

**Комментарий по результатам торгов за неделю с 1 по 5 апреля.**

**Добрый день. Российские фондовые индексы продолжили снижение, наблюдаемое в предыдущие две недели: индекс РТС опустился на 3,1% до 1413,5 пунктов, ММВБ - на 1,55% до 1417,7 пунктов.**

Европейский Центробанк на неделе сохранил ключевую ставку на рекордном минимуме 0,75% годовых, опасаясь замедления темпов восстановления европейских экономик. В частности, президент ЕЦБ **Марио Драги** отметил существующие понижательные риски для региона, «которые имеют потенциал свести на нет улучшения в деловом климате и, таким образом, отложить восстановление». Понижательными рисками М. Драги назвал более слабый внутренний спрос и медленные и недостаточные структурные реформы в зоне евро.

Коснулся глава ЕЦБ и модели спасения банковской системы Кипра, основанной на финансовых потерях собственников, кредиторов, а также держателей депозитов (по последним данным, крупные вкладчики самых больших банков Кипра потеряют 60% сбережений, превышающих 100 тыс. евро). Он отметил, что такая модель не будет применяться в будущих программах помощи Евросоюза, как опасаются некоторые, подразумевая Грецию, Испанию и Италию.

Опасения, напомним, усилило высказывание главы Еврогруппы **Йерона Дайсселблума**, предположившего, что методы спасения Кипра могут быть использованы для разрешения будущих финансовых кризисов.

Министр финансов Германии **Вольфганг Шойбле** на неделе высказал схожую с Марио Драги позицию, обнадежив вкладчиков словами: «Кипр есть и останется специфическим разовым случаем. Сберегательные счета в Европе в безопасности».

Так ли это на самом деле, покажет время. Однако мало у кого теперь вызывает сомнения, что борьба с центрами офшорного финансирования, подобных Кипру, будет продолжена.

На неделе Международным консорциумом журналистов, занимающихся расследованиями (ICIJ), были опубликованы данные о тысячах владельцев банковских счетов обширной мировой офшорной сети. Министр финансов Германии Вольфганг Шойбле не скрыл своей радости, отметив, что таким образом может искорениться существующая дефектная бизнес-модель. Он заявил следующее: «Нам не нравится эта деловая модель и мы надеемся, что она неуспешна, и когда она станет несостоятельной, как на Кипре, они не смогут ожидать, что ее по-прежнему будут финансировать (инвесторы, вкладчики)». После Шойбле обратил внимание, что Германия потребует от Евросоюза принять юридические меры против офшорных зон «не выжидая, пока последний остров в Карибском море введет соответствующие правила».

Между тем, Кипр, лишившись министра финансов **Михалиса Сарриса** (подал в отставку) внедряет меры, направленные на стимулирование экономики, чтобы компенсировать убытки и не допустить чрезмерного оттока капитала из банковской системы. Меры направлены на привлечение зарубежных инвестиций на остров, а также налоговые льготы на деловые прибыли, реинвестированные здесь, облегченные условия выплаты кредитов и сниженные проценты. В частности, одной из вводимых мер станет отмена запрета на казино.

Что касается российской экономики, то у нас продолжается наблюдаться отток капитала, и, по всей видимости, во втором квартале он усилится, учитывая влияние кипрского кризиса. Чистый отток капитала из России в первом квартале 2013 года достиг 25,8 миллиарда долларов, тогда как за 2012 год он составил \$54,1 миллиарда. В четвертом квартале 2012 года отток капитала был на уровне \$7,9 миллиарда.

## Ключевые события недели – с 8 по 13 апреля.

В понедельник станет известно значение индекса доверия инвесторов в Еврозоне в апреле, а также объём промышленного производства в Германии в феврале. Во вторник состоится выступление главы ФРС **Бена Бернанке**, по Китаю выйдут данные инфляции и уровню цен производителей в марте. В среду будут опубликованы протоколы предыдущего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США. В Италии и Франции станет известен объём промышленного производства в феврале. В четверг состоится выступление президента ФРБ Сент-Луиса **Джеймса Булларда**. В этот день ЕЦБ опубликует свой ежемесячный отчет, по Франции и Германии выйдет финальная оценка инфляции в марте. В пятницу вновь выступит глава ФРС Бен Бернанке, а также президент ФРБ Бостона **Эрик Розенгрэн**. Инвесторы обратят внимание на предварительный апрельский индекс потребительского доверия в США от университета Мичигана, индекс цен производителей и объём розничных продаж в США в марте. В субботу пройдет саммит министров экономики и финансов Евросоюза.

**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 обыкновенных акциях НПО Наука (+24,0%), Челябинского цинкового завода (+9,5%), Галс-Девелопмента (+9,2%), Фосагро (+8,5%), Русала-рдр (+7,4%), Протека (+6,7%), ТНК-ВР-ао (+6,0%), ТГК-14 (+5,3%) и ВСМПО-АВИСМА (+4,4%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях Проектных инвестиций (-21,3%), Ставропольэнергообл-ап (-20,7%), Самараэнерго-ап (-15,8%), Распадской (-15,3%), Медиагруппы Война и мир (-15,5%), Газпромнефть-Московского НПЗ (-14,9%) и Интер РАО ЕЭС (-14,2%).

## Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю существенно вырос - на 3,09% и составил 41,03 руб. за 1 евро. Американский доллар также вырос на 1,58% до 31,54 руб. за 1 доллар.

Цена на нефть марки Brent снизилась на 5,5% до \$104,1.

Цена на золото снизилась на 1,11%: одна тройская унция оценивается в \$1581,1.