

Комментарий по результатам торгов за неделю с 25 по 29 июня.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели показали уверенный рост на фоне оптимизма на мировых фондовых площадках. Индекс РТС вырос на 5,7% и закрылся на отметке 1351 пункт, ММВБ поднялся на 2,89% и закрылся на уровне 1386,9 пунктов.

Главным событием недели стал состоявшийся саммит глав государств ЕС, который проходил 28-29 июня в Брюсселе, а также прошедший вслед за этим мероприятием саммит глав государств еврозоны.

Участники саммита поддержали намерение до конца года создать в Европе новый механизм по контролю за банковским сектором. При этом банки региона смогут получать средства из Механизма финансовой стабильности (МФС) для рекапитализации напрямую, без необходимости согласовывать их с национальными правительствами. Подобные операции, однако, МФС сможет начать лишь после того, как в Евросоюзе в целом появится единая система надзора за кредитными учреждениями, а это может произойти уже до конца текущего года.

На текущий момент еще не запущенный МФС может предоставлять средства лишь правительствам стран еврозоны для капитализации проблемных финансовых институтов. Решение о предоставлении новых полномочий Механизму планируется рассмотреть Еврогруппой 9 июля.

Данные новости вызвали оптимизм на мировых торговых площадках, поскольку такие меры помогут сдержать рост суверенного долга государств ЕС и понизить ставку заимствований по привлекаемым займам. Снизить ставку помогут и разрешение Европейскому фонду финансовой стабильности покупать облигации на первичном и вторичном рынках не только у стран, получающих внешнюю финансовую помощь (Греция, Ирландия, Португалия), но и у других стран, которые обязаны будут выполнять для этого определенные экономические условия. По сути речь идет об Испании и Италии, чьи долги могут в ближайшее время начать скупаться.

Еще одним решением саммита стало принятие Пакта роста и занятости, согласование детального плана по возврату к устойчивому экономическому росту, а также по усилению бюджетной и банковской интеграции, прокладывающих в будущем путь к выпуску единых суверенных облигаций.

Что касается Испании и рекапитализации ее банковской системы, то уже 9 июля Еврогруппа может принять решение о предоставлении стране 100 млрд евро от ЕФФС.

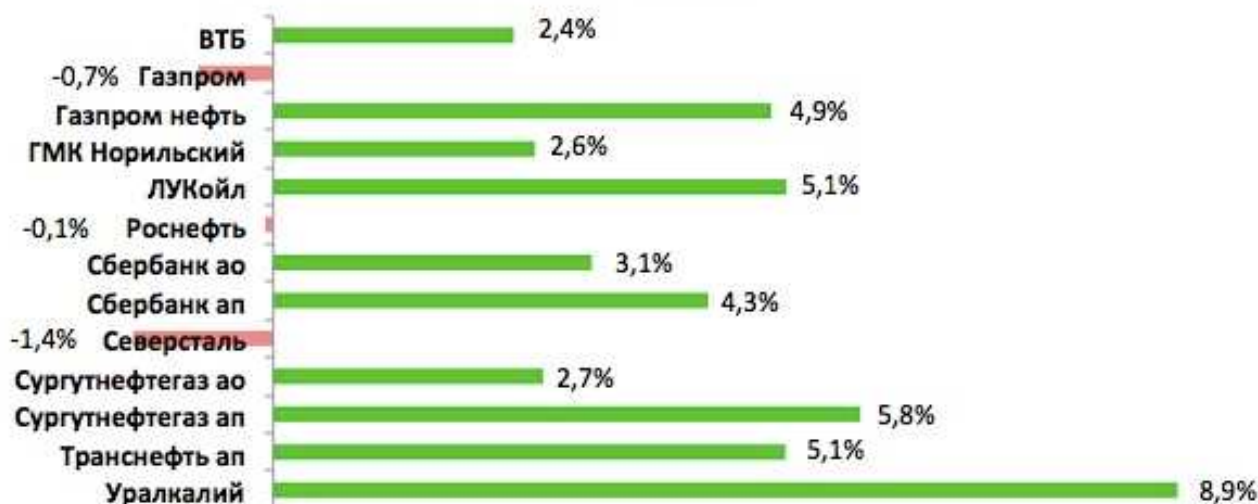
Ключевые события недели – со 2 по 6 июля.

В понедельник стоит обратить внимание на публикуемые индексы деловой активности в производственном секторе Китая, США, Еврозоны, Италии, а также на данные по уровню безработицы в Италии и Еврозоне. Во вторник станет известен индекс деловой активности в непроизводственном секторе Китая, данные по фабричным заказам и продажам автомобилей ведущими автоконцернами США. В среду выйдет статистика по розничным продажам и ВВП в еврозоне. В четверг состоятся аукционы по размещению 10-летних государственных облигаций Испании и Франции. Будет принято решение Банка Англии и ЕЦБ по ключевой процентной ставке. Ожидается пресс-конференция главы ЕЦБ **Марио Драги**. По США в этот день выйдет статистика по рынку труда и индекс деловой активности в непроизводственном секторе, по Германии - объем промышленных заказов. В пятницу стоит обратить внимание на уровень безработицы в США за июнь, а также на объем промышленного производства в Германии.



Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали преимущественно рост:

"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях ОМЗ (+25,5%), Кубаньэнерго (+21,1%), Росбанка (+20,6%), Медиа ВиМ (+12,9%), Проектных инвестиций (+11,9%), МРСК ЦП (+11,4%).

Наибольшее снижение было отмечено в привилегированных акциях Телеграфа (-15,9%), в обыкновенных акциях Ярославской СК (-12,3%), Плазмака (-8,8%), Группы ГАЗ (-5,9%), Славнефть-ЯНОСа (-5,6%) и Машзавода (-4,3%).

Инвестиционные идеи. «Интер РАО» продолжает выкуп

В рамках реорганизации ОАО «Башкирэнерго» ОАО «Интер РАО ЕЭС» выставило публичную оферту по обыкновенным акциям Башкирэнерго.

Крупнейший российский энергохолдинг «Интер РАО» 19 июня направил акционерам Башкирэнерго предложение о выкупе обыкновенных акций компании по цене 33,57 рубля за бумагу. В настоящее время «Интер РАО» принадлежит 25,08% акций Башкирэнерго, оферта сделана в отношении 74,92% акций энергокомпании. Их можно будет предъявить к выкупу до 28 августа. Ранее «Интер РАО» уже сделало предложение в отношении привилегированных акций Башкирэнерго по цене 26,25 рубля за штуку (средневзвешенная цена за последние 6 месяцев). На конец рабочего дня 26 июня обыкновенные акции стоили 32,25 рубля за акцию, что предполагает доходность 18,96%, цена привилегированных акций составила 25,4 рубля, доходность соответственно 17,01%.

Также в минувший понедельник совет директоров Башкирэнерго назначил проведение повторного внеочередного собрания акционеров на 27 июля, повестка дня включает вопросы реорганизации Башкирэнерго в форме его разделения на ОАО «Башэнергоактив» и ОАО «БЭСК», избрании членов совета директоров каждого вновь созданного общества и присоединение ОАО «Башкирэнергоактив» к «Интер РАО». Принять участие в общем собрании акционеров смогут лица, включенные в реестр по состоянию на 3 апреля 2012 года.

Напомним, что согласно плану реорганизации в Башэнергоактив будет передан весь генерирующий бизнес Башкирэнерго в виде долей участия в ООО «Башкирская генерирующая компания», ООО «Башкирские распределительные тепловые сети» и ООО «ПГУ ТЭЦ-5». Предыдущее общее собрание по этому вопросу не состоялось в связи с



отсутствием кворума. Несогласным с реорганизацией акционерам также должно быть предоставлено право требовать выкупа своих акций, но более вероятно, цена будет ниже, чем цена оферты – для того чтобы получить одобрение общего собрания акционеров на раздел бизнеса.

Валюты и сырье.

Европейская валюта относительно российского рубля снизилась на 1,32% – за 1 евро дают 41,06 рублей. Американский доллар снизился к рублю на 2,4% до уровня 32,42 руб. за доллар.

Нефть марки Brent выросла на 6,6% до \$97,5 за баррель. Золото выросло на 0,87% до \$1597,24 за одну тройскую унцию.