



ГФТ Группа компаний
Гибкие Финансовые Технологии

www.gazfin.ru

Обзор рынка за период: 19 – 23 июля.

Стресс-тест Бена Бернанке.

Тюгаев Николай
Тел.: +7 (495) 660-14-36,37,38

На прошедшей неделе было несколько факторов, которые задавали ход торгов на фондовых рынках:

- ожидание результатов стресс-тестов европейских банков,
- «ежеполугодовая» речь Б. Бернанке в Сенате США,
- квартальные отчеты крупнейших американских компаний.

Особо важной макростатистики в течение пяти торговых дней не выходило, поэтому влияние этого фактора на рынки было довольно ограниченным. Впрочем, можно отметить хорошие цифры по индикатору деловых настроений от Ifo (106,2 против ожиданий 101,8) и приличный для Великобритании рост квартального показателя ВВП (+1,6% г/г при консенсус-прогнозе +1,1% г/г).

Результаты стресс-тестов, к которым многие инвесторы подготавливались всю неделю, публиковались в пятницу после закрытия европейских фондовых площадок. И, судя по вечерней динамике индексов в США, они были положительно восприняты участниками американских торгов, несмотря на всю их неоднозначность.

Согласно опубликованным результатам эти стресс-тесты успешно прошли 84 из 91 крупных и средних банков Европейского Союза. А оставшимся 7 «неудачникам» нужно привлечь на всех всего лишь 3,5 млрд. евро. В принципе, результаты очень даже неплохие, только еще бы к этим результатам сценарий тестов был жестче, тогда бы они всяко солидней смотрелись.

Во вторник (и в среду) Бен Бернанке традиционно выступал перед Сенатом США с докладом по итогам полугодия. Он высказал несколько мыслей, которые довольно сильно расстроили оптимистично-настроенных участников торгов. В частности, Бернанке признал качественное изменение положения дел с рынком труда – фактически высокая безработица безвозвратно стала нормой; соответственно, изменилась модель функционирования экономики, а прогноз ее восстановления является «необычайно неопределенным». После этих слов растущие американские фондовые индексы резко развернулись вниз и закрылись уже на отрицательной территории.

Утренние европейские торги в среду соответственно тоже начинались в красной зоне, однако к вечеру оптимизм вернулся на рынки. И не исчезал до самого конца недели.

Квартальные отчеты американских компаний выходили преимущественно с хорошими цифрами по прибыли, но с плохими по выручке (например, Coca Cola, Johnson&Johnson и

др.). В такой неопределенности баланс в положительную сторону сдвигали повышения эмитентами прогнозов по прибыли и выручке за следующий квартал (если это было без лукавства, то это положительный взгляд на дальнейшую экономическую ситуацию со стороны бизнеса).

В итоге, по прошествии пяти торговых дней, мировые фондовые индексы зафиксировали неплохой рост:

PTC	FTSE 100	DAX	DJ 30	S&P 500	SENSEX	BOVESPA	Shanghai Comp.
4,3%	3,0%	2,1%	3,2%	3,5%	1,0%	6,4%	6,1%

Оптимистичные настроения не остались в стороне и от сырьевых активов. В частности, ослабление опасений по дальнейшему ужесточению кредитно-денежной политики Китая помогли значительно подтянуть (вслед за фондовым индексом Shanghai Composite) котировки меди и никеля. Только, пожалуй, золото не было в фаворе у инвесторов.

Crude Light	Au	Ag	Al	Cu	Ni
3,9%	-0,4%	1,3%	2,5%	8,4%	7,4%

На валютном рынке торги были достаточно волатильными, хотя итоговое недельное изменение значений многих пар оказалось не очень большим. Неплохо смотрелся британский фунт, которому помогли пятничные хорошие цифры по ВВП за 2 квартал.

USD/RUB	Бивалютная корзина	USD/JPY	Индекс USD	EUR/USD	GBP/USD
-0,56%	-0,52%	0,98%	-0,02%	-0,21%	0,98%

Все российские «голубые фишки» выглядели достаточно уверенно, и выросли за неделю на 3,5-8%. Среди секторов хуже других смотрелся телекоммуникационный сектор (всего +0,4%), а лучше всех – металлургический (+5,7%).

Индекс ММВБ	4,1%
Финансы	3,0%
Нефть и газ	3,5%
Энергетика	3,1%
Металлургия	5,7%
Телекоммуникации	0,4%
Машиностроение	1,7%

Сбербанк	5,1%
ВТБ	4,9%
Газпром	3,6%
ГМК Норникель	5,5%
Роснефть	7,4%
Сургутнефтегаз	8,0%
Лукойл	5,5%

Техническая картина по индексу ММВБ говорит нам о следующем: индекс с одной стороны находится в восходящем канале, выше значений 200 и 50-ти дневных средних линий, потенциально может дорасти до верхней границы канала и достроить фигуру «двойное дно» (у которой последний локальный минимум выше первого – тоже «бычий» сигнал) с целевыми значениями в районе 1470-1550 пунктов; а с другой – совсем недалеко находится значимый уровень сопротивления 1400 пунктов, который может «свести на нет» усилия «быков» и развернуть индекс к величине 1300. И все же, на мой взгляд, повышательное движение в ближайшем будущем чуть более вероятно.



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