

Комментарий по результатам торгов за неделю с 9 по 13 июля.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели показали слабый рост после двух недель умеренного роста на фоне оптимизма на мировых фондовых площадках. Индекс РТС поднялся на 0,82% и закрылся на отметке 1371,0 пунктов, ММВБ вырос 0,09% и закрылся на уровне 1417,1 пунктов.

Статистические данные крупнейших экономик мира последнее время показывают признаки замедления, что является сигналом дальнейшего снижения мирового спроса. Между тем все чаще появляются мнения о том, что для недопущения этого вновь необходимо прибегнуть к политике количественного смягчения.

Так, на неделе сразу несколько членов Федрезерва США (президент ФРБ Чикаго **Чарлз Эванс**, президент ФРБ Бостона **Эрик Розенгрэн**) высказались за смягчение монетарной политики (QE3) для усиления роста, снижения безработицы, даже не смотря на угрозу временного ускорения инфляции. По мнению Эванса, «экономические обстоятельства оправдывают экстремально сильное смягчение», что поддержал и Розенгрэн, отметивший свою более пессимистичную оценку американской экономики по сравнению с оценкой Комитета ФРС по операциям на открытом рынке.

Между тем опубликованные протоколы заседаний ФРС не оставили инвесторам надежды на новые стимулирующие меры в ближайшее время, поскольку в них было указано, что для их запуска текущее восстановление экономики должно стать слабее. Это разочаровало мировые рынки, которые опустились в красную зону.

Разочарование принес и начавшийся сезон корпоративной отчетности в США (ухудшение прогноза продаж последовало от Applied Materials Inc, Advanced Micro Devices, Cummins Inc). Инвесторы боятся, что слабый спрос в Европе и замедление роста в Азии негативно отразятся на прибылях американских корпораций.

Что касается Еврозоны, то позитивной новостью стало утверждение министрами финансов еврозоны помощи испанским банкам (предоставление средств до 100 млрд. евро), которая может быть доступна уже в конце июля, а также предоставление Испании дополнительного года (до 2014 года) на достижение оговоренного сокращения дефицита в обмен на дальнейшее снижение бюджетных затрат. Эти решения были приняты как превентивные решения, поскольку если не оказать малую помощь сейчас, страна попросит полноценную многомиллиардную помощь через некоторое время, в это усугубит долговой кризис. Окончательное соглашение о кредите будет подписано в 20-х числах июля.

Кредит может потребоваться и Италии. Премьер-министр **Марио Монти** на неделе высказал мнение о том, что Италия может заинтересоваться получением помощи от европейского фонда. «Было бы рискованно говорить, что Италия никогда не будет использовать (этот механизм)», - сказал Монти после заседания министров финансов в Брюсселе. Между тем пока в ход идет продажа облигаций: в пятницу стране удалось разместить трехлетние долговые бумаги на сумму 5,25 миллиарда евро под ставку 4,65% - минимальную с мая текущего года.

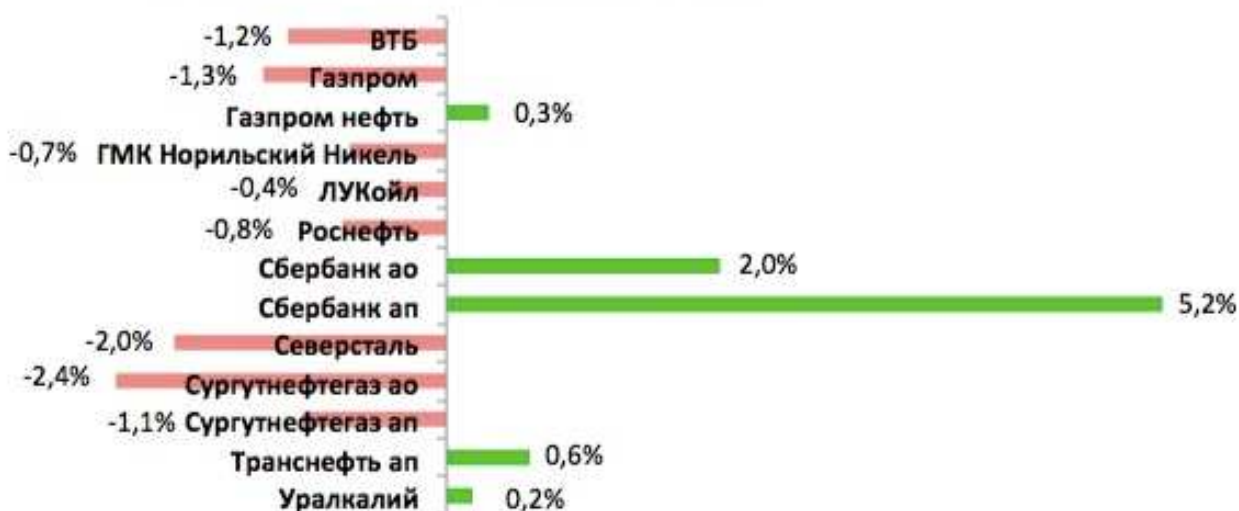
Не в лучшей форме пребывает и Франция. Центробанк страны ожидает сокращения ВВП страны на 0,1% во втором квартале 2012 года, что ставит экономику, показавшую нулевой рост в первые три месяца года, на грань рецессии при безработице, достигшей 13-летнего максимума.

Что касается российских новостей, то наиболее заметной экономической новостью стала ратификация Госдумой РФ протокола о присоединении России к Всемирной торговой организации после 18 лет упорных переговоров. Ожидается, что через месяц Россия перестанет быть единственной крупной экономикой в мире за пределами ВТО, объединяющей полторы сотни государств.

Ключевые события недели – с 16 по 20 июля.

В понедельник выйдут данные по розничным продажам в США, индекс потребительских цен и торговый баланс в Еврозоне. Во вторник состоится саммит министров финансов стран G-7, выступление главы ФРС **Бена Бернанке** и президента ФРБ Кливленда **Сандры Пианалто**. В этот день будет опубликован индекс настроений в деловых кругах Германии и Еврозоны, выйдет статистика по США (индекс потребительских цен, чистый объем покупок долгосрочных бумаг, объем промышленного производства, индекс деловой активности на рынке жилья). В среду вновь состоится выступление главы ФРС Бена Бернанке, станет известна статистика по рынку жилья. В четверг инвесторы обратят внимание на статистику по США (число первичных обращений за пособием по безработице, индекс деловой активности в производственном секторе Филадельфии, количество проданных домов на вторичном рынке недвижимости, индекс опережающих экономических индикаторов). В пятницу станет известен индекс цен производителей Германии.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику:

"Голубые фишки": недельная динамика

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях Иркутскэнерго (+18,6%), Газпром нефтехим Салавате (+10,3%), МРСК Волги (+9,8%), Соллерса (+7,4%), МРСК Центра (+6,6%), ТМК (+6,5%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях МФБ (-29,8%), РАО ЕЭС Востока (-7,2%), ЧТПЗ (-6,9%), Мечела (-5,7%), МРСК Урала (-5,3%) и МРСК СК (-4,9%).

Валюты и сырье.

Европейская валюта относительно российского рубля продолжила снижение: за 1 евро дают 39,85 рублей (-1,18%). Американский доллар снизился к рублю на 0,92% до уровня 32,58 руб. за доллар.

Нефть марки Brent выросла на 4,7% до \$102,66 за баррель. Золото выросло на 0,37% до \$1590 за одну тройскую унцию.