

## ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

**04 - 08 июля 2011 г.**

Первая торговая неделя июля (04–08 июля) все-таки смогла завершиться в зеленой зоне не только на Украине, но и на ключевых площадках мира.

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

Вялость первой половины недели рынки компенсировали в последние два дня. В четверг, 7 июля, были озвучены итоги заседания ЕЦБ. Ни для кого не стало сюрпризом, что Центробанк поднял базовую ставку на 0,25 п.п. до 1,5% годовых, пообещав при этом сохранять «высокую бдительность» и тщательно отслеживать все инфляционные изменения. Такие трактовки традиционно дают повод говорить о возможности очередного поднятия ставки уже на ноябрьском заседании. Кроме того, глава ЕЦБ ослабил напряжение вокруг Португалии, заверив, что Центробанк приостановит действие существующих требований к залогом для страны. Напомним, что согласно условиям, принимаемые в залог бумаги должны иметь рейтинги инвестиционного уровня. Следовательно, португальские банки будут продолжать использовать госбумаги и долговые обязательства, несмотря на ухудшение кредитного рейтинга страны.

Не забывали и о греческих проблемах. В течение недели S&P успело выйти с заявлением о том, что Афинам никак не избежать дефолта, а уже в пятницу МВФ объявил о выделении стране очередного кредитного транша в размере 3,2 млрд. евро. Не все звезды сходились над европейскими банками: по итогам стресс-тестов трети рейтингуемых банков может понадобиться экстренная внешняя поддержка, о чем свидетельствуют показатели их собственной кредитоспособности (данные *Moody's*). Банки Италии, которые показали не самый худший результат, особо заинтересовали чиновников Еврогруппы. Министры финансов ЕС стали «опасаться относительно уровня капитала итальянских банков, а также способности Италии сбалансировать бюджет к 2014 году». В результате уже сегодня, 11 июля, будет проходить заседание, на котором будут разбирать текущую экономическую ситуацию в стране.

Укороченная неделя для американцев также была достаточно насыщенной. Несмотря на очень позитивные данные от частного аналитического агентства ADP о росте занятости в частном секторе, отчет государственного Бюро трудовой статистики привел несколько разочаровывающие данные. В июне уровень безработицы в стране вырос с 9,1% до 9,2%, а занятость в несельскохозяйственном секторе экономики увеличилась всего на 18 тыс. человек (против 97 тыс. ожидаемых). Кроме того, в США до сих пор остается нерешенным вопрос о повышении потолка лимита госдолга. Напомним, что до 2 августа демократы и республиканцы должны будут дать окончательный отчет по этому вопросу.

### УКРАИНА

Торговая активность на отечественных площадках продолжает находиться на достаточно низком уровне. В пятницу объемы выросли, но исключительно за счет «медведей». По данным ВДЦП недельный объем задепонированных денежных средств вырос на 4 млн. грн и составил 192 млн. грн. В центре внимания были предприятия ГМК, которые предоставили отчет по производству за первое полугодие т.г. Данные оказались достаточно противоречивы – их цвет менялся в зависимости от базы сравнения. К примеру, AZST за полугодие нарастила выпуск чугуна, стали и проката в среднем на 4%, при этом за июнь снизила производство по этим же позициям примерно на 20%. Та же ситуация и с коксохимиками: AVDK в июне снизил производство кокса на 6%, а за полугодие нарастил весомые 44%. Традиционно «засветился» KVBZ, который объявил об открытии нового сварочного цеха и создании СП с ЗАО «Гомельский вагоностроительный завод» (Беларусь). Доля KVBZ в предприятии составит 15%. Ключевой стала новость о покупке «Метинвестом» 50% акций группы «Индустриал» - владельца более 50% акций комбината «Запорожсталь». Кроме того, Ахметову предоставили опцион на выкуп оставшихся 50% в горно-металлургическом бизнесе «Индустриала». Таким образом «Метинвест», который интенсивно продолжает поглощать активы, стал практически монополистом в горно-металлургической области. Бразильская *Vale* поддержала ГОКи, заявив о том, что цены на железную руду останутся выше \$150 за тонну в ближайшие пять лет. Этот прогноз расходится со всеобщими ожиданиями в \$100 тонну. Свое видение бразильцы аргументируют высоким спросом в Азии.

Период неопределенности закончился. С понедельника, 11 июля, стартует сезон отчетности и именно она будет задавать дальнейший вектор движения рынка в ближайший месяц. Американцы довольно оптимистично оценивают итоги второго квартала и прогнозируют, что результаты 60%-65% предприятий индексной корзины превысят ожидания. Кроме того, ключевой американский индекс S&P500 «крутится» возле отметки в 1 352 б.п., что является очередным уровнем сопротивления, преодоление которого можно расценивать, как начало нового ралли.

### КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ТЕКУЩУЮ НЕДЕЛЮ

Дата	Время	Рынок	Событие
11/07/2011	-	Европа	Саммит министров финансов Евросоюза
12/07/2011	-		Саммит министров финансов Евросоюза
13/07/2011	12:00 17:00	Европа США	Объем промышленного производства в Еврозоне, м/м Выступление главы ФРС Бена Бернанке
14/07/2011	12:00 15:30 15:30 17:00	Европа США	Индекс потребительских цен Еврозоны, г/г Розничные продажи в США, м/м Индекс цен производителей США, м/м Выступление главы ФРС Бена Бернанке