

Комментарий по результатам торгов за неделю с 30 июля по 3 августа.

Добрый день. Российские фондовые индексы продолжили консолидацию в рамках узкого коридора. По итогам торговой недели индекс РТС вырос на 0,72% и закрылся на отметке 1400,7 пунктов, ММВБ вырос на 0,49% и закрылся на уровне 1422 пунктов. Наблюдаемая консолидация связана с нерешительностью ФРС США и Европейского центрального банка в принятии конкретных действий по поддержанию своих экономик.

Наиболее заметными событиями прошедшей недели стали заседание ФРС США и ЕЦБ, на которых было принято решение о сохранении ставки рефинансирования на прежних уровнях.

От главы ФРС **Бена Бернанке** инвесторы, в первую очередь, хотели услышать о запуске новых монетарных стимулов, которые способствовали бы увеличению темпов роста экономики и снижению безработицы, однако конкретных решений по этому вопросу принято не было. Тем не менее, характеризуя экономику США как «немного замедляющуюся», ФРС дала понять, что дальнейшая скупка облигаций может помочь американской экономике. "Комитет (по открытым рынкам) будет внимательно изучать поступающую информацию об экономических и финансовых обстоятельствах и предоставит дополнительную помощь по мере надобности", - говорится в итоговом заявлении ФРС.

Как бы то ни было, текущие макроэкономические показатели американской экономики беспокоят регуляторов, особенно в преддверии выборов президента страны 6 ноября, поэтому есть высокая вероятность запуска новой стимулирующей программы. Пока же Белый дом сокращает прогнозы по темпам роста ВВП страны: с 2,7% до 2,3% в текущем году, и с 3,0% до 2,7% в 2013 году. По безработице, Белый дом напротив, улучшает прогнозы: с 8,9% до 8,0% в текущем году и с 8,6% до 7,7% в 2013 году. В пятницу стало известно, что уровень безработицы в США в июле месяце составил на 8,3% против 8,2% месяцем ранее (хуже прогноза), но выше прогноза оказалось число созданных рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики, что поддержало рынки.

От главы ЕЦБ **Марио Драги** участники рынка также ждали более решительных и быстрых действий, особенно на фоне заявления недельной давности, где он отметил, что сделает все необходимое, чтобы защитить еврозону от краха. Но он как и Бернанке разочаровал рынки, указав лишь на возможность проведения ЕЦБ не раньше сентября прямых операций на рынке в объеме, адекватном для достижения поставленных целей. Также Драги подтвердил, что Европейскому механизму стабильности (ESM) в текущей конфигурации не будет предоставлена банковская лицензия.

По мнению участников рынка, в скором времени ЕЦБ вернется к программе выкупа облигаций на вторичном рынке, поддерживая нуждающихся в ней страны, в частности, Испанию и Италию, доходность по облигациям которых находится вблизи исторических максимумов.

Косвенно это подтвердилось в речи главы Еврогруппы **Жан-Клод Юнкера**, где он отметил, что в ближайшие дни будет принято решение о мерах, необходимых для борьбы с ростом доходности испанских облигаций. «Времени терять нельзя», - сказал он, добавив, что «нам придется использовать все доступные средства, чтобы показать, что мы решительно настроены защитить стабильность еврозоны... никто не должен усомниться в твердых намерениях тех, кто в этом участвует».

Что касается Греции, то по словам того же Юнкера, лидеры блока решительно намерены удержать ее в еврозоне. Из Афин же пока приходят новости, не внушающие оптимизма. Не получив следующего финансового транша от международных кредиторов к

августу, Греция стоит на грани банкротства, поскольку в текущем месяце ей нужно выплатить долг в размере 3,2 млрд евро.

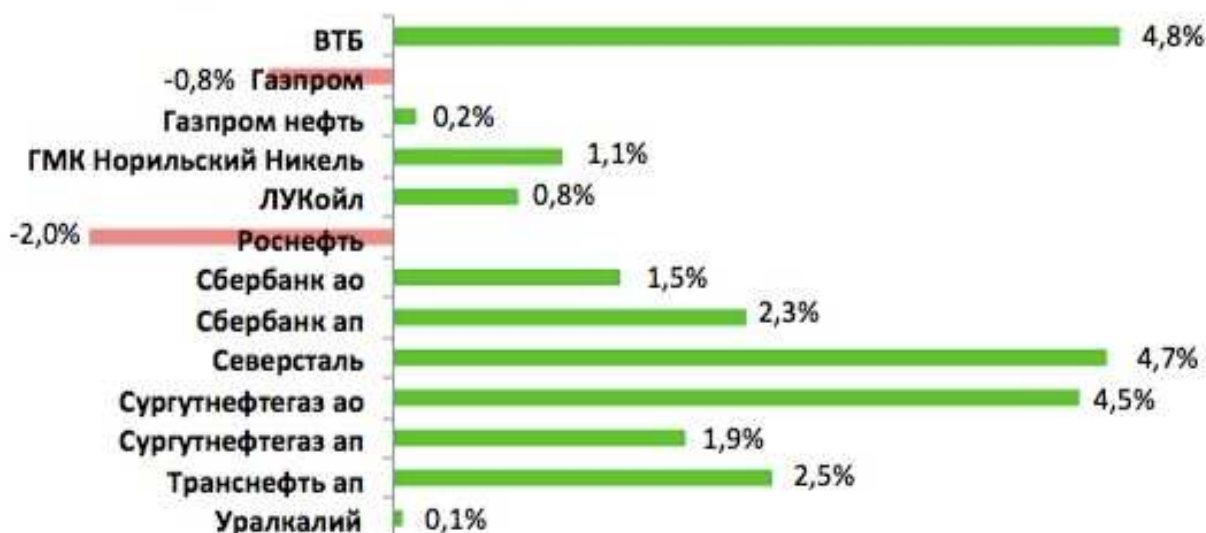
«Денежные резервы почти на нуле. Сложно сказать, на какой срок их хватит, так как это всегда зависит от исполнения бюджета, поступлений и расходов, - сказал заместитель министра финансов Греции **Христос Стайкурас** - Но мы, безусловно, на грани, мы не получили финансовый транш, которого ждали, и над нами висит проблема погашения облигаций ЕЦБ 20 августа». Будет ждать развития ситуации.

Ключевые события недели – с 6 по 10 августа.

Неделя ожидается малособытийной. В понедельник состоится выступление главы ФРС **Бена Бернанке**, по еврозоне выйдет индекс доверия инвесторов в августе. Во вторник вновь с докладом выступит Бернанке. По Италии будут опубликованы данные по ВВП за 2 квартал и объем промышленного производства, по Германии – объем промышленных заказов. В среду пройдет аукцион по размещению 10-летних государственных облигаций Германии и США. Инвесторы обратят внимание на статистику по еврозоне (торговый баланс Германии и Франции, объем промышленного производства в Германии). В четверг выйдет блок статистики по Китаю (индекс потребительских цен и цен производителей, объем промышленного производства и розничные продажи в июле) и США (число первичных обращений за пособиями по безработице, торговый баланс). В пятницу выйдут данные по промышленному производству во Франции, индексу потребительских цен в Германии за июль).

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали преимущественно рост:

"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях Мечела (+15,7%), ЧТПЗ (+14,8%), Бурятзолота (+10,9%), Банка Возрождение-ао (+10,4%), ОМЗ-ао (+8,5%), Протека (+8,4%) и Фармсинтеза (+8,0%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях Медиа группы "Война и мир" (-55,9%), ТКСМ (-36,4%), НКНХ-ап (-10,4%), ОЗТВ (-8,7%), Селигдара (-8,0%) и Распадской (-6,1%).

Валюты и сырье.

Европейская валюта относительно российского рубля скорректировалась: за 1 евро дают 39,56 рублей (-0,15%). Американский доллар также снизился по отношению к рублю на 0,28% до уровня 31,96 руб. за доллар.

Нефть марки Brent, достигнувшая на неделе уровень в \$109 долларов за баррель, закрылась на уровне \$105,5 (-1,00% к предыдущей неделе). Золото снизилось на 1,2% до \$1603,4 за одну тройскую унцию.