



«ЛЕС», «ДРОВА» И КОРПОРАТИВНАЯ ОТЧЁТНОСТЬ

Основные дальнейшие сценарии

Хотя в течение прошедшей недели глава ФРС США Б. Бернанке в своих двух публичных выступлениях противоречил сам себе по вопросу намерений проводить дополнительный раунд программы «количественного смягчения», вышедшие в четверг и в пятницу данные по оптовой и потребительской инфляции в США, неожиданно вскрывшиеся дефляционные процессы в июне, всё больше свидетельствуют в пользу возможности QEЗ. Нельзя забывать о плачевном состоянии рынка труда в США, за состояние которого Фед формально по-прежнему держит не менее строгий ответ, чем за перспективы роста экономики и бесппроблемного размещения долговых инструментов. Циркулирующая на рынке популярная версия о том, что пресловутое повышение планки госдолга США потребует от конгресса ещё одно непопулярное решение — выделение Федрезерву денег на скупку этого самого долга, номинированного в казначейских облигациях, выглядит достаточно правдоподобно. Эксперты по американской политике (каковыми мы себя, объективно говоря, не считаем) в один голос говорят, что выстраданное решение по потолку госдолга будет не мытьём так катанием принято — причём, в самую последнюю минуту, когда над рынками будет довлеть полноценная паника. Надо полагать, что его оглашение в моменте вызовет укрепление доллара и казначейских облигаций США, но мы не ожидаем, что соответствующий виток «исхода в качество» продлится сколько-нибудь продолжительное время, поскольку, как ни крути, а основной темой успокаивающихся рынков будет сезон корпоративной отчётности в США. Выглядит крайне сомнительно, чтобы трейдеры не воспользовались редкой возможностью поспекулировать американскими акциями в ожидании выхода квартальных корпоративных обзоров и прогнозов.

На текущей неделе в центре внимания окажутся отчёты таких компаний как Coca Cola, Goldman Sachs, Bank of America, Wells Fargo, Yahoo, Johnson & Johnson, eBay, AT&T и некоторых других. Наибольшую настороженность вызывают новости от представителей финансового сектора — особенно, окружённого «проблемами и врагами» Bank of America. Вместе с тем, «первые ласточки» сезона — ALCOA, Google, JP Morgan, и даже Citi — не разочаровали, а во многих случаях даже приятно удивили своих акционеров, поэтому на сегодняшний день складываются предпосылки для умеренного оптимизма.

Говоря о российском рынке акций, приходится вновь и вновь констатировать низкие биржевые объёмы, которые не дают возможности для реализации хронически отложенных апсайдов. Рынок начинает постепенно отыгрывать отсутствие предпосылок для катастрофического сценария в еврозоне, а также высокие цифры квартального ВВП Китая. Традиционно в этой ситуации взоры могут быть вновь прикованы к российским производителям стали и промышленных металлов. Среди них можно особо отметить Северсталь и ГКМ НорНикель, однако, повторяем, какого-то размеренного поступательного роста на протяжении нескольких сессий подряд мы пока что не ждём, и полагаем, что высокая волатильность будет по-прежнему составлять неотъемлемую часть нашей диалектической реальности.



На текущей неделе центральным событием, вне всяких сомнений, будет завершение переговоров президента США Обамы с представителями Верхней палаты Конгресса по вопросу увеличения максимального порога госдолга. В конце прошлой недели в новостных лентах появились первые обнадеживающие сведения о возможности компромисса при условии определенных существенных отступлений от своих первоначальных позиций — как со стороны республиканцев, так и со стороны демократов. В любом случае, макростатистика на некоторое время отходит на второй план, хотя инвесторы, безусловно, будут умеренно реагировать на следующие данные:

- **Первичные заявки на пособия по безработице в США.** На прошедшей неделе впервые за долгое время показатель показал существенное снижение до 405 тыс прошений, и теперь основная интрига состоит в оценке вероятности продолжения позитивных тенденций, которые позволят Фредрезерву более спокойно взвешивать необходимость проведения QE3
- **Опережающие индикаторы.** Хрестоматийный набор статистических данных, которые указывают на формирование средне- и долгосрочных процессов в американской экономике, крайне важен для рынков на данном этапе, т.к. позволит оценить правомочность прогнозов ФРС о восстановлении во втором полугодии
- **Запасы нефти в нефтехранилищах США.** Крайне важно отслеживать данную цифру в свете деятельности МЭА по дополнительному вбросу на рынок стратегических запасов «чёрного золота». С момента анонсирования этого решения, запасы нефти в нефтехранилищах США показывают существенное снижение.
- **Индекс настроений в деловой среде Еврозоны от института ZEW** — очень важен для количественного определения уровня озабоченности разворачивающейся долговой драмой стран «периферийной» Европы. Если бизнесмены придают не слишком большое значение этому обстоятельству — это может очень сильно поддержать как котировки евро, так и европейских фондовых индексов.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз Норд-Капитал
США				
19.07.2011	Объем строительства новых домов (МоМ)	июнь	560К	575К/2.7%
19.07.2011	Количество разрешений на строительство (МоМ)	июнь	609К/-1.5%	600К/8.7%
20.07.2011	Продажи жилья на вторичном рынке	июнь	4.81М/-3.8%	4.94М/2.6%
21.07.2011	Первичные заявки на пособия по безработице	16 июля	405К	- 405К
21.07.2011	Индекс цен на жилую недвижимость (МоМ)	май	0.8%	-
21.07.2011	Индекс опережающих индикаторов	июнь	0.8%	0.2% 0.2%
21.07.2011	Индекс производственной активности ФРБ Филадельфии	июль	-7.7	4.5 -5

ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США

20.07.2011	Запасы нефти в хранилищах	15 июля	-3,124К	- -3,500К
20.07.2011	Запасы дистиллятов	15 июля	2,967К	-
20.07.2011	Запасы бензина	15 июля	-840К	-

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

11.07.2011-15.07.2011

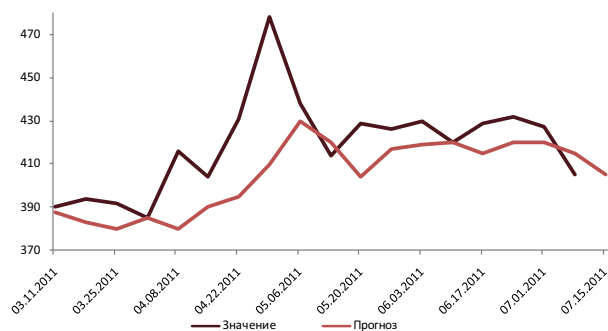


НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

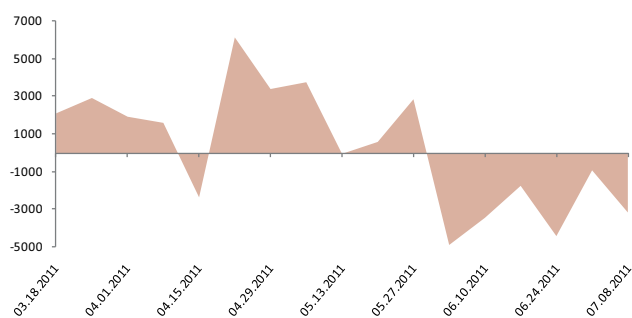
	Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз Норд-Капитал
ЕВРОЗОНА					
19.07.2011	Индекс института ZEW (настроения в деловой среде)	июль	-5.9	-	-2
20.07.2011	Индекс потребительской уверенности	июль	-9.8	-10.0	
21.07.2011	Счет текущих операций	май	-€6.5B	-	
21.07.2011	Индекс PMI Manufacturing	июль	52.0	51.5	53
ГЕРМАНИЯ					
19.07.2011	Индекс института ZEW (настроения в деловой среде)	июль	-9.0	-11.0	
21.07.2011	Индекс PMI Manufacturing	июль	54.6	54.0	
22.07.2011	Идекс делового климата IFO	июль	114.5	113.6	

Источник: Bloomberg, расчеты ИГ «Норд-Капитал»

Первичные заявки на пособия по безработице (США)



Запасы нефти от EIA (США)



ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

11.07.2011-15.07.2011



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

ПРОГНОЗЫ

	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 18 июля - 22 июля	1,714.6	1,938.54	116.97	1.4070	28.0728	39.4984

КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Геннадий Сорокопуд	Sorokopud@ncapital.ru	Управляющий директор
Александр Соловьев	Soloviev@ncapital.ru	управляющий активами
Владимир Гайтанов	Gaytanov@ncapital.ru	управляющий активами
Олег Бакатанов	Bakatanov@ncapital.ru	управляющий активами
Тимофей Надикта	Nadikta@ncapital.ru	управляющий активами
Александр Власенко	Vlasenko@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Мухин	MukhinAleksy@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Айвазов	A.Aivazov@ncapital.ru	управляющий партнер, директор Департамента
Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
Левон Хачатурян	Khachaturyan@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
Дмитрий Гомер	Homer@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	директор Отдела долгового финансирования

Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	Rojankovski@ncapital.ru	директор Аналитического департамента
Михаил Фролов	Frolov@ncapital.ru	старший аналитик
Максим Зайцев	Zaitsevm@ncapital.ru	старший аналитик
Виталий Манжос	Manzhos@ncapital.ru	аналитик

Департамент управления рисками

Катарина Прозорова	Prozorova@ncapital.ru	директор Департамента
Николай Варламов	Varlamov@ncapital.ru	риск-менеджер
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент клиентского обслуживания

Иван Артамонов	Artamonov@ncapital.ru	управляющий директор по продажам
Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	старший вице-президент
Евгения Ислентьева	Islentyeva@ncapital.ru	вице-президент
Сергей Ладыгин	Ladygin@ncapital.ru	вице-президент
Галина Ежела	Ezhela@ncapital.ru	вице-президент

Департамент ведения счетов (NORDAccounting@ncapital.ru)

Александр Ткаля	ATkalya@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер

Департамент PR и маркетинга

Илона Шиллер	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Наталья Матвеева	NMatveeva@ncapital.ru	маркетолог-аналитик



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный документ опубликован компанией NORD CAPITAL FINANCIAL SERVICES, Bermuda и компанией «Норд Капитал АГ» (Nord Capital AG), Швейцария (далее совместно «Норд Капитал») только в информационных целях и ни при каких обстоятельствах не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к выдвижению предложений о приобретении поручительства либо других финансовых инструментов. Ни данный документ, ни факт его распространения не является основанием для формирования таких инструментов и заключения договоров. Этот документ не имеет отношения к конкретным инвестиционным целям, финансовому положению и потребностям каждого конкретного субъекта. «Норд Капитал» и/или связанные с ней лица могут, время от времени заключать сделки с какими-либо ценными бумагами упомянутыми в данном документе, а также предоставлять финансовые услуги эмитентам таких ценных бумаг. Информация, содержащаяся в настоящем документе, основывается на материалах и источниках, которые, по нашему мнению, являются надежными, однако, «Норд Капитал» не дает никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых, в отношении точности, полноты и достоверности информации, содержащейся в настоящем документе. Изложенная в данном документе точка зрения является действительной только по состоянию на дату публикации документа. Изложенная здесь информация может изменяться без предварительного уведомления и «Норд Капитал» не несет ответственности за обновление данных, содержащихся в данном документе. «Норд Капитал», ее филиалы и сотрудники не несут ответственности за любые косвенные потери или ущерб, связанный с использованием информации, изложенной в данном документе.

Данный документ предназначен только для (i) лиц, действующих вне пределов Великобритании, (ii) лиц, имеющих профессиональный опыт в вопросах, связанных с инвестициями, которые подпадают под определение «специалистов по инвестициям» в статье 19(5) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года (Финансовое стимулирование) в редакции 2005 года; либо (iii) предприятий с крупным собственным капиталом, неакционерных ассоциаций и партнерств, доверенных лиц крупных трастовых компаний, как указано в Статье 49 (2) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое стимулирование) Приказ 2005.

Лицам, получившим данное сообщение, действующим в пределах Соединенного Королевства (кроме лиц, упомянутых в пунктах (ii) и (iii)) не следует руководствоваться или действовать в соответствии с данным сообщением при реализации инвестиций или инвестиционной деятельности, связанной с этим документом.

Инвестиции связаны с определенной степенью риска, включая риск потери капитала. Услуги, ценные бумаги и инвестиции, упомянутые в этом документе, могут быть недоступны и не являются приемлемыми для всех инвесторов. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, исходя из собственных финансовых целей и ресурсов, а, в случае сомнений, искать независимой консультации у эксперта по инвестициям. Предыдущие показатели не являются индикативными в прогнозе текущих результатов. Хотя компания прилагает максимум усилий для достижения оптимального дохода на инвестированный капитал, Инвестор, при определенном стечении обстоятельств, может получить убыток на вложенные средства.

«Норд Капитал» и/или ее дочерние компании могут, время от времени, предоставлять инвестиционные советы или иные услуги, или требовать предоставления таких услуг от любого из эмитентов, упомянутых в настоящем обзоре. Таким образом, некоторая информация, не отраженная в данном обзоре, может оказаться в распоряжении «Норд Капитал», не будучи отраженной в данном обзоре, и «Норд Капитал» оставляет за собой право предпринимать действия по факту получения такой информации.

Кроме того, «Норд Капитал», ее руководители, сотрудники и/или связанные с ней лица могут иметь персональный интерес в ценных бумагах, гарантах, фьючерсах, опционах, деривативах или иных финансовых инструментах любой из компаний, упомянутых в данном документе, и могут, время от времени, покупать или продавать данные ценные бумаги. Ни данный материал в целом, ни какая-либо его часть не подлежит копированию в любой форме и любым способом. Данный материал также не может быть перенаправлен или кому-либо представлен без предварительного согласия «Норд Капитал».