

Комментарий по результатам торгов за неделю с 13 по 17 мая.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели показали снижение против зафиксированного роста накануне: индекс РТС опустился на 1,76% до 1408,3 пунктов, ММВБ - на 1,6% до 1404,0 пунктов.

В то время как российский фондовый рынок стагнирует, американский продолжает обновлять максимумы. Индекс S&P500 с начала года вырос на 17,4%. Факторами, обусловившими рост, стали мягкая монетарная политика ФРС, направленная на поддержку экономики, позитивные корпоративные отчеты и сохраняющееся потребительское доверие.

Показатели реального сектора, в частности, безработицы, также показывают положительную динамику. На этом фоне все чаще появляются разговоры среди инвесторов и представителей властей о скором сворачивании ФРС США программы по покупке облигаций. Напомним, Центробанк ежемесячно покупает активы на \$85 миллиардов, чтобы поддержать экономику. Третий раунд скупки активов, так называемое количественное смягчение (QE3), не имеет ограничений по времени. ФРС сама решает, увеличивать или сокращать программу, если видит в этом необходимость.

На прошлой неделе о возможном скором сокращении монетарных стимулов заявил президент ФРБ Сан-Франциско **Джон Уильямс**. Он отметил, что «мы можем несколько сократить темпы нашей скупки ценных бумаг, возможно уже этим летом», ссылаясь на «существенно» улучшившийся рынок труда. Однако, «если все пойдет так, как мы надеемся, мы сможем завершить программу скупки где-то в конце этого года» - сказал Джон Уильямс, имея в виду необходимость фиксирования дополнительных успехов в американской экономике.

Президент ФРБ Сан-Франциско добавил, что даже когда Центробанк закончит покупать облигации, монетарная политика останется крайне стимулирующей (очевидно, чтобы все же достичь ранее намеченных целевых ориентиров: 6,5%-ный уровень безработицы при 2%-ной инфляции).

Из опрошенных Reuters 43 экономистов, 40 ожидают, что ФРС завершит нынешний раунд QE в 2014 году, при этом 31 из них считает, что Центробанк закончит его в первой половине следующего года.

Хорошие экономическая статистика была объявлена со стороны Бюджетного управления Конгресса США (СВО). По его ожиданиям, дефицит бюджета страны сократится быстрее, чем ожидалось ранее за счет опережающего роста поступлений в бюджет. Это, в свою очередь, позволит министерству финансов США, возможно, протянуть без повышения долгового «потолка» до ноября. СВО сократил прогноз дефицита на текущий бюджетный год до \$642 млрд. и до \$378 млрд. к 2015 году, что резко отличается от спровоцированного рецессией дефицита в \$1 триллион в каждый из первых четырех лет правления президента **Барака Обамы**.

На неделе новости пришли из еврозоны, где экономический рост, по ожиданиям, вернется во второй половине текущего года. Так, Кипру был одобрен трехлетний кредит МВФ в размере \$1,3 миллиарда. При этом директор-распорядитель МВФ **Кристин Лагард** указала на «значительные риски» кредитования государства: «макроэкономический прогноз подвержен высокой неопределенности, и риски для программы значительны. Пространства для неуспешной реализации нет. Полное и своевременное осуществление программы критически важно для сохранения репутации и достижения целей программы».

Согласно прогнозам МВФ, экономика Кипра сократится на 9% в этом году и на 4% в 2014 году, прежде чем начнет восстанавливаться в 2015 году.

Опасения на финансовых рынках вызвало заявление премьер-министра Китая **Ли Кэцян**, которое сводится к тому, что для поддержания экономики у Китая осталось не так

много пространства для государственного стимулирования роста. «Чрезмерно полагаться на государственные и политические меры для стимулирования роста не только нерационально, это даже может создать новые проблемы и риски», - отметил Ли.

Что касается России, то Центральный Банк страны сохранил ключевую процентную ставку в связи с высокой инфляцией и кредитной активностью. Однако было принято решение о снижении на 25 базисных пунктов с 16 мая ставки по кредитам на сроки более трех месяцев.

Ключевые события недели – с 20 по 24 мая.

В понедельник состоится выступление президента ФРБ Чикаго **Чарльза Эванса**. Во вторник станет известен индекс цен производителей Германии в апреле. Ожидается выступление министра финансов США **Джека Лью**, президента ФРБ Сент-Луиса **Джеймса Булларда**, президента ФРБ Нью-Йорка **Уильяма Дадли**. В среду пройдет саммит Евросоюза. В США состоится пресс-конференция главы ФРС **Бена Бернанке**, очередное выступление министра финансов страны **Джека Лью**. В четверг выйдет блок статистики по европейской экономике (индекс деловой активности в производственном секторе и в сфере услуг Франции, Германии и еврозоны в целом, майский индекс потребительского доверия в Еврозоне). В США будут опубликованы данные по продажам новых домов в США в апреле. В пятницу инвесторы обратят внимание на финальную оценку ВВП Германии в 1 квартале, июньский индекс потребительского доверия, индекс настроений в деловых кругах Германии в мае, а также объем заказов на товары длительного пользования в США.

Акции. Ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали преимущественно снижение:

"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в акциях МРСК Урала (+11,7%), Синергии (+10,6%), Соллерса (+12,2%), М.Видео (+8,1%), Башнефти-ао (+6,9%), МОЭСКа (+6,6%), Челябинского цинкового завода (+5,6%), ИСКЧ (+5,4%) и Э.ОН Россия (+5,1%).

Наибольшее снижение было отмечено в акциях Роллмана (-24,9%), Вторресурсов (-16,8%), Ростовэнергосбыта-ап (-14,3%), ЧМК (-13,3%), Мечела-ап (-11,7%), ТНК-ВР-ап (-11,5%) и Кубаньэнергосбыта (-11,2%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю снизился: 1 евро оценивается в 40,31 руб. (-0,91%). Курс американского доллара не изменился: за 1 доллар предлагают 31,43 руб.

Цена на нефть марки Brent выросла на 0,95% до \$104,67.

Цена на золото снизилась на 6,1%: одна тройская унция оценивается в \$1359,4.