

Комментарий по результатам торгов за неделю с 19 по 23 августа.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торгов за неделю показали рост: индекс РТС поднялся на 0,2% до 1335,6 п., индекс ММВБ - на 0,9% до 1395,1 п.

Одним из наиболее обсуждаемых событий стала публикация ФРС США протокола заседания, прошедшего 30-31 июля. Он не дал ясности по срокам возможного сворачивания программы количественного смягчения ежемесячным объемом \$85 миллиардов, направленного на удешевление долгосрочного финансирования с целью стимулирования роста крупнейшей в мире экономики. Практически все из 12 членов комитета согласились с тем, что время для изменения стимулирующей политики еще не пришло, но было отмечена необходимость поддержки американской экономике

Участники рынка по-прежнему полагают, что сокращение программы может произойти уже в сентябре. Впрочем, найти подтверждения этому помогут статистические данные по рынку труда, которые будут опубликованы 6 сентября. Если данные окажутся лучше ожиданий, а безработица опустится ниже июльского значения в 7,4%, можно ожидать начала сокращения программы.

Приближение сентября отражается на росте доходности американских облигаций и курса доллара, и, как следствие, на стоимости заемных средств. Это негативно сказывается на динамике фондовых активов развивающихся стран и сырьевых активов. Развивающиеся рынки, которые в значительной степени полагаются на дешевые доллары с целью финансирования дефицита текущего счета, серьезно страдают из-за роста доходности облигаций.

Из европейских новостей можно отметить рост деловой активности в еврозоне: сводный индекс менеджеров по закупкам (PMI) в августе составил 51,7 пункта, согласно предварительным данным, против 50,5 пункта в июле. Данные о деловой активности Германии и Франции также в целом поддержали рынок.

На неделе Бундестаг заявил, что экономика Германии должна стабилизироваться во второй половине 2013 года после того, как показала самый сильный рост за год во втором квартале. Поддержку в дальнейшем окажет низкая ключевая процентная ставка, которую ЕЦБ пообещал удерживать низкой в течение продолжительного времени.

Российский фондовый рынок последние недели поддерживает высокая цена на нефть на фоне конфликтов на Ближнем Востоке и в Северной Африке, а также хорошей статистики из Китая и США. Производственная активность этих стран выросла до многомесячных максимумов в августе.

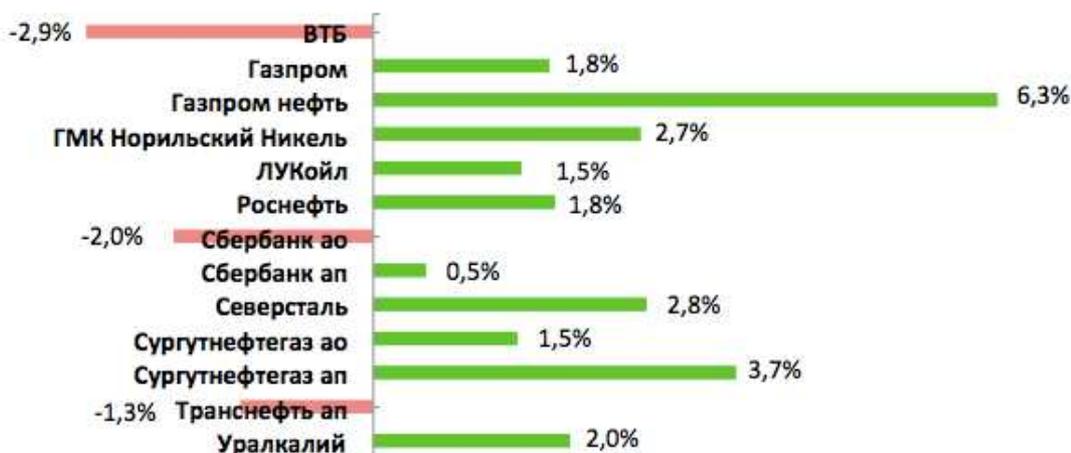
Ключевые события недели – с 26 по 30 августа.

В понедельник выйдут данные по розничным продажам в Германии и объему заказов на товары длительного пользования в США в июле. Во вторник будут опубликованы: индекс настроений в деловых кругах Германии, индекс потребительского доверия в США и индекс деловой активности в производственном секторе Ричмонда в августе. В среду инвесторы обратят внимание на незавершенные продажи на вторичном рынке недвижимости в США в июле, а также сентябрьский индекс потребительского доверия в Германии от GfK. В четверг состоится выступление президента ФРБ Сент-Луиса **Джеймса Булларда**, выйдет предварительная оценка ВВП США за второй квартал, станет известно изменение числа безработных в Германии в июле. В пятницу ожидается выход массивного блока макроэкономической статистики. В еврозоне состоится публикация индекса деловой активности в розничном секторе, индекса потребительских цен, уровня безработицы в августе. По США станут известны июльские данные по личным доходам и расходам

потребителей, индекс деловой активности в производственном секторе региона Чикаго в августе, финальная оценка индекса потребительского доверия в США.

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 привилегированных и обыкновенных акциях Славнефть-ЯНОСа (+17,7% и +10,4% соответственно), НМТП (+17,6%), ЗИЛа (+13,0%), Башнефти-ап (+10,6%), Коршуновского ГОКа (+10,2%), Галс-Девелопмента (+7,2%), Газпромнефти (+6,3%) и ОГК-2 (+5,6%).

Наибольшее снижение было отмечено в акциях Лензолота после закрытия реестра под дивиденды (-24,1% по «обычке» и -21,3% по «префам»), АвтоВАЗа-ап (-7,2%), КАМАЗа (-6,7%), Проектных инвестиций (-6,4%), ДВМП (-5,3%), Кузбасской ТК (-5,3%) и ТНК-ВР-ап (-4,3%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю вырос на 0,73%: 1 евро оценивается в 44,17 руб. Курс американского доллара вырос на 0,43%: за 1 доллар предлагают 33,00 руб.

Цена на нефть марки Brent подросла на 0,52% до \$111,1.

Цена на золото выросла на 1,5%: одна тройская унция оценивается в \$1397,6.