

Комментарий по результатам торгов за неделю с 28 января по 1 февраля.

Добрый день. Российские фондовые индексы растут пятую неделю подряд на фоне оптимизма на мировых рынках, однако темпы этого роста ослабевают. Индекс РТС за неделю поднялся на 0,9% и закрылся на отметке 1634,1 пунктов, ММВБ вырос на 0,33% и закрылся на уровне 1549,3 пунктов.

Главные новости на прошлой недели приходили из США. Министерство торговли сообщило о падении ВВП в четвертом квартале на 0,1% в годовом исчислении после роста на 3,1% в третьем квартале. Это разочаровало рынки, ожидавшие рост на 1,1%, и вызвало краткосрочную коррекцию.

Причиной снижения стало сворачивание американскими компаниями возобновления запасов и сокращение государственных расходов.

Ситуация вырисовывается неоднозначная: с одной стороны импульсом роста экономики выступают рост потребительских расходов и деловых инвестиций, а с другой стороны виден фактор ограничения подъема экономики, - и связан он с ожидаемым ужесточением бюджетной политики. Напомним, 1 марта состоится автоматическое сокращение расходов в случае, если Белый дом и Конгресс не договорятся, какие статьи бюджета следует сократить. За весь 2012 год экономика США, напомним, выросла на 2,2%.

На неделе были опубликованы и данные по безработице в американской экономике. В январе она выросла до 7,9% с 7,8% в декабре. При этом было создано 157 тыс. рабочих мест.

Федеральная резервная система, которая оставила неизменной программу скупки облигаций на \$85 миллиардов в месяц, оптимистична относительно будущего. По заявлению Центробанка, приостановка роста экономики - лишь временное явление. «Благодаря соответствующей настройке политики экономический рост будет идти умеренными темпами и уровень безработицы постепенно снизится к отметкам, которые комитет считает адекватными своему мандату». ФРС отметила также продолжающееся восстановление рынка жилья.

В Европе ситуация по-прежнему непростая, но лучше, чем годом ранее. Международные банкиры и министры финансов предупредили, что европейский кризис еще не закончен несмотря на то, что евро стабилизировался. Преодоление же экономического недопомогания и массовой безработицы в Европе займет годы.

Шведский министр финансов **Андерс Борг** заявил, что «существует ясное расхождение между финансовыми рынками, которые думают, что многие из этих проблем решены, и людьми в реальной экономике и с нашей стороны, то есть со стороны правительств». При этом он указал на уязвимые места экономики Старого Света: «Безработица в Европе упадет в этом году всего лишь до 11,7% с 11,8%, рост отсутствует, реальные зарплаты не растут в большинстве стран, а таким государствам, как Швеция и Франция, придется потратить годы, чтобы реформировать рынки труда».

Российский фондовый рынок, помимо общего оптимизма, поддерживает цена на нефть, торгуемая выше \$115 за баррель. Рост цен связан с напряженностью на Ближнем Востоке: Иран заявил, что расценит нападение на Сирию как на самого себя, в Египте в трех городах объявлено чрезвычайное положение.

Ключевые события недели – с 4 по 8 февраля.

В понедельник выйдет февральский индекс доверия инвесторов в еврозоне. Во вторник состоится выступление управляющей ФРС **Элизабет Дьюк**, будет опубликован индекс деловой активности в непроизводственном секторе США в январе. В этот день выйдут январские индексы деловой активности в сфере услуг Италии, Испании и стран зоны

евро. В среду инвесторы обратят внимание на данные по промышленным заказам в Германии в декабре. В четверг состоится пресс-конференция главы ЕЦБ **Марио Драги**, ЕЦБ примет решение по процентной ставке. Чуть позже выступит член Комитета по открытым рынкам ФРС **Джеремей Штейн**. В пятницу выйдут статистические данные по китайской экономике (денежная база M2, инфляция в январе, индекс цен производителей).

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 Протека (+19,4%), Селигдара (+16,0%), Центрального телеграфа-ап (+10,2%), Полюс Золота (+9,1%), РАО ЭС Востока (+8,3%), НМТП (+8,0%), ЛСР (+7,7%), Самараэнерго-ао (+7,0%), Фармсинтеза (+6,4%) и М.Видео (+6,2%).

Наибольшее снижение было отмечено в акциях Ставропольэнергообл (-32,6% по «обычке» и -22,8% по «префам»), ТКСМ (-12,1%), Куйбышевазота-ао (-9,1%), Банка Санкт-Петербург-ап (-9,1%), ЧТПЗ (-8,6%), Медиа группы «Война и мир» (-7,9%) и ЮТэйра (-7,6%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю вырос до 40,87 рублей (+1,16%). Американский доллар ослаб по отношению к рублю до уровня 29,85 (-0,6%).

Цена на нефть марки Brent выросла: за один баррель дают \$116,57 (+2,8%). Золото выросло на 0,52%: одна тройская унция оценивается в \$1667,3.