



ГФТ Группа компаний
Гибкие Финансовые Технологии

www.gazfin.ru

Обзор рынка за период: 26 июля – 30 июля

Вязовиченко Кирилл

Тел.: +7 (495) 660-14-36,37,38

- *Результаты стресс-тестов европейских банков;*
- *ВВП США по предварительным данным во II квартале вырос на 2,4%.*

Последнюю неделю месяца российский рынок акций завершил ростом фондовых индексов. За 5 торговых дней рублевый индекс ММВБ повысился на 1,18%, однако закрылся ниже важного уровня 1400 пунктов, в долларовом выражении акции росли интенсивнее, по итогам недели индекс РТС вырос на 2,11%, чему способствовало снижение доллара по отношению к корзине наиболее торгуемых валют (индекс DXY: -1,13%). Общая склонность инвесторов к риску, вместе с высокими ценами на нефть и позитивной динамикой российского рынка, позволила рублю в очередной раз укрепить свои позиции против доллара США, что стало уже четвертой неделей подряд (USD/RUR: 30.19, -0.66%).

Динамика российских фондовых индексов на прошлой неделе была в целом сопоставима с результатами торгов на рынке нефти (+1,8% по сорту Brent). На сырьевом рынке стоит также выделить внушительный рост промышленных металлов: медь +3,7%, никель +3,19% по итогам недели.

Отечественный рынок акций по итогам прошедшей недели показал более уверенную динамику, нежели большинство других развивающихся и развитых рынков: DJI: +0.38%, S&P500: -0.04%, DAX: -0.29%, BOVESPA: +1.8%, SENSEX: -0.83%, SSEK: +2.55%.

Благодаря растущим фьючерсам на нефть и положительными результатами стресс-тестов европейских банков, наибольшим спросом пользовались акции нефтяных и финансовых компаний (ММВБ Нефть и Газ +2,77%, ММВБ Финансы +2,07%). По результатам стресс-тестов, из 91 крупнейшего банка, лишь 7 оказались не достаточно устойчивыми перед новыми потрясениями в будущем. Банкам, которые не прошли стресс на прочность, необходимо 3,5 млрд. евро дополнительного капитала. Стоит отметить, что уровень капитала не прошедших стресс-тесты банков, при негативном сценарии в 2011 г., будет ниже минимальной нормы в 6%. Несмотря на то, что методология и критерии вызвали много

нареканий со стороны инвесторов и экспертов, результаты можно считать положительными.

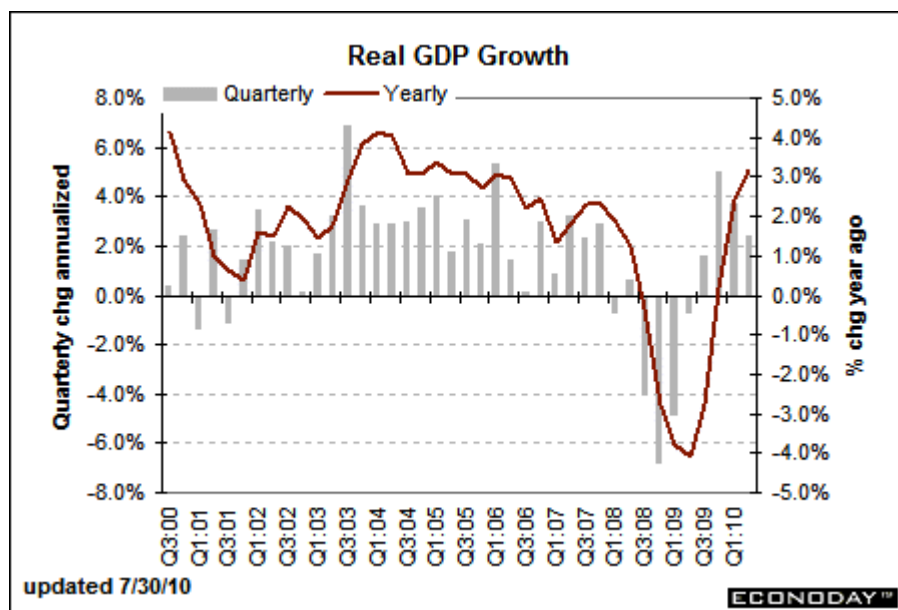
На протяжении недели рынок получал ряд важной макроэкономической статистики, как из Европы, так и из США. Рынок очень положительно воспринял статистику о выросшем в июне на 23,6% объеме продаж новых домов в США. На фоне того, что рынок жилья является одним из самых проблемных секторов экономики и ухудшение в секторе продолжается уже на протяжении трех лет, такие данные придали значительный импульс рынку акций.

Во вторник рынок получил уже негативные данные Conference Board, согласно которым, индекс потребительского доверия в США в июле снизился до 50,4 пунктов. Аналитики ожидали, что значение индекса составит 51 пункт.

Еще одной новостью, которая добавила негатива, стала статистика по заказам на товары длительного пользования. Этот показатель снизился в июне на 1%.

Важным событием стала также публикация отчета ФРС «Бежевая книга», Согласно отчету, рост экономической активности в ряде округов страны замедлился, ситуация на рынке труда улучшилась незначительно. Была отмечена также слабость на рынках жилой и коммерческой недвижимости. Что касается кредитования, то его условия остаются жесткими, что негативно сказывается на ВВП страны. В целом, «Бежевая книга» указала на замедляющееся восстановление американской экономики.

В последний день недели Министерство торговли США сообщило о росте ВВП страны в реальном выражении во II квартале 2010 г. по сравнению с I кварталом на 2,4%, в перерасчете на годовые темпы, в то время как ожидалось, что показатель вырастет на 2,6%. Несмотря на то, что рост американской экономики фиксируется уже четвертый квартал подряд, он стремительно замедляется: в IV квартале 2009 г. рост составлял 5%, в I квартале текущего года – 3,7%, а теперь рост экономики замедлился до 2,4%:



Эффект от не очень положительных данных по ВВП был сглажен релизом последующей макростатистики. Неожиданно вырос индекс деловой активности в июле до 62,3 пункта,

тогда как аналитики ожидали падение до 56 пунктов. Кроме того, не так значительно, как прогнозировалось, снизилось значение индекса потребительской уверенности в США – до 67,8 пунктов. По сути, эти два отчета были даже интереснее для инвесторов и под конец дня негативный эффект от данных по ВВП был нивелирован.

По всей видимости, ход торгов на российском рынке акций на протяжении 1й недели августа все так же будет полностью зависеть от мировых финансовых рынков, однако поскольку сезон квартальной отчетности уже подходит к концу, ключевыми событиями текущей недели должна стать макростатистика, в частности, публикация июльских данных с американского рынка труда в пятницу.



Торгово-аналитический департамент

Москва

Тел.: +7 (495) 660-14-37,
660-14-38

Алексей Ермолов

129@gazfin.ru

Руководитель департамента

Аналитик

Евгений Буланов

bulanov@gazfin.ru

Трейдер

Кирилл Вязовиченко

127@gazfin.ru

Трейдер

Николай Тюгаев

128@gazfin.ru