

Комментарий по результатам торгов за неделю с 11 по 15 июля.

Добрый день. По итогам прошедшей недели российские фондовые индексы продемонстрировали незначительное снижение. Так, индекс РТС за неделю снизился на 0,93% и закрылся на уровне 1939,25 пунктов. ММВБ опустился на 0,58%, закрывшись на отметке 1714,60 пунктов (недельный минимум – 1685 пунктов).

Главными событиями, тревожащими инвесторов, несомненно остаются долговые проблемы стран Еврозоны и США. После экстренного заседания Европейского совета в начале недели, стало понятно, что кризис, наблюдаемый в Греции, Португалии, Испании и Ирландии, может перекинуться и на Италию – третью по величине экономику Евросоюза. Новых мер решения долговых проблем на этом заседании принято не было, но они могут быть рассмотрены уже 21 июля на антикризисном саммите зоны евро, на котором предполагается обсудить вопросы распространения кризисных тенденций и предупреждение их рисков.

В США ситуация также напряженная. Близится 2 августа – день, когда Соединенные Штаты Америки могут не выполнить своих финансовых обязательств, если Белый дом и Конгресс не договорятся о превышении лимита госдолга, который сейчас составляет 14,3 триллиона долларов. Республиканцы и демократы – представители двухпартийной политической системы Америки, до сих пор не смогли прийти к консолидированной позиции в отношении средств достижения сокращения бюджетного дефицита. Суть вопроса в том, что республиканцы требуют радикального сокращения расходов госбюджета для того, чтобы уменьшить его дефицит, и отказываются от увеличения налогов на богатых граждан. Демократы же предлагают решать проблемы дефицита путем увеличения налогов на богатых.

Тем не менее, затягивание вопросов по повышению лимита госдолга грозит снижением кредитных рейтингов США со стороны международных рейтинговых агентств, а возможный «технический дефолт» угрожает поступательному развитию всей мировой экономики.

Настороженно инвесторы отнеслись к заявлению Б. Бернанке, произнесенного в четверг о том, что ФРС на данный момент не готова к новым послаблениям в монетарной политике. За день до этого, глава Фрезерва напротив дал понять, что высока возможность введение новых стимулов для экономики.

На неделе с 18 по 22 июля нас ожидает публикация следующей макростатистики по США. Во вторник будут опубликованы данные по выданным разрешениям на строительство за июнь, а также по объемам строительства новых домов за этот же период. В среду продолжится публикация статистики по рынку недвижимости – станет известен объем продаж домов на вторичном рынке. В четверг внимание инвесторов будет приковано к данным по рынку труда (количество обращений за пособиями по безработице на 9 июля и первичных обращений за пособиями по безработице на 15 июля), а также к публикации индекса опережающих экономических показателей и индекса производственной активности, рассчитываемый ФРБ Филадельфии.

На текущей неделе стоит обратить внимание также на отчетность таких американских корпораций как Caterpillar, Coca-Cola, Halliburton и Wells Fargo. По нашей оценке, актуальными уровнями движения по индексу ММВБ станут уровни 1670-1760 пунктов.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику. Лидерами роста стали обыкновенные акции Акрона, выросшие на 10,37%. Хорошая динамика наблюдалась в акциях Уралкалия (+3,50%), Банка ВТБ (+2,32%) и Сбербанк-ап (+1,24%). В символическом плюсе закрыли торги по бумагам ГМК Норильского Никеля (+0,68%), ЛУКОЙЛа (+0,60%), Транснефти (+0,38%) и Сбербанк-ао (+0,18%). Отрицательная динамика наблюдалась в обыкновенных (-4,01%) и

привилегированных (-3,11%) акциях Сургутнефтегаза, а также в акциях Роснефти, Газпрома и Северстали, чья капитализация снизилась на 2,15%, 1,87% и 1,20% соответственно.

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях Проектных инвестиций (+17,35%), Газпром нефтехим Салавата (+12,82%), Магаданэнерго (+12,30%), Фармстандарта (+12,15%). Также на 14,07% и 12,54% соответственно выросли обыкновенные и привилегированные акции ПАО «ЭС Востока».

Наибольшее снижение наблюдалось в обыкновенных акциях ТКСМ (-15,22%), Башкирэнерго (-11,13%), Кемеровского Азота (-10,36%), Холдинга МРСК (-8,14%), Арсагеры (-7,85%) и Седьмого континента (-7,26%).

Валюты и сырье.

Единая европейская валюта на прошлой неделе продолжила снижение до отметки 1,4147 в паре с американской валютой. На текущий момент времени позиция обеих валют подорвана на международном рынке из-за долговых проблем, наблюдаемых в США и Еврозоне. По прогнозам экспертов, госдолг Греции в 2011 году составит 152% ВВП, Италии – 120% ВВП, Ирландии – 114% ВВП, США – 99,5% ВВП, Португалии – 90,5% ВВП. В качестве безопасных активов все больше рассматриваются швейцарский франк и новозеландский доллар, пользующиеся большим спросом, в результате чего эти валюты торгуются на рекордных максимумах к евро и доллару.

Наиболее заметным событием, повлиявшим на прошлой неделе на курс пары евро/доллар, стало экстренное заседание Европейского совета, касающееся долгового кризиса в еврозоне, где были выражены опасения, что кризис может распространиться и на Италию - третью по величине экономику еврозоны. В результате этого, доходность итальянских гособлигаций достигла исторического максимума с момента начала обращения единой европейской валюты. Также на ход торгов пары евро/доллар повлияла публикация данных о стресс-тестах Европейского совета по банковскому контролю (8 европейских банков из 91-го провалили стресс-тесты), и заявление агентств Moody's и S&P о том, что в ближайшие недели они могут лишить США рейтинга AAA, так как сомневается в том, что законодатели смогут поднять долговой "потолок" страны до 2 августа текущего года, и может случиться «технический» дефолт по обязательствам.

Нефть марки Brent по-прежнему торгуется на высоких уровнях – диапазон разброса цен на прошлой неделе составил \$115-\$119,5 за баррель. Поддержали котировки нефти сильные данные по Китаю (экономика Китая выросла на 9,5% во втором квартале при прогнозе роста на 9,4%, а потребление нефти выросло в июне на 1,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года), а также оптимистичные прогнозы потребления Международного энергетического агентства (мировое потребление нефти в 2012 году повысится до 91 миллиона баррелей в сутки). Росту цен на нефть препятствуют долговые проблемы Евросоюза, замедление темпов роста американской экономики.

Цены на золото выросли на 2,8% до исторического максимума в \$1594 за одну тройскую унцию на фоне геополитической и экономической нестабильности, наблюдаемой в мире.