

Комментарий по результатам торгов за неделю с 5 по 9 августа.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торгов за неделю снизились: индекс РТС на 0,1% до 1328,3 п., индекс ММВБ - на 0,8% до 1393,2 п.

Самым обсуждаемым событием, оказывающим влияние на динамику российского и зарубежных фондовых рынков, стало обсуждение предстоящего 17-18 сентября заседания ФРС США, на котором может быть принято решение о сворачивании программы количественного смягчения. Напомним, Федеральная резервная служба в целях стимулирования инвестиционной активности в стране ежемесячно скупает облигации на сумму \$85 млрд. в месяц.

О возможности снижения объемов скупки уже в сентябре высказались сразу три представителя центрального банка - президент ФРС Далласа **Ричард Фишер**, президент ФРБ Чикаго **Чарльз Эванс** и глава ФРБ Атланты **Дэннис Локхарт**.

Ричард Фишер, будучи ярким оппонентом третьего раунда количественного смягчения, заявил, что хотел бы начать сокращение этой программы еще некоторое время назад, и что США после сокращения уровня безработицы в июле до 7,4% вплотную приблизилась к данной операции. «Я считаю, что если мы не увидим каких-то тревожащих данных... мы должны начать в сентябре», - подчеркнул Фишер.

Чарльз Эванс также дал понять, что решение о сентябрьском урезании программы обсуждается, не исключив, что осенью оно может быть принято. В то же время, в основной своей части выступления он дал понять, что со сроками есть неопределенность. «Мы, весьма вероятно, сократим темпы скупки позже в этом году - я не могу вам сказать точно, в какой месяц это будет - и она (скупка) будет свернута со временем за два или несколько шагов», - отметил Эванс. Глава ФРБ Чикаго подчеркнул, что центробанк будет удерживать ключевую ставку около нуля, пока безработица не упадет ниже 6,5%, что, по его мнению, может произойти к середине 2015 года.

Из европейских событий можно отметить опубликованное и не являющееся официальным исследование Европейского Центробанка, посвященное созданию в еврозоне более жизнеспособной банковской системы, о которой ратует глава ЕЦБ **Марио Драги**. В исследовании говорится, что еврозоне следует как можно скорее оздоровить банковскую систему, чтобы избежать «потерянного десятилетия» в японском стиле - с близким к нулевому росту экономики и цен. «Риск - в развитии такой ситуации, которая была в Японии во время «потерянного десятилетия», - сказано в исследовании. - У неустойчивых банков есть соблазн рефинансировать проблемные долги неэффективных компаний, чтобы избежать признания дальнейших убытков». Из материалов следует, что запущенная ситуация с плохими долгами может стать долгосрочным тормозом для европейской экономики.

Министерство экономики Германии дало прогноз роста экономики страны в оставшуюся часть года благодаря частному потреблению. Однако, предупредило министерство, «рост будет сдерживать сложная обстановка в Европе и мире».

Центробанк Франции также прогнозирует рост экономики страны в третьем квартале, но он будет минимальным - 0,1% против ранее озвученного прогноза 0,2%.

На динамику фондовых рынков оказывала влияние и статистика из Китая, которая в целом говорит о стабилизации экономики нежелезы о замедлении. Так, объем экспорта в июле вырос на 5,1% в годовом исчислении при прогнозе на уровне 3%. Потребительская инфляция стабилизировалась в июле, а дефляция оптовых цен сохранилась 17-й месяц подряд, свидетельствуют официальные данные.

Ключевые события недели – с 12 по 16 августа.

В понедельник станет известен индекс оптовых цен в Германии в июле. В вторник в еврозоне будут опубликованы данные по объёму промышленного производства в июне, а также индекс настроений в деловых кругах в августе. В США – июльские данные по розничным продажам, июньские – по товарно-материальным запасам компаний. В среду инвесторы обратят внимание на предварительные оценки ВВП Франции, Германии, стран зон евро во втором квартале. В США состоится выступление президента ФРБ Сент-Луиса **Джеймса Булларда**, выйдет июльский индекс цен производителей. В четверг ожидается обширная публикация американской статистики: индексы деловой активности в производственном секторе Нью-Йорка и Филадельфии, индекс потребительских цен, индекс деловой активности на рынке жилья США по данным НАНВ, объём промышленного производства в июле. В пятницу по еврозоне выйдут данные по уровню потребительских цен, в США - индекс потребительского доверия в США от университета Мичигана, производительность труда вне сельскохозяйственного сектора, число закладок новых домов.

Акции. Ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику:

"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в акциях Русского моря (+17,9%), НЛМК (+11,2%), ДВМП (+10,2%), Полиметалла (+9,2%), Проектных инвестиций (+8,5%), Коршуновского ГОКа (+6,5%), Мегафона (+6,1%) и Лензолота-ап (+5,9%).

Наибольшее снижение было отмечено в акциях Ютинета (-30,3%), МРСК ЦП (-9,4%), Акрона (-6,2%), МРСК Волги (-5,7%), Фармсинтеза (-5,4%), Московской биржи (-4,9%) и Протека (-4,3%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю вырос: 1 евро оценивается в 43,83 руб. (+0,62%). Курс американского доллара также вырос: за 1 доллар предлагают 32,86 руб. (+0,2%).

Цена на нефть марки Brent снизилась на 0,6% до \$108,25.

Цена на золото выросла на 0,2%: одна тройская унция оценивается в \$1314,3.