

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1380,86	-0,04%	4,02%
PTC	1449,19	0,44%	4,26%
MSCI Russia	776,372	-0,15%	4,57%
MSCI EM	981,42	0,82%	3,43%
S&P 500	1102,66	0,82%	3,55%
VIX	23,47	-4,71%	-10,59%
DJ Euro Stoxx 600	245,04	-0,07%	2,10%
FTSE 10	5312,62	-0,02%	2,98%
DAX 30	6166,34	0,39%	2,09%
NIKKEI 225	9509,72	0,84%	1,08%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2559,59	-0,48%	3,40%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,59	1,50	-1,11
UST 10 YTM, %	3,00	6,34	6,86
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,85	5,37	9,78
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	435,46	0,00	-19,83
Russia 30 YTM, %	4,93	-9,50	-14,70
Russia 5Y CDS, б.п.	167,50	1,34	-7,00
Libor 3m USD, %	0,4931	-0,47	-2,81
Libor 12m USD, %	1,0747	-0,53	-5,22
USD/RUB NDF 3m, %	3,13	0,00	-3,00
USD/RUB NDF 12m, %	4,15	-5,00	-12,00
RUB overnight, %	2,3	9,00	30,00
Mosprime 3m, %	3,86	0,00	-2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,63	-0,18%	-0,04%
EUR/USD	1,2904	0,12%	-0,20%
USD/JPY	87,44	0,61%	0,98%
GBP/USD	1,5434	1,19%	0,95%
AUD/USD	0,8955	0,24%	3,07%
USD/CAD	1,0360	-0,10%	-2,04%
USD/CNY	6,7803	0,01%	0,08%
Корзина	34,30	-0,15%	-0,53%
USD/RUB ЦБ	30,52	0,38%	-0,14%
EUR/RUB ЦБ	38,95	-0,67%	0,12%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
Нефть WTI, USD/барр. (ICE)	78,98	-0,40%	3,91%
Нефть Brent, USD/барр. (ICE)	77,45	-0,48%	2,76%
Нат. газ, USD/BTU (ICE)	4,58	-1,36%	1,35%
Золото, USD/ун.	1188,6	-0,49%	-0,38%
Серебро, USD/ун.	18,080	0,06%	1,35%
Алюминий, USD/т. (LME)	2030	-0,68%	2,63%
Медь, USD/т. (LME)	7029	0,27%	8,39%
Никель, USD/т. (LME)	20355	0,49%	7,41%

## Прогноз

В настроениях инвесторов продолжает преобладать оптимизм, российский рынок сегодня поборется за зону сопротивления 1400-1410 пунктов по индексу ММВБ, совпадающую с локальными максимумами мая и июня

## Сегодня

- Статистика: продажи нового жилья в США
- Корпоративная отчетность: Роснефть (2 кв., US GAAP)

## Зарубежные рынки

Торги на американском рынке в пятницу завершились ростом на фоне выхода позитивной отчетности компаний и спада опасений по поводу публикации слабых стресс-тестов европейских банков (DJIA +0,99 %, S&P500 +0,82 %, NASDAQ +1,05 %). До публикации стресс-тестов на американском рынке не было четкого направленного движения, несмотря на выход сильных отчетов ряда компаний (Ford, Verison, E-Trade Financial и др.). Но вскоре после того, как стало ясно, что европейские банки в целом прошли тесты (после 20:00 МСК), то американские инвесторы начали активно покупать акции, как на фоне выхода очередной порции хороших отчетов, так и на фоне появления ряда других позитивных корпоративных новостей (увеличение GE дивидендных выплат, возможная покупка Sanofi-Aventis компании Genzyme). Сама как таковая публикация стресс-тестов не оказала существенной поддержки американскому рынку и в частности американским банкам, которые выросли в среднем всего на +0,5 %, а лишь позволила снять напряженность на рынке.

Европейские индексы закрылись в пятницу слабой смешанной динамикой (FTSE100 - 0,2 %, SAC40 +0,18 %, DAX +0,39 %). Местные игроки не успели отыграть публикацию результатов стресс-тестов, которые показали, что лишь 7 (испанские сберегательные банки Banca Civica, Diada, Unnim, Espiga, CajaSur, германский Hypo Real Estate и греческий ATEbank) из 91 европейского банка не прошли проверку на достаточность капитала, и что в случае развития негативного сценария, смоделированного в тестах, им потребуется привлечь всего 3,5 млрд. евро для повышения финустойчивости.

Несмотря на то, что на открытии реакция на азиатских площадках на результаты европейских стресс-тестов была крайне позитивной, к текущему моменту инвесторы несколько сникли (индексы прибавляют всего в среднем по +0,5 %) и кое-где даже наблюдаются небольшие продажи (SSE COMPOSITE -0,5 %).

Фьючерсы на индексы США и нефть с утра умеренно подрастают (+0,1-0,3 %).

Несмотря на то, что долгожданные результаты стресс-тестов оказались, как нас и готовили СМИ, вполне оптимистичными, реакция на рынках, на наш взгляд, была не такой уж и позитивной: в США, как мы уже отметили, стресс-тесты вообще не были основной причиной роста, и индекс S&P500 закрылся лишь чуть выше важной отметки в 1100 пунктов (констатировать пробой уровня пока рано), в Азии с утра нет эйфории, цены на нефть не подскочили вверх на этих новостях вообще, курс евро, несмотря на подъем, не смог достичь отметки 1,3. Такая реакция говорит о том, что у инвесторов есть сомнения по поводу результатов стресс-тестов. С одной стороны, может смущать то, насколько жесткими были условия тестирования, поскольку размер необходимых средств по итогам тестов оказался сравнительно небольшим, и кроме того, в рамках тестов учитывались потери только от торговых операций с облигациями. С другой стороны, участников рынка, как и нас, мог не порадовать тот факт, что в число 7

**Моисеев Алексей**  
+7 (812) 329 8181 (доб. 1286)  
[a.moiseev@bfa.ru](mailto:a.moiseev@bfa.ru)

**Микрюкова Мария**  
+7 (812) 329 8181 (доб. 1105)  
[m.mikryukova@bfa.ru](mailto:m.mikryukova@bfa.ru)

**Железняк Максим**  
+7 (812) 329 8181 (доб. 1154)  
[m.zheleznyak@bfa.ru](mailto:m.zheleznyak@bfa.ru)

аутсайдеров попал немецкий банк, на который ко всему прочему приходится почти 35 % средств, необходимых для повышения показателя достаточности капитала, из общих 3,5 млрд. евро. В общем, мы считаем, что позитив от выхода результатов стресс-тестов, на который рассчитывал ряд экспертов и инвесторов, не оправдался. Открытие европейских площадок сегодня все равно, вероятно, пройдет с хорошим гэпом вверх, но получит ли растущая тенденция продолжение в ближайшее время не известно. Тем более, что пробы локальных максимумов по американским индексам, на динамику которых как никак ориентируется весь мир, пока констатировать нельзя. Так что сильного позитивного заряда фондовые рынки, на наш взгляд, не получили и для продолжения роста инвесторам придется искать новые поводы для оптимизма

### **Российский рынок**

В пятницу в настроениях финансовых рынков продолжал преобладать оптимизм, в том числе благодаря новой порции превзошедшей ожидания макроэкономической статистики из Европы (рост индекса делового доверия Ifo в Германии, максимальные за четыре года темпы роста ВВП Великобритании). Однако выраженной динамики на рынках не наблюдалось в преддверии публикации результатов стресс-тестов европейских банков, которая состоялась после 20:00 мск. Российский рынок также не стал продолжать наблюдавшееся накануне ралли, индекс ММВБ в течение всего дня колебался вокруг уровней предыдущего закрытия, итоговое изменение составило - 0,04 % (1380,86 пунктов на закрытие).

Лидером стали акции Роснефти (+4,85 %), прибавлявшие в течение всего дня на резко выросших торговых оборотах. Сегодня компания опубликует отчетность по US GAAP за второй квартал 2010. Также в «плюсе» акции ГМК Норильский Никель (+1,36 %) и Лукойла (+0,6 %). В то же время, понесли потери акции Газпрома (-0,86 %) и банков (Сбербанк обыкновенные -1,1 %, Сбербанк привилегированные -1,17 %, ВТБ -1,6 %). В отраслевом разрезе аутсайдером стал телекоммуникационный сектор из-за снижения котировок АФК Системы (-2,1 %) и большинства МРК.

Результаты стресс-тестов были восприняты рынками положительно, не смотря на дискуссионность их объективности, и вслед за ростом американских площадок в пятницу сегодня индексы в Азии также подрастают, цены на нефть и базовые металлы у максимальных отметок более чем за два месяца. На этом фоне российский рынок сегодня имеет возможность побороться за зону сопротивления 1400-1410 пунктов по индексу ММВБ, совпадающую с локальными максимумами мая и июня

## Макроэкономическая статистика

Источник: Reuters

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
26 июл	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Июн	687,0	700,0	324,2	
26 июл	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Июн	27,7	23,5	32,1	
26 июл	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Июн	26,1	22,2	33,4	
26 июл	5:30	AU	Индекс цен производит. кв/кв, % (PPI q/q)	2 кв.	0,3	0,8	1,0	
26 июл	5:30	AU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	2 кв.	1,0	1,5	-0,1	
26 июл	17:30	BR	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	Июн			-2,0	
26 июл	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Июн		0,320	0,300	
26 июл	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Июн			-32,7	
27 июл	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Авг		3,5	3,5	
27 июл	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Июн		0,5	0,6	
27 июл	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Июн		8,6	8,5	
27 июл	12:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Июн		-0,1	-0,2	
27 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 24 июл.			1,4	
27 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 24 июл.			4,2	
27 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 24 июл.			-0,6	
27 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 24 июл.			2,7	
27 июл	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Май		0,3	0,8	
27 июл	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Июл		51,0	52,9	
28 июл	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 23 июл.			-0,241	
28 июл	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 23 июл.			-0,412	
28 июл	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 23 июл.			0,979	
28 июл	5:30	AU	Индекс потребит. цен кв/кв, % (CPI q/q)	2 кв.		1,0	0,9	
28 июл	5:30	AU	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	2 кв.		3,4	2,9	
28 июл	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Июн		1,0	-0,6	
28 июл	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods extranosp)	Июн		0,4	1,6	
28 июл	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 23 июл.			0,400	
28 июл	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 23 июл.			1,100	
28 июл	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 23 июл.			3,900	
28 июл	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 23 июл.			0,985	
28 июл	-	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Июл		0,2	0,1	
28 июл	-	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Июл		1,1	0,9	

**ЗАО «БАЛТИЙСКОЕ ФИНАНСОВОЕ АГЕНТСТВО»**

197198, Санкт-Петербург, Большой пр. ПС, д. 48-А  
Тел.: +7 (812) 329-8181  
Факс: +7 (812) 329-8180  
[info@bfa.ru](mailto:info@bfa.ru)  
[www.bfa.ru](http://www.bfa.ru)

**Офисы:**

Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»  
Средний пр. В.О., д. 48/27

**УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**[client@bfa.ru](mailto:client@bfa.ru)**Константинова Виктория**

начальник управления

+7 (812) 329 8191

[v.konstantinova@bfa.ru](mailto:v.konstantinova@bfa.ru)**Кукушкина Екатерина**

начальник клиентского отдела

+7 (812) 329 8196

[e.kukushkina@bfa.ru](mailto:e.kukushkina@bfa.ru)**Щекина Елена**

специалист клиентского отдела

+7 (812) 329 8171

[e.schekina@bfa.ru](mailto:e.schekina@bfa.ru)**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**[research@bfa.ru](mailto:research@bfa.ru)**Дзугаев Роман**

начальник отдела

[r.dzugaev@bfa.ru](mailto:r.dzugaev@bfa.ru)**Моисеев Алексей**

заместитель начальника отдела

[a.moiseev@bfa.ru](mailto:a.moiseev@bfa.ru)**Микрюкова Мария**

ведущий аналитик

[m.mikryukova@bfa.ru](mailto:m.mikryukova@bfa.ru)**Казанцев Сергей**

аналитик

[s.kazantsev@bfa.ru](mailto:s.kazantsev@bfa.ru)**Железняк Максим**

информационно-техническая поддержка

[m.zheleznyak@bfa.ru](mailto:m.zheleznyak@bfa.ru)**ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ**

+7 (812) 329 8199

**Шевцов Павел**

начальник отдела

+7 (812) 329 8195

[p.shevtsov@bfa.ru](mailto:p.shevtsov@bfa.ru)**Мишарев Андрей**

специалист

[a.misharev@bfa.ru](mailto:a.misharev@bfa.ru)

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления.

Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения.

ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов.

ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.