Финансовая аналитика от [Альпари](#)

Отчетность Сбера огорчила

Российский фондовый рынок открылся в слабом плюсе. Политические события вокруг Сирии по-прежнему давят на рынки. Цена на нефть марки Brent корректируется, опустившись на 1% - \$115.7 за баррель.

В течение дня ожидается ряд макростатистики. Испания и США представят данные по росту ВВП за второй квартал. Швейцария, Германия и Штаты опубликуют данные по безработице.

Отчетность по МСФО за 1 полугодие 2013 года обнародуют Россети, РусГидро, Норникель, Московская биржа, Росинтер, Магнит, НМТП и Evraz. Совет директоров Аэрофлота на заседании рассмотрит вопрос о созыве внеочередного общего собрания акционеров. Также заседание совета директоров проведет ФСК ЕЭС.

По информации, циркулирующей в деловых кругах, экстренный звонок Дэвида Кэмерона заставил Владимира Путина на время покинуть заседание комиссии по вопросам стратегии развития ТЭК и экобезопасности. Британского премьера волновали прежде всего те действия, которые российская сторона намерена предпринять в случае военной акции США и их союзников против Сирии. Российский президент пытался убедить своего собеседника в недопустимости этого шага, однако получил ответ, что все вопросы следует обсудить с Барак Обама на встрече G20 в Санкт-Петербурге. При этом одновременная публикация Daily Telegraph выдержек из протокольной записи четырехчасовой беседы Путина с секретарем Совета Безопасности и главой общей разведки Саудовской Аравии принцем Бандаром бен Султаном, где последний признается в контроле над рядом террористических группировок, способных действовать на территории России, может рассматриваться как косвенное давление официального Лондона на Кремль.

Ситуация вокруг Сирии по-прежнему неопределенная. Если Банк России не вмешается, а нефть Brent достигнет и продержится выше 120 долл./барр. достаточно долго, то рубль может вернуться к отметке 30 руб./долл. Фаворитом фондового рынка будет Роснефть. Рост цен на нефть обеспечит увеличение прибыли и дивидендов по акциям нефтяных компаний. Однако, Газпром нефть и ЛУКОЙЛ уже объявили дивиденды за первое полугодие. Т.е. весной следующего года эти компании объявят дивиденды только за второе полугодие 2013. А Роснефть объявит дивиденды за весь текущий год.

Вчера отчитался крупнейший банк России Сбербанк. Отчетность оказалась слабой. Чистая прибыль Сбербанка по МСФО за первое полугодие 2013 года снизилась на 0,5% и составила 174,5 млрд руб. Снижение чистой прибыли объясняется консервативной политикой формирования резервов под обесценение кредитного портфеля. Собственные

средства Сбербанка выросли в первом полугодии на 5,1% и составили 1 трлн 706,5 млрд руб.

Северсталь опубликовала в целом нейтральные финансовые результаты за второй квартал по МСФО.

Ослабление реала, рупии и рубля объясняется угрозой сворачивания программы количественного смягчения ФРС. Традиционно эти рынки находятся в сильной зависимости от решений американских монетарных властей. К тому же есть проблема замедления экономического роста в мире, оттока капитала из развивающихся стран, роста инфляции.

ЦБ Бразилии уже объявил о проведении валютных интервенций на сумму 60 млрд долларов до конца текущего года. При этом банк не собирается снижать ставку рефинансирования, наоборот, в июле этого года ее подняли с 8% до 8,5%, т.е. заливания экономики дешевыми деньгами не будет. Инфляция в стране сейчас превышает целевой показатель в 4,5% и составляет 6,27%.

Российский ЦБ не собирается запускать подобные программы, как заявила Эльвира Набиуллина, оснований для ослабления монетарной политики нет, поскольку инфляция слишком высокая. С июня Банк России уже семь раз сдвигал границы валютного коридора на 5 копеек вверх.

Ситуация в Индии изнутри выглядит скорее бесконтрольной. На нерешенные внутренние проблемы накладывается негативная внешняя конъюнктура. Дефицит текущего счета составил в I квартале 2013 года 5,1% ВВП, дефицит бюджета – 4,8% ВВП. Правительство планирует отменить ряд ограничений на торговлю, что позволит поддержать экономический рост страны в долгосрочной перспективе.

Инвестиционная привлекательность стран БРИКС попадает под удар политики ФРС, т.к. угроза сворачивания программы QE-3 приведет к перетокам капиталов в долларовые активы. Валюты продолжают падать против доллара. Планы членов БРИКСа по созданию резервного фонда и банка стратегически верны, однако капитал в 100 млрд долларов слишком мал для серьезной стабилизации ситуации.

Сланцевая революция пока никак не поменяла расстановку сил на энергорынке мира. Добыча сланцевых ресурсов пока признана крайне опасной для экологии и обходится дороже, чем жидкие углеводороды, поэтому говорить о достижении США энергетической независимости пока рано.

Мир слишком сложен и неопределен, однако, многие признаки указывают на то, что скоро нас ждет идеальный шторм.

Александр Разуваев, Анна Кокорева, Дарья Желаннова

Компания [Альпари](#)

+7-903-771-79-93

+7 495 649 82 54

Alexander.Razuvaev@alpari.org