

**Прогноз рынка акций на неделю**

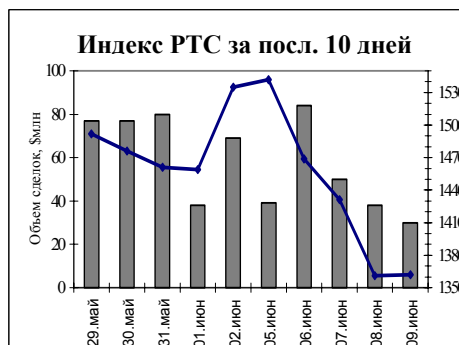
- ❖ Рынок ждет еще одна неделя напряженных ожиданий и больших волнений *стр.2*

**Сырьевые рынки**

- ❖ Продолжение коррекции на рынке нефти на фоне ослабления геополитических рисков *стр.6*

**Мировые рынки**

- ❖ Америка за неделю не смогла прийти в себя *стр.8*



	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
RTS	1362,51	0,10	21,05
RTS 2	1439,59	-0,33	11,33
DJIA	10792,58	-0,91	0,70
NASDAQ	2091,32	-2,05	-5,17
S&P 500	1236,4	0,00	-0,95
Dax 100	5395,55	-1,25	-0,24
FT-SE 100	5620,9	-0,61	0,04
CAC 40	4723,18	-0,94	0,17
Nikkei 225	14248,8	-3,94	-11,56

	Значение	Изм. за нед., %	Изм. с нач. года, %
Brent (июль)	68,93	-2,96	16,93
WTI (июль)	70,36	-2,72	15,27
Urals (спот)	64,11	0,16	18,72

Официальный курс ЦБ, руб./\$ 27,01

**Новости одной строкой: Публикация CPI и PPI в США**

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	0,608	-7,60	43,40	66 706 966
Газпром	9,5	-15,10	40,95	99 172 390
ЛУКОЙЛ	71	-13,63	19,53	26 714 105
Сургутнефтегаз	1,165	-19,66	6,88	7 300 770
Сбербанк	1610	-8,52	22,90	2 633 375
Татнефть	4,15	-12,63	26,91	1 762 250
Сибнефть	4,44	3,26	16,84	696 000
Мосэнерго	0,205	0,00	38,51	206 259
Ростелеком	2,19	0,35	83,93	3 271 850
ГМК НорНикель	108,5	-12,85	22,46	5 786 221

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед., %
РАО ЕЭС России	0,597	-9,27
Газпром	9,375	-16,67
ЛУКОЙЛ	68	-17,58
Сургутнефтегаз	1,138	-21,95
ЮКОС	1,09	-3,96
Татнефть	3,75	-21,88
Сибнефть	4,524	-4,56
Мосэнерго	0,1973	-12,31
Ростелеком	4,35	-2,87
ГМК Норникель	102,5	-18,97

---

**РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК****ПРОГНОЗ РЫНКА АКЦИЙ НА НЕДЕЛЮ.**

Рынок ждет еще одна неделя напряженных ожиданий и больших волнений

Наступающая неделя будет укороченной. При выходе на работу во вторник нас будут ждать новости двух дней. И новости эти несут явно негативный оттенок. Во вторник и среду в США выходят очень важные данные по инфляции. Рынки приобрели повышенную чувствительность к возможности дальнейшего повышения ставки в США. До следующего заседания Комитета по открытым рынкам, намеченного на 28-29 июня пока еще далеко, но на наступающей неделе финансовые рынки будут ощущать нарастающую напряженность. Любое указание на возможность повышения ставки будет истолковываться рынками как существенный негатив. Наиболее сильными аргументами за дальнейшее повышение ставки могут стать как раз высокие показатели инфляции.

Поведение наиболее чувствительного для нас рынка сырой нефти тоже будет сохранять неопределенность вплоть до конца июня. Есть опасения, что мировая экономика начала развиваться по дефляционному сценарию, который сопровождается снижением цен. Особенно показательным является снижение цен на золото.

Внутренние новости пока отодвинуты на второй план. Однако на следующей неделе внутривнутриполитические и экономические факторы приобретут особую значимость. Рынок будет должен определиться в том формировать ли фигуру двойного дна с более или менее оптимистичным ростом на ближайшие 1-2 недели, либо нарисовать полноценную полуволну падения. В этом случае дно может оказаться существенно ниже того, что рынок видел 22 мая. Думается, что на наступившей неделе как со стороны государства, так и со стороны крупных компаний будет приложено немало усилий для формирования существенно позитивного новостного фона.

Главным ньюсмейкером становится IPO Роснефти. Самое крупное размещение обещает преподнести много интересного. Самый главный вопрос состоит в том насколько успешным будет размещение и какие цены за акции удастся получить. Где, когда и как начнут торговаться акции новой голубой фишки. Уже на этой неделе начнут прорисовываться ответы на некоторые вопросы. Приближающееся размещение акций Роснефти, а также утверждение плана графика IPO энергетических компаний, которое ожидается на заседании Совета директоров РАО ЕЭС 23 июня, станут главными составляющими позитивного новостного фона ближайшей недели.

Продолжится череда собраний акционеров. Состоится внеочередное собрание акционеров Роснефть – Сахалинморнефтегаз. Акционеры трех дочерних компаний ТНК-ВР на внеочередных собраниях переизберут советы директоров.

Пройдут годовые собрания компаний Славнефть – Ярославнефтепродукт, Сахалинэнерго, Аэрофлот, Кировские магистральные электрические сети, Самараэнерго,

Состоится общее годовое собрание акционеров Сбербанка, в ходе которого будет рассмотрен вопрос об увеличении уставного капитала банка

Состоится собрание кредиторов ЮКОСа. Арбитраж рассмотрит вопрос о включении в реестр требований кредиторов ЮКОСа долга перед ФНС на 353,8 млрд руб

В расчет индекса РТС будут включены акции Полюса и ОГК-3

15 июня пройдет Совет глав государств ШОС

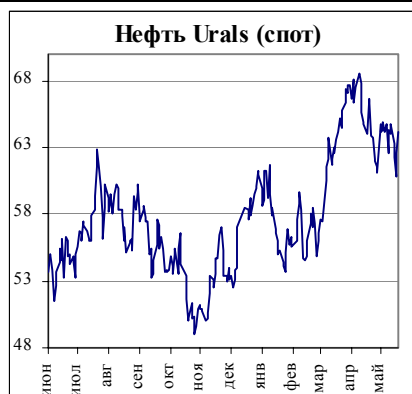
Начало недели будет существенно отрицательным, но с учетом готовящихся крупных корпоративных событий к середине недели можно ожидать активного отскока вверх. В результате мы считаем весьма высокой вероятность закрытия недели чуть выше закрытия в пятницу.

На прошлой неделе рынок России был среди лидеров снижения среди развивающихся рынков. Тем не менее, пока индекс MSCI России остается на третьем месте по росту с начала года.

<b>Emerging Markets - Standard - INTERNATIONAL INDICES</b>	<b>за неделю</b>	<b>с 1.04.06</b>	<b>с 1.01.06</b>
<b>BRIC</b>	<b>-10,9%</b>	<b>-13,3%</b>	<b>5,9%</b>
<b>EM (EMERGING MARKETS)</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-11,8%</b>	<b>-1,6%</b>
<b>EM ASIA</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>-0,1%</b>
<b>EM EASTERN EUROPE</b>	<b>-14,1%</b>	<b>-10,5%</b>	<b>7,2%</b>
<b>EM EMEA</b>	<b>-10,7%</b>	<b>-15,3%</b>	<b>-3,3%</b>
<b>EM EUROPE</b>	<b>-14,1%</b>	<b>-14,7%</b>	<b>0,0%</b>
<b>EM EUROPE &amp; MIDDLE EAST</b>	<b>-12,0%</b>	<b>-12,9%</b>	<b>-2,6%</b>
<b>EM ex ASIA</b>	<b>-11,7%</b>	<b>-15,6%</b>	<b>-3,4%</b>
<b>EM FAR EAST</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-6,7%</b>	<b>0,2%</b>
<b>EM LATIN AMERICA</b>	<b>-13,0%</b>	<b>-16,1%</b>	<b>-3,6%</b>
VENEZUELA	-2,8%	-8,7%	37,0%
MOROCCO	-10,4%	-8,7%	27,1%
<b>RUSSIA</b>	<b>-13,7%</b>	<b>-9,2%</b>	<b>16,5%</b>
INDONESIA	-7,8%	-8,3%	15,1%
CHINA	-5,4%	-7,1%	12,8%
ARGENTINA	-12,6%	-11,7%	12,7%
SRI LANKA	0,0%	-1,8%	11,5%
PERU	-10,1%	-1,4%	8,0%
MALAYSIA	-2,5%	-1,6%	6,1%
PHILIPPINES	-7,0%	-6,6%	3,2%
BRAZIL	-13,4%	-16,8%	0,0%
TAIWAN	-8,7%	-4,5%	-2,0%
POLAND	-13,1%	-7,9%	-2,2%
INDIA	-10,1%	-19,4%	-2,4%
PAKISTAN	-6,4%	-19,7%	-2,4%
THAILAND	-9,6%	-9,0%	-3,5%
SOUTH AFRICA	-8,5%	-18,1%	-3,9%
CHILE	-6,4%	-11,0%	-4,7%
KOREA	-6,8%	-8,5%	-4,9%
HUNGARY	-17,1%	-15,1%	-8,7%
ISRAEL - DOMESTIC	-1,8%	-4,7%	-9,2%
ISRAEL	-2,4%	-5,7%	-9,2%
ISRAEL - NON DOMESTIC	-5,6%	-11,1%	-9,8%
MEXICO	-13,5%	-16,1%	-10,3%
CZECH REPUBLIC	-16,5%	-20,7%	-12,1%
EGYPT	-7,8%	-23,5%	-17,1%
JORDAN	-4,7%	-5,2%	-19,2%
TURKEY	-13,7%	-33,9%	-29,8%
COLOMBIA	-28,1%	-42,2%	-32,3%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**  
**РЫНОК НЕФТИ**

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (март)	68,93	-2,96
WTI (март)	70,36	-2,72
Urals (спот)	64,11	0,16



На прошедшей неделе динамику цен на нефть по-прежнему определяли геополитические факторы, а также данные об изменении запасов нефти и нефтепродуктов в США. Развитие иранского конфликта качало нефтяной рынок то в ту, то в другую сторону, а сохраняющийся рост запасов сырья и бензина в США продолжал оказывать давление на котировки.

В результате по итогам торгов 12 июня по сравнению с закрытием 2 июня июльские фьючерсы на нефть марки Brent на ICE понизились на 3% до 68,93 долл. за баррель, фьючерсы на нефть Light Sweet на NYMEX – на 2,7% до 70,36 долл. за баррель.

В прошлый понедельник Цены на нефть подросли на фоне угроз Ирана по поводу возможных нарушений поставок сырья. Иран предупредил Вашингтон, что «неправильный шаг» в отношении ядерных амбиций Тегерана может поставить под удар поставки нефти из Персидского залива, на который приходится примерно четверть мировой нефтедобычи.

Фьючерсы несколько подсели к вечеру, когда глава ФРС США Бен Бернанке заявил, что ФРС должна пристально следить за тем, чтобы инфляция была под контролем, несмотря на то, что в экономике появились признаки замедления роста. Аналитики обеспокоены, что растущие расходы на энергоресурсы подстегнут инфляцию и негативно отразятся на экономике. Рост цен на нефть был также ограниченным благодаря данным правительства США о роста шельфовой добычи нефти на 115 тыс. баррелей в день с начала мая, поскольку нефтяные компании постепенно восстанавливаются после прошлогодних ураганов.

Позднее цены на нефть снижались благодаря появлению конструктива в диалоге Ирана с Западом. Прозвучали заявления Тегерана о том, что западные страны сделали конструктивные предложения, способные разрешить кризис вокруг иранской ядерной программы, открывая путь к новым переговорам.

Важным фактором динамики фьючерсов стали данные Минэнерго США об изменении запасов нефти и нефтепродуктов за неделю, истекшую 2 июня. Запасы сырой нефти выросли на 1,1 млн. баррелей до 346,6 млн. баррелей (+4,2% к прошлогоднему уровню), в то же время запасы бензина увеличились шестую неделю подряд – на 1 млн. баррелей до 210,3 млн. баррелей (-2,4% к уровню прошлого года), запасы дистиллятов (дизельного топлива и топочного мазута) повысились на 1,8 млн. баррелей до 120,7 млн. баррелей (+8,5% год к году). Аналитики, опрошенные Reuters, прогнозировали продолжение роста запасов бензина – на этот раз на 1,4 млн. баррелей. Ожидалось в то же время сокращение запасов сырой нефти на 0,5 млн. баррелей.

Таким образом, данные о запасах оказали сильное влияние на котировки. Давление на цены оказало также заявление бывшего главы ФРС США Алана Гринспена о том, что дорогая нефть уже начинает негативно отражаться на экономике.

Нефть продолжает дешеветь на информации о смерти иракского лидера Аль-Каеды. Нефтяные игроки придали большое значение сообщениям о том, что в результате налета американских ВВС был убит Абу Мусаб аль-Заркави, который возглавлял кампанию по проведению бомбардировок с участием смертников, похищений и т.д. Эксперты считают, что уничтожение иракского лидера Аль-Каеды не уменьшит количество нападений на нефтяные объекты в Ираке.

Дополнительное давление на фьючерсы оказало решение ЕЦБ и центробанков ряда целого ряда стран повысить процентные ставки в ответ на замедление экономического роста в регионе.

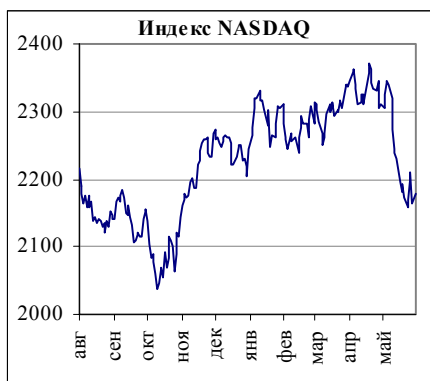
После укрепления цен на нефть в пятницу их снижение возобновилось в понедельник благодаря ослаблению геополитического фактора. Иран вновь заявил о готовности вести переговоры с Западом. Кроме того, ОПЕК увеличил добычу нефти в мае по сравнению с апрелем на 170 тыс. баррелей в день.

Между тем в Нигерии на неделе имело место новое обострение ситуации. Боевики атаковали нефтяные объекты компании Shell в дельте Нигера, убили 10 сотрудников охраны и похитили пятерых корейских контрактных работников. Нигерийское руководство уверяет, что нападения боевиков прекратятся в ближайшем будущем, однако пока их действия привели к сокращению добычи нефти в стране на четверть.

Цены на золото упали за шесть торговых дней на 5,5% до 602,90 долл. за унцию на фоне роста курса доллара по отношению к евро в условиях повышенных ожиданий роста процентных ставок в США. Золото теряет свою привлекательность в качестве альтернативы казначейским облигациям, доходность по которым растет. Эксперты между тем отмечают достаточно сильное движение доллара в сторону роста на ожиданиях повышения процентных ставок ФРС.

**МИРОВЫЕ РЫНКИ**  
**ФОНДОВЫЙ РЫНОК США**

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	10792,58	-4,05	0,70
NASDAQ	2091,32	-5,77	-5,17
S&P 500	1236,4	-4,02	-0,95
Dax 30	5395,55	-5,13	-0,24
FTSE 100	5620,9	-2,49	0,04
CAC 40	4723,18	-4,77	0,17
Nikkei 225	14248,8	-9,14	-11,56
Hang Seng	15342,88	-4,26	3,14
Bovespa	33554,52	-11,56	0,29



На прошедшей неделе главным ньюсмейкером на фондовом рынке стала ФРС. Заявления ее членов относительно перспектив повышения процентных ставок в США привели к тому, что за период с 5 по 12 июня фондовые индексы значительно снизились. Индекс DJI понизился на 4% до 10792,58 пункта, Nasdaq – на 5,8% до 2091,32 пункта, S&P 500 – на 3,9% до 1237,44 пункта. Падение индекса Dow оказалось самым значительным с 17 мая, когда он потерял 214 пунктов также на инфляционных страхах.

Основным фактором падения стало заявление главы ФРС Бена Бернанке на международной конференции, посвященной вопросам денежной политики. Он сказал, что хотя повышенные расходы на энергоресурсы помогли охладить экономику, замедлить ее рост, стержневой показатель инфляции (без учета энергоресурсов и продуктов питания) находится вблизи приемлемого для ФРС уровня и может потребовать дальнейшего ужесточения политики ставок.

Новость буквально ошеломила инвесторов, которые уже было уверовали в том, что с повышениями ставок практически покончено, учитывая последние статистические сигналы о том, что экономический рост замедляется.

Позднее к заявлению главы ФРС Бена Бернанке добавились не менее настораживающие реплики от других членов ФРС. Глава Федерального банка Сент-Луиса Уильям Пул заявил, что замедление роста экономики может оказаться недостаточным для сдерживания инфляции. В свою очередь, глава совета управляющих ФРС Сьюзен Баес заметила, что недовольна инфляцией выше 2% и что члены ФРС не знают точно, когда прекратить повышать ставки. Пока не ясно, по ее словам, какой уровень ставок позволит сбалансировать риски высокой инфляции с ожиданиями замедления экономического роста. Таким образом, все внимание рынка теперь будет приковано к данным по ценам производителей и потребительским ценам, которые будут опубликованы на этой неделе.

Глава Федерального резервного банка Атланты Джек Гуинн заявил, что стержневой показатель инфляции, возможно, уже превысил приемлемый уровень и ФРС должна быть готова изменить свою политику, если перспектива действительно ухудшилась.

В то же время он отметил следующее: «Если верен наш прогноз относительно замедления роста экономики и снижения инфляции до необходимого коридора, я бы сказал, что денежная политика на данный момент близка к своей цели».

Таким образом, с одной стороны банкир отметил повышенность инфляционных рисков, с другой, заявил о возможности сохранения нынешних ставок, в случае, если прогнозы относительно будущей инфляции оправдаются. ФРС по-прежнему не дает точных сигналов.

Рынок всю неделю не мог смириться с тем, что ФРС планирует повышать ставки для должного замедления экономического роста. На сегодня вероятность повышения ставок на 0,25 пункта в июне составляет 75%. В то же время многие специалисты считают, что ФРС просто нужно время для того, чтобы оценить влияние на экономику предыдущих пересмотров ставок.

Тема ставок была основной в четверг, поскольку повышение ставок произошло в Европе, Южной Корее, Турции, Индии и Южной Африке, что вызвало опасения относительно замедления мировой экономики и ослабления прибылей компаний.

Отметим, что раньше снижение на сырьевых рынках было позитивом для американских акций, но в последние дни этого не наблюдалось. Объяснить это можно тем, что Бернанке стремится заставить спекулянтов выйти из золота, нефти и других товаров, поскольку они толкают инфляцию вверх. Одним из результатов его заявлений стал как раз удар по спекулянтам.

В понедельник индекс Dow потерял еще почти 100 пунктов на фоне распродаж в конце дня, которые говорят о чрезвычайной нервозности рынка и неготовности игроков оставаться в бумагах до утра. Можно ожидать весьма волатильной недели, успокоить же рынок смогут данные о динамике PPI и CPI, которые прояснят, вероятно, ситуацию с процентными ставками.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
<b>Вторник, 13 июня</b>					
16:30	США	Индекс производственных цен	май	+0,5%	+0,9%
19:00	США	Председатель Федерального Резерва Вен Верпанке говорит о потребительских вопросах на конференции в Вашингтоне	-	-	-
<b>Среда, 14 июня</b>					
16:30	США	Индекс потребительских цен	май	+0,4%	+0,6%
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	Пред. неделя	-	+1,1 млн. до 346,6 млн. барр
22:00	США	Отчет ФРС	-	-	-
<b>Четверг, 15 июня</b>					
16:30	США	Заявки на пособия по безработице	Пред. неделя	302 000	-
17:15	США	Промышленное производство	май	+0,2%	+0,8%
18:30	США	Запасы природного газа	Пред. неделя	-	+77 млрд. куб. футов до 2320 млрд. куб. футов
22:00	США	Председатель Федерального Резерва Вен Верпанке говорит на тему энергетики в Экономическом Клубе в Чикаго	-	-	-
<b>Пятница, 16 июня</b>					
16:30	США	Сальдо платежного баланса	1 квартал	\$223,4 млрд	\$224,9 млрд
17:45	США	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета	июнь	79	79,1

NA (not available) – нет данных,  
A (actual) - реальное,  
R (revised) - пересмотренное.

Время московское.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.

<b>Аналитический отдел</b>		
Начальник отдела электроэнергетика Макроэкономика Мировые рынки телекоммуникации Технический анализ ТЭК	Николай Подлевских Оксана Чайка Евгений Рябов Олег Душин Александр Бушин	<a href="mailto:podlevskikh@zerich.ru">podlevskikh@zerich.ru</a> <a href="mailto:chayka@zerich.ru">chayka@zerich.ru</a> <a href="mailto:ryabov@zerich.ru">ryabov@zerich.ru</a> <a href="mailto:dushin@zerich.ru">dushin@zerich.ru</a> <a href="mailto:bushin@zerich.ru">bushin@zerich.ru</a>
<b>Клиентский отдел</b>		
Начальник отдела		<a href="mailto:service@zerich.ru">service@zerich.ru</a>

**ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент**

Тел. (095) 737-00-99. Факс: 737-64-99 Москва 119034 Всеволожский пер. д.2.

**ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент**

<http://www.zerich.ru>