

**Комментарий по результатам торгов за неделю с 29 июля по 2 августа.**

**Добрый день. Российские фондовые индексы показывают снижение вторую неделю подряд: РТС и ММВБ опустились на 0,7% до 1329,5 п. и 1393,2 п. соответственно.**

Главным событием прошедшей недели стало заседание Федеральной резервной системы США, которая сохранила диапазон ключевой ставки федерального финансирования в пределах 0,00-0,25%, и в очередной раз заявила, что наблюдает сокращение рисков для экономики и рынка труда с осени прошлого года и готова увеличить или сократить объем скупки активов ради сохранения надлежащей политики стимулов. При этом вновь не были указаны конкретные возможные сроки постепенного сворачивания программы скупки активов.

Макроэкономические данные по США в общей массе выходят оптимистичные, что сказывается на американских фондовых индексах: они продолжают обновлять свои исторические максимумы. Например, в пятницу индекс S&P500 достиг отметки 1709,67 п.

Во втором квартале, согласно статистике, экономический рост в США неожиданно ускорился: темп роста ВВП составил 1,7% в годовом исчислении (ожидался на уровне 1%), ускорившись по сравнению с показателем первого квартала (1,1%). Выросла также активность в производственном секторе американской экономики, что отражает индекс PMI (в июле поднялся до 55,4 п. с 50,9 п. в июне при прогнозе 52 п.). Что касается безработицы, то, согласно данным министерства труда США, в июле она достигла минимума с декабря 2008 г. - 7,4% против 7,6% в июне.

Объем промышленных заказов в стране в июне вырос по сравнению с маем на 1,5%, тогда как ожидался рост 2,3%.

Из европейских событий можно отметить сохранение Европейским центральным банком ключевой ставки на рекордно низком уровне 0,5% годовых. Глава ЕЦБ **Марио Драги** пообещал удерживать ключевые процентные ставки на текущем или еще более низком уровне продолжительное время, предположив, что данная политика сохранится как минимум и в следующем году. «(Политика) обеспечит поддержку постепенному восстановлению экономической активности на протяжении оставшейся части 2013 года и в 2014 году» – подчеркнул Драги.

Разочаровали инвесторов статистические данные по Германии: розничные продажи в стране в июне снизились на 1,5% к маю, показав наиболее сильный спад с начала года.

Незамеченными остались новости по китайской экономике. Лидеры страны на очередном съезде дали понять, что смирятся с замедлением роста, чтобы продолжать реструктурировать экономику, делая ее менее зависимой от экспорта и производства. Однако они отметили, что нельзя допускать замедления годового роста до уровня ниже 7%. «Мы должны сохранить направление, интенсивность и ритм макроконтроля, чтобы удерживать экономические результаты в разумном диапазоне», - заявило политбюро.

Центробанк Китая также предоставил рынку ликвидности, проведя операцию семидневного обратного репо объемом \$2,77 миллиарда под ставку 4,40% годовых вместо уровня официального прогноза 3,5%. Тем самым он предупредил развитие кризиса ликвидности после того, как серьезный дефицит средств в июне вызвал панику среди игроков.

В октябре, как ожидается, пройдет третий пленум 18-го Центрального комитета Коммунистической партии Китая. Там будет определена экономическая повестка развития страны на следующее десятилетие.

Что касается российской экономики, то впервые с августа 2011 года, по данным исследовательской компании Markit, индекс PMI российской промышленности опустился

ниже критической отметки в 50 баллов, показав минимальное значение с декабря 2009 года, на фоне негативной динамики новых заказов, объемов производства и занятости (49,2 пункта). Значение индекса выше 50 пунктов указывает на рост активности, ниже - на спад.

## Ключевые события недели – с 5 по 9 августа.

В понедельник станут известны июльский индекс деловой активности в непромышленном секторе США, индексы деловой активности в сфере услуг Испании, Италии и еврозоны. Во вторник состоится выступление президента ФРБ Чикаго **Чарльза Эванса**, выйдут данные по объёму промышленных заказов в Германии в июле, предварительная оценка ВВП Италии во втором квартале. В среду будут опубликованы данные по объёму промышленного производства в Германии. В четверг выйдет ежемесячный отчёт ЕЦБ. В пятницу ожидается выход большего блока статистики по китайской экономике (торговый баланс, денежная масса, июльские индексы цен потребителей и производителей, объем промышленного производства и розничные продажи в июле). В США станут известны оптовые запасы в июне.

**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 акциях Ютинета (+93,7%), ОГК-2 (+18,5%), МРСК ЦП (+14,0%), ДВМП (+11,3%), Московской биржи (+8,4%), Плазмек (+6,8%), Полиметалла (+6,0%) и Э.ОН России (+6,0%).

Наибольшее снижение было отмечено в акциях ФосАгро (-14,9%), Проектных инвестиций (-12,2%), Дорогобужа (-9,0%), Акрона (-8,7%), Корпорации Иркут (-8,5%), Абрау Дюрсо (-8,2%) и Квадры-ао (-7,7%).

## Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю снизился: 1 евро оценивается в 43,56 руб. (-0,05%). Курс американского доллара не изменился: за 1 доллар предлагают 32,81 руб.

Цена на нефть марки Brent выросла на 1,7% до \$108,9.

Цена на золото снизилась на 1,6%: одна тройская унция оценивается в \$1311,6.