

**Прогноз рынка акций на неделю**

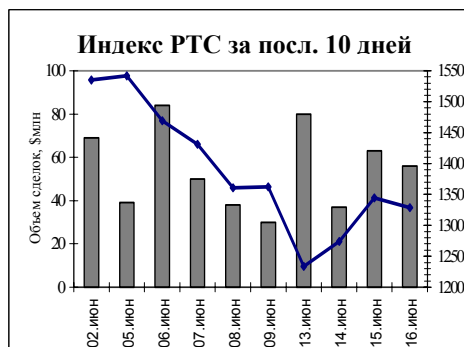
- ❖ Напряжение на рынке высоко как никогда – можно вновь ждать больших колебаний цен *стр.2*

**Сырьевые рынки**

- ❖ Нефть подешевела за неделю на 2% на фоне ослабления геополитических рисков *стр.5*

**Мировые рынки**

- ❖ Доу Джонс вырос за неделю на 1,1 % на фоне умеренно-позитивной статистики и более осторожных заявлений членом ФРС *стр.7*



	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
RTS	1329,87	-2,40	18,15
RTS 2	1365,34	-5,16	5,59
DJIA	11014,55	2,06	2,77
NASDAQ	2129,95	1,85	-3,42
S&P 500	1251,54	1,22	0,26
Dax 100	5376,01	-0,36	-0,60
FT-SE 100	5597,4	-0,42	-0,38
CAC 40	4694,89	-0,60	-0,43
Nikkei 225	14865,27	4,33	-7,73

	Значение	Изм. за нед, %	Изм. с нач. года, %
Brent (июль)	68,7	-0,33	16,54
WTI (июль)	69,88	-0,68	14,48
Urals (spot)	60,55	-5,55	12,13

**Официальный курс ЦБ, руб./\$ 26,99**

**Новости одной строкой:** В пятницу состоятся Советы директоров РАО ЕЭС и Роснефтегаза

Эмитенты	Закрытие, US\$	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Дневной объем сделок, US\$
РАО ЕЭС России	0,650	6,91	53,30	39 594 813
Газпром	9,800	3,16	45,40	52 514 250
ЛУКОЙЛ	68,40	-3,66	15,15	62 584 095
Сургутнефтегаз	1,200	3,00	10,09	19 874 448
Сбербанк	1530,00	-4,97	16,79	11 169 745
Татнефть	3,700	-10,84	13,15	3 427 100
Сибнефть	4,440	0,00	16,84	0
Мосэнерго	0,190	-7,32	28,38	47 500
Ростелеком	2,190	-8,05	69,13	389 800
ГМК НорНикель	102,500	-5,53	15,69	13 661 730

Эмитенты	Закрытие (на акцию), US\$	Изменение за нед, %
РАО ЕЭС России	0,658	10,22
Газпром	9,525	1,60
ЛУКОЙЛ	69,2	1,76
Сургутнефтегаз	1,214	6,68
ЮКОС	1,01	-7,32
Татнефть	3,7	-1,33
Сибнефть	4,3	-4,95
Мосэнерго	0,1888	-4,31
Ростелеком	3,9983	-8,08
ГМК Норникель	104	1,46

---

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

Прошла неделя. Напряжение на рынке высоко как никогда – можно вновь ждать больших колебаний цен

Динамика рынка прошедшей недели лишь отчасти оправдала наши ожидания. Вначале синхронно с мировыми рынками было сильное снижение. Однако в среду оптимисты начали уверенно переигрывать. Сургутнефтегаз напомнил о планах компании по покупке акций. РАО ЕЭС представило публике возможного покупателя на свои активы. А для Газпрома нашли выгодную ему работу по прокладке газопровода Иран-Пакистан-Индия. Да и зарубежные рынки устыдившись своего предыдущего снижения активно росли со среды недели. Тем более, что представители ФРС поняли, что перегнули палку с устрашениями и начали отыгрывать обратно. Рынкам явно понравились высказывания главы ФРС Бернанке о том, что инфляция находится в границах диапазона. Рост цен на нашем рынке был очень активным. Индекс РТС почти достиг ожидавшихся нами 1400 пунктов.

Однако на положительных новостях и активном росте со среды дня пятницы рынок накрыла волна распродаж. Частично это было связано с вестями из Китая, где были приняты меры по ограничению кредитования. В США все определеннее складывается ожидание дальнейшего повышения ставки. Все это может вызвать дополнительное снижение цен. Из отрицательных корпоративных новостей можно было выделить Ростелеком. Для начала рынок «порадовали» тем, что приватизация Связьинвеста вновь отодвигается в туманные неопределенные дали. Затем в пятницу объявили о предъявлении налоговых претензий компании. (Правда, акции самой компании продемонстрировали удивительную устойчивость к известиям о налоговых претензиях. Видимо стратегический покупатель ждал в засаде и наращивал покупки на отрицательных новостях.)

На наступающей неделе будет нешуточная борьба. До заседания Комитета по открытым рынкам ФРС останется одна неделя. А до начала размещения акций Роснефти и того меньше - предстоящая неделя будет последней полной неделей перед столь ожидаемым началом размещения акций Роснефти. Думается, что в предстоящую неделю постараются насытить рынок внутренними позитивными новостями и с большей тщательностью будет выдерживаться «эмбарго» на возможные негативные корпоративные и макроэкономические новости. Например, сегодня Ведомости активно рассуждают на тему, что же будет с российским рынком при достижении ценами на нефть уровня в \$100 за баррель. Понятно, что такие «новости» заряжают рынок оптимизмом. Особенно, если их много.

Корпоративных новостей можно будет ждать от многочисленных собраний акционеров. На предстоящей неделе собрания акционеров пройдут в таких крупных компаниях как СибирьТелеком, Курскэнерго, ОГК-3, ЮКОС, Амурэнерго, Уралсвязьинформ, Волжская ГЭС, Вымпелком, МТС, ИркутскЭнерго, ГидроОГК, Ростелеком, ОГК-5, АЛРОССА.

23 июня состоится заседание Совета директоров РАО ЕЭС. От него ждут списка генерирующих компаний, пакеты акций которых будут продаваться в первую очередь. Сейчас как никогда возможное откладывание решения может быть негативно воспринято рынком, поэтому вероятность дальнейшего затягивания крайне низка.

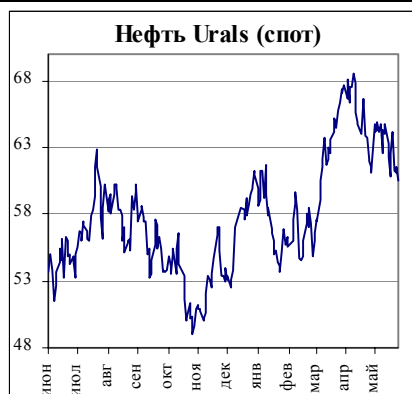
Бравурных заявлений можно будет ожидать от Роснефти – положение обязывает. Но никто не может контролировать рынок, да и в стане медведей водятся особо крупные особи.

Веселье на рынке продолжается. Мы вновь ждем больших колебаний цен вокруг достигнутых уровней с тенденцией к повышению. Однако большого роста в ожидании очередного повышения ставки в США ждать трудно и закрытие наступающей недели индекс РТС будет примерно на сегодняшних уровнях.



**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**  
**РЫНОК НЕФТИ**

Итоги торгов нефтяными фьючерсами		
Сорт	Закр. \$	Изм. %
Brent (март)	68,7	-0,33
WTI (март)	69,88	-0,68
Urals (спот)	60,55	-5,55



За прошедшую неделю фьючерсы на нефть сорта Light Sweet подешевели на 2% до уровня 70,20 долл. за унцию. В начале недели цены на нефть снижались на фоне ослабления геополитических рисков и общей распродажи на товарно-сырьевых рынках в связи с nervozностью из-за растущей инфляции и рисков повышения процентных ставок во всем мире. Кроме того, появляются признаки того, что общемировой спрос на энергоресурсы растет в текущем году медленнее, что ослабляет опасения по поводу возможного дефицита поставок в случае их временного нарушения. Инвесторы переключаются на менее рискованные активы.

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. Усилил «медвежий» настроения на рынке июньский отчет Международного энергетического агентства, которое прогнозирует снижение спроса на сырую нефть в текущем году по сравнению с прежними оценками.

Между тем угрозы стабильным поставкам сохраняются. В Ираке регулярны случаи саботажа на нефтяных объектах. В Нигерии действия боевиков привели к сокращению добычи на 500 тыс. баррелей в день. В США над нефтяной индустрией нависла угроза новых ураганов, впрочем, скорее всего, куда менее разрушительных, чем прошлогодние Катрина и Рита, после которых отрасль страны пока так и не оправилась.

В среду и четверг имел место рост нефтяных фьючерсов, после того как Министерство энергетики США обнародовало данные о динамике запасов нефти и нефтепродуктов за неделю, истекшую 9 июня. Запасы сырой нефти сократились на 0,9 млн. баррелей до 345,7 млн. баррелей (+4,2% к прошлогоднему уровню), в то же время запасы бензина увеличились на 2,8 млн. баррелей до 213,1 млн. баррелей (-1,2% к уровню прошлого года), запасы дистиллятов (дизельного топлива и топочного мазута) повысились на 2,1 млн. баррелей до 122,8 млн. баррелей (+8,7% год к году).

Аналитики прогнозировали снижение запасов нефти на 0,1 млн. баррелей, рост запасов бензина на 1,1 млн. баррелей и дистиллятов – на 1,6 млн. баррелей. Более значительное, чем ожидалось, сокращение запасов сырой нефти в США способствовало росту фьючерсов на «черное золото».

Отчет Минэнерго также показал, что загруженность нефтеперерабатывающих мощностей выросла за неделю с 91% до 92,7%, это самый высокий показатель со времени разрушительных ураганов прошлого года. Эксперты объясняют сокращение запасов нефти как раз большей загруженностью НПЗ, которые увеличивают потребление сырья.

Аналитики полагают, что восстановление цен после достижения отметки 68 долл. за баррель неудивительно, поскольку свободное падение фьючерсов в последние дни было чрезмерным.

Таким образом, в начале недели нефтяные фьючерсы падали на фоне данных о высокой инфляции в США, однако позднее восстанавливались параллельно с фондовым рынком, поддержку которому оказало заявление главы ФРС Бена Бернанке о том, что ожидания роста потребительских цен находятся в рамках долгосрочного коридора.

Между тем ситуация вокруг Ирана остается неопределенной. США и Европа в четверг потребовали от Ирана раскритиковать свою деятельность в атомной сфере и заморозить обогащение урана. Официальный Вашингтон предупредил, что продолжение пренебрежения требованиями мирового сообщества может привести к принятию жестких мер в отношении Тегерана со стороны Совета безопасности ООН. Таким образом, иранский конфликт остается важным фактором, определяющим динамику цен на «черное золото».

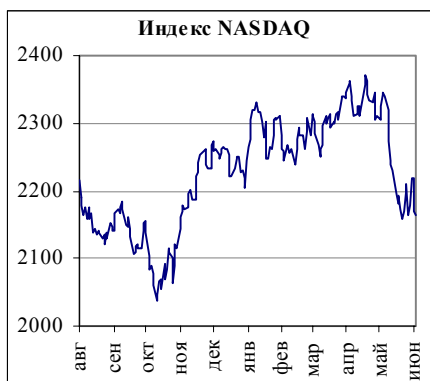
В пятницу цены на нефть понизились после того, как президент Ирана Махмуд Ахмадинежад заявил, что предложение стран Запада по выходу из кризиса является шагом вперед, хотя и не дал понять, когда будет дан ответ на сделанное предложение. Также в пятницу глава ФРС Бен Бернанке в своем заявлении ослабил опасения по поводу инфляции в США и сказал, что нефтяные цены имеют ограниченное давление на экономику.

Фьючерсы на золото в начале недели испытали резкое падение на фоне укрепления доллара, снижения цен на нефть и ставочных опасений, однако впоследствии закрытие коротких позиций и завершение периода укрепления доллара способствовали удорожанию драгметалла. В результате по итогам недели золото подорожало на 0,62% до уровня 580,50 долл. за унцию. Эксперты утверждают, что рынок, наконец, достиг краткосрочного дна.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

### ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

Мировые индексы			
Индекс	Закрытие	% за неделю	% с начала года
DJIA	11014,55	2,06	2,77
NASDAQ	2129,95	1,85	-3,42
S&P 500	1251,54	1,22	0,26
Dax 30	5376,01	-0,36	-0,60
FTSE 100	5597,4	-0,42	-0,38
CAC 40	4694,89	-0,60	-0,43
Nikkei 225	14865,27	4,33	-7,73
Hang Seng	15761,76	2,73	5,95
Bovespa	34398,92	2,52	2,82



Фондовый рынок США по итогам недели показал смешанные результаты, Dow вырос на фоне умеренно позитивной статистики и более осторожных и благоприятных для рынка комментариев членов ФРС. Индекс Dow Jones прибавил 1,13% и составил 11014,55 пункта, индекс Nasdaq снизился на 0,24% до 1129,95 пункта, индекс S&P 500 понизился на 0,06% до 1251,54 пункта.

В начале недели снижение на фондовом рынке США продолжилось. В понедельник индекс Dow потерял еще почти 100 пунктов на фоне распродаж в конце дня, которые говорили о чрезвычайной нервозности рынка и неготовности игроков оставаться в бумагах до утра. Распродажи акций по всему миру добавили пессимизма американским игрокам. Nikkei во вторник упал на 4,1%, это самое сильное дневное падение с 12 сентября 2001 года.

Министерство труда США обнародовало данные о динамике PPI. Цены производителей в мае выросли на 0,2%, стержневой индекс PPI вырос на 0,3%. Ожидался рост показателей на 0,4% и 0,2%, соответственно. Несмотря на определенный позитив этих данных, рынок не поверил в охлаждение инфляции и ждал второй серии – CPI. Кроме того, стало известно, что розничные продажи выросли в мае на 0,5%, как и ожидалось, подтвердив подозрения об умеренном замедлении темпов потребления в США. На этом фоне инвесторы по-прежнему не решались открывать длинные позиции.

В среду рынок закрылся в умеренном плюсе, достаточно спокойно отреагировав на данные по майскому CPI. Потребительские цены в США выросли за май на 0,4%, стержневой индекс CPI (без учета продуктов питания и энергоресурсов) повысился на 0,3%. Аналитики ожидали рост показателей на 0,4% и 0,2%, соответственно. По всей видимости, игроки уже учли в ценах более негативный инфляционный сценарий. Кроме того, сложившиеся цены оказались весьма привлекательными для покупки. Даже новые комментарии от членов ФРС и отчет «Бежевая книга», показавший некоторые признаки замедления роста экономики, не помешали «быкам» посчитать, что рынок достиг краткосрочного дна.

Солидное ралли наблюдалось уже в четверг на фоне хороших корпоративных новостей, нейтральной макроэкономической статистики и комментариев главы ФРС Бена Бернанке касательно инфляции. Индекс Dow превысил отметку 11000 пунктов, прибавив почти 200 пунктов.

Смешанных макроэкономических данных уже было достаточно для того, чтобы рынок продолжил рост, смирившись уже с предстоящим повышением процентных ставок ФРС в конце месяца. Однако покупки акций резко активизировались после полудня, когда Бен Бернанке заявил, что рекордные цены на товарно-сырьевых рынках могут объяснить отчасти повышение стержневого индекса CPI в последнее время, однако ожидания по инфляции остаются в рамках исторического коридора.

В пятницу фондовые индексы понизились на фоне новых заявлений членов ФРС, которые подогрели спекуляции относительно будущего повышения процентных ставок в США. Глава ФРБ Сент-Луиса Уильям Пул заявил, что давление со стороны цен на энергоносители может означать, что инфляция на самом деле выше, чем та, которая отражена в статистике, и что ФРС будет реагировать на высокую инфляцию соответствующей денежной политикой.

Скорее всего, рынок останется волатильным, поскольку любая плохая новость касательно инфляции может вызвать самые серьезные опасения. Фундаментальные факторы несут в себе умеренный позитив, однако пока рынок не получит ясного представления о перспективах инфляции и политики ФРС, летнее ралли выглядит призрачным.

КАЛЕНДАРЬ ЗАПАДНОЙ СТАТИСТИКИ

время	Страна	Показатель	Период	Оценка	Предыд.
<b>Среда, 21 июня</b>					
18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	Пред. неделя	-	-0,9 млн. до 345,7 млн. барр
<b>Четверг, 22 июня</b>					
16:30	США	Заявки на пособия по безработице	Пред. неделя	295 000	-
18:30	США	Запасы природного газа	Пред. неделя	-	+77 млрд. куб. футов до 2397 млрд. куб. футов

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.