

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

Добрый день. Российские фондовые по итогам торговой недели вновь показали снижение: индекс РТС опустился на 1,19% до 1391,6 пунктов, ММВБ - на 1,55% до 1382,2 пунктов.

На неделе произошла попытка слома тренда. Зарубежные фондовые индексы, еще в понедельник обновившие свои максимумы, со вторника начали корректироваться. Сильнее всего за один день снизился японский Nikkei, в моменте потерявший 7,3%. Чтобы успокоить национальный рынок, с заявлением выступил министр экономики страны **Акира Амара**. «[Инвесторам] нет необходимости волноваться, поскольку японская экономика восстанавливается устойчивыми темпами» - отметил он. Накануне правительство страны дало оптимистичный прогноз в отношении экономики, подчеркнув, что она продолжит восстанавливаться, так как экспорт улучшается, а экономические стимулы и меры монетарной политики поддерживают настроения. Этими мерами является скупка Центральным банком страны гособлигаций с целью устранения дефляции и достижения 2%-го инфляционного ориентира.

Причиной коррекционных настроений стали заявления представителей ФРС США во главе с **Беном Бернанке** о том, что в ближайшее время может быть сокращен темп скупки ценных бумаг со стороны ФРС, баланс которого раздулся до \$3,3 триллиона. Напомним, ежемесячно Центробанк страны выкупает ценных бумаг на \$85 миллиардов в месяц. Следующее заседание ФРС состоится 18-19 июня, там и будет принято окончательное решение. Президент ФРБ Нью-Йорка **Уильям Дадли** и глава ФРБ Сент-Луиса **Джеймс Буллард** дали понять, что прежде, чем они поддержат сокращение скупки облигаций, им необходимо увидеть дальнейший экономический прогресс. Таким образом, в июне они скорее всего не будут голосовать за снижение объемов операций. «Я думаю, мы должны быть готовы изменить темпы скупки, когда придет время, но я не думаю, что оно уже пришло», - заявил **Буллард**.

На коррекционные настроения также оказала влияние статистика из Китая - индекс менеджеров по закупкам (PMI) в мае снизилась впервые за семь месяцев, что говорит о снижении производственной активности в стране.

На неделе президент Европейского центробанка **Марио Драги** заявил, что еврозона сейчас более стабильна, чем год назад, но экономическая обстановка остается сложной и правительства должны продолжать осуществление реформ и создание банковского союза.

Бундесбанк также обнадежил инвесторов: по мнению его представителей, экономика Германии находится на пути уверенного восстановления благодаря подъему спроса на ее продукцию из-за границы.

Между тем, в Европе прорабатывается законопроект о неприкосновенности депозитов в европейских банках ниже 100 тыс. евро, в то время как более крупные вкладчики будут нести убытки, если у банка начнутся серьезные проблемы. Группа законодателей в экономическом комитете Европарламента всецело поддержала законопроект, который может начать действовать с 2016 года.

Что касается российской экономики, то, по мнению первого зампреда ЦБ РФ **Алексея Улюкаева**, ее главная проблема заключается в недостатке инвестиций, который невозможно устранить смягчением монетарной политики. «Единственная по-настоящему важная проблема российской экономики - это инвестиции. У нас нулевой рост инвестиций», - отметил Улюкаев. В этой связи Минфин РФ взял JP Morgan в консультанты по продвижению суверенного кредитного рейтинга России. Повышение рейтинга должно обеспечить приток иностранного капитала.

Важной новостью также стало обещание Президента РФ **Владимира Путина** бизнесу

ограничить тарифы на услуги естественных монополий уровнем инфляции, невзирая на гигантские инвестпрограммы. Это новость скорее негативная для сектора электроэнергетики.

Ключевые события недели – с 27 по 2 июня.

В понедельник американские фондовые биржи работать не будут в связи с Днем Поминования. Во вторник станут известны индексы потребительского доверия в США и деловой активности в производственном секторе Ричмонда за май. В среду состоится выступление президента ФРБ Бостона Эрика Розенгрена. В четверг выйдет индекс деловой активности в розничном секторе еврозоны за май. В пятницу выйдет блок статистики по Европе (розничные продажи в Германии, потребительские расходы во Франции, уровень безработицы (апрельские данные) и индекс потребительских цен (майские данные) в еврозоне и Италии. В воскресенье состоится выступление главы ФРС Бена Бернанке.

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 Волги (+22,3%), Фармсинтеза (+20,0%), ДЭКа (+16,4%), МРСК Урала (+13,1%), Волжской ТГК (+7,5%), ТГК-6 (+6,8%), МРСК Центра (+6,3%), Новатэка (+6,0%) и Московской биржи (+4,8%).

Наибольшее снижение было отмечено в акциях Ютинета (-33,3%), Мосэнергосбыта (-8,0%), Э.ОН России (-7,9%), Проектных инвестиций (-7,7%), Армады (-7,5%), Соллерса (-6,6%) и ТНК-ВР-ао (-6,4%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю вырос: 1 евро оценивается в 40,53 руб. (+0,55%). Курс американского доллара снизился: за 1 доллар предлагают 31,43 руб. (-0,16%).

Цена на нефть марки Brent снизилась на 1,9% до \$102,68.

Цена на золото выросла на 2,0%: одна тройская унция оценивается в \$1386,5.