

Комментарий по результатам торгов за неделю с 1 по 5 июля.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели показали противоположную динамику: индекс РТС опустился на 0,54% до 1268,6 пунктов, ММВБ вырос на 0,92% до 1342,7 пунктов.

Из важнейших новостей можно отметить сохранение Европейским центробанком ключевой ставки на уровне 0,5%, а также указание с его стороны на возможность ее снижения в перспективе, что было воспринято инвесторами позитивно. По словам главы ЕЦБ **Марио Драги**, текущие 50 базисных пунктов не являются нижней границей, а депозитная ставка может переместиться на отрицательную территорию. Что касается ликвидности в экономике, то она останется обильной, а до отказа от стимулов - очень далеко. «Ставки ЕЦБ будут находиться на текущем или еще более низком уровне в течение продолжительного времени <...> Это не 6 месяцев, это не 12 месяцев, это продолжительный период времени», - подчеркнул финансист.

Низкие ставки будут способствовать стимулированию деловой активности в экономике и позволит быстрее справиться с рецессией. Рост экономики еврозоны ожидается во второй половине текущего года. На это указывает и индекс менеджеров по закупкам, который с июня начал подниматься, достигнув 16-месячного максимума (48,8 п. по сравнению с 48,3 п. в мае).

Кризис в еврозоне не отпугивает новых стран вступать в Евросоюз, хотя особого энтузиазма данный факт у жителей этих стран не вызывает с учетом имеющихся внутренних проблем. В прошлый понедельник Хорватия, которая пятый год подряд переживает экономический спад (уровень безработицы составляет 21%) официально стала 28-м членом Европейского Союза. Значительную часть ВВП этой страны обеспечивает туризм.

Тревожные новости пришли из Греции. На прошлой неделе кредиторы публично высказали недовольство в вопросах реформирования государственного сектора страны. Так, Афины не успели в июне применить к 12 500 госслужащим «схему мобильности», согласно которой они должны быть переведены на другую работу или уволены в течение года. Невыполнение обещанных реформ грозит стране прекращением финансирования.

Решаться данный вопрос будет сегодня в рамках встречи министров финансов еврозоны. По словам курирующего данный блок греческого министра **Янниса Стурнараса**, сегодня «вечером у нас будет соглашение». Еврокомиссар по экономическим вопросам Олли Рен также на днях заявил, что стороны «очень близки к соглашению».

В другой стране, испытывающей экономические трудности - **Португалии**, возможно наступление политического кризиса, который, вероятно, не позволит проводить согласованную с международными кредиторами экономическую политику. Эти события подстегнули рост доходности десятилетних португальских облигаций до 8,1% впервые с ноября прошлого года. Национальный фондовый индекс PSI 20 упал на 6%.

Озабоченность у инвесторов вызывает и США. Вышедшие хорошие данные по безработице (число занятых в стране в июне возросло на 195 000, тогда как ожидался рост на 165 000) были расценены ими как катализатор для свертывания программы стимулирующих мер, проводимых Федеральной резервной системой.

Российскому рынку едва заметную поддержку оказывает цена на нефть, которая превысила \$107 за баррель из-за опасений о срыве поставок с Ближнего Востока (на фоне беспорядков в Египте, усиливающей дестабилизацию в этом районе) и из северной Африки.

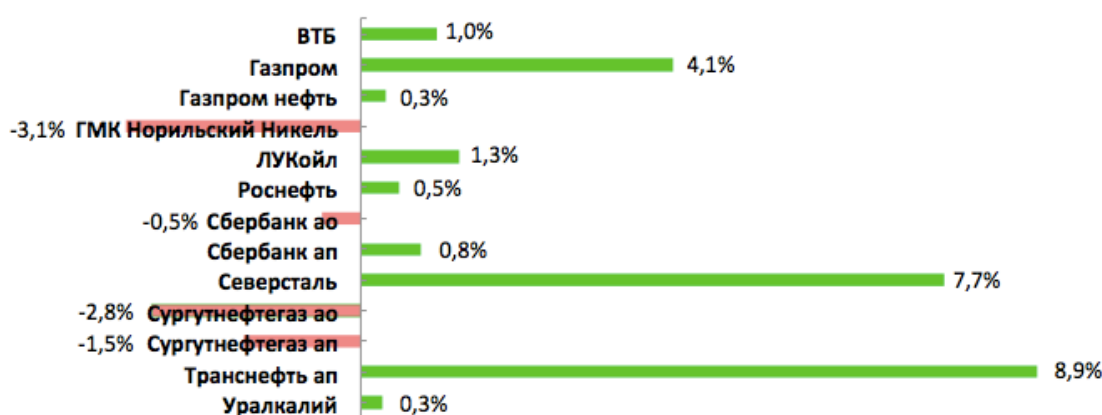
Ключевые события недели – с 8 по 12 июля.

В понедельник пройдет заседание министров финансов еврозоны, выступит президент ЕЦБ **Марио Драги**. Во вторник состоится саммит министров экономики и

финансов Евросоюза. По Китаю выйдут индексы потребительских цен и цен производителей. В среду во Франции и Италии опубликуют данные по объемам промышленного производства, в США - оптовые запасы. В четверг состоится выступление главы ФРС **Бена Бернанке** и управляющего ФРС **Дэниела Тарулло**. В пятницу внимание инвесторов будет приковано к данным промышленного производства в еврозоне, индексу цен производителей в США, индексу потребительского доверия в США от университета Мичигана. В этот день запланировано выступление президента ФРБ Сент-Луиса **Джеймса Булларда**.

Акции. Ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику:

"Голубые фишки": недельная динамика



В менее ликвидных акциях наибольший рост на больших объемах наблюдался в акциях Проектных инвестиций (27,9%), Аптечной сети 36,6 (+22,0%), ТКСМ (+21,4%), КАМАЗа (+20,5%), Ростелекома (+17,7%), Распадской (+12,8%), МРСК СК (+12,5%), Башнефти-ап (+11,2%), НМТП (+9,8%) и АвтоВАЗа (+8,1%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях ДВМП (-7,3%), Магнита (-7,0%), МРСК ЦП (-6,9%), Номос Банка (-6,4%), Плазмака (-5,6%), Банка Возрождение (-4,3%), Армады (-4,0%) и ФосАгро (-3,7%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю снизился: 1 евро оценивается в 42,74 руб. (-0,49%). Курс американского доллара, напротив, вырос: за 1 доллар предлагают 33,31 руб. (+1,18%).

Цена на нефть марки Brent выросла на 4,9% до \$107,7.

Цена на золото снизилась на 0,96%: одна тройская унция оценивается в \$1223,1.