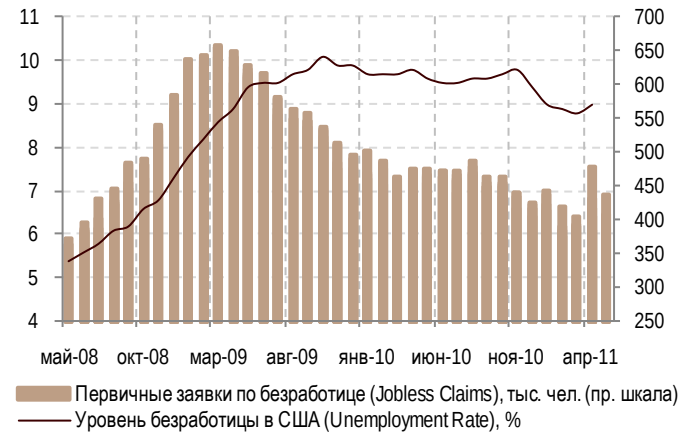
Промпроизводство и фондовый рынок в США



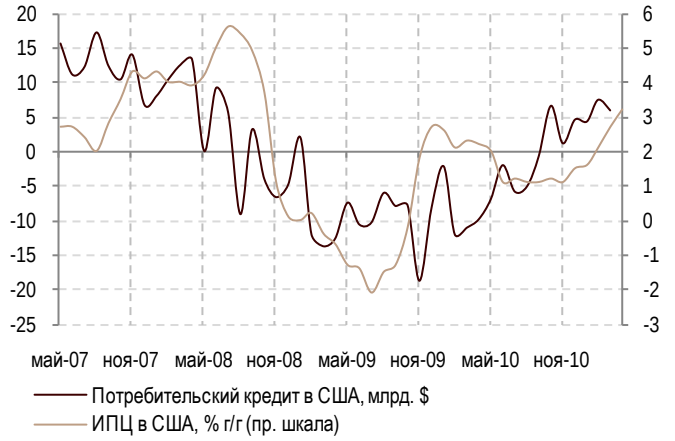
Цены на жилье в США



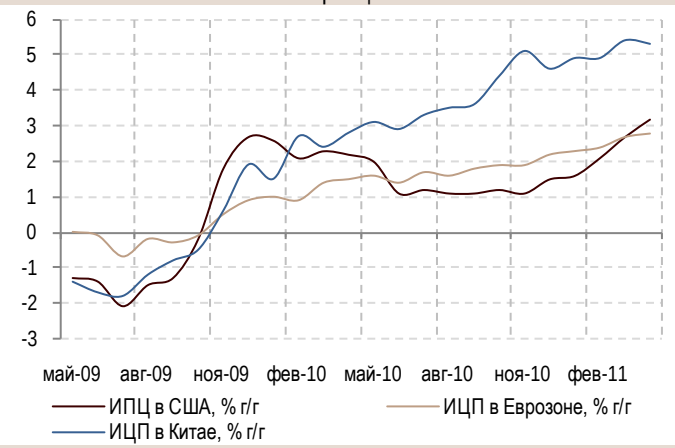
Безработица в США



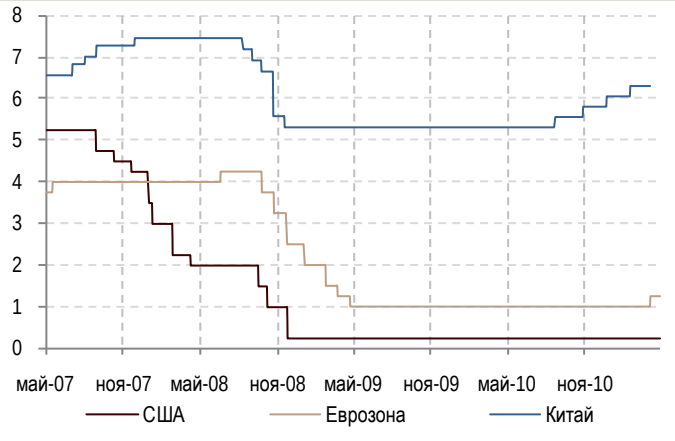
Кредит и инфляция в США



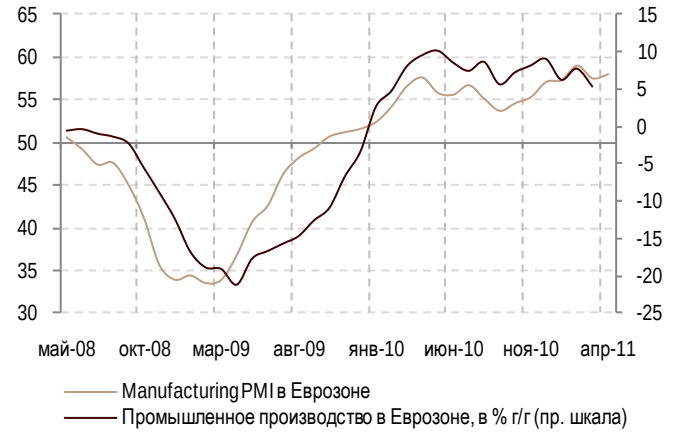
Инфляция



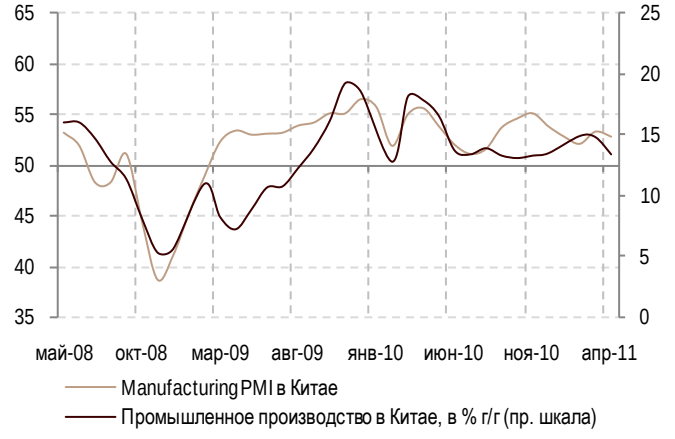
Базовые ставки



Промышленное производство в Еврозоне



Промышленное производство в Китае



Источник: Bloomberg

АНКОРИНВЕСТ

Контактная информация

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

Аналитическое управление

Андрей Захаров
старший 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 Кузнецов
старший управляющий активами
rkuznetsov@ankorinvest.ru

Департамент по работе с клиентами

Артём Лаптев
управляющий 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.