

## Еженедельный финансовый обзор за период с 16 по 20 июля 2012 года



ОАО АКБ "РУССОБАНК"

Генеральная лицензия № 2313 от 23.04.1993 г.  
Россия, 119121, г. Москва, ул. Плющиха, 10, стр. 1  
Телефон: (499) 248-55-85 Факс: (499) 241-39-86

### Макроэкономика

#### США

ФРС готова поддержать замедляющуюся американскую экономику новыми мерами, сказал глава ФРС Бен Бернанке, воздержавшись от деталей. Аналитики и инвесторы, желавшие услышать в выступлении главы ФРС намеки на приближение третьего раунда выкупа гос. облигаций - так называемого "количественного смягчения", или QE3, не нашли указаний на скорые перемены в политике ФРС. Число строящихся домов в июне выросло на 6,9% после снижения на 4,8% в мае. Число обращений за пособием по безработице за неделю выросло до 386 тыс. при прогнозах роста до 365 тыс. Объем розничных продаж в июне снизился на 0,5% по сравнению с маем при прогнозах роста на 0,2%. Показатель сокращается третий месяц подряд. Потребительские цены не изменились в июне в месячном выражении. В годовом выражении индекс потребительских цен (CPI) вырос на 1,7% при прогнозе увеличения цен на 1,6%.

#### Еврозона

Дефляция составила 0,1% в июне в месячном выражении. В годовом выражении индекс потребительских цен (CPI) в зоне обращения единой европейской валюты вырос на 2,4%, совпав с прогнозом аналитиков. Без учета цен на продукты питания и энергоносители месячная инфляция составила 0,1%. В годовом исчислении базовый индекс вырос на 1,8%, совпав с прогнозом. Испания в четверг продала на аукционе краткосрочные и среднесрочные гос. облигации на 2,98 млрд. евро с повышением доходности пятилетних облигаций до 6,46% с 6,07% на июньском аукционе. Доходность 10-летних гос. облигаций Испании превысила 7% из-за слабого спроса на долговые обязательства на аукционе в четверг. Валенсия, испанский регион с наибольшей задолженностью, заявила в пятницу, что обратится в Мадрид за финансовой помощью, напугав рынки. Между тем, правительство Испании сообщило в пятницу о снижении прогноза экономического роста в 2012 и 2013 году, указав, что в следующем году страна по-прежнему будет находиться в состоянии рецессии. Министр финансов Испании Кристоаль Монторо заявил, что план регионального финансирования предусматривает строгие бюджетные критерии, которые должны будут выполняться. Получатели также должны будут регулярно сообщать о состоянии своих финансов. "Правительство Валенсии, чтобы получить доступ к этой ликвидности, получит и долговое обязательство в соответствии с новыми условиями", сказал Монторо.

#### Россия

Рост ВВП замедлился в июне, с исключением сезонности, до 0,2% с 0,5% в мае. Инфляция замедлилась с 10 по 16 июля 2012 г. до 0,2% с 0,3% неделей ранее. С начала месяца потребительские цены выросли на 1% на фоне повышения тарифов на услуги ЖКХ. Индекс потребительских цен прибавил 4,2% с начала года по сравнению с ростом на 5,1% за аналогичный период 2011 г. В июле 2011 г. прирост цен был нулевым. Остатки на корреспондентских счетах в ЦБ на 20 июля составляют 691,8 млрд. руб. по сравнению с 845,9 млрд. руб. на 13 июля. Остатки на депозитных счетах на 20 июля составляют 87 млрд. руб. по сравнению с 85 млрд. руб. на 13 июля. Размер денежной базы в узком определении, включающей выпущенные в обращение наличные деньги и остатки на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам в рублях, депонируемым в Банке России, на 16 июля 2012 г. составил 7219,1 млрд. руб., что на 85,6 млрд. руб. больше, чем на 09 июля 2012 г. Рост промышленного производства замедлился во втором квартале 2012 г. до 2,3% в годовом выражении с 4% за первый квартал текущего года и с 4,8% за аналогичный период 2011 г. Промпроизводство, с исключением сезонного и календарного факторов, показало нулевой прирост по сравнению с маем и рост на 1,9% в годовом выражении.

### Валютный рынок

В начале недели курс евро снижался на фоне опасений за долговой кризис еврозоны и роста доходности периферийных гособлигаций. Доллар снижался к евро, к другим основным валютам, а также к рублю, накануне выступления главы ФРС Бена Бернанке. В середине недели евро был стабилен к доллару, т.к. Бен Бернанке не дал ясного намека на смягчение политики ФРС, но указал на такую возможность в случае необходимости. Рубль рос в середине недели к бивалютной корзине и её компонентам на фоне максимальных с начала лета нефтяных цен, благодаря спросу на риск в ответ на сильную корпоративную статистику из США и Европы, а также за счет продаж экспортной выручки в текущий налоговый период. Другим фактором поддержки рубля выступила уплата квартальных налогов в РФ. Евро в четверг снизился к доллару после аукциона испанских облигаций с повышением доходности. Рубль приблизился к максимумам 2 месяцев в пятницу благодаря оставшимся высоким ценам на нефть. Евро в пятницу снижался к доллару США, поскольку инвесторы опасались финансовых проблем Испании, а также из-за снижения до нуля депозитной ставки ЕЦБ.

валютная пара	курс, руб.		прирост, %
	20.07.2012	13.07.2012	
USD/RUB	32,0300	32,5700	-1,658%
EUR/RUB	38,9417	39,8438	-2,264%

валютная пара	курс, руб.		прирост, %
	20.07.2012	13.07.2012	
EUR/USD	1,2155	1,2240	-0,694%
бивал.корз.	35,1663	35,9224	-2,105%

динамика курса USD/RUB с начала года



динамика курса EUR/RUB с начала года



динамика курса EUR/USD с начала года



динамика бивалютной корзины с начала года



### Рынок акций

В начале недели европейские акции снижались на фоне признаков того, что долговой кризис еврозоны сказывается на прибыли компаний. Снижение розничных продаж в США привело в понедельник к небольшому падению американских фондовых рынков, несмотря на вселяющий оптимизм квартальный отчет банка Citigroup, отразивший падение прибыли на 12%, но превзошедший ожидания рынка. Во вторник все фондовые площадки продемонстрировали повышение в надежде на то, что глава ФРС США Бен Бернанке намекнет на новые стимулирующие меры, российский рынок акций не стал исключением. Его поддержала и позитивная динамика цены на нефть, укрепление рубля, успешные размещения европейских облигаций и положительная отчетность американских корпораций Goldman Sachs GS.N, Bank of America Corp BAC.N, Honeywell Inc HON.N и Coca-Cola KO.N. Во вторник Intel Corp INTC.O сократила годовой прогноз, но высокая валовая маржа помогла акциям прибавить 3,3%. В среду и четверг американские и европейские рынки акций выросли, т.к. высокие результаты европейских и американских компаний компенсировали разочарование инвесторов выступлением Бена Бернанке и отодвинули на второй план проблемы еврозоны. Однако рост фондовых индексов сдержали слабые макроэкономические данные и отчет банка Morgan Stanley MS.N. В конце недели американские рынки акций снижались из-за слабых экономических показателей США.

индекс	прирост, %	пункты	
		20.07.2012	13.07.2012
PTC	+1,67%	1391,55	1368,69
ММБЕ	-0,099%	1415,69	1417,10
S&P 500	+0,433%	1362,66	1356,78
Dow Jones	+0,356%	12822,57	12777,09
DAX	+1,112%	6630,02	6557,10

"Голубые фишки"	прирост, %	цена акций, руб.	
		20.07.2012	13.07.2012
Газпром	-0,209%	153,010	153,330
Лукойл	-0,721%	1804,900	1818,000
Сбербанк	-0,945%	90,120	90,980
ВТБ	-2,968%	0,054	0,056
Интер рао	+1,894%	0,027	0,026

динамика индекса PTC с начала года



динамика индекса ММБЕ с начала года



### Рынок государственных облигаций

облигации	доходность, %		прирост, б.п.
	20.07.2012	13.07.2012	
UST 10	1,46	1,49	-3
Россия 30	3,26	3,49	-23

Спрэд индикативной доходности выпуска Россия-30 к десятилетним казначейским облигациям США UST-10 в конце недели оказался на уровне 180 базисных пунктов, что ниже 200 базисных пункта - показателя конца предыдущей недели.

**динамика доходности UST-10 с начала года**



**динамика доходности Россия 30 с начала года**



**Рынки нефти и драгоценных металлов**

Запасы нефти в США снизились за неделю, завершившуюся 13 июля, на 809 тыс. баррелей до 377,39 млн. баррелей по данным EIA. Цены на нефть Brent в начале недели росли благодаря обещанию премьер-министра Китая усилить стимулирование экономического роста и надежде на новые меры поддержки экономики со стороны мировых центробанков. В середине недели цена на нефть снижалась из-за разочарованности инвесторов в выступлении главы ФРС США Бена Бернанке, а также после того, как рост цен от достигнутых в июне минимумов этого года составил 16%, что сподвигло некоторых инвесторов фиксировать прибыль. Цены на нефть в пятницу снизились с максимума восьми недель, достигнутого в четверг, в надежде на экономические стимулы в США. Несмотря на это цены на нефть остаются близки к максимальному уровню с конца мая из-за напряженности на Ближнем Востоке. Иран в воскресенье вновь пригрозил закрыть Ормузский пролив, если санкции против него не будут отменены. Иран также заявил, что будет страховать все иностранные суда, входящие в его воды, в попытке обойти запрет Евросоюза на страхование танкеров с иранской нефтью. Экспорт нефти из Ирана сократился вдвое с февраля по июнь в результате международных санкций, но в июле Китай - крупнейший клиент Ирана - согласился закупить весь объем, предусмотренный контрактами.

нефть	баррель, \$		прирост, %
	20.07.2012	13.07.2012	
<b>brent</b>	106,74	101,66	<b>+4,997%</b>
<b>urals</b>	107,08	102,56	<b>+4,407%</b>

драг.металл	тройская унция, \$		прирост, %
	20.07.2012	13.07.2012	
<b>золото</b>	1582,70	1588,10	<b>-0,34%</b>
<b>серебро</b>	27,280	27,275	<b>+0,018%</b>

**динамика цен на нефть марки brent с начала года**



**динамика цен на нефть марки urals с начала года**



**динамика цен на золото с начала года**



**динамика цен на серебро с начала года**



Николаев Степан Владимирович  
 Специалист Отдела ценных бумаг  
 Управление активно-пассивных операций  
 Nikolaev@russobank.com  
 Тел.: +7(499) 241-39-86

Данный обзор предназначен исключительно для информационных целей. ОАО АКБ «РУССОБАНК» не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в обзор информации. Ни ОАО АКБ «РУССОБАНК», ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего обзора или содержащейся в нем информации.