

Комментарий по результатам торгов за неделю с 4 по 7 марта.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам короткой торговой недели выросли: индекс РТС поднялся на 1,48% и закрылся на отметке 1532,7 пунктов, ММВБ вырос на 1,21% и закрылся на уровне 1491,4 пунктов.

Российский фондовый рынок до сих пор находится в «тени» и пока не пользуется популярностью у иностранных инвесторов, чего нельзя сказать про американский и европейский рынки акций, где фиксируются максимумы за последние несколько лет.

Так, индекс S&P500 достиг рекордной отметки 1551,18 пп. благодаря признакам укрепления американской экономики и стимулирующим мерам ФРС. По опубликованным в пятницу данным, уровень безработицы в стране в феврале опустился до четырехлетнего минимума - 7,7% с январской отметки в 7,9%. Число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики США в феврале увеличилось на 236 тысяч. Эти данные воодушевляют инвесторов.

Однако не все так безоблачно в отношении крупнейшей экономики мира. На днях президент страны **Барак Обама** был вынужден подписать указ о секвестировании бюджета, согласно которому расходы между военной и гражданской сферами будут уменьшены на 1,2 триллиона долларов в течение ближайших десяти лет и уже на 85 миллиардов к концу нынешнего финансового года (в США финансовый год заканчивается 31 сентября).

Единственным условием, по которому секвестра можно было бы избежать, была договоренность между конгрессом и Белым домом об изменении баланса госрасходов при одновременном реформировании налоговой системы. Однако этого, не смотря на продолжительные дискуссии между демократами и республиканцами, не произошло.

По мнению Международного валютного фонда, сокращение бюджета США будет стоить 0,5% экономического роста, что впоследствии может сказаться на настроении инвесторов.

Что касается европейской экономики, то на неделе ЕЦБ сохранил ключевую ставку на рекордно низком уровне 0,75% годовых. Президент ЕЦБ **Марио Драги** подчеркнул, что главным приоритетом Центробанка является передача его мягкой монетарной политики во все районы еврозоны.

По итальянской экономике со стороны международного рейтингового агентства Fitch был понижен долгосрочный кредитный рейтинг до "BBB+" с "A-", и подтвержден краткосрочный рейтинг "F2" (негативный прогноз). Понижение рейтинга обусловлено итогами парламентских выборов 24-25 февраля, которые, по мнению аналитиков Fitch, «дают основания полагать, что формирование нового, стабильного правительства маловероятно в течение ближайших недель».

По португальской экономике, напротив, был улучшен прогноз суверенного рейтинга до стабильного с негативного («BBB») со стороны агентства Standard & Poor's, указавшего на новые свидетельства того, что европейские институты по-прежнему будут поддерживать старания Лиссабона привести финансы в порядок и решить проблемы ранее накопленных дисбалансов.

До конца марта министры финансов еврозоны должны договориться о спасении Кипра, которому будет оказана программа помощи. Как ожидается, помощь Кипру на рекапитализацию банков и решение бюджетных и долговых проблем может составить до 17 миллиардов евро, что сравнимо с объемом ВВП страны. В результате суверенный долг Кипра может повыситься до неконтролируемых значений в соотношении с ВВП.

Позитивный сигнал пришел из Китая. Бывший премьер-министр **Вэнь Цзябао** заявил, что Китай повысит бюджетные расходы в этом году, чтобы обеспечить рост экономики на 7,5% за счет расширения внутреннего спроса, являющегося «нашей долгосрочной

стратегией экономического развития». По словам Вэня, «чтобы повысить индивидуальное потребление, мы должны повышать способность людей потреблять, поддерживать их потребительские ожидания стабильными, увеличивать их желание потреблять, улучшать потребительскую обстановку и сделать экономический рост более зависящим от потребления». В прошлом году экономика Китая выросла на 7,8%.

Ключевые события недели – с 11 по 15 марта.

В понедельник выйдут данные по промышленному производству во Франции за январь. Во вторник будет опубликован индекс оптовых и потребительских цен в Германии в феврале. В среду состоится аукцион по размещению 10-летних государственных облигаций Италии и США. По американской экономике выйдут данные по розничным продажам в феврале и товарно-материальным запасам в январе. По европейской экономике – объём промышленного производства в странах зоны евро в январе, уровень инфляции во Франции в феврале. В четверг пройдет саммит Евросоюза, выступит управляющая ФРС США Сара Блум Раскин, станет известна динамика цен американских производителей в феврале. В пятницу продолжится саммит Евросоюза. Инвесторы обратят внимание на блок статистики по США: объём промышленного производства и индекс потребительских цен в феврале, мартовские индекс потребительского доверия от университета Мичиган и индекс деловой активности в производственном секторе Нью-Йорка. Кроме того, станут известны результаты стресс-тестов ведущих банков 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 акциях Регионального банка развития (+62,2%), ТГК-6 (+45,2%), ЛЭСК (+13,6%), ТГК-5 (+12,5%), Армады (+9,2%), Газпромнефть-Московского НПЗ-ао (+8,0%), Номос-Банка (+6,2%), Аэрофлота (+5,9%), Татнефти-ао (+5,5%) и ЮТэйра (+5,4%).

Наибольшее снижение было отмечено в акциях Проектных инвестиций (-12,8%), Роллмана (-9,0%), Ютинета (-8,3%), Нижнекамскнефтехима (-8,3% по «префам» и -7,7% по «обычке»), Банка Санкт-Петербург-ап (-6,2%), Русала-рдр (-5,7%) и Ленэнерго-ап (-5,2%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю снизился на 0,2% до 39,98 руб. за 1 евро. Американский доллар вырос на 0,6% до 30,78 руб. за 1 доллар.

Цена на нефть марки Brent снизилась: за один баррель дают \$110,86 (-0,3%).

Цена на золото снизилась на 0,2%: одна тройская унция оценивается в \$1578,7.