

Комментарий по результатам торгов за неделю с 15 по 19 июля.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели уверенно подросли вместе с зарубежными рынками: индекс РТС поднялся на 3,3% до 1389,7 пунктов, ММВБ - на 2,2% до 1424,2 пунктов.

Одним из ключевых событий можно назвать выступление главы ФРС **Бена Бернанке** в отношении монетарной политики Центробанка. Бернанке подтвердил намерение начать сокращение программы скупки активов в этом году, но отметил, что регулятор оставляет за собой возможность скорректировать этот план в любом направлении, если экономический прогноз изменится. «Наша скупка активов зависит от экономических и финансовых событий, но она никоим образом не идет по запрограммированному курсу», - сказал глава ФРС.

Бернанке добавил, что скупка активов может «сокращаться несколько быстрее», если экономическая обстановка будет улучшаться быстрее, чем ожидалось. С другой стороны, нынешняя сумма ежемесячной скупки - \$85 миллиардов «может сохраниться надолго», если прогноз для рынка труда ухудшится или инфляция не начнет возвращаться к 2%-му ориентиру.

Данное заявление было положительно воспринято участниками рынка: американские фондовые индексы, в том числе на фоне хороших отчетностей компаний, обновили свои исторические максимумы. По мнению аналитиков, совокупная прибыль компаний-участниц S&P 500 выросла во втором квартале на 3,5% по сравнению с прошлым годом, а выручка поднялась на 1,1%. Порадовали отчетности банковских институтов: Citigroup, Morgan Stanley и др. По данным Рейтер, из 21 финансовой компании, отчитавшейся за второй квартал, 76% превзошли прогнозы аналитиков.

На неделе агентство Moody's повысило прогноз суверенного рейтинга США до стабильного с негативного и подтвердило рейтинг страны на уровне «Ааа», указав на стабильный рост, несмотря на сокращение правительственных расходов.

С опасением была воспринята информация о том, что Детройт (штат Мичиган) заявил о своем банкротстве (федеральный суд должен подтвердить его), что может стать крупнейшим в истории США муниципальным банкротством. Его причина кроется в накопленных многомиллионном бюджетном дефиците и внешнем долге, превышающим \$15 млрд.

Из европейских новостей следует отметить решение центрального банка Англии не расширять программу скупки облигаций под председательством нового управляющего - **Марка Карни**. «Расширение программы скупки активов остается одним из средств реализации стимулов, но комитет исследует другие варианты в течение месяца», - отмечается в документах регулятора.

ЕЦБ намерен поддержать малый и средний бизнес еврозоны путем расширения списка бумаг, обеспеченных активами (ABS), которые могут использоваться в операциях рефинансирования между банками и Центральным банком. По замыслу регулятора, такие меры позволят банкам получить больше ликвидности и предоставлять ее в реальный сектор экономики.

Что касается китайской экономики, то Центральный банк страны на прошлой неделе попытался успокоить участников финансового рынка, взволнованных накануне однодневным ростом краткосрочных ставок до 30%. Банк, допустив скачка ставок, таким образом предупредил банковские и небанковские институты о необходимости ужесточения контроля над рискованным кредитованием. Напомним, в Китае отмечаются признаки денежного кризиса, вызванного быстрым ростом кредитования и притоком "горячих" денег.

На динамику российского фондового рынка на прошлой недели оказали внутренние политические факторы. В частности, арест оппозиционера **Алексея Навального** в четверг

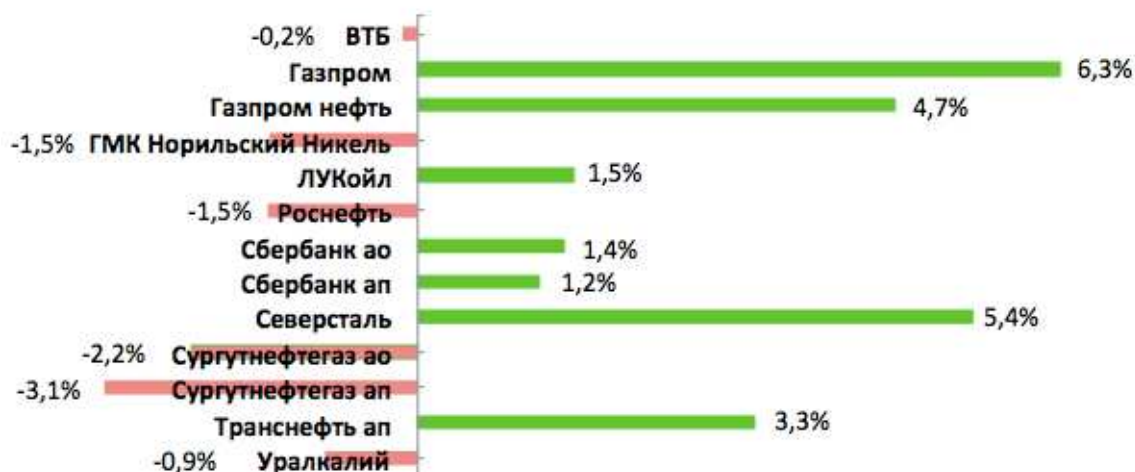
вызвало снижение фондового рынка на 1,2-1,5%, а его освобождение в пятницу до вступления приговора в силу (осужден на 5 лет по делу Кировлеса) - рост.

Ключевые события недели – с 22 по 26 июля.

В понедельник выйдет статистика по продажам домов на вторичном рынке недвижимости в США. Во вторник будут опубликованы индексы деловой активности в производственном секторе Ричмонда в июле, потребительского доверия в еврозоне в июне. В среду выйдет блок статистики по еврозоне (индексы деловой активности в производственном и розничном секторах Германии, Франции, странах зоны евро) и США (продажи новых домов в июне, индекс деловой активности в производственном секторе в июле). В четверг опубликуют данные по изменению настроений в деловых кругах Германии в июле, объём заказов на товары длительного пользования в США в июне. В пятницу участники рынка обратят внимание на индекс потребительского доверия в США в июле и компоненту инфляционных ожиданий в нем.

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 обыкновенных акциях МРСК СЗ (+30,4%), МРСК Юга (+22,0%), Полиметалла (+20,6%), ФСК ЕЭС (16,9%), Лензолота (+15,0% по «префам» и +13,7% по «обычке»), МРСК Центра (+12,7%), Россетей (+11,5%), МРСК СК (+10,5%) и Банка Возрождение (+9,4%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях Куйбышевазота-ап (-22,2%), Синергии (-10,0%), Вторресурсов (-6,6%), МРСК Урала (-5,9%), Газпромнефть-Московского НПЗ (-5,9%), ТНК-ВР-ао (-5,4%) и Мегиона (-5,4% по «префам» и -5,0% по «обычке»).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю снизился: 1 евро оценивается в 42,52 руб. (-0,3%). Курс американского доллара также снизился: за 1 доллар предлагают 32,36 руб. (-0,8%).

Цена на нефть марки Brent выросла на 0,7% до \$108,3.

Цена на золото выросла на 0,8%: одна тройская унция оценивается в \$1295,9.