

**ДОХОДЪ**

ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

(812) 635-68-65

(495) 662-54-75

**Валюта**

<b>USD/RUB FX,</b> руб./долл.	<b>30.31</b>	<b>-2.97%</b>
----------------------------------	--------------	---------------

<b>EUR/RUB FX,</b> руб./евро	<b>39.48</b>	<b>3.20%</b>
---------------------------------	--------------	--------------

<b>USD/EUR,</b> долл./евро	<b>1.3028</b>	<b>-0.44%</b>
-------------------------------	---------------	---------------

**Нефть**

<b>Brent,</b> ICE Futures, август, \$/барр.	<b>78.18</b>	<b>8.31%</b>
--	--------------	--------------

<b>WTI/Light Sweet,</b> NYMEX, август, \$/барр.	<b>78.95</b>	<b>7.99%</b>
--	--------------	--------------

**Металлы**

<b>Золото,</b> CME Group, август, \$/унц.	<b>1 183.90</b>	<b>-1.19%</b>
--	-----------------	---------------

<b>Платина,</b> CME Group, август, \$/унц.	<b>1 576.80</b>	<b>4.70%</b>
---	-----------------	--------------

<b>Медь,</b> LME, \$/тонна	<b>7 300.60</b>	<b>14.27%</b>
-------------------------------	-----------------	---------------

<b>Алюминий,</b> LME, \$/тонна	<b>2 175.00</b>	<b>12.11%</b>
-----------------------------------	-----------------	---------------

<b>Никель,</b> LME, \$/тонна	<b>21 150.00</b>	<b>10.73%</b>
---------------------------------	------------------	---------------

**Основные фондовые индексы**

<b>PTC</b>	<b>1 479.73</b>	<b>14.82%</b>
------------	-----------------	---------------

<b>MMB5-10</b>	<b>3 347.18</b>	<b>14.78%</b>
----------------	-----------------	---------------

<b>Dow Jones Ind.</b>	<b>10 465.94</b>	<b>7.54%</b>
-----------------------	------------------	--------------

<b>NASDAQ Comp.</b>	<b>2 254.70</b>	<b>7.30%</b>
---------------------	-----------------	--------------

<b>UK FTSE</b>	<b>5 258.02</b>	<b>9.41%</b>
----------------	-----------------	--------------

<b>GER DAX</b>	<b>6 147.97</b>	<b>4.96%</b>
----------------	-----------------	--------------

**Показатели рублёвой ликвидности**

<b>Остатки на к/с ЦБ РФ,</b> Россия, млрд. руб.	<b>603.10</b>	<b>5.42%</b>
--	---------------	--------------

<b>Остатки на к/с ЦБ РФ,</b> Москва, млрд. руб.	<b>425.20</b>	<b>10.07%</b>
--	---------------	---------------

**Главные события****В РОССИИ:**

- Набиуллина рассказала о дефиците бюджета и приватизации
- Минфин поднимет пошлины на сырье
- Росстат опубликовал ряд показателей
- Путин заявил о стремлении к сокращению дефицита бюджета
- ВВП России растет
- Инфляция за полгода - 4,5%
- "Газпром" - самая прибыльная в мире компания, но добыча падает
- Снизился внешний долг российских банков и компаний
- "Межпромбанк" - первый дефолт российского банка с 1998 года
- Опубликована отчетность "ЛУКОЙЛ", "Сбербанк", "Газпромнефть", "Норильский никель", "Мечел", "Роснефть", "Полиметалл", "Аэрофлот"

**В МИРЕ:**

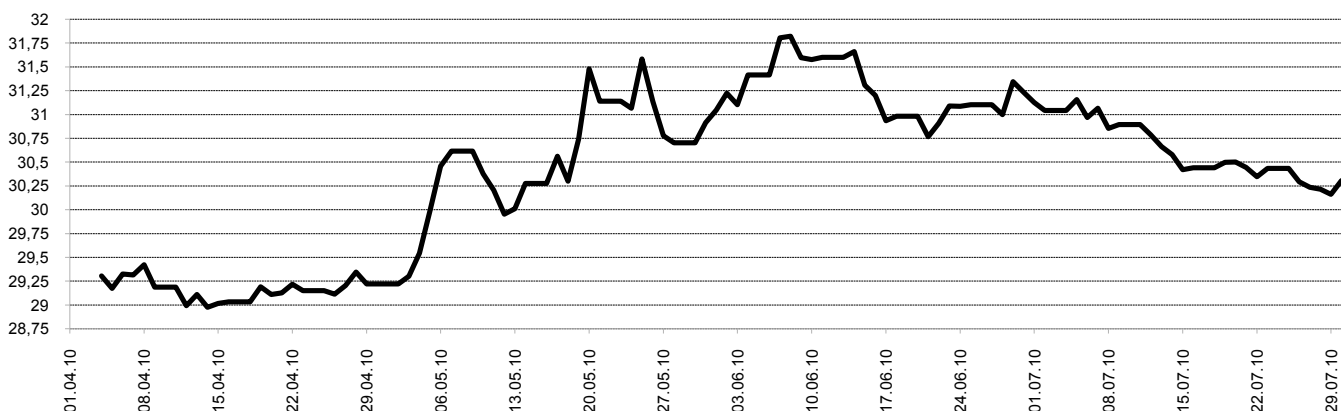
- Сенат США сказал "да" финансовой реформе
- Бернарке признал слабость экономики США
- США: ВВП, внешнеторговый баланс, розничные продажи, дефицит бюджета, новостройки
- ФРС США снизила прогноз роста экономики страны
- Европа: потребительские цены, промпроизводство, розничные продажи, ВВП, внешнеторговый баланс, индекс доверия к экономике
- Великобритания: потребительские цены, ВВП, розничные продажи
- ВР нашел инвестора и сменил главу
- Опубликована отчетность Alcoa, General Electric, Intel, JP Morgan, Morgan Stanley, Goldman Sachs, Ford, Microsoft, Yahoo, Apple, IBM, Royal Dutch Shell, ExxonMobil, Chevron, Bank of America, Citigroup, Google

**Статистические публикации:**

03.08 - индекс цен производителей Еврозоны за июнь  
04.08 - розничные продажи Еврозоны за июнь  
05.08 - инфляция в России за июль  
06.08 - безработица в США за июль  
06.08 - промышленное производство Великобритании за июнь  
06.08 - Торговый баланс Франции за июнь  
09.08 - торговый баланс Германии за июнь  
10.08 - индекс потребительских цен Германии за июнь  
11.08 - Китай: промышленное производство, розничные цены за июль  
11.08 - внешняя торговля России за июль  
12.08 - индекс оптовых цен Германии за июль  
12.08 - промышленное производство Еврозоны за июнь  
13.08 - ВВП России за II квартал  
13.08 - ВВП Германии за II квартал  
13.08 - Еврозона: торговый баланс за июнь, ВВП за II квартал  
13.08 - розничные продажи США за июль  
13.08 - бюджет США за июль  
16.08 - ВВП Японии за II квартал  
16.08 - инфляция Еврозоны за июль  
16.08 - индекс потребительских цен США за июль  
16.08 - цены производителей США за июль  
16.08 - цены производителей России за июль  
18.08 - промышленное производство России за январь-июль  
19.08 - цены производителей Германии за июль  
22.08 - доверие потребителей к экономике Еврозоны за июль  
22.08 - продажи и строительство домов в США за июль  
22.08 - розничные продажи Великобритании за июль  
23.08 - Россия: безработица за июль, иностранные инвестиции за I полугодие  
25.08 - финансовые результаты российских компаний в I полугодии  
30.08 - выходной день на биржах Великобритании

**Финансовые отчеты компаний:**

02.08 - U.S. Gold Corp., HSBC, BNP Paribas, Metro, Hansa  
03.08 - MasterCard, Procter&Gamble, BMW, Suzuki, «Газпром», «ЛУКОЙЛ», «Газпромнефть», «Новатэк», ОГК-5, ТГК-1, Ford Motor - Sales Release  
04.08 - News Corp., Henkel, Adidas, Societe Generale, Lloyds, Toyota, «НЛМК», «Сургутнефтегаз», ОГК-6  
05.08 - Commerzbank, Barclays, Unilever, Nikon, «Ростелеком», «Полюс Золото», «ГАЗ»  
09.08 - Northern Oil&Gas, Manhattan Bancorp., Nissan, McDonald's - Sales Release  
11.08 - Cisco, Nestle, E.On, Oriflame, Daewoo  
12.08 - NVIDIA, JTI, «АВТОВАЗ», «Мосэнерго»  
17.08 - Carlsberg, «Транснефть», «Мечел»  
19.08 - Hewlett-Packard, Dell, Petronas, «Верофарм»  
20.08 - ВТБ  
26.08 - Credit Agricole, Kazakhmys, X5 Retail Group, «МТС», «Магнит»  
31.08 - Raiffeisen, AIG, Carrefour, ОГК-2


**ММВБ:** 1 397.12 п. 142.47 п. 11.36%

**USD/RUB FX:** 30.31 руб./\$ -0.93 р. -2.97%

### Картина месяца

Российский рынок, в конце июня оттолкнувшийся от нижней границы бокового тренда, весь июль демонстрировал уверенный рост, достигнутый, по большей части, благодаря росту на мировых рынках и действиям «быков», толкающих рынок вверх. В России же июль был не столь богат на экономические и биржевые новости, а внимание людей было сконцентрировано на аномальной жаре и пожарах. Из значимых известий можно выделить возможную приватизацию ряда госкомпаний, ужесточение условий для нефтяников и отчеты крупных эмитентов. Каждая из этих новостей способствовала то росту рынка, то снижению, однако, к концу июля ведущие российские индикаторы закрепились на максимальных с начала мая высотах. За месяц индекс ММВБ вырос на 11,36% до 1397,12 пунктов, индекс РТС – на 14,82% до 1479,73 пунктов.

Особенностью июля стало отсутствие на российском рынке какой-то одной отрасли-локомотива, которая тянула бы за собой весь рынок. Каждую неделю на авансцену выходили новые компании, до этого находившиеся в тени, поэтому общий рост за месяц лишь у небольшого числа эмитентов превысил подъем рынка. В хорошем смысле «отличились» металлурги, которые, при успехах заокеанских коллег и росте цен на металлы существенно выросли в цене. Так, «Северсталь» подорожала на 16,26%, «НорНикель» на 10,57%, «ММК» на 14%, «НЛМК» на 16%, «Мечел» на 18,2%. Нефтяники же, при практически неизменной цене на нефть выглядели не столь уверенно, хотя и они несколько дней торговались лучше рынка. «ЛУКОЙЛ» за июль прибавил 6,5%, «Роснефть» - 5,3%, «Сургутнефтегаз» - 10,4%. Настоящий скачок в конце месяца на волне известий о приватизации удался «Транснефти», подорожавшей за 30 дней на 31,8%. «Газпром», пережив за месяц и взлеты, и падения, закончил июль с ростом в 9,2%. Несмотря на позитивную динамику зарубежных коллег и рост в начале месяца, ведущие российские банки закончили июль ниже рынка. ВТБ вырос в цене на 7,9%, «Сбербанк» прибавил 10,5%.

В целом же, российским инвесторам июль запомнится не только жарой и лесными пожарами, но и выходом котировок из бокового тренда с перспективой продолжения роста уже в августе, что мы и ожидаем.

**Основные новости и события недели**

■ 29 июля после заседания Правительства России с рядом важнейших заявлений выступила глава Министерства экономического развития страны Эльвира Набиуллина. Так, по словам министра в 2011 году дефицит бюджета России составит 3,6% от ВВП, в 2012 году – 3,1% от ВВП, в 2013 году – 2,9% от ВВП. При этом доходы страны в 2011 году определены на уровне в 8,617 трлн. рубле, а расходы – 10,385 трлн. рублей. Кроме того, по заявлению г-жи Набиуллиной, доля нефтегазовых доходов в структуре бюджета страны будет постепенно снижаться и за 3 года сократится на 1,5% от ВВП. При этом главной целью экономики России на ближайшее время является диверсификация доходов с увеличением доли наукоемких секторов.

Также, министр официально заявила о том, что в 2011-2013 годах Правительством России будет проводиться приватизация госкомпаний, доход от которой составит порядка 600-700 млрд. рублей. По предварительному плану, к продаже предназначаются 27,1% акций «Транснефти» (при нынешней доли государства в 78,1%), 24,16% «Роснефти» (75,16%), 25% минус 1 акция РЖД (100%), 9,3% «Сбербанка» (60,3%), 24,5% ВТБ (85,5%), 9,38% «Русгидро» (60,38%), 28,11% ФСК ЕЭС (79,11%), 49% - Россельхозбанка (100%).

■ В середине июля состоялось выступление главы департамента налоговой и таможенно-тарифной политики Министерства финансов России Ильи Трунина, на котором был озвучен ряд поистине революционных мер по привлечению средств в бюджет страны. Так, было предложено ввести с 1 января 2012 года единую пошлину на экспорт всех нефтепродуктов в 60% от пошлины на нефть. Кроме того, Минфин предполагает повышение ставки налога на добычу полезных ископаемых на нефть на 6,5% в 2012 году и еще на 5,4% в 2013 году. Также г-н Трунин заявил о намерениях Минфина увеличить размер акциза на бензин на 1 рубль в каждом из трех последующих годов. При этом траты автомобилистов предполагается компенсировать сокращением транспортного налога в 2 раза. При этом ставка налога на добычу полезных ископаемых на добычу природного газа, по заявлению г-на Трунина, в 2011 году может вырасти на 61% с текущего значения в 147 рублей за тысячу кубометров, а затем индексироваться с учетом инфляции на 6% с 2012 года и на 5,4% с 2013 года. А экспортная пошлина на нефть в следующем году может быть увеличена на 10%. Г-н Трунин объявил о возможности увеличении акцизов на табачную продукцию на 30-40% от текущих значений.

По мнению главы департамента налоговой и таможенно-тарифной политики Минфина, данные меры смогут обеспечить увеличение доходов бюджета России в период с 2011 по 2013 года на 1 трлн. рублей.

■ 19 июля Федеральная служба государственной статистики России опубликовала ряд важных статистических показателей. Так, согласно отчету Росстата, инвестиции в основной капитал в I полугодии 2010 года в стране выросли на 1,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом инвестиции в основной капитал в июне достигли 758,1 млрд. рублей, прибавив 19% к значению в мае и 7,4% относительно июня 2009 года. Кроме того, реальные располагаемые доходы населения России в I полугодии 2010 года выросли на 4,8% относительно прошлогодних показателей (рост в июне – 3,6% относительно мая, 1,4% - относительно июня 2009 года). Безработица в России, согласно Росстату, в июне составила 6,8% от экономически активного населения – 5,2 млн. человек. При этом отмечается, что в службах занятости стоят на учете 1,9 млн. россиян, а пособие по безработице получают 1,6 млн. россиян. 76,2 млн. граждан России являются экономически активным населением, что составляет 54% от всего населения страны.

■ В середине июля премьер-министр России Владимир Путин на совещании по проекту федерального бюджета на 2011-2013 гг. заявил о стремлении Правительства к сокращению дефицита бюджета страны до величины менее 5% от ВВП. Также В.Путин заявил о прогнозах дефицита на ближайшие годы, согласно которому, в 2011 году он составит менее 4% от ВВП, в 2012 – не более 2,9%, а в 2015 бюджетного дефицита в России не будет. При принятии бюджета на нынешний год его дефицит был установлен в размере 6,8% ВВП, однако, в начале июля Минфин объявил о снижении показателя до 5,4% от ВВП в связи с высокими ценами на нефть, экспорт и пошлины на которую являются основными статьями доходов России. Если же положительная динамика цен на энергоносители продолжится, то, естественно, снизится дефицит бюджета страны. Отметим, что решение о сокращении дефицитов бюджетов развитых стран было принято в конце июня на саммите «большой восьмерки» в Канаде.

■ Рост ВВП России, по оценке Минэкономразвития, во II квартале 2010 года составил 5,4% по сравнению со II кварталом 2009 года. С учетом сезонного и календарного факторов ВВП во II квартале вырос на 1,1% по сравнению с первым кварталом. Сальдо торгового баланса РФ, по оценке Минэкономразвития, в июне 2010 года выросло на 18,7% в годовом выражении - до \$10,8 млрд. с \$9,1 млрд. в июне 2009 года. По оценке министерства, экспорт в июне составил \$30,7 млрд., что на 40,8% больше, чем год назад.

**Основные новости и события недели**

■ По опубликованному сообщению Росстата, уровень инфляции в России в июне составил 0,4% после роста в мае на 0,5%. Всего же с начала года по 5 июля инфляция в стране составляет 4,5%. Отметим, что за аналогичный период прошлого года значение данного показателя равнялось 7,6%.

■ Авторитетный американский журнал Fortune признал российскую компанию «Газпром» самой прибыльной компанией мира по итогам 2009 года. При этом по уровню дохода (94,5 млрд. долл.) газовый гигант занимает лишь 50-ю строчку в списке 500 крупнейших компаний.

Чистая прибыль «Газпрома», по оценке Fortune, составляет 24,6 млрд. долл. В то время как у лидера рейтинга, сети магазинов розничной торговли Wall Mart, этот показатель составляет лишь 14,3 млрд. долл. Зато очень высокой оказалась выручка американской компании — 408,214 млрд. долл.

При этом ОАО «Газпром» в I полугодии 2010 года экспортировал 102,2 млрд. кубометров газа, что на 25% выше, чем за январь-июнь 2009 года, но на 14% (16,7 млрд. кубометров) меньше, чем запланировано. Поставки газа в дальнее зарубежье составили 73,44 млрд. кубометров.

Кроме того, по предварительным данным, чистая прибыль крупнейшей компании России ОАО «Газпром» по РСБУ в I полугодии 2010 года выросла по сравнению с аналогичным периодом 2009 года на 57% - до 265,7 млрд. рублей. Чистая прибыль газодобытчика во II квартале 2010 года составила 77,871 млрд. рублей. Это на 43% меньше, чем за аналогичный период прошлого года.

■ Согласно предварительной оценке Банка России, на 1 июля внешний долг российских банков и компаний составил 416,7 млрд. долл., что ниже на 4% относительно аналогичного периода предыдущего года. При этом за 2010 год внешний долг снизился на 2,1%.

Общий же внешний долг России за первое полугодие года снизился на 0,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и равняется 464,4 млрд. долл. Отметим, что долг бывшего СССР, входящий в данную статистику, на сегодняшний день составляет 3,1 млрд. долл., снизившись за 2010 год на 31,8%.

■ Международный промышленный банк, входящий в тридцатку крупнейших банков России и признавшийся в неспособности выполнить обязательства перед держателями своих еврооблигаций, стал первым со времен кризиса 1998 года российским банком, оказавшимся в состоянии дефолта. По сообщению банка, в первой половине 2010 года он получил чистый убыток в 2,8 млрд. руб.

Межпромбанк, принадлежащий российскому магнату и сенатору от Тувы Сергею Пугачеву, который в начале июня не смог продать два завода - «Северную верфь» и «Балтийский завод». После этого Межпромбанк оказался в критическом положении, так как он задолжал 32,2 млрд. рублей ЦБ, а вырученные от продажи верфей средства планировалось потратить именно на оплату кредита. После этого г-н Пугачев пытался взять кредит у ВТБ, но получил отказ, что, фактически, лишило Межпромбанк какой-либо надежды. Банк сделал предложение держателям евробондов о пролонгации срока погашения.

■ Интернациональный нефтегазовый консорциум, 80% в котором принадлежит «ЛУКОЙЛ Оверсиз», являющейся дочерней компанией ОАО «ЛУКОЙЛ», а 20% - американской Vanco International, выиграл тендер на геологическую разведку и освоение двух нефтяных блоков около румынского побережья Черного моря. Участки, находящиеся в 100 км от побережья и имеющие площадь около 2 тысяч кв. км, являются одними из самых крупных в регионе. Кроме того, пресс-служба ЛУКОЙЛа заявила о том, что принято решение отказаться от права выкупа 50-процентной доли в компании Caspian Investments Resources Ltd. - совместном предприятии «ЛУКОЙЛ Оверсиз» и Mittal Investments. В качестве причины в отказе была озвучена экономическая нецелесообразность участия компании в проекте.

Чистая прибыль ОАО «ЛУКОЙЛ», согласно предварительным данным, за первое полугодие текущего года по стандартам РСБУ составила 137,4 млрд. рублей по сравнению с 37,5 млрд. рублей за тот же период 2009 года. Также, 28 июля появилась информация о выкупе «ЛУКОЙЛом» 64,6 млн. (7,6% от акционерного капитала) собственных акций у американского нефтяного гиганта Conoco Phillips за 3,44 млрд. долл.

■ ОАО «АВТОВАЗ» получило по итогам работы во II квартале 2010 года чистую прибыль в размере 1,97 млрд. рублей по РСБУ, говорится в сообщении компании. Прибыль от продаж во II квартале составила 1,37 млрд. рублей. При этом по итогам I полугодия 2010 года убыток до налогообложения «АвтоВАЗа» составил 1,25 млрд. рублей. Чистый убыток по итогам января-июня 2010 года составил 612 млн. рублей (снижение в 23 раза) против 14,103 млрд. рублей чистого убытка за 6 месяцев 2009 года и чистой прибыли в 1,4 млрд. рублей за аналогичный период 2008 года.

**Основные новости и события недели**

- Крупнейший банк России «Сбербанк» в первом полугодии 2010 года увеличил чистую прибыль по РСБУ по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 11,5 раз – с 5,3 млрд. рублей до 60,7 млрд. рублей, говорится в пресс-релизе финансового института.
- Опубликованная финансовая отчетность российского горно-металлургического гиганта ОАО «Мечел» гласит, что чистая прибыль компании по US GAAP в I квартале 2010 года составила 82,6 млн. долл. против убытка в 100 млн. долл. в аналогичном периоде прошлого года. Выручка же компании за год увеличилась на 60% достигнув отметки в 1,9 млрд. долл. Отметим, что оба показателя оказались лучше прогнозов аналитиков. При этом общий долг компании на 31 марта 2010 года составляет порядка 6,3 млрд. долл.
- По опубликованному отчету о прибылях и убытках одного из крупнейших золотодобытчиков России – ОАО «Полиметалл», выручка компании во II квартале 2010 года составила 249 млн. долл., что на 128% больше значения аналогичного периода прошлого года. При этом выручка «Полиметалла» составила 424 млн. долл., на 93% превысив прошлогодний результат. Также отмечается, что продажи золота компанией в I полугодии возросли на 61% до 207 тыс. реализованных унций, что на 60% больше величины прошлого года.
- ОАО «Аэрофлот - российские авиалинии» по итогам первого полугодия 2010 года ожидает чистую прибыль по РСБУ в размере 3,4 млрд. рублей. Прибыль оказалась выше планов - 3,396 млрд. рублей. «Аэрофлот» по итогам первого полугодия 2009 года получил прибыль по РСБУ в размере 3,335 млрд. рублей.
- Чистая прибыль ОАО «Газпромнефть» в I полугодии 2010 года по РСБУ составила 20,15 млрд. рублей. В первом полугодии 2009 года этот показатель составил 26,4 млрд. рублей. Таким образом, чистая прибыль компании за отчетный период снизилась на 23,7%.
- Чистая прибыль ОАО «Газпромнефть» в I полугодии 2010 года по РСБУ составила 20,15 млрд. рублей. В первом полугодии 2009 года этот показатель составил 26,4 млрд. рублей. Таким образом, чистая прибыль компании за отчетный период снизилась на 23,7%.
- ОАО «ГМК Норильский никель» во втором квартале 2010 года получило чистую прибыль по РСБУ в размере 18,628 млрд. рублей. Чистая прибыль ГМК по итогам первого полугодия составила 69,215 млрд. рублей, что на 35% больше по сравнению с первым полугодием 2009 года, когда «Норникель» завершил работу с чистой прибылью по РСБУ в размере 44,981 млрд. рублей.
- В конце июля было опубликовано сообщение одной из крупнейших нефтедобывающих компаний России ОАО «Роснефть», в котором рассказывается о финансовой деятельности компании. Так, чистая прибыль «Роснефти» за первые шесть месяцев 2010 года составила 5 млрд. долл., увеличившись на 37% относительно аналогичного периода прошлого года. При этом чистый долг компании в I полугодии снизился на 18% до 15,8 млрд. долл., а капитальные затраты продемонстрировали рост на 14% до 3,845 млрд. долл.


**DJ IND: 10 465.94 п. 733.41 п. 7.54%**

**UK FTSE: 5 258.02 п. 452.27 п. 9.41%**

### Картина недели

Ведущие мировые биржи, начав июль с очередного возвращения к нижней границе бокового тренда, закончили месяц за его верхними границами, создав уверенный задел на продолжение подъема и в августе. Главным подспорьем такого поворота событий после резкого обвала индикаторов в конце июня стала констатация факта восстановления мировой экономики после кризиса на всех уровнях. По обе стороны океана статистика подчеркивала улучшение ситуации, опубликованные стресс-тесты европейских банков вкупе с восстановлением экономики Греции вселила в инвесторов веру в «Старушку Европу», а удачные отчеты компаний, декларировавшие рост их прибыли еще больше «озеленили» рынок. По итогам месяца ведущие европейские индексы FTSE, DAX и CAC дружно выросли на 9,41%, 4,96% и 8,43% соответственно. Схожая динамика наблюдалась и в Новом Свете, где Dow Jones, NASDAQ и S&P прибавили 7,54%, 7,3% и 6,95%. Хуже закончился месяц для азиатских «быков» - NIKKEI вырос на 3,5%, Hang Seng – на 5,5%.

Наилучшую динамику в июле показали ведущие банки мира, вдохновленные стресс-тестами и удачными отчетами коллег. Так, акции Barclays за 31 день подорожали на 31,1%, Deutsche Bank – на 22,75%, Lloyds – на 14%, UBS – на 28,37%, Citigroup – на 9%, Goldman Sachs – на 14,89%, JP Morgan – на 10%, Morgan Stanley – на 16,89%, Wells Fargo – на 9,97%. Лидером же роста среди крупных компаний на ведущих мировых биржах стал BP, вселивший веру в инвесторов после продолжительного спада котировок, связанного с аварией в Мексиканском заливе. За июль бумаги компании подорожали на 39,03%. Уверенно смотрелись и другие крупнейшие нефтяные компании мира даже при весьма умеренном росте цен на нефть. Chevron за 30 дней прибавил 12,3%, Shell – 10,25%, Exxon Mobil – 5,7%, ConocoPhillips – 12,49%, Repsol – 17,66%.

Главной «заслугой» июля можно смело признать вывод рынка на новый этап роста вне ставшего привычным за последние 3 месяца бокового тренда. При этом создан плацдарм для сильного гэпа вверх, так как, по-видимому, мир все-таки отходит от кризиса. Кроме того, очевидной стала сила «быков», доказавших способность толкать рынок вверх даже при нейтральном новостном фоне. Скорее всего, в августе нас ждет продолжение роста, а особое внимание стоит уделить статистической отчетности и отчетам компаний.

**Основные новости и события недели**

■ 16 июля Сенат США окончательно проголосовал «за» принятие нового законопроекта о финансовой реформе в стране, которая обещает стать наиболее значимой и масштабной за 80 лет – со времен Великой депрессии. Закон одобрили 60 сенаторов, 38 проголосовали против его принятия, и теперь до вступления его в силу осталось поставить одну подпись – Президента США Б.Обамы.

Основной целью финансовой реформы является недопущение финансовых кризисов, подобных произошедшему в 2008 году. Основными мерами являются: увеличение резервов банков, защита инвесторов и вкладчиков, протекция над потребителями кредитов, обеспечение стабильности экономики.

■ Глава Федеральной резервной системы (ФРС) США Бен Бернанке заявил на заседании Конгресса, что низкие процентные ставки все еще необходимы для поддержки экономики страны. Он отметил, что погружение США в более глубокий экономический кризис маловероятно, однако признал, что экономика государства слабая. Бернанке добавил, что его ведомство готово предпринять новые шаги для сохранения тенденций экономики США к восстановлению.

■ Стресс-тесты не прошли семь из 91 подвергшихся испытанию европейского банка. Совокупный дефицит их капиталов составил 3,5 млрд евро. Согласно отчету Европейского комитета по банковскому регулированию (CEBS), уровень капитала не прошедших стресс-тесты банков при негативном сценарии в 2011г. будет ниже минимальной нормы в 6%. Согласно представленным сегодня отчетам CEBS об итогах стресс-тестов, плохие результаты продемонстрировал немецкий инвестиционный банк Hypo Real Estate (по результатам стресс-теста уровень капитала банка при негативном сценарии составит 4,7%). Не справился со стресс-тестом греческий Atebank (4,36%). Задание также провалили сразу пять испанских банков: Banca Civica (4,7%), Diada (3,9%), Espiga (5,6%), Unnim (4,5%) и Cajasur (4,5%).

■ ВВП США во II квартале 2010 года вырос на 2,4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Аналитики в среднем прогнозировали увеличение ВВП на 2,6%. Рост американской экономики в I квартале 2010 года составил 3,7%. Повышение индекса PCE Core, который внимательно отслеживает Федеральная резервная система (ФРС) при оценке рисков инфляции, в апреле-июне составило 1,1%, эксперты ожидали роста на 1%. Дефицит внешнеторгового баланса во втором квартале увеличился до \$425,9 млрд. с \$338,4 млрд. в первом квартале. Объем импорта вырос на 29%, экспорта - на 10%.

■ Согласно отчету Министерства торговли США, дефицит баланса внешней торговли страны в мае 2010 года составил 42,27 млрд. долл., увеличившись на 4,8% относительно апреля, когда показатель составил 40,3 млрд. долл. Данная величина отрицательного сальдо внешнеторгового баланса стала максимумом с самого разгара кризиса – ноября 2008 года. По прогнозам аналитиков дефицит внешнеторгового баланса США в мае должен был сократиться относительно апрельского значения до 39 млрд. долл.

■ По данным Министерства труда США, объем розничных продаж в стране в июне сократился на 0,5% относительно майского значения. Аналитики при этом прогнозировали меньшее снижение – в 0,3%. Кроме того, в отчете уточняется, что основное сокращение продаж пришлось на сбыт автомобилей, который упал на 2,3%. Без учета продаж средств передвижения показатель снизился на 0,1%, а исключая еще и реализацию строительных материалов и топлива, объем розничных продаж увеличился в июне на 0,2% после снижения на 0,2% в предыдущем месяце. Помимо этого, Министерство труда США объявило о снижении уровня импортных цен на 1,3% относительно значения в мае и об увеличении показателя на 4,5% в годовом исчислении. В данном случае, аналитики также были настроены более умеренно в своих предсказаниях, прогнозируя снижение по сравнению с маем на 0,4% и увеличение в годовом исчислении на 5,3%. Отметим, что это падение стало максимальным с января 2009 года.

■ В середине месяца увидел свет отчет Министерства финансов США о дефиците бюджета страны. По обновленным данным, значение показателя в июне 2010 года составило 68,42 млрд. долл., что меньше прошлогоднего значения на 27%. При этом уточняется, что дефицит бюджета США с октября 2009 года по июнь 2010 года составляет 1,004 трлн. долл., что также немногим меньше прошлогоднего значения аналогичного периода в 1,1 трлн. долл.

Всего же за финансовый 2009-10 год (с 1 октября по 30 сентября) по оценкам Правительства можно ждать дефицита бюджета в 1,56 трлн. долл., что составляет 10,6% от ВВП страны. Напомним, что российское Правительство ждет в 2010 году дефицита в 5% от ВВП, а лидеры ведущих стран мира недавно договорились о

**Основные новости и события недели**

■ Согласно отчету Министерства торговли США, продажи новых домов в стране в июне выросли на 23,6% до 330 тысяч относительно майского значения. Аналитики при этом прогнозировали гораздо меньший рост – в 3,3%. Причина разночтений в пересмотре майского показателя с 300 тысяч до 267 тысяч.

Число новостроек в июне 2010 года при этом сократилось на 5% и составило 549 тыс. домов в годовом исчислении. Это минимальный уровень показателя с октября прошлого года. Аналитики прогнозировали падение показателя в прошлом месяце на 2,7% до 577 тыс. домов. Между тем число разрешений на строительство жилья в июне выросло больше, чем ожидали аналитики – на 2,1%, до 596 тыс. Количество разрешений свидетельствует о темпах строительства домов в ближайшем будущем.

■ Федеральная резервная система США обновила составленный ранее прогноз по развитию экономики страны. Данное ведомство ожидает роста экономики США в 2010 году на уровне в 3-3,5% ВВП. Этот показатель меньше, чем опубликованный в апреле нынешнего года, когда аналитики ФРС прогнозировали рост на уровне 3,2-3,7%. Безработицу же в ФРС определили на уровне в 9,5%, что превысило апрельский прогноз в 9,1%. Но, в то же время, по мнению ФРС инфляция в США в 2010 году составит 1-1,1%, тогда как по апрельскому прогнозу цены выросли бы на 1,2-1,5%.

■ Согласно отчету статистического управления Европейского Союза, уровень потребительских цен в регионе в июне увеличился на 1,4% в годовом исчислении. Данное значение полностью совпало с ожиданиями аналитиков. При этом объемы промышленного производства в Европе в мае выросли на 0,9% относительно апрельского результата, что несколько меньше прогнозов аналитиков, ожидавших увеличение на 1,2%. Лидером же среди стран Еврзоны по росту показателя в мае стала Эстония, где зафиксировано увеличение объемов промышленного производства на 17,2%.

По сообщению Евростата, дефицит баланса внешней торговли региона в мае составил 3,4 млрд. евро после профицита в 2,2 млрд. евро в аналогичном периоде прошлого года и профицита в 0,3 млрд. евро в апреле.

Кроме того, отмечается, что экспорт стран Еврзоны в мае вырос на 23% в годовом выражении, а импорт, в свою очередь, на 30%.

■ Согласно опубликованному отчету Статистического управления Евросоюза, общий ВВП ЕС вырос в первом квартале 2010 года на 0,2% относительно значения в предыдущем квартале. В годовом исчислении прирост ВВП в первом квартале 2010 года составил 0,6%. Наибольшую поддержку экономике Европы в отчетном периоде оказал, прежде всего, экспорт региона, выросший на 2,1% по сравнению с предыдущим периодом. При этом инвестиции в бизнес Европы сокращаются уже восемь кварталов подряд, на этот раз снижение составило 1,2%. Отметим, что опубликованные данные полностью совпали с ожиданиями аналитиков, так и прогнозировавшими рост ВВП на 0,2%.

■ По сообщению Статистического управления Европейского союза объем розничных продаж в регионе в мае вырос на 0,3% в годовом исчислении. Отметим, что эксперты прогнозировали снижение данного показателя на 0,3%. При этом лидерами в Европе по объему розничных продаж стали Германия, Испания и Франция, но, так как уровень безработицы в регионе растет, эксперты прогнозируют снижение объемов продаж.

■ Безработица в странах еврозоны в июне составила 10%, не изменившись по сравнению с предыдущим месяцем, как и ожидали аналитики. Таким образом, безработица продолжает оставаться на максимальной отметке с августа 1998 года по итогам четвертого месяца подряд. Отрицательно на настроения руководства компаний влияют планы правительств сократить дефициты госбюджетов, которые также могут ограничить рост экономик региона. В 16 государствах еврозоны в прошлом месяце насчитывалось около 15,8 млн. безработных, что на 6 тыс. превышает показатель мая и на 788 тыс. – уровень июня 2009 года.

■ По сообщению Национального статистического управления Великобритании, потребительские цены в стране в июне 2010 года выросли на 3,2% в годовом исчислении после значения в 3,4% в предыдущем месяце. Второй месяц подряд величина инфляции в Великобритании сокращается, что не оправдало ожиданий скептиков, предполагавших ускорение темпов инфляции из-за сохранения ставки рефинансирования на рекордно низком уровне. При этом повышение показателя в июне относительно мая составило 0,1%. Аналитики прогнозировали повышения потребительских цен в июне на 3,1% в годовом исчислении.

ВВП Великобритании вырос по итогам второго квартала 2010 года на 1,1% по сравнению с предыдущим кварталом. Эксперты ожидали повышения ВВП страны всего на 0,6%.

**Основные новости и события недели**

- По опубликованным данным Европейской комиссии, сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике региона в июне 2010 года вырос до максимума с марта 2008 года – до значения в 101,3 пункта при прогнозе аналитиков о росте до 99,1 пункта с майских 98,7 пунктов. Основная заслуга в росте доверия к экономике Европы заключается в улучшении экономической ситуации в Греции и удачной публикации стресс-тестов европейских банков.
- По данным Национального статистического управления Великобритании, объем розничных продаж в стране в июне увеличился на 0,7% по сравнению с майским значением. Рост продаж в годовом исчислении составил 1,3%. При этом аналитики прогнозировали меньший рост показателя – на 0,5% и 1% соответственно.
- Весь июль продолжалась эпопея с главным ньюсмейкером последних недель – британской нефтяной компанией BP. Месяц концерн активно искал средства для ликвидации аварии в Мексиканском заливе и устранения ее последствий. В качестве возможных инвесторов назывались Правительства Ливии, ОАЭ и Кувейта, компаний из Саудовской Аравии и США. Единственным «помощником» на текущий момент стала независимая американская компания Apache, которая приобрела часть активов BP за 7 млрд. долл. Всего же затраты британцев уже перевалили отметку в 4 млрд. долл., а общая их сумма составит порядка 50 млрд. долл. При этом за II квартал 2010 года BP получила убыток в 10 млрд. долл. Кроме того, в конце месяца было официально объявлено о смещении со своего поста главы BP Тони Хейворда и о назначении на это место Роберта Дадли, ранее возглавлявшего ТНК-BP.
- 12 июля отчетом о прибылях и убытках алюминиевого гиганта Alcoa Inc. В США начался так называемый «сезон корпоративной отчетности», включающий в себя публикацию доходов, расходов и дивидендов всех компаний за прошедший квартал. Согласно данному документу, чистый убыток концерна по итогам первых шести месяцев 2010 года составил 65 млн. долл., что почти в 15 раз ниже прошлогоднего убытка в 951 млн. долл. При этом объем продаж компании увеличился на 20% до 10 млрд. долл. Во II же квартале 2010 года Alcoa и вовсе получила прибыль в 136 млн. долл. после убытков годом ранее в 454 млн. долл.
- Американский банк Morgan Stanley получил по итогам второго квартала прибыль от продолжающихся операций в объеме \$1,4 млрд, или \$0,8 в расчете на акцию. За аналогичный период 2009 года банк зафиксировал убыток в размере \$138 млн, или \$1,36 на акцию. Выручка в апреле-июне текущего года составила \$8 млрд против \$5,2 млрд за тот же период в прошлом году.
- Goldman Sachs сильно разочаровал рынки, прибыль банка рухнула до \$613 млн., при том, что год назад во втором квартале она составляла \$3435 млн., а кварталом ранее \$3456 млн. Фактически прибыль банка снизилась на 82%. Прибыльна акцию составила \$0,78 и снизилась на 86% относительно второго квартала прошлого года. Выручка Goldman Sachs составила \$8841 млн., что на 31% меньше, чем в первом квартале текущего года и на 36% меньше, чем во втором квартале 2009 года.
- Согласно финансовому отчету американского промышленного гиганта General Electric, чистая прибыль компании во II квартале 2010 года увеличилась на 16% до отметки в 3,11 млрд. долл. (28 центов на акцию) по сравнению с аналогичным периодом прошедшего года. Аналитики ожидали меньшее увеличение прибыли – на 15%. Между тем, выручка корпорации снизилась за отчетный период на 4,3% до 37,4 млрд. долл.
- 14 июля была опубликована финансовая отчетность одного из мировых лидеров в сфере высоких технологий и крупнейшего в мире производителя микрочипов американской корпорации Intel. По сообщению компании, чистая прибыль Intel во II квартале 2010 года составила 2,9 млрд. долл., продемонстрировав существенный рост относительно прошлогодних показателей, когда в аналогичном периоде 2009 года был определен убыток в 398 млн. долл. Общий размер выручки компании в отчетном периоде составил 10,8 млрд. долл.
- 15 июля была опубликована финансовая отчетность одного из крупнейших банков мира – американского JP Morgan Chase & Co. В отчете указано, что во втором квартале 2010 года чистая прибыль финансового института увеличилась на 76% до 4,8 млрд. долл. (1,09 долл. на акцию) против 2,72 млрд. долл. за аналогичный период предыдущего года. При этом аналитики прогнозировали меньший рост показателя – на 60% до 4,3 млрд. долл. При этом общий объем выручки JP Morgan за отчетный период составил 25,1 млрд. долл., прибавив 2% к значению 2009 года.

**Основные новости и события недели**

- Американский автопроизводитель Ford Motor Co. увеличил чистую прибыль во втором квартале 2010 года на 13% - до \$2,6 млрд, или 61 цента на акцию. Годом ранее этот показатель составил \$2,3 млрд, или 69 центов на акцию. Выручка подскочила в прошедшем квартале на 15% - до \$31,3 млрд с \$26,8 млрд годом ранее. Аналитики в среднем прогнозировали чистую прибыль Ford на уровне 40 центов на акцию при выручке в \$29,5 млрд.
- По опубликованной отчетности крупнейшего в мире производителя программного обеспечения американской Microsoft, чистая прибыль компании в III квартале 2009-10 финансового года (длится с 1 октября 2009 года по 30 сентября 2010 года) увеличилась на 28,8% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, достигнув 18,76 млрд. долл. Выручка детища Билла Гейтса в отчетном периоде выросла на 7% до 62,48 млрд. долл.
- По опубликованному финансовому отчету ведущей поисковой системы мира Yahoo, чистая прибыль компании во II квартале 2010 года увеличилась на 51% до 213 млн. долл. или 15 центов на акцию относительно значения в аналогичном периоде прошлого года. При этом выручка Yahoo возросла в отчетном периоде всего на 2% до 1,6 млрд. долл., что намного ниже ожиданий аналитиков.
- Согласно отчетности одного из мировых лидеров в области hi-tech американской компании Apple, чистая прибыль детища Стива Джобса в III квартале 2009-10 финансового года (длится с 1 октября 2009 года по 30 сентября 2010 года) достигла 3,25 млрд. долл. или 3,51 долл. на акцию, прибавив 77,9% к значению аналогичного периода прошлого года. Выручка компании при этом выросла на 61,4% до 15,7 млрд. долл.
- Согласно опубликованной отчетности мирового лидера в области высоких технологий американской IBM, чистая прибыль компании во II квартале 2010 года увеличилась на 9,1% до 3,39 млрд. долл. по сравнению с прибылью в аналогичном периоде прошлого года в 3,1 млрд. долл. Выручка IBM в отчетном периоде выросла на 2% до 23,72 млрд. долл. При этом аналитики остались разочарованными вышедшими данными, прогнозирував больший рост прибыли.
- На прошедшей неделе увидел свет финансовый отчет одной из крупнейших нефтяных компаний мира – британско-нидерландской Royal Dutch Shell. Во II квартале текущего года выручка компании увеличилась до 91,86 млрд. долл. (на 38,7% относительно 2009 года). Чистая прибыль Shell выросла на 15% до 4,39 млрд. долл., во многом благодаря позитивной динамике цен на энергоносители.
- Одна из крупнейших нефтяных компаний мира – американская ExxonMobil во II квартале 2010 года увеличила чистую прибыль на 91,4% до 7,56 млрд. долл. (1,6 долл. на акцию) по сравнению с аналогичным периодом годом ранее. Выручка ExxonMobil в отчетном периоде выросла на 24,2% до 92,486 млрд. долл. Оба показателя значительно превысили ожидания аналитиков.
- Вторая по капитализации нефтяная компания США Chevron Corp. увеличила чистую прибыль во втором квартале 2010 года втрое, рост показателя стал рекордным за последние десятилетия. Чистая прибыль в апреле-июне подскочила до \$5,4 млрд., или \$2,7 в расчете на акцию, с \$1,75 млрд., или \$0,87 на акцию, за аналогичный период прошлого года. Выручка нефтяного гиганта выросла с \$40,2 млрд. до \$53 млрд.
- По опубликованному финансовому отчету Bank of America, чистая прибыль банка во II квартале 2010 года сократилась на 3,2% с 3,2 млрд. долл. в предыдущем квартале до 3,1 млрд. долл. При этом выручка Bank of America снизилась еще больше – на 11% до 29,15 млрд. долл.
- Согласно финансовой отчетности американской банковской группы Citigroup, чистая прибыль холдинга во II квартале 2010 года снизилась на 38% с 4,39 млрд. долл. в аналогичном периоде прошлого года до 2,73 млрд. долл. Выручка же компании продемонстрировала сокращение на 13,3% с 25,5 до 22,1 млрд. долл.
- В середине месяца прошла публикация финансовой отчетности мирового лидера в области Интернет – американской Google, согласно которому чистая прибыль одной из ведущих поисковых систем выросла во II квартале 2010 года на 27,5% до 3,7 млрд. долл. относительно прошлогоднего значения аналогичного периода в 2,9 млрд. долл. Выручка Google по итогам I полугодия увеличилась на 22,7% до 13,5 млрд. долл. Отметим, что оба показателя не совпали с ожиданиями аналитиков, предсказывавших больший рост.

# ДОХОДЪ

## ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

### Отдел по работе с клиентами

#### Главный офис. Санкт-Петербург

Багинская Александра (812) 635-68-65 (доб. 339)  
Начальник отдела

Заботин Сергей (812) 635-68-65 (доб. 238)  
Клиент-менеджер

Михайлова Ольга (812) 635-68-65 (доб. 340)  
Клиент-менеджер

Ларионова Ирина (812) 635-68-65 (доб. 217)  
Клиент-менеджер

#### ДО Пионерская. Санкт-Петербург

Кабановская Юлия (812) 676-19-76  
Заместитель начальника отдела

Парфилов Сергей (812) 676-19-75  
Клиент-менеджер

#### Представительство в г. Кириши

Ляхова Маргарита (81368) 548-20  
Руководитель представительства

Пасечник Иван (81368) 55-222  
Клиент-менеджер

#### Филиал в Москве

Яковлев Роман (495) 622-34-64  
Директор филиала

Куликовский Иван (495) 680-54-75  
Клиент-менеджер

### Аналитическая служба

Лобов Всеволод (812) 635-68-60 (доб. 333)  
Руководитель службы vsevolod@dohod.ru

Шалгин Сергей (812) 635-68-60 (доб. 107)  
Финансовый аналитик shalgin@dohod.ru

Иванова Ольга (812) 635-68-60 (доб. 102)  
Финансовый аналитик

Тесюль Илья (812) 635-68-60 (доб. 107)  
Финансовый аналитик tesjul@dohod.ru

### Техническая поддержка

Андреев Андрей (812) 635-68-60 (доб. 335)

#### Санкт-Петербург

**Главный офис**  
наб. канала Грибоедова, д.6/2, лит. А  
Телефон: (812) 635-68-60  
Факс: (812) 635-68-64  
E-mail: info@dohod.ru

**ДО Пионерская**  
Коломяжский пр., дом 28, к. 2, м. "Пионерская"  
Тел.: (812) 676-19-75, 676-19-76  
E-mail: kl\_otd@dohod.ru

**Москва**  
ул. Б. Переяславская, д.11, стр. 1, м. "Проспект мира"  
Тел.: (495) 662-54-75 (многоканальный), (495) 680-34-64  
Факс: (495) 662-54-75  
E-mail: moscow@dohod.ru

**Кириши**  
187110, Ленинградская обл., г. Кириши, пр. Героев, д. 11, Офисный центр "Ладога", офис 408  
Тел.: (813 68) 548-20, 55-222  
Факс: (813 68) 548-20  
E-mail: kirishi@dohod.ru

**WWW.DOHOД.RU**

Настоящий бюллетень подготовлен специалистами аналитического управления Финансовой группы «ДОХОДЪ», является интеллектуальной собственностью Компании и предназначен для использования на территории России в соответствии с российским законодательством. При подготовке бюллетеня были использованы материалы из источников, которые, по мнению специалистов Компании, заслуживают доверия. При этом бюллетень предназначен исключительно для информационных целей, не содержит рекомендаций и является выражением частного мнения специалистов аналитического управления Компании. Не взирая на осмотрительность, с которой специалисты Компании отнеслись к составлению бюллетеня, Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в бюллетене информации. Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать бюллетень или содержащуюся в нем информацию в качестве предложения о заключении договора на рынке ценных бумаг или иного юридически обязывающего действия, как со стороны Компании, так и со стороны ее специалистов. Ни Компания, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в бюллетене. Информация, содержащаяся в бюллетене, действительна на момент его публикации, при этом Компания вправе в любой момент внести в бюллетень любые изменения. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование бюллетеня или какой-либо его части без письменного согласия Компании не допускается.

Компания, ее агенты, работники и аффилированные лица могут в некоторых случаях участвовать в операциях с ценными бумагами, упомянутыми в бюллетене, или вступать в отношения с эмитентами этих ценных бумаг.

Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта.