

## ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА НЕДЕЛЮ

**20-25 июня 2011 г.**

Торговая неделя (20-25 июня) завершилась в красной зоне практически на всех мировых площадках. Пессимизм на мировых биржах продолжает формировать уже традиционный долговой кризис в Еврозоне и новая порция негатива с Америки.

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

Несмотря на некоторую разрядку ситуации в Греции, где новый кабинет министров Г. Папандреу получил в парламенте вотум доверия, положение с долговыми проблемами в зоне евро все еще вызывает обеспокоенность игроков фондового рынка. Оптимизма в этом вопросе прибавило то, что Кабинет Министров Греции одобрил дополнительные меры "строгой экономии", ключевым фактором которых (помимо программ приватизации и общепринятых мер сокращения бюджетных затрат) будет снижение минимального индивидуального дохода, облагаемого подоходным налогом, с 12 тыс. до 8 тыс. евро в год.

Кроме того, власти обратились к банкам страны с просьбой принять участие в реструктуризации госзадолженности через продление сроков выплат по гособлигациям. Все это добавило уверенности в том, что уже к середине июля Афины все-таки сумеют получить свои очередные 12 млрд. евро экстренной помощи от ЕС и МВФне преждевременно, так как программа «затянутого пояса» должна еще пройти одобрение в греческом. Тем не менее, такое ликование преждевременно, так как программа «затянутого пояса» должна еще пройти одобрение в греческом парламенте 29-30 июня.

Снова по итогам недели не смогли выйти в плюс и американские фондовые площадки. В среду ФРС опубликовала «бежевую книгу» и ошарашила рынки заявлением не только о понижении прогнозов по росту экономики на текущий и следующий год (с 3,1-3,3% до 2,7-2,9% в 2011 году и с 3,5-4,2% до 3,3-3,7% в 2012 году), но и об отказе дальнейшего стимулирования экономики, что поставило жирную точку на третьем круге количественного стимулирования. Кроме того, был поднят прогноз по базовой инфляции (Core CPI ФРС учитывает при формировании денежно-кредитной политики) до 1,5-1,8% с апрельских 1,3-1,6%. Уровень безработицы в текущем году составит в среднем 8,6-8,9%, а не 8,4-8,7%, как предполагалось ранее. Пессимистические настроения прибавила и макростатистика: не лучшим образом показал себя рынок жилья (снизились продажи на первичном и вторичном рынке), хуже ожиданий оказался один из ключевых показателей активизации экономики - объем заказов на товары длительного пользования. Не смог спасти ситуацию и отчет по ВВП США в I квартале (окончательные данные), который, как и ожидалось, вырос на 1,9% годовых.

### УКРАИНА

Украинский рынок не стал исключением из правил и последовал за своими зарубежными коллегами, также завершив шестидневную неделю в минусе. На рынке продолжается нисходящий тренд, что отбивает интерес инвесторов к рынку акций. Лидером падения по итогам недели оказался MZVM (-80% к началу недели), что связано с началом 20 июня подписки на акции нового выпуска. Напомним, что 15 апреля 2011 г. на Общем собрании акционеров было принято решение об 22-кратном увеличении уставного капитала предприятия. Лучше других держались акции MSICH (-1,6%). Удержаться от резкого снижения вслед за рынком бумагам MSICH помогали корпоративные новости. Поддержку ведущему машиностроителю страны оказало АКБ «Антонов», которое заявило о начале разработки региональных реактивных самолетов нового поколения Ан-148/158/168, на которые авиастроитель уже подписал первый твердый контракт с российской лизинговой компанией «Ильющин Финанс и Ко» объемом примерно \$300 млн (10 самолетов Ан-158). Базовые двигатели для этих самолетов будут производиться ОАО «Мотор Сич». В общем на рынке сохраняются неопределенность, что проявляется в относительно низкой торговой активности, которая продолжает сопровождаться оттоком денежных средств с рынка. Так, по данным Всеукраинского депозитария ценных бумаг по итогам недели объем задепонированных денежных средств снизился на 29 млн. грн. и составил 187 млн. грн.

Долговые проблемы Еврозоны, замедление развития экономик США и Китая продолжают влиять на отечественные фондовые и мировые площадки в целом. Такое положение вещей может продолжиться еще как минимум две недели вплоть до старта периода квартальной отчетности американских корпораций - индексной базы S&P 500, - который начнется в середине июля. На наш взгляд, именно период отчетности может стать ключевым фактором перелома существующего тренда и начала нового ралли. Кроме того, к этому моменту должна проясниться ситуация с Грецией, где уже 29-30 июня должны быть определены условия политики «жесткой экономии» и соответствующие решения Европейского Центробанка и МВФ.

### ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

	1W	1M	2011
<b>Украина</b>			
UX	-3,57%	-9,07%	-7,41%
PFTS	-3,37%	-7,54%	-9,44%
<b>США</b>			
DJI	-0,58%	-4,08%	3,08%
S&P 500	-0,24%	-4,71%	0,86%
Nasdaq	1,39%	-5,15%	0,00%
<b>Европа</b>			
FTSE 100	-0,30%	-4,06%	-3,43%
DAX	-0,60%	-0,60%	3,00%
CAC 40	-0,39%	-4,21%	-0,53%

### КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ТЕКУЩУЮ НЕДЕЛЮ

Дата	Время	Рынок	Событие
27/06/2011	15:30	США	Личные расходы потребителей в США, м/м
	15:30	США	Личные доходы потребителей в США, м/м
28/06/2011	16:00	США	Индекс цен на дома S&P/Case-Shiller в 20-ти крупнейших городах США
29/06/2011	16:03	Европа	Голосование в парламенте Греции по программе сокращения бюдж. дефицита
30/06/2011	-	Европа	Голосование в парламенте Греции по программе сокращения бюдж. дефицита
	12:00	Европа	Индекс потребительских цен в Еврозоне, предварит., г/г
01/07/2011	12:00	Европа	Уровень безработицы в Еврозоне
	17:00	США	Индекс деловой активности в производственном секторе США