

Прогноз. День международной радости

Пятница принесла радость на фондовые рынки, вызвавшее повсеместно бурный рост акций. На саммите ЕС было принято решение, которое характеризуется как прорывное. В результате настойчивых просьб Италии и Испании европейский фонд стабилизации EFSF/ESM получил возможность рекапитализировать европейские банки напрямую, минуя национальные правительства. Для этого будет создан единый надзорный орган, в чью работу будет задействован ЕЦБ. Эта мера снимает напряжение с долговых рынков, поскольку сумма помощи EFSF банкам (вкл. испанские) не будет записываться на счета госдолга. Южным странам еврозоны удалось подключить средства EFSF к покупке их национальных бондов без наложения дополнительных обязательств на правительства по бюджетной экономии, доходности испанских, итальянских бондов сегодня буквально обвалились на 5-6%. Похоже на то, что насущные решения по EFSF удалось реализовать в том числе потому, что Италия и Испания пригрозили заблокировать решение о мобилизации пакета экономических мер роста на 120 млрд. евро, о котором было заявлено вскоре после закрытия сессии на Уолл-Стрит. Краткосрочные меры для обуздания роста издержек правительств при заимствовании на долговых рынках будут подробнее рассмотрены на малом саммите после большого.

Таким образом, страхи инвесторов касательно бесплодности большого саммита ЕС оказались избыточными. Финансовые рынки получили задел набор, как краткосрочных мер по долговым рынкам, так и задел долгосрочных решений, чьим инициатором выступал Олланд. На следующей неделе к этим мерам может присоединиться ЕЦБ, от которого на заседании 5 июля многие инвесторы будут ждать сокращение учетной ставки.

Российский рынок в пятницу отыграл все потери четверга и его ближайшей целью является уровень ММВБ 1388, движение к которому может поддержать американская сессия. Американские фьючерсы показывают сегодня на ралли, чей факт вряд ли отменяет экономические данные в 16.30 доходы – расходы населения, в 17.45 индекс деловой активности Чикаго, в 17.55 индекс потребительских настроений Мичигана. После бурного роста в пятницу в понедельник предполагаем небольшой откат на открытии. В среднесрочном плане рекомендация по рынку остается мягкое накапливать.

Душин Олег, аналитик ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

|                                          |                                                     |                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Аналитический отдел</b>               |                                                     |                                                                                                                                                                                                |
| Начальник отдела<br>Аналитик<br>Аналитик | Николай Подлевских<br>Андрей Верников<br>Душин Олег | <a href="mailto:podlevskikh@zerich.com">podlevskikh@zerich.com</a><br><a href="mailto:vernikov@zerich.com">vernikov@zerich.com</a><br><a href="mailto:dushin@zerich.com">dushin@zerich.com</a> |
| <b>Отдел по связям с общественностью</b> |                                                     |                                                                                                                                                                                                |
| Менеджер                                 | Анастасия Тихомирова                                | <a href="mailto:tihomirova@zerich.com">tihomirova@zerich.com</a>                                                                                                                               |
| <b>Клиентский отдел</b>                  |                                                     |                                                                                                                                                                                                |
| Сотрудник клиентского отдела             | Востриков Иван                                      | <a href="mailto:vostrikov@zerich.com">vostrikov@zerich.com</a>                                                                                                                                 |

**ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент**

Тел. (495) 737-05-80. Факс: 737-64-94 Москва 119034 Всеволожский пер. д.2.