

Комментарий по результатам торгов за неделю с 29 апреля по 3 мая.

Добрый день. Российские фондовые растут вторую неделю подряд после продолжительного снижения. Индекс РТС поднялся на 3,5% до 1428,7 пунктов, ММВБ - на 2,6% до 1409,4 пунктов.

Главным событием прошедшей недели стало понижение Европейским центральным банком с 8 мая базовой ставки на 0,25 п.п. - до рекордно низких 0,5% годовых. Ставка по депозитам сохранена на нулевом уровне, маржинальная ставка кредитования снижена на 0,5 п.п. — до 1,5%.

В преддверии принятия решения были опубликованы статистические данные по безработице и инфляции в еврозоне, которые лишь подтвердили, что ЕЦБ пойдет на ожидаемое участниками рынка снижение ставки. Так, безработица в марте выросла до рекордной отметки 12,1%, а инфляция снизилась до трехлетнего минимума - до 1,2%.

На вопрос, намерен ли ЕЦБ и дальше сокращать ставку, глава регулятора **Марио Драги** заявил: "Мы будем следить за поступающей информацией и готовы действовать, если необходимо".

Необходимость действовать назрела. По оценке Еврокомиссии, состояние дел в еврозоне в целом требует продолжение стимулирующей политики. ВВП региона единой валюты в текущем году сократится на 0,4% (предыдущий прогноз - 0,3%), в 2014 году - вырастет на 1,2% (1,4% - ранее). Инфляция по итогам года ожидается на уровне 1,5-1,6%. На этом фоне совет управляющих ЕЦБ продлил действие безлимитных аукционов по кредитованию банков еврозоны по фиксированной ставке на год — до 8 июля 2014 года.

На уступки может пойти и сама Еврокомиссия, которая в условиях продолжающегося долгового кризиса, возможно, предоставит Испании и Франции отсрочку на сокращение дефицита бюджета до 3% ВВП на два года.

В самой Испании уже седьмой квартал подряд фиксируется рецессия, включая первый квартал 2013 года (ВВП снизился на 0,5% по сравнению с четвертым из-за упавшего внутреннего спроса). В следующем году рецессия может продолжиться, однако министр экономики **Луис де Гиндос** оптимистичен. По его мнению, «все опережающие индикаторы указывают на восстановление и улучшение экономики по сравнению с прошлым годом» благодаря повышению конкурентоспособности и росту экспорта.

В третьей экономике еврозоны - Италии, дела налаживаются. После двухмесячного политического тупика в стране сформировано коалиционное правительство во главе с представителем Демократической партией **Энрико Летта**, которое будет отвечать за проведение экономических реформ. Представители рейтинговых агентств, в частности, Moody's, пока не исключают вероятности, что Италия обратится за помощью к Европейскому центробанку и Европейскому механизму стабильности.

Что касается Греции, на днях законодательным органом страны был одобрен закон о реформах, открывающий путь к кредиту на сумму около 8,8 млрд. евро от Евросоюза и Международного валютного фонда. Эти деньги планируется привлечь до 13 мая, поскольку 20 мая необходимо будет заплатить по греческим облигациям, купленным Европейским центробанком ранее. Министр финансов страны **Яннис Стурнарас** считает, что Афины уже преодолели большую часть пути к решению финансовых проблем. "Сейчас не время сдаваться", - заявил он. Рост ВВП ожидается лишь в 2014 году: он составит 0,6%. В текущем году падение ВВП, по оценке Еврокомиссии, составит 4,2%.

На неделе вышла оценка ВВП США за первый квартал 2013 г. ВВП вырос на 2,5% при прогнозе роста на 3%. Очевидно, ФРС продолжит стимулирование экономики, в том числе пока не снизится безработица.

Ключевые события недели – с 29 апреля по 3 мая.

В понедельник ожидается выступление президента ЕЦБ **Марио Драги**. Станут известны индексы доверия инвесторов и деловой активности в сфере услуг в еврозоне в мае и апреле соответственно. Во вторник выйдут данные по объёму промышленного производства во Франции и объёму промышленных заказов в Германии в марте. В среду состоятся выступления министров финансов **Джека Лью**, а также члена Комитета по открытым рынкам ФРС **Джереми Штейна**. В Германии выйдет статистика по объёму промышленного производства в марте. В четверг инвесторы обратят внимание на статистику из Китая (индексы потребительских цен и цен производителей, денежная база и объём нового кредитования) и США (оптовые запасы в марте, число первичным обращений за пособием по безработице). В пятницу пройдет саммит министров финансов стран G-7. Ожидаются выступления главы ФРС **Бена Бернанке**, президента ФРБ Канзас-Сити **Эстера Джорджа**, и президента ФРБ Чикаго **Чарльза Эванса**.

Акции. Ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику:

"Голубые фишки": недельная динамика



В менее ликвидных акциях наибольший рост на больших объемах наблюдался в Россетях (+25,0%), ФСК ЕЭС (+21,8%), Интер РАО (+16,4%), Селигдар (+15,7%), МРСК Центра (+15,7%), РАО ЭС Востока-ао (+13,7%), РусГидро (+12,2%), ОГК-2 (+11,9%) и ЦМТ (+10,2%).

Наибольшее снижение было отмечено в акциях Башнефти-ап (-17,7% по «обычке» и -7,8% по «префам»), Проектных инвестиций (-9,5%), Пермьэнергосбыта (-7,2%), АЛРОСы (-4,7%), Медиа группы «Война и мир» (-4,6%) и Самараэнерго-ап (-4,0%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю не претерпел изменений: 1 евро оценивается в 40,68 руб. Американский доллар снизился на 0,7% до 31,04 руб. за 1 доллар.

Цена на нефть марки Brent выросла на 1,3% до \$104,14.

Цена на золото выросла на 0,6%: одна тройская унция оценивается в \$1470,6.