

— Динамика РТС с 27 июня по 1 июля



— Динамика ММВБ с 27 июня по 1 июля



Наиболее значимые новости и события прошедшей недели

Прошедшая неделя для отечественного рынка акций сложилась весьма удачно. Однако основной рост начался лишь в середине недели, чему поспособствовал подъем нефтяных котировок. Отдельно нужно отметить пятницу, когда индекс ММВБ взлетел до отметки 1700 пунктов. Важными факторами, повлиявшими на торги оказались подробности предполагаемых мер по урегулированию долговых проблем в Европе, а также влияние оказала макростатистика из США. По итогам пятидневки индекс ММВБ вырос более чем на 3%, а РТС – 4%.

Важными событиями на предстоящей неделе станут встречи Еврогруппы, на которых будет решаться вопрос о предоставлении Греции очередного пакета помощи. В свою очередь Европейский центрбанк 7 июля проведет заседание по монетарной политике и, возможно, по его итогам объявят о повышении базовой процентной ставки.

Также на неделе стоит обратить внимание на индикаторы рынка труда в США, промышленного производства в Германии и Великобритании, а также разнообразные индексы деловой активности в США и Европе.

- РФ снимает ограничения на обращение ценных бумаг за рубежом
- ФРС США завершает программу скупки казначейских облигаций
- Немецкие банки готовы пролонгировать греческие гособлигации
- Еврогруппа и МВФ выделяют Греции 12 млрд. евро
- ММВБ и РТС договорились об объединении

РФ снимает ограничения на обращение ценных бумаг за рубежом

Президент России Дмитрий Медведев поручил правительству РФ до 1 сентября 2011г. обеспечить отмену ограничений на размещение и организацию обращения эмиссионных ценных бумаг российских эмитентов за пределами Российской Федерации. Одновременно необходимо реализовать меры, направленные на повышение конкурентоспособности торговой и учетно-расчетной инфраструктуры российского фондового рынка и стимулирование притока иностранных инвестиций, в том числе обеспечить принятие закона о центральной депозитарии и возможность открытия иностранными депозитариями счетов номинального держателя в российских учетных институтах, разработать предложения по гармонизации с мировой практикой процедуры выпуска и размещения ценных бумаг, а также требований к раскрытию информации эмитентами.

Об этом говорится в утвержденном президентом перечне поручений по итогам Петербургского международного экономического форума, сообщает пресс-служба Кремля.

ФРС США завершает программу скупки казначейских облигаций

Федеральная резервная система (ФРС) США завершает программу скупки казначейских облигаций (US Treasuries) объемом 600 млрд. долл., именуемую в прессе как второй раунд "количественного смягчения" (QE2). Федеральный резерв объявил о начале этой программы в ноябре 2010г., после того как стало ясно, что американская экономика недостаточно быстро выбирается из кризиса. Действие программы было рассчитано до конца первого полугодия 2011г. На последнем заседании Федерального резерва было подтверждено, что скупка Treasuries, через которую ФРС создавала искусственный спрос на этот актив, стремясь понизить долгосрочные ставки в экономике, завершится, как и планировалось, в конце июня 2011г. В четверг, 30 июня, Федеральный резервный банк Нью-Йорка, агент программы QE2, выкупит облигации еще на 4-5 млрд. долл., после чего лимит программы будет полностью исчерпан.

Фондовый рынок США последние месяцы пребывал в неопределенности, гадая, предпримет ли ФРС дальнейшие стимулирующие шаги. С апреля 2011г. индекс широкого рынка S&P 500 понизился на 1,4% на ожиданиях прекращения QE2. Правда в последний день действия программы "количественного смягчения", американские индексы растут на 1% в основном благодаря успешному прохождению в парламенте Греции пятилетнего плана жесткой экономии.

Окончание программы QE2 совпало с замедлением американской экономики, которая, по последней информации, выросла в I квартале 2011г. на 1,9% в перерасчете на годовой темп (реальный квартальный рост составил всего лишь около 0,5%). Следуя прошлогодней логике ФРС, можно ожидать дальнейших мер по

Немецкие банки готовы пролонгировать греческие гособлигации

стимулированию экономики после небольшой паузы, если, конечно, экономика США вдруг не начнет расти ускоренными темпами (со скоростью более 3%). Однако опережающие индикаторы (такие как индекс будущего экономического роста ECR1) в настоящее время говорят о том, что замедление экономики США продолжается, а это означает, что программа QE3 вполне вероятна.

Немецкие банки готовы участвовать в новой программе финансовой помощи Греции и готовы пролонгировать греческие гособлигации на сумму в 3,2 млрд. евро, сообщил министр финансов ФРГ Вольфганг Шойбле по итогам закрытого совещания с главами немецких кредитных организаций. В настоящий момент дальнейшие детали соглашения, достигнутого между правительством Германии и немецкими банками, неизвестны, хотя глава Deutsche Bank Йозеф Акерман сообщил, что за основу сотрудничества по программе финансовой помощи Афинам будет взят французский план, передает Associated Press.

Французские банки согласились на реструктуризацию греческих долговых обязательств через обмен существующих облигаций на новые бонды с отдаленным сроком погашения. По словам президента Франции Николя Саркози, французским банкам будут предложены новые 30-летние гособлигации Греции со ставкой купона, равной ставке, под которую Греция получает финансовую помощь от партнеров по еврозоне, плюс премия, основанная на будущих темпах роста греческого ВВП. Тогда же источники в немецких банковских кругах сообщили, что банки ФРГ изучают возможность участия в рефинансировании греческих обязательств по "французской модели".

Еврогруппа и МВФ выделяют Греции 12 млрд. евро

Еврогруппа и Международный валютный фонд (МВФ) выделяют Греции новый транш. До середины июля текущего года Афины получают 12 млрд. евро в качестве срочной помощи. Евросоюз выделит около 9 млрд. евро, еще три миллиарда добавит МВФ. В общей сложности греческая экономика получит от международных партнеров порядка \$110 млрд. Таким образом, непосредственный риск дефолта по обязательствам Греции отодвинут на несколько недель.

ММВБ и РТС договорились об объединении

Президент ММВБ Рубен Аганбегян и председатель правления РТС Роман Горюнов в присутствии акционеров РТС и зампреда ЦБ Сергея Швецова (крупнейший акционер ММВБ) подписали соглашение об объединении бирж. Документ согласовывали до глубокой ночи, и менеджеры выглядели утомленными. «Единственное чувство сейчас — усталость, удовлетворение есть, но сквозь усталость», — поделился Горюнов.

Условия сделки «полностью соответствуют» договоренностям, которые были достигнуты в феврале, сообщил Аганбеян. Тогда пять акционеров РТС — «Ренессанс брокер», «Атон», Альфа-банк, «Тройка диалог» и «Да Винчи капитал» — согласились продать 53,7% акций биржи. РТС была оценена в \$1,15 млрд., а ММВБ — в \$3,45 млрд. ММВБ готова расплатиться с акционерами РТС за их пакеты следующим образом: 65% долей участия в капитале объединенной биржи, а 35% — деньгами. Если акционер хочет взять только деньги, то оценка РТС составит для него \$840 млн. Ожидалось, что юридически обязывающее соглашение будет подписано в середине апреля. «Был посчитан синергетический эффект, [стороны] узнавали друг друга, договаривались о системе управления, кто в какие советы директоров входит, был и элемент недоверия, который пришлось преодолевать» — так ответил Швецов на вопрос «Ведомостей», почему подписание состоялось только сейчас. Теперь биржам предстоит объединение. «В сентябре планируем начать управлять компаниями как единым целым, юридическое объединение завершится в конце 2011 — начале 2012 г.», — сказал Аганбеян. Техническое объединение займет больше времени: оно потребует полтора-два года, не меньше, прикидывает Горюнов. Сам он станет первым заместителем Аганбеяна и займется развитием рынков биржи.

В 2013 г. объединенная биржа планирует провести IPO — не менее чем на \$300 млн. Но этот вопрос еще предстоит обсудить, оговаривается Аганбеян. За шесть месяцев до размещения в совет директоров будут введены независимые директора, рассказал Швецов. К моменту IPO биржа должна стоить около \$7,5 млрд., надеется менеджер компании — будущего акционера новой биржи. Объединение должны одобрить собрания акционеров РТС и ММВБ, а также Федеральная антимонопольная служба (ФАС). Документы в ФАС будут направлены на следующей неделе, говорит Горюнов.

Алексей Юртаев

Тел: +7(495)661-79-07

alexey.yurtaev@crescofinance.ru

ООО ИК «КРЭСКО Финанс»

123022, Москва, ул. Звенигородская 2-я, д. 13, стр. 41

Тел.: +7(495)661-79-07

Факс: +7(495)661-79-05

E-mail: info@crescofinance.ru

www.crescofinance.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Сергей Михалев

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 208)

e-mail: smikhalev@crescofinance.ru

Кичан Роман

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 207)

e-mail:

roman.kichan@crescofinance.ru

ООО ИК «КРЭСКО Финанс»

Информация и мнения представленные в настоящей публикации, являются исключительно частным суждением специалистов ООО ИК «КРЭСКО Финанс», носят справочный вспомогательный характер и могут быть изменены без уведомления. Любые инвестиции в объекты, упоминаемые в данной публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неэффективными или неприемлемыми для той или иной категории инвесторов. ООО ИК «КРЭСКО Финанс» прилагает разумные меры для получения данных, используемых для публикаций, из источников, по ее мнению, заслуживающих доверия. Однако, ни сама ООО ИК «КРЭСКО Финанс», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников, ни какая-либо третья сторона не несут ответственности за любые возможные убытки какого либо рода, возникшие вследствие использования материалов настоящей публикации в практической деятельности, а также за точность, достоверность, своевременность и полноту информации, содержащейся в настоящих материалах и любые последствия использования такой информации, даже в том случае, если ООО ИК «КРЭСКО Финанс» или другие лица не допустили, но исходя из сложившейся ситуации, имели возможность, и должны были допускать вероятность причинения такого убытка.

Все материалы, представленные в данной публикации, имеют исключительно информационное значение, не являются рекламой, попыткой либо предложением заключить договор (офертой) оказания услуг или какой-либо иной договор. Оказание соответствующих услуг осуществляется исключительно на основании договора, заключаемого с клиентом в порядке действующего законодательства.

Информация, размещенная в настоящем документе, не предназначена для любого несанкционированного воспроизведения, изменения, распространения или иного использования, полностью или частично, другими лицами без соответствующего письменного согласия ООО ИК «КРЭСКО Финанс», нарушение данного требования влечет установленную применимым законодательством ответственность.