

Комментарий по результатам торгов за неделю с 8 по 12 июля.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели уверенно выросли вместе с зарубежными рынками: индекс РТС поднялся на 6,1% до 1345,5 пунктов, ММВБ - на 3,8% до 1394 пунктов.

Из главных новостей можно отметить старт сезона отчетности в США, который на текущий момент позволяет в целом говорить о том, что динамика финансовых показателей американских компаний превышает ожидания аналитиков.

Росту мировых фондовых рынков, несомненно, способствовали заявления главы ФРС **Бена Бернанке** о том, что необходимость мягкой политики ФРС сохранится в обозримом будущем, а процентные ставки не будут автоматически повышены, как только безработица достигнет целевого показателя в 6,5%. Напомним, безработица в американской экономике в июне составила 7,6%.

Пока до конца не очевидно, с какого месяца текущего года начнется поэтапное сворачивание программы количественного смягчения QE3, однако большинство представителей ФРС, как показал протокол последнего совещания, в целом согласны, что пора снижать сумму скупки облигаций с текущих \$85 миллиардов в месяц. Вместе с тем, они хотят убедиться в стабильном росте занятости.

Из европейских новостей можно отметить пересмотр Европой правил, касающихся государственной помощи проблемным банкам. Начиная с 1 августа любой банк Евросоюза, которому нужна помощь государства, первым делом должен будет представить подробный план реструктуризации, который гарантирует выживаемость этого института до оказания правительственной помощи (т.е. за счет средств налогоплательщиков). Таким образом, бремя реструктуризации проблемных активов ложится на плечи акционеров и держателей долга не первой очереди (держатели облигаций первой очереди и вкладчики в процессе не участвуют). По словам комиссара ЕС по вопросам конкурентной политики **Хоакина Альмуния**, принимаемые меры приведут «к более быстрой и эффективной реструктуризации».

На неделе пришло сообщение из Греции. Еврозона и МВФ согласились предоставить стране дальнейшее кредитование объемом 6,8 млрд. евро параллельно с выполнением обещаний сократить число бюджетников и распродать госсобственность. Первые 2,5 млрд. евро Афины получают в конце текущего месяца. Напомним, с мая 2010 г. страна держится на плаву за счет экстренного международного финансирования. По мнению комиссара ЕС по экономическим вопросам **Олли Рена**, «настало время подстегнуть реформы в Греции», подразумевая, что терпение в отношении невыполнения обещаний по реформам в стране в обмен на помощь иссякает.

Что касается Италии, также испытывающей финансово-экономические трудности, то рейтинговое агентство Standard&Poor's сократило ее суверенный кредитный рейтинг до «BBB» с «BBB+», сохранив негативный прогноз. Уровень долга в стране, по последним данным, превышает 130% ВВП.

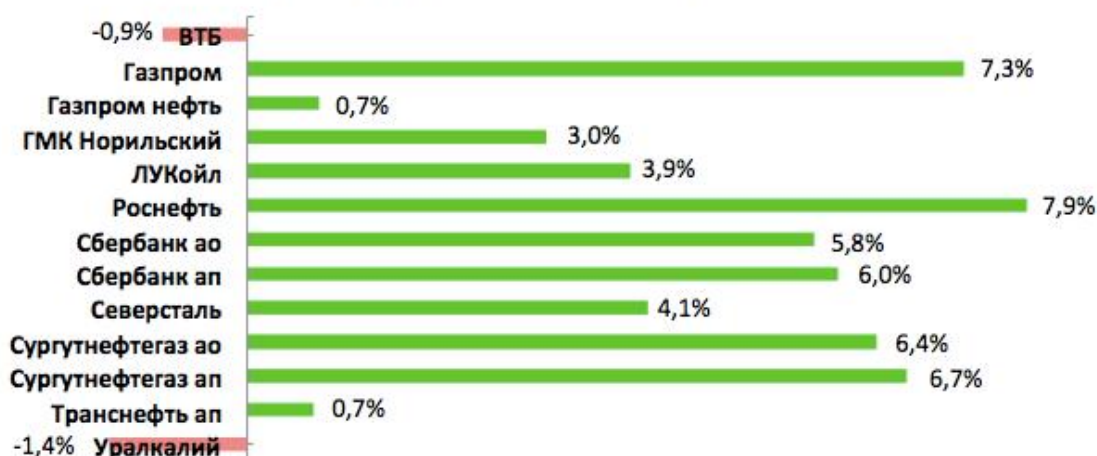
Приятная макроэкономическая новость пришла из России. По данным Минфина, федеральный бюджет страны по итогам первого полугодия текущего года исполнен с профицитом - доходы превысили расходы на 306,9 миллиарда рублей, или 1% ВВП. Хотя по итогам года, согласно закону о федеральном бюджете на 2013-2015гг., ожидается дефицит бюджета в размере 521,4 млрд руб. или 0,8% ВВП. Таким образом, при сохраняющейся динамике средства из резервного фонда на покрытие дефицита могут не понадобиться.

Центральный Банк России на неделе оставил ключевые ставки неизменными и объявил о запуске аукционов под нерыночные активы и поручительства сроком на один год по плавающей ставке от 5,75%. Это должно подстегнуть деловую активность в стране.

Ключевые события недели – с 15 по 19 июля.

В понедельник выйдет блок статистики по США (розничные продажи, индекс деловой активности в производственном секторе Нью-Йорка) и Китая (ВВП за 2 квартал, объем промышленного производства, розничные продажи в июне). Во вторник инвесторы обратят внимание на статистические данные из Европы (индекс настроений в деловых кругах Германии и стран зоны евро в июле, инфляция в еврозоне и торговый баланс валютного союза) и США (индекс потребительских цен и объем промышленного производства в июне). В среду состоится выступление главы ФРС **Бена Бернанке** и управляющей ФРС **Сары Блум Раскин**. По США выйдет данные по числу закладок новых домов, по Китаю - индекс опережающих экономических индикаторов в июне. В четверг вновь состоится выступление главы ФРС **Бена Бернанке**. Выйдут индексы деловой активности в производственном секторе Филадельфии за июль и опережающих экономических индикаторов за июнь. В пятницу состоится саммит стран G-20.

Акции. Ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали преимущественно рост:

"Голубые фишки": недельная динамика

В втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных и привилегированных Славнефть-ЯНОСа (+35,6% и +33,3% соответственно), Красного октября (+21,8%), Мегиона (+13,3% по «префам» и +9,6% по «обычке»), МРСК СК (+8,9%), Проектных инвестиций (+7,8%), Аптечной сети 36,6 (+7,7%), ЛСР (+7,3%), Казаньоргсинтез (+7,3%), и Башнефти (+6,2% по «обычке» и +6,0% по «префам»).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях Куйбышевазота-ап (-30,2%), Фармстандарта (29,3%), ГлавТоргПродукта (-11,0%), Магаданэнерго-ао (-6,8%), МРСК ЦП (-3,9%), КАМАЗа (-2,9%) и Армады (-2,6%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю снизился: 1 евро оценивается в 42,65 руб. (-0,21%). Курс американского доллара также снизился: за 1 доллар предлагают 32,62 руб. (-2,1%).

Цена на нефть марки Brent выросла на 1,3% до \$109,1.

Цена на золото выросла на 5,1%: одна троянская унция оценивается в \$1285,6.