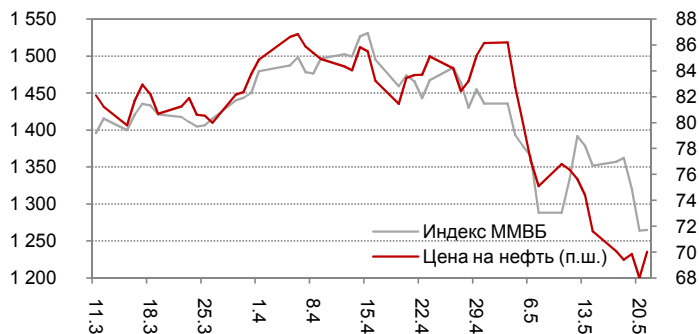


## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА АКЦИЙ

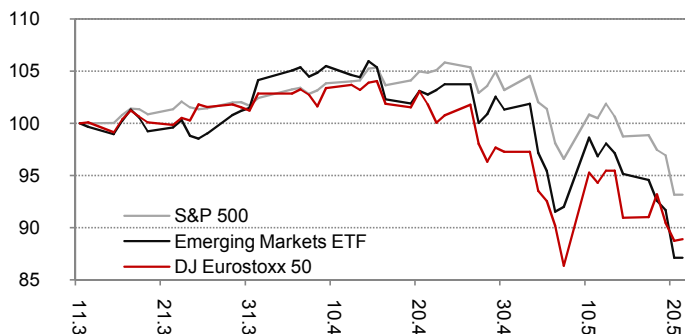
ИНДЕКС ММВБ И ЦЕНА НА НЕФТЬ



ЛУЧШАЯ / ХУДШАЯ ДИНАМИКА ЗА НЕДЕЛЮ

БУМАГИ		ИНДЕКСЫ	
Индекс ММВБ	-6.44%	Индекс ММВБ	-6.44%
ОГК-5	0.40%	Метал. и горнодоб.	-5.63%
Норильский Никель	0.29%	Нефть и газ	-7.88%
ММК	-0.15%	Телекомы	-7.14%
Сбербанк	-10.45%	Транспорт	-4.60%
Уралкалий	-14.82%	Финансы	-7.88%
Сургутнефтегаз	-20.0%	Энергетика	-2.62%

МИРОВЫЕ РЫНКИ



### СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ:

26.05 - Заказы товаров длительного пользования в США

26.05 - Продажи новых домов в США

28.05 - рост личных доходов в США

### ОБЗОР РЫНКА АКЦИЙ

Прошедшая неделя на рынках акций была волатильной. Индекс S&P500 упал более чем на 4% и закончил неделю на отметке 1087 пунктов. Из значимой макростатистики стоит отметить PPI (-0.1% против ожиданий в 0.1% месяц к месяцу) и CPI (-0.1% против ожиданий в 0.0% месяц к месяцу). Однако определяющую роль сейчас играет не макростатистика, а новости, связанные с оказанием финансовой помощи Греции и нарастающее беспокойство относительно способности ряда стран-членов Еврозоны обслуживать свои долги.

На сырьевых рынках цены также в основном снижались: Нефть WTI (-2.19%), Медь (-1.17%), Алюминий(-2.28%). Особенно сильно подешевели драгоценные металлы: Золото (-4.55%), Серебро (-8.71%), Платина(-12.28%), Палладий (-17%).

Не удивительно, что индексы акций стран БРИК также «просели» (MSCI China -4.95%, MSCI India -3.92%, MSCI Brazil -8.95%, MSCI Russia -9.06%). Индекс ММВБ за неделю упал на 6.44% и закрыл неделю на отметке 1265 пунктов. Лидерами снижения на прошлой неделе были акции Сбербанка (-10.5% обыкновенные акции и -8.46% привилегированные). «Префы» Сургутнефтегаза подешевели почти на 20% (их падение во многом объясняется закрытием реестра), акции НЛМК и Северстали потеряли более 8%, Уралкалий - почти 15% своей капитализации. Динамику лучше рынка продемонстрировали акции ММК (+0.61%), НорНикеля (+0.1%), ОГК4 (-0.22%).

### КРАТКОСРОЧНЫЙ ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

На текущей неделе будет обнародовано достаточно много макроэкономической статистики. Основными показателями являются данные о продажах домов (понедельник, среда), заказы на товары длительного пользования (среда) и обновленные данные о росте ВВП США за первый квартал. Мы по-прежнему позитивно смотрим на отечественные акции в долгосрочной перспективе, но в ближайшее время высокая волатильность, судя по всему, сохранится. Внимание инвесторов по всему миру будет приковано к проблемам суверенных долгов стран Еврозоны, а макроэкономическая статистика уйдет на второй план. Также у многих инвесторов вызывает обеспокоенность ситуация в Китае (экономический рост которого способствовал подъему цен на сырье в 2009 году), где фондовый рынок снизился уже более чем на 20% с начала года, а падение цен на недвижимость может существенно пошатнуть финансовую систему страны. Тем не менее, такая нестабильная ситуация и продолжающаяся коррекция на рынках акций полностью соответствует нашим ожиданиям.

### НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

Наибольший интерес вызывают наиболее сильно просевшие инструменты, имеющие фундаментальный потенциал, такие как: Группа ЛСР, Мечел, Группа ПИК, Сбербанк. А также устойчивые бумаги, ведущие себя лучше рынка, напр. Новатэк и РусГидро.