Индексы		Цена	Изм.
ММВБ	↑	1 638,1	1,98%
объем торгов		51,6	млрд. руб.
РТС	↑	1 858,4	2,20%
Dow Jones	↑	12 441,6	0,31%
DAX	↑	7 163,5	0,69%
Shanghai Comp.	↑	2 720,4	0,38%
Nikkei	↓	9 491,2	-0,32%
ММВБ нефтегаз	↑	3 024,0	2,17%
MSCI Oil&Gas	↑	258,7	0,77%
ММВБ металлургия	↑	5 229,6	1,81%
MSCI Metal&Mining	↑	478,1	1,86%
ММВБ финансы	↑	6 125,9	1,16%
MSCI Finance	↑	83,7	1,21%

Валюта		Цена	Изм.
Usd/Rub	↑	28,03	0,11%
Eur/Usd	↓	1,426	-0,32%
Usd/Jpy	↓	80,76	-0,04%
Dollar Index	↓	74,75	-1,05%

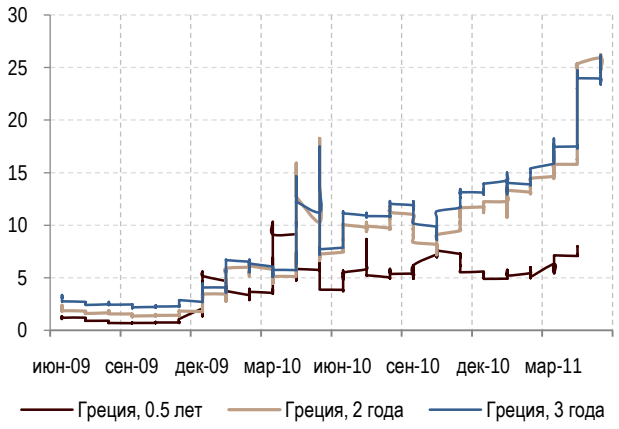
Сырье		Цена	Изм.
Brent	↓	114,6	-0,37%
Никель	↑	23 091,0	1,17%
Медь	↓	9 146,7	-0,89%
Золото	↓	1 536,0	-0,02%
Серебро	↑	38,0	0,38%

Акции ММВБ		Цена	Изм.
Сбербанк	↑	97,1	1,46%
ВТБ	↑	0,0869	2,20%
Газпром	↑	201,8	3,50%
Новатэк	↑	350,0	2,25%
Роснефть	↑	240,6	3,82%
Лукойл	↑	1 757,4	1,68%
Сургутнефтегаз	↑	26,6	1,38%
Транснефть-п	↑	38 555	1,15%
ГМК НорНикель	↑	7 120,0	1,27%
Полиметалл	↑	509,8	3,20%
Северсталь	↑	506,0	3,90%
НЛМК	↑	104,7	1,24%
ММК	↑	26,0	4,01%
Полюс Золото	↓	1 892,5	-0,52%
Уралкалий	↑	233,0	1,75%
МТС	↑	233,5	1,26%
Ростелеком	↓	157,5	-0,68%
РусГидро	↑	1,341	1,88%
ФСК ЕЭС	↑	0,330	5,04%

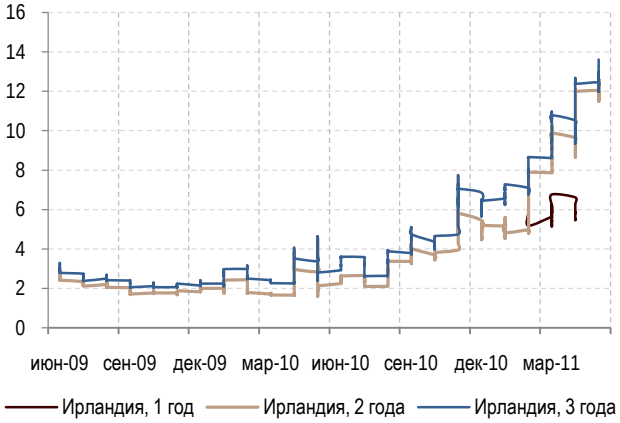
Мировые рынки

Индекс Dow Jones вырос на 0,31% до отметки 12 441,58 пунктов. В лидерах роста были акции сырьевого сектора. Следует отметить, что акции сырьевых компаний были фаворитами на уходящей неделе. Лучше рынка смотрелись компании Chevron Corp. и Conoco Phillips. Кроме того следует отметить рост акций компаний финансового сектора на торговой сессии в пятницу. Акции Bank of America прибавили 2%, JP Morgan Chase – 1,3%, Citigroup – 1,86%. Напомним, что американские фондовые индексы продолжают снижаться четвертую неделю подряд на фоне обострения долгового кризиса в Европе и замедления темпов экономики США. Пересмотр прогнозов цен на сырье в сторону повышения ведущими инвестиционными банками США задал позитивный тон акциям нефтяных компаний на предыдущей неделе. Напомним, что Goldman Sachs и Morgan Stanley повысили прогноз по мировым ценам на нефть в 2011 г. К ним также присоединились аналитики Barclays Capital и SocGen.

На этой неделе внимание инвесторов будет приковано к экономической статистике из США и процессу разрешения вопроса финансовой помощи Греции, где будут опубликованы данные проверки комиссии ЕС и МВФ касательно исполнения плана сокращения дефицита бюджета в 2010-2011 г.г. То, что процесс предоставления нового кредита Греции затягивается, оказывает очевидное давление на мировые фондовые рынки. Поэтому все участники рынка с нетерпением ждут решения ЕС и МВФ: дефолт, частичная реструктуризация или приватизация государственных активов? Еще одной неожиданной новостью стало заявление одного из министров правительства Ирландии о том, что стране понадобятся дополнительные денежные средства для финансирования бюджета в 2012 г. То есть, это означает новый кредит для Ирландии со стороны ЕС/МВФ. Основной целью предоставления финансовой помощи Греции и Ирландии в предыдущем году было сохранение доступа стран для заимствований на открытых рынках под умеренные проценты. Но результаты не оправдали ожидания ЕС и МВФ. В настоящее время доходность по двухлетним государственным облигациям Греции составляет 25-26% годовых, Ирландии – 12-13%.



Источник: Bloomberg

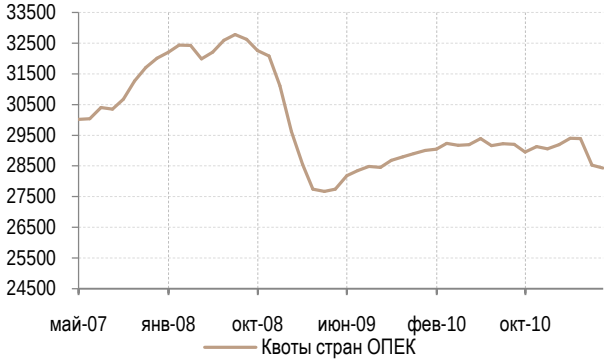


Источник: Bloomberg

Андрей Захаров

Сырьевые рынки

После коррекции мировых цен на нефть с трехлетнего максимума, котировки продолжают восстанавливать свои позиции. Нефть марки Brent торгуется в районе 114-115 долл. США за баррель, Light WTI остается выше психологической отметки в 100 долл. США за баррель. Среди бычьих факторов можно обратить внимание на повышение прогнозов цен на «черное золото» в текущем году ведущими мировыми инвестиционными банками, обострение ситуации в Йемене (граничит с Саудовской Аравией) и значительное сокращение производства в Ливии. Среди медвежьих – заявление принца Саудовской Аравии о том, что страну вполне устраивают мировые цены на нефть в 70-80 долл. США за баррель. В противном случае промышленно-развитые страны будут осуществлять значительные инвестиции в разработку альтернативных источников энергии, что в долгосрочном периоде снизит спрос на нефть. Кроме того, 8 июня состоится заседание ОПЕК, где с большей вероятностью будет принято решение увеличить добычу нефти. Главный вопрос состоит – на сколько?



Источник: Bloomberg

Важной новостью на мировом продовольственном рынке следует отметить отмену эмбарго на экспорт зерновых культур Россией с 1 июля текущего года. По словам В. Зубкова объем посевных площадей вырос на 10% по сравнению с предыдущим годом, а конечные запасы внутри страны превысили 6 млн. тонн. Таким образом, Россия вместе с Украиной увеличат объем предложения на мировом рынке зерновых культур, что в дальнейшем может оказать давление на цены. Фьючерсный контракт на пшеницу с поставкой в июле торгуется у отметки 8,2 долл. США за бушель (Чикагская Товарная Биржа), что составляет более чем 300 долл. США за тонну.

Напомним, что в предыдущем году Россия потеряла порядка 25% урожая зерновых культур из-за сильнейшей засухи, что стало причиной введения эмбарго. Данное событие вызвало стремительный рост цен на пшеницу на Чикагской Товарной Бирже. Буквально за 2-3 недели цена выросла в два раза с 4 до 8 долл. США за бушель. Согласно данным USDA, в текущем году дожди вызвали перенос части посевной кампании в США и Канаде, а порядка 45% озимой пшеницы в США находятся не в лучшем состоянии. Министерство Сельского Хозяйства России прогнозирует урожай зерновых культур на уровне 85-90 млн. тонн по сравнению с 60,9 млн. тонн в прошлом году. Россия планирует экспортировать 10 млн. тонн пшеницы и 1 млн. тонн кукурузы в течение 12 месяцев. Фьючерсы на сахар стабилизировались выше отметки 20 центов за фунт, и, возможно, продолжат рост во втором полугодии на фоне сокращения производства в Бразилии, где группа UNICA сообщила о том, что сбор урожая в мае текущего года снизился на 17% по сравнению с предыдущим годом. При этом Мексика и ЕС увеличили квоты на импорт на предыдущей неделе. Мировые цены на сахар-сырец снизились с 30-летнего максимума в 35 центов за фунт до минимальных значений 20-21 цент за фунт в текущем году. Традиционно, в период сбора урожая сахара-сырца в первом полугодии цены значительно корректируются, а во втором полугодии восстанавливают утраченные позиции на фоне активизации деятельности ведущими мировыми импортерами.

Андрей Захаров

Российский рынок

Индекс ММВБ внутри дня



В пятницу на фоне выросших цен на нефть до $ 115 за баррель и умеренно-позитивных настроениях на мировых рынках инвесторы покупали российские бумаги, изрядно подешевевшие в последние недели. Индекс ММВБ прибавил 2,0 %, закрывшись на уровне 1 638 пунктов. Спросом пользовались акции нефтегазовой отрасли. Акции сектора черной металлургии так же продемонстрировали динамику лучше рынка. Отметим, что металлурги традиционно обладают высокой бэта и наиболее сильно реагируют на изменение рыночной конъюнктуры.

А. Кудрин заявил, что ставка НДПИ на газ для Газпрома будет повышаться постепенно в течение 3-х лет. В 2012 г. она вырастет на 50 %, а не в 2 раза как предполагалось ранее. Таким образом, Газпром заплатит в 2012 г. дополнительные НДПИ в размере 75 млрд. руб. Окончательное решение будет принято на этой неделе. Несмотря на то, что ставка НДПИ будет повышаться плавно, новость является негативной для акций Газпрома.

Ванкорское месторождение Роснефти снова получило льготную ставку экспортной пошлины на нефть. Данное решение является неожиданным, поскольку ранее указывалось, что Правительство готово рассматривать вопрос введения льгот лишь при цене нефти ниже $ 95 за баррель. В то же время, другие восточносибирские месторождения, принадлежащие Сургутнефтегазу и ТНК-ВР, будут разрабатываться без льгот. Новость потенциально является позитивной для акций Роснефти, однако пока не было никаких разъяснений относительно причин введения и сроков льготного периода.

Новатэк получил заявку на приобретение 15 %-ной доли в проекте «Ямал СПГ» от трех индийских компаний ONGC Videsh, GAIL и Petronet LNG. Компании готовы выделить $ 3,4 млрд. В настоящий момент ведутся переговоры. Необходимо отметить, что Индия является одним из перспективных рынков сбыта СПГ, поэтому участие индийских компаний в проекте играет важную роль для маркетингового успеха. Новость является позитивной для акций Новатэка. Однако стоит учесть, что бумаги Новатэка

торгуются более, чем со 100 %-ной премией к международным аналогам по коэффициентам EV/EBITDA 2011 и 2012 гг., и, таким образом, во многом учитывают сильный органический рост Новатэка в будущие годы. Потенциал роста акций сильно ограничен.

Завтра Сбербанк объявит финансовые результаты за 1-ый квартал 2011 г. по МСФО. Банк является лидером отрасли по темпам кредитования, однако растут и его расходы. Последняя отчетность по РСБУ показывает рост операционных расходов за 4 месяца этого года на 30,8 % к аналогичному периоду 2010 г. Важным моментом для акций Сбербанка будет прогноз менеджмента относительно динамики расходов, уровня чистой прибыли и рентабельности.

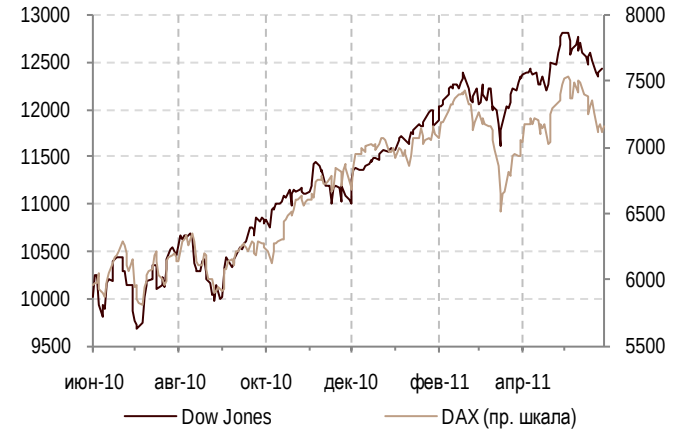
На этой неделе российским площадкам продолжат задавать тон котировки нефти. Если нефть закрепится на достигнутых уровнях ($ 115), инвесторы продолжат наращивать позиции в российских бумагах. В этих условиях лучше рынка будут себя чувствовать бумаги нефтегазового и металлургического секторов. Акции сектора черной металлургии традиционно обладают высокой бэта и наиболее сильно реагируют на изменение внешней конъюнктуры.

Факторами риска будут оставаться проблемы европейских долгов. Так же на этой неделе выходит значительное количество важной макростатистики из США, в том числе индексы опережающих индикаторов PMI и уровень безработицы в мае. В последнее время заметна тенденция к замедлению темпов роста крупнейшей экономики мира. Если выходящая статистика покажет продолжение тенденции к сокращению темпов, наметившийся разворот на фондовом рынке может быть поставлен под знак вопроса.

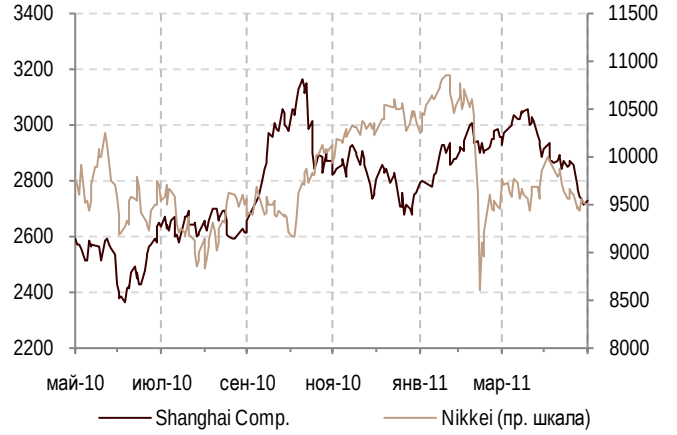
Сергей Смирнов

Фондовые рынки

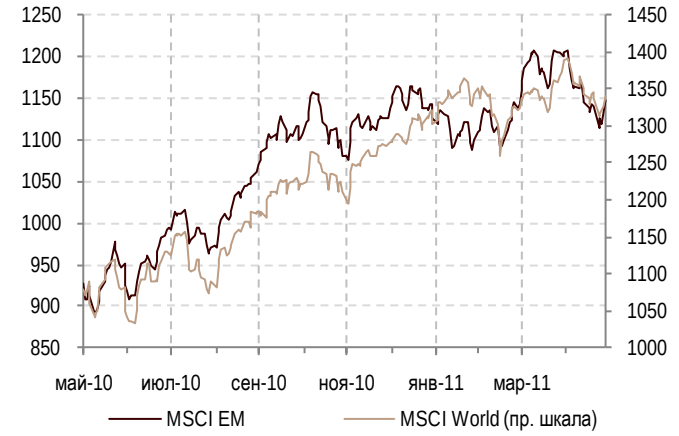
США и Европа



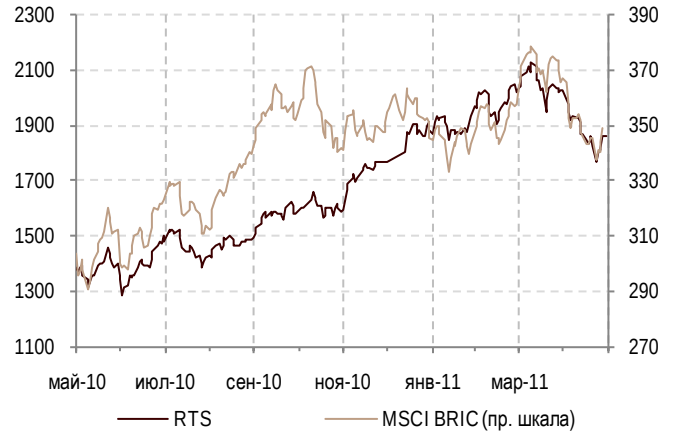
Китай и Япония



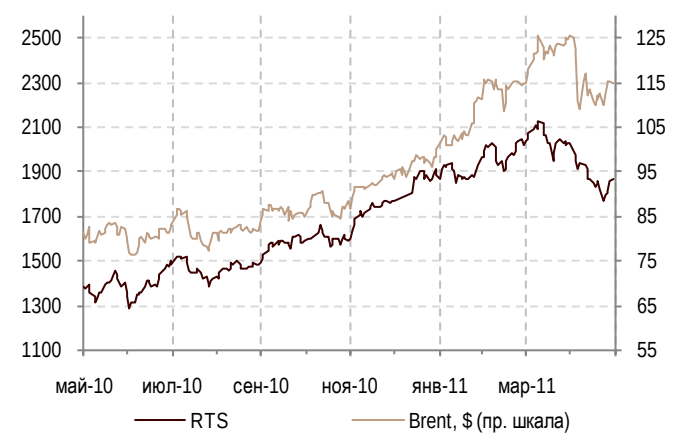
Развитые и развивающиеся рынки



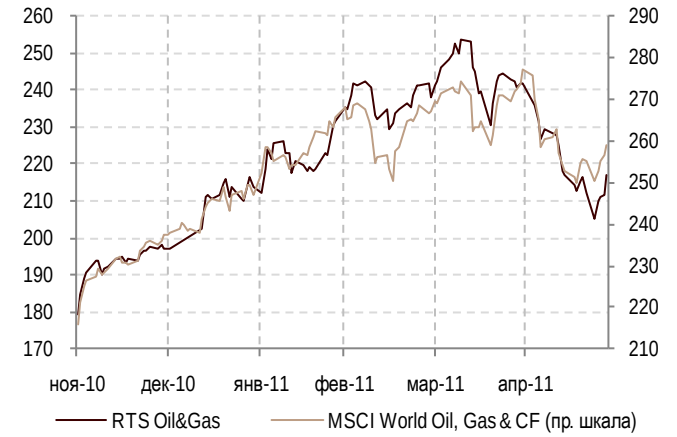
Россия и страны BRIC



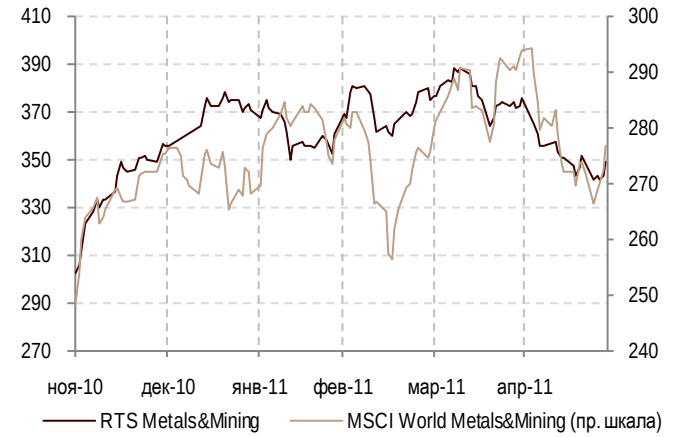
Россия и нефть



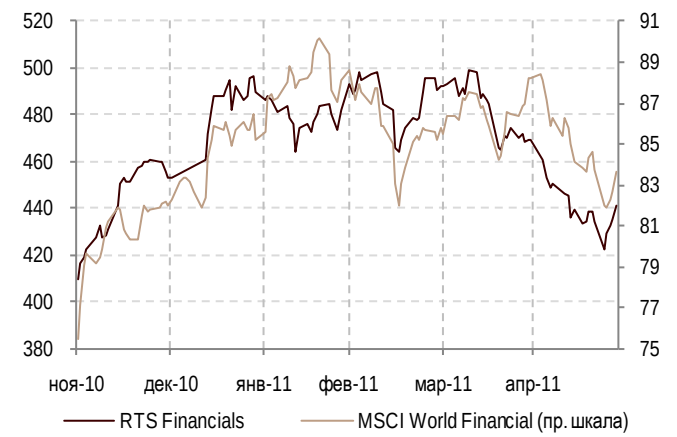
Нефтегазовый сектор: Россия и мир



Металлургический сектор: Россия и мир

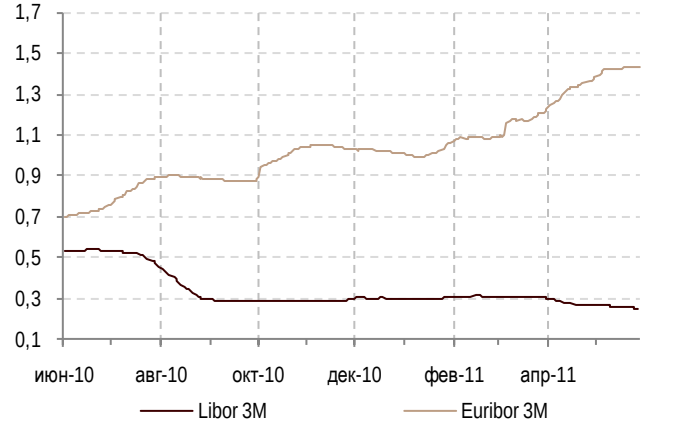


Финансовый сектор: Россия и мир

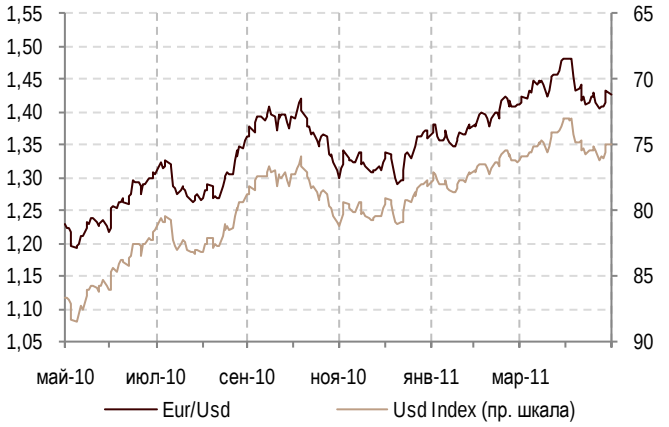


Денежно-валютные рынки

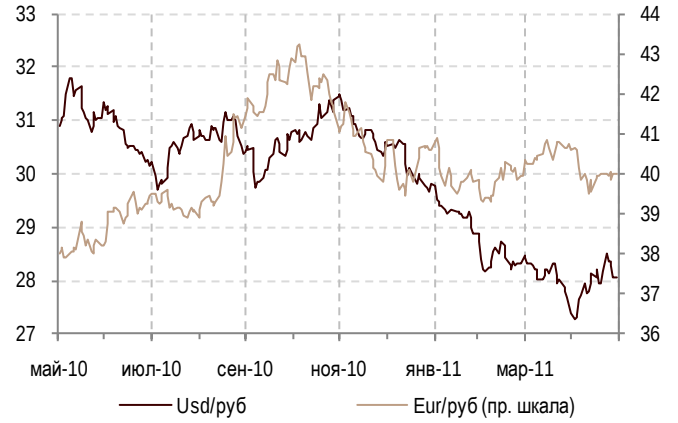
Ставки денежного рынка



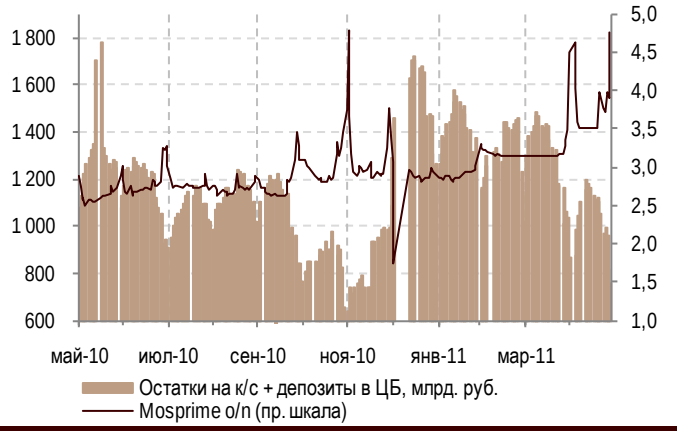
Евро/$ и индекс доллара



Курс рубля

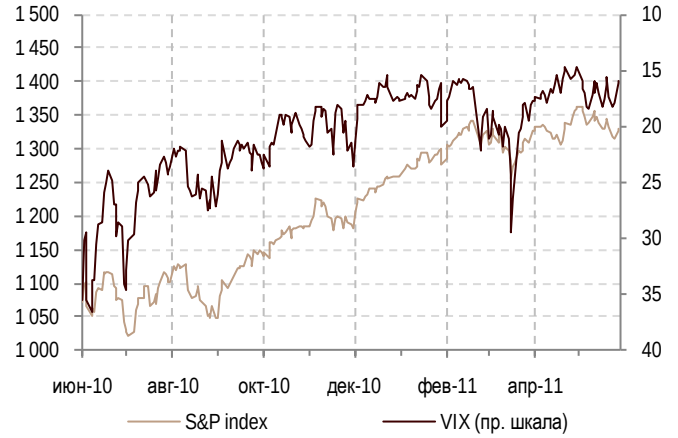


Ликвидность в России

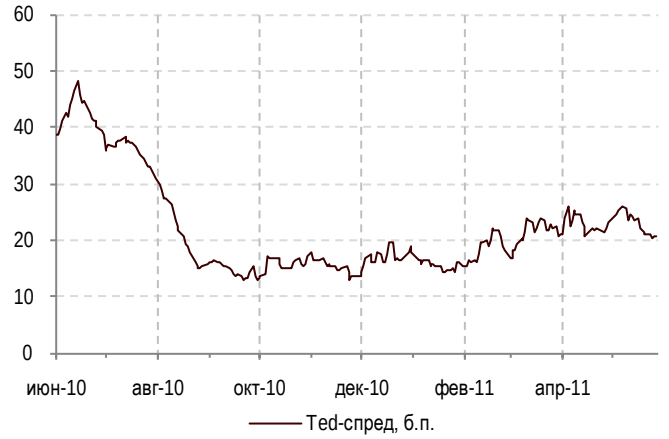


Риск

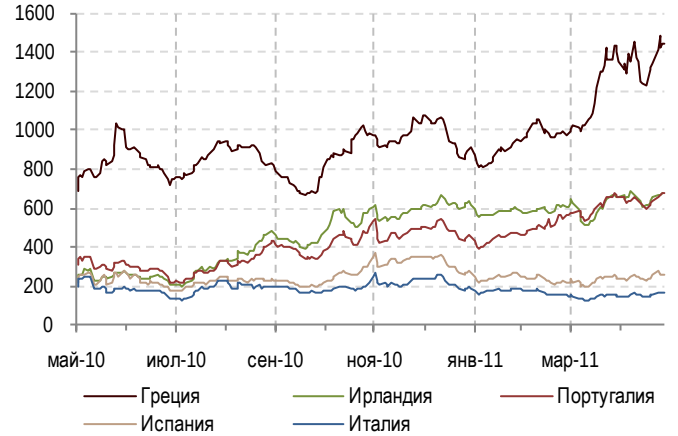
Волатильность



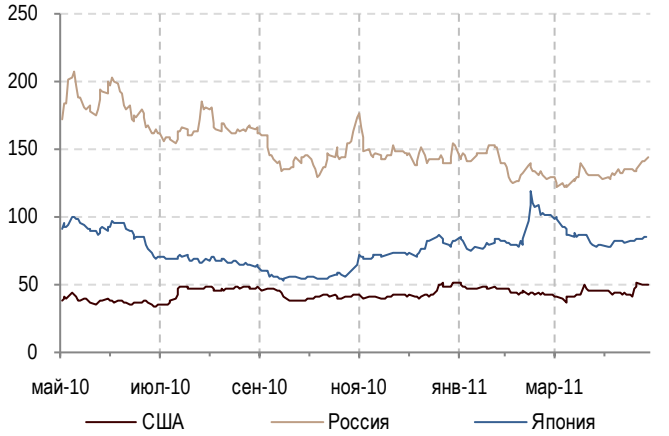
Уровень доверия в банковской системе



Страновой риск PIIGS (CDS)



Страновой риск США, Японии и России (CDS)

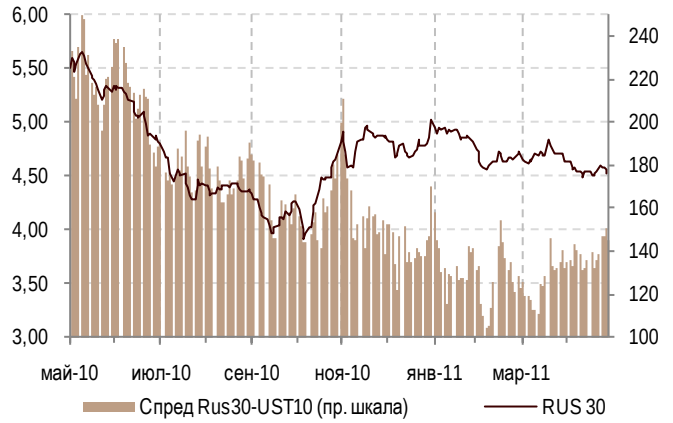


Долговые рынки

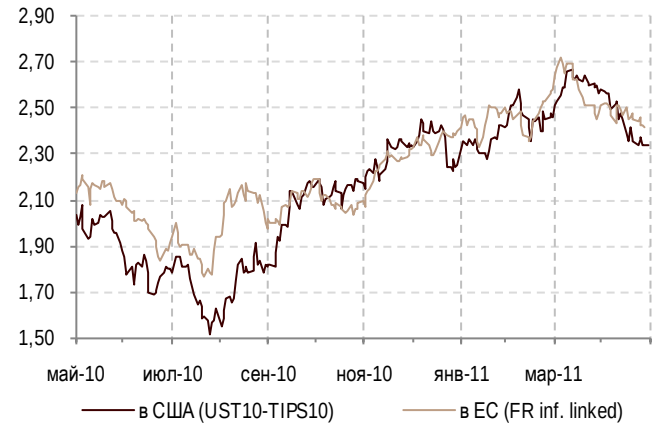
Доходность UST



Страновая премия России



Инфляционные ожидания

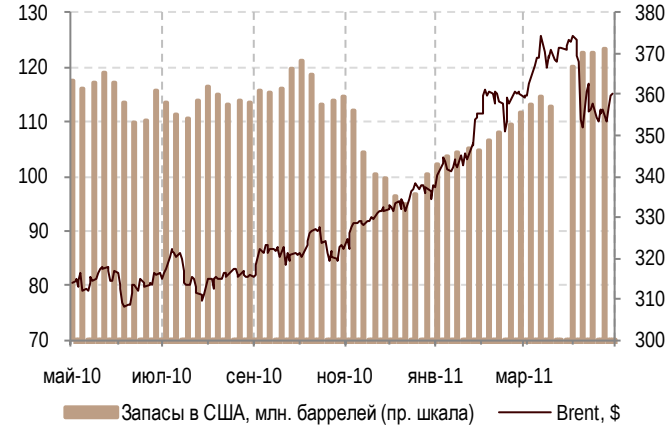


Ожидания по ставке ФРС

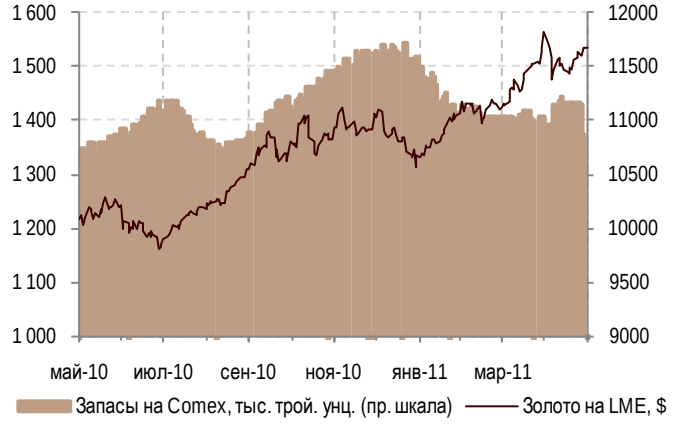


Товарные рынки

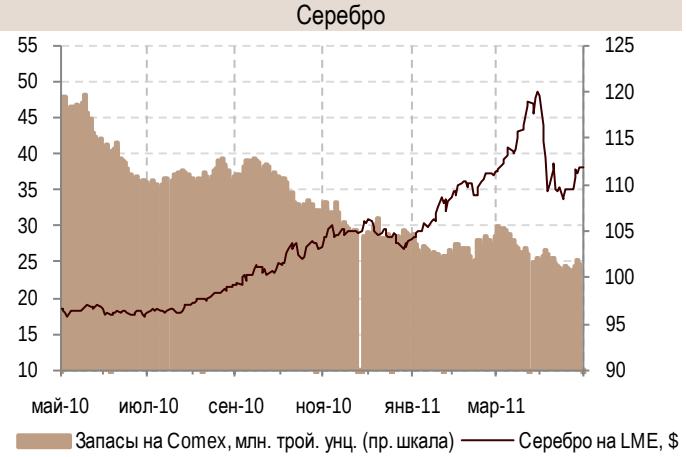
Нефть



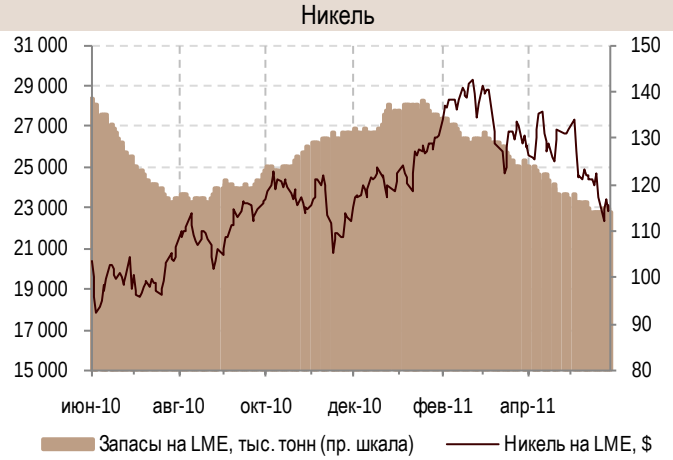
Золото



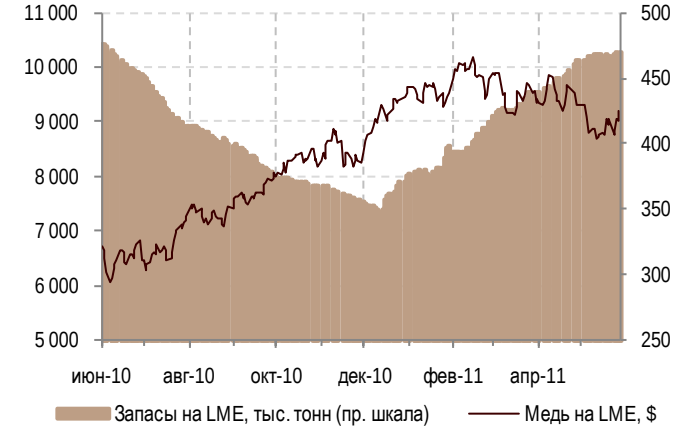
Серебро



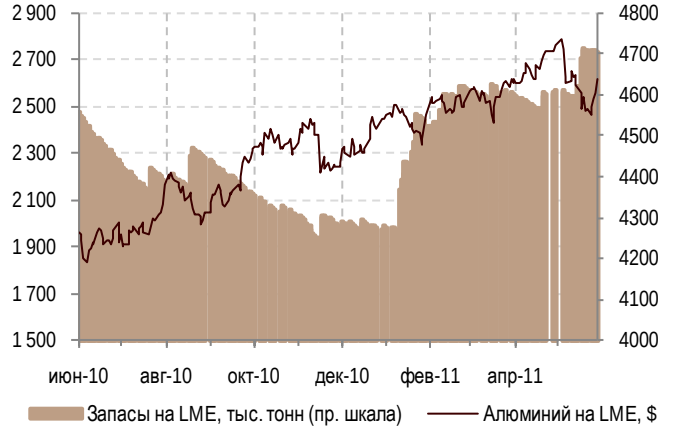
Никель



Медь



Алюминий



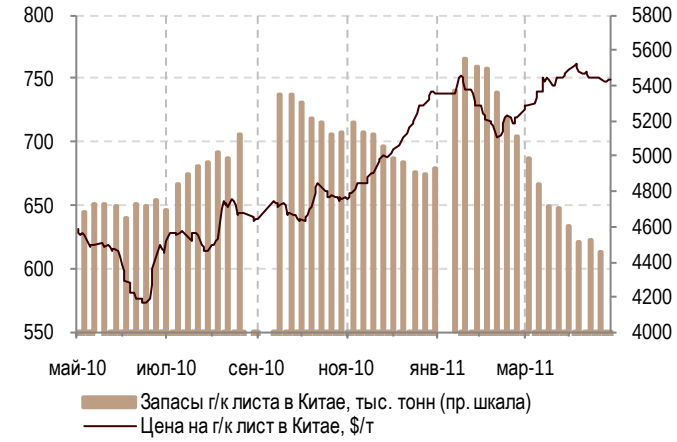
Продовольствие и удобрения



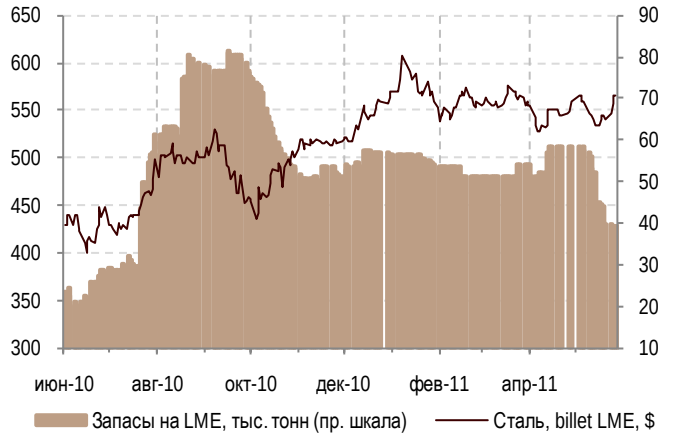
Сталь в России



Сталь в Китае

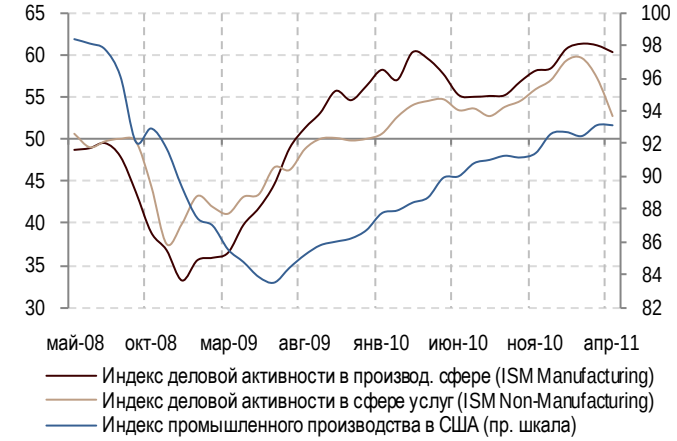


Сталь на LME

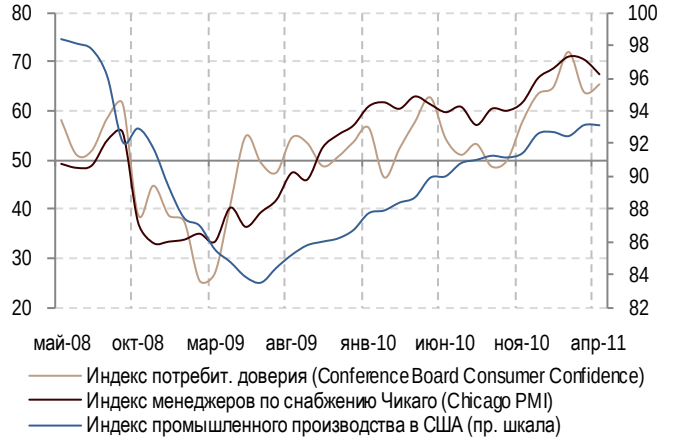


Экономические показатели

Промышленное производство в США



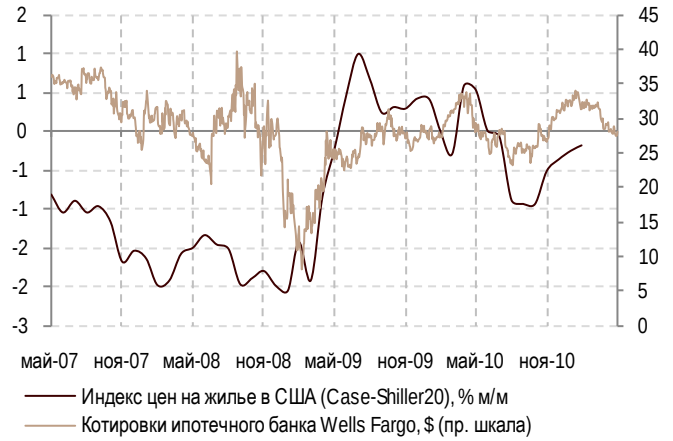
Промышленное производство в США



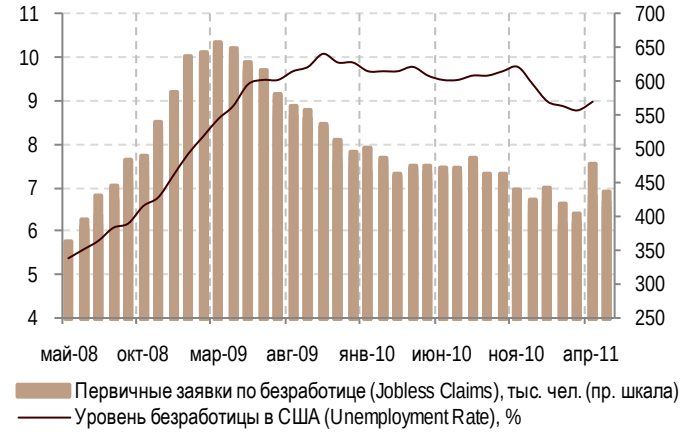
Промпроизводство и фондовый рынок в США



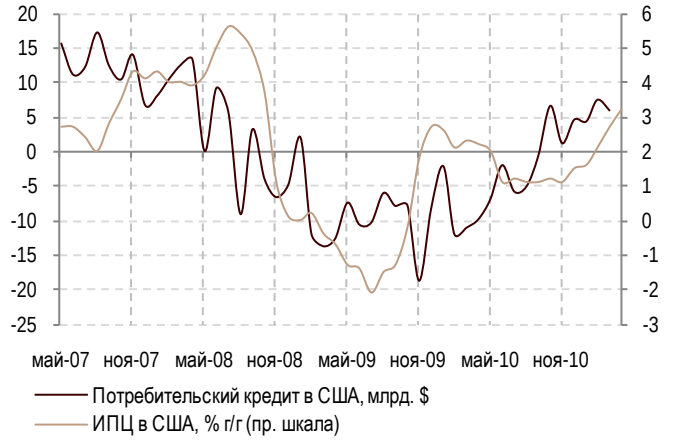
Цены на жилье в США



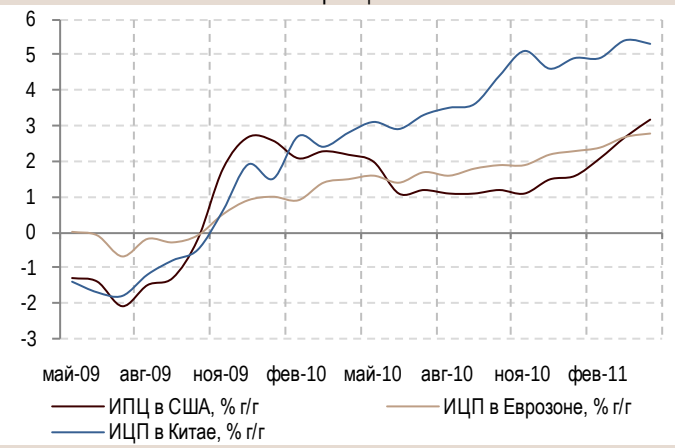
Безработица в США



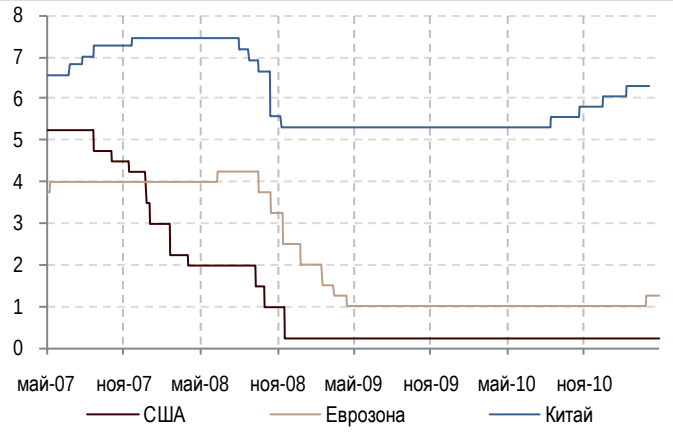
Кредит и инфляция в США



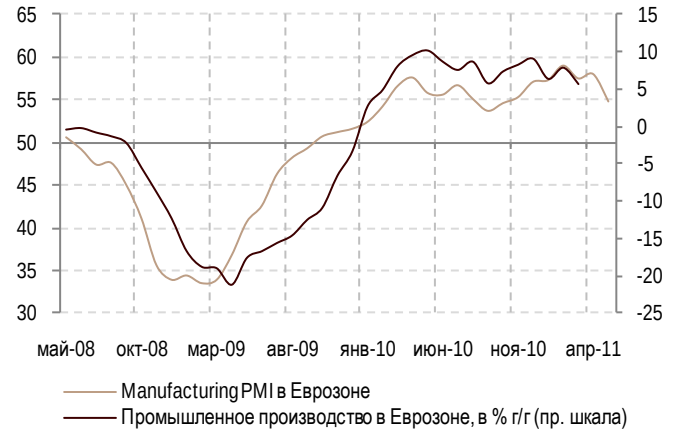
Инфляция



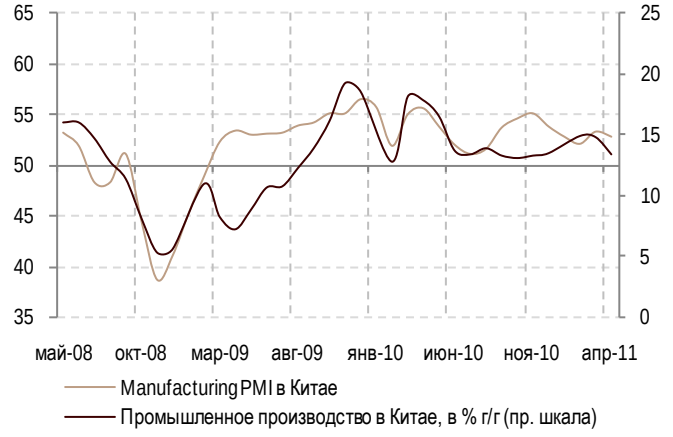
Базовые ставки



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.