

**Комментарий по результатам торгов за неделю с 15 по 19 августа.**

Добрый день. Очередная неделя августа завершилась на российском фондовом рынке снижением, однако не таким стремительным, как мы могли наблюдать в начале месяца. Индекс РТС снизился на 1,76% и закрылся на уровне 1564,44 пунктов, ММВБ опустился на 2,37%, закрывшись на отметке 1435,78 пунктов (недельный минимум – 1387,97 пунктов).

На рынке по-прежнему наблюдается высокая волатильность, а главными темами выступают европейские долговые проблемы и замедление темпов роста мировой экономики, Инвесторы опасаются, что лидеры Европы не смогут найти выход из кризиса, а экономика США скатиться в повторную рецессию.

Главным экономическим событием недели безусловно можно считать франко-германский саммит, от которого инвесторы ожидали получить конкретные меры по выводу еврозоны из долгового кризиса, в том числе через механизм объединения госдолга всех стран зоны евро в общий "евродолг". Однако в результате встречи Ангелы Меркель и Николая Саркози, было принято решение не поддерживать идею «общего европейского долга» и не вводить единые облигации, что вызвало снижение мировых фондовых индексов. Вместо этого было решено спасти экономику введением с 2013 года общего налога на финансовые транзакции, так называемым "экономическим правительством зоны евро" и поправками к конституциям стран ЕС — до середины 2012 года им будет предложено по примеру ФРГ ограничить дефицит бюджета в национальных основных законах.

Еще одним событием, привлечшим внимание инвесторов, стало снижение банком Morgan Stanley прогноза роста мировой экономики на 2011 и 2012 год. Так, рост мирового ВВП понижен до 3,9% с 4,2% на 2011 год и до 3,8% с 4,5% на 2012 год. Причиной такого снижения стала «опасная близость к рецессии» США и Еврозоны и бездействие законодателей Вашингтона и Европы.

Свое видение о перспективе развития американской экономики высказала также глава Федерального резервного банка Кливленда Сандра Пианалто. Выступая на конференции банкиров, она сказала, что рост экономики в 2011 году, скорее всего, составит порядка 2%, а в 2012-2013 годах – 3%, что едва ли поможет сильно понизить достигший 9,1% уровень безработицы – на её снижение потребуются годы. Понизил прогноз восстановления экономики США и сотрудник Федерального резерва США Уильям Дадли.

Еще одним фактором роста волатильности стала новость о том, что Федеральный резервный банк Нью-Йорка запросил дополнительную информацию о том, обладают ли крупнейшие европейские банки достаточными средствами для осуществления деятельности в США - банк опасается, что европейский долговой кризис может распространиться на банковскую систему США.

Международное рейтинговое агентство Fitch, в свою очередь, подтвердило во вторник кредитный рейтинг США на уровне "AAA" со стабильным прогнозом после того, как чуть более двух недель назад ее рейтинг был снижен другим агентством - Standard & Poor's. Эксперты Fitch отметили ключевую роль Вашингтона в мировой финансовой системе, добавив, что гибкая, диверсифицированная экономика страны обеспечивает стабильный уровень доходов.

На неделе с 22 по 26 августа нас ожидает публикация следующей макростатистики по США. Во вторник будут опубликованы данные по продажам новых домов за июль. В среду станет известен уровень заказов на товары длительного пользования, в том числе без учета транспорта. В четверг нас ожидает традиционный выход данных по рынку труда. В пятницу внимание инвесторов будет приковано к данным по ВВП США за 2 квартал. Также в этот день выйдет статистика по личному потреблению и индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета.

Ожидаемыми на текущей неделе событиями являются выступление главы ФРС Бена Бернанке (пятница) и Президента ЕЦБ Жана-Клода Трише (суббота).

**Акции.** Все наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику. Рост показали привилегированные акции Сургутнефтегаза (+6,79%) и Ростелекома (+3,44%), а также обыкновенные акции Ростелекома (+2,04%) и ЛУКОЙла (+0,64%). Падение наблюдалось в обыкновенных и привилегированных акциях Сбербанка (-7,86% и -7,07% соответственно), ВТБ (-5,56%), Северстали (-4,13%), Газпром нефти (-3,47%), ГКМ Норильского Никеля (-3,42%), Акрона (-2,68%), РусГидро (-1,77%), Транснефти-ап (-1,43%), Роснефти (-1,23%) и Уралкалия (-1,10%). Капитализация Газпрома по итогам недели не изменилась.

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост наблюдался в привилегированных и обыкновенных акциях Нижнекамскнефтехима (+23,05% и +10,34% соответственно), в обыкновенных акциях ОГК-1 (+19,64%), ОГК-2 (+18,03%), ОГК-6 (+17,84%) и ОГК-3 (+16,81%).

Наибольшее снижение наблюдалось в обыкновенных акциях Армады (-13,69%), Группы ЛСР (-11,65%), Туламашзавода (-10,40%), ТКСМ (-9,84%), Банка Санкт-Петербург (-9,52%), Соллерса (-9,09%) и Мостотреста (-8,70%).

#### **Валюты и сырье.**

Единая европейская валюта завершила неделю на уровне 1,4396 в паре с американской валютой, торгуясь преимущественно в коридоре 1,4280-1,4450. Во вторник курс пары достиг уровня 1,4500 на фоне ожиданий результатов франко-германского саммита, результаты которого всё же не смогли успокоить рынки и внушить им уверенность в способности лидеров еврозоны принять оперативные меры для борьбы с долговым кризисом. Давление на евро оказала и статистика по ВВП. Так, ВВП зоны евро во втором квартале 2011 года вырос на 0,2% по сравнению с предыдущим кварталом (ожидался рост на 0,3%). ВВП Германии вырос лишь на 0,1% в квартальном исчислении (ожидался рост на 0,5%), - меньше, чем обремененная долгами Испания, экономика которой выросла на 0,2%.

Нефть марки Brent на фоне опасений замедления мировой экономики опустилась со \$109,80 до \$106,14 за баррель.

Цена на золото выросла на 4,64% до \$1850 за одну тройскую унцию (исторический максимум, достигнутый на неделе - \$1878) на фоне экономической нестабильности.