

Комментарий по результатам торгов за неделю с 16 по 20 июля.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели показали противоположную динамику. Долларовый индекс РТС на фоне укрепления рубля относительно доллара поднялся на 1,5% и закрылся на отметке 1391,9 пунктов, ММВБ снизился на 0,1% и закрылся на уровне 1415,7 пунктов.

Одним из главных событий недели можно назвать выступление главы ФРС США **Бена Бернанке** в банковском комитете Сената США, в ходе которого инвесторы ожидали услышать намеки на приближение третьего раунда выкупа гособлигаций - так называемого «количественного смягчения» (QE3). Ожидания инвесторов, однако, не оправдались, поскольку о количественном смягчении не было и речи. Это, в свою очередь, не дало рынку нового стимула для роста, а продолжилась консолидация. Тем не менее Бернанке заявил, что ФРС готова поддержать замедляющуюся американскую экономику новыми мерами, воздержавшись от деталей, и что второй волны рецессии экономике США удастся избежать.

Бернанке назвал также преграды на пути к восстановлению прежних темпов роста американской экономики: плохой рынок кредитования в свете долговых проблем Европы и неопределенность с бюджетной политикой Вашингтона, увлеченного президентской кампанией. А экономика, судя по публикуемой статистике, действительно восстанавливается слабыми темпами, а розничные продажи в стране снижаются третий месяц подряд.

Замедление экономики наблюдается и в Китае: во втором квартале ВВП страны замедлилось до минимального за три года показателя – 7,6%. После публикации такой статистики последовали заявления руководства страны, которые воодушевили рынки. Так, премьер-министр Китая **Вэнь Цзябао** пообещал стабилизировать экономику и усилить эффективность экономической политики во втором полугодии.

Что касается европейского рынка, где сосредоточен центр долгового кризиса, то ситуация здесь по-прежнему непростая. На неделе совет министров финансов стран еврозоны одобрил выделение финансовой поддержки проблемным банкам Испании на сумму до 100 миллиардов евро. Страны еврозоны через Европейский фонд финстабильности, а в последующем и через Механизм финстабильности будут предоставлять кредиты Испании на рекапитализацию проблемных банков в течение 18 месяцев, а не 12,5 лет, как сообщалось ранее. Уже в июле ЕФФС сформирует первый транш финпомощи для банков Испании в размере 30 миллиардов евро.

Сама Испания намерена выделить дополнительные 12 миллиардов евро регионам для рефинансирования их долгов (из них Валенсии 2,5 миллиарда евро), что увеличит и без того высокую долговую нагрузку страны. Это вызвало напряжение на рынке, в результате которого резко повысилась доходность гособлигаций - до отметки выше 7%.

Греция, заявившая, что она уложилась в запланированные показатели дефицита бюджета по итогам первого полугодия текущего года, получит от Европейского инвестиционного банка 1,4 миллиарда евро в виде кредитов. Деньги будут предоставлены греческим компаниям – малому и среднему бизнесу. Финансирование, по ожиданиям властей, поможет строительству дорог и привлечению инвестиций в страну. Также это устранил отсутствие ликвидности, с которым столкнулись в кризис практически все греческие компании.

Ключевые события недели – с 23 по 27 июля.

Неделя ожидается малособытийной. В понедельник будет опубликован индекс потребительского доверия в Еврозоне. Во вторник станет известно значение индекса деловой активности в сфере услуг и в производственном секторе Германии, Франции и

еврозоны в целом. В Китае выйдет индекс опережающих экономических индикаторов и деловой активности в производственном секторе, в США – индекс цен на дома, и также индекс деловой активности в производственном секторе. В среду состоится аукцион по размещению 30-летних государственных облигаций Германии, станут известны розничные продажи в этой стране. В США выйдет статистика по продажам новых домов за июнь. В четверг выйдет блок статистики по американской экономике (число первичных обращений за пособием по безработице, объем заказов на товары длительного пользования) и Германии (индекс потребительского доверия). В пятницу инвесторы обратят внимание на данные по ВВП США за второй квартал и индекс потребительского доверия, уровень безработицы в Испании.

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

"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях МРСК Центра (+21,5%), МРСК ЦП (+14,7%), МРСК Волги (+14,6%), МРСК Урала (+9,4%), Арсагеры (+9,2%), ЧЦЗ (+9,00%) и Банка Возрождение-ао (+7,00%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях МФБ (-35,1%), Иркутскэнерго (-7,6%), МРСК СК (-5,9%), Соллерса (-5,4%), ТГК-1 (-4,9%) и ТГК-2 (-4,5%).

Валюты и сырье.

Европейская валюта относительно российского рубля продолжила снижение: за 1 евро дают 39,00 рублей (-2,17%). Американский доллар снизился к рублю на 1,72% до уровня 32,03 руб. за доллар.

Нефть марки Brent выросла на 3,94% до \$106,7 за баррель. Золото снизилось на 0,32% до \$1584,3 за одну тройскую унцию.