

Комментарий по результатам торгов за неделю с 5 по 9 ноября.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели продемонстрировали снижение на фоне продолжающихся опасений за мировую экономику. Индекс РТС снизился на 3,0% и закрылся на отметке 1399,5 пунктов, ММВБ опустился на 2,4% и закрылся на уровне 1404,3 пунктов.

На прошедшей неделе состоялся региональный съезд Христианско-демократического союза Германии, на котором канцлер ФРГ **Ангела Меркель** дала свою оценку наблюдаемым процессам в Европе, связанным с преодолением долгового кризиса. По ее словам, странам зоны евро потребуются еще как минимум пять лет на преодоление разрушительного кризиса и его последствий. Несмотря на то, что Европа идет по правильному пути, «те, кто считают, что все можно исправить за один-два года, ошибаются».

Дал актуальную оценку по данному вопросу и глава Европейского центрального банка **Марио Драги**, отметивший, что экономика еврозоны останется слабой «в ближайшем будущем», и для скорейшего преодоления трудностей необходимо продолжить курс по созданию тесного финансового, бюджетного, экономического и политического союза.

По оценкам Марио Драги, инфляция в 2013 году по странам еврозоны упадет ниже 2% (в октябре текущего года она составила 2,5%), что дает позитивный сигнал для продолжения мягкой денежно-кредитной политики.

То, что политика продолжает оставаться стимулирующей, говорит сохранение Европейским Центробанком на прошлой неделе ставки рефинансирования, действующей на протяжении последних четырех месяцев - 0,75%.

Если Ангела Меркель рассчитывает на полное выздоровление европейской экономики к 2018 году, то этого, вероятно, не стоит ждать от Греции, по-прежнему являющейся фактором риска для мировой конъюнктуры. По оценкам экспертов, к 2020 году стране не удастся сократить долг ниже 120% ВВП (норма для стран Евросоюза – 60% ВВП), как того требует международный валютный фонд.

Вместе с тем, из Греции на неделе пришла положительная новость, заключающаяся в принятии парламентом страны среднесрочной бюджетной программы на 2013-2016 год, которая предусматривает сокращение расходов на 13,5 млрд. евро в обмен на очередной 31,5-миллиардный транш кредитов ЕС и МВФ. Закон принят на фоне стотысячной мирной демонстрации протеста и сопровождавших ее массовых беспорядков по стране. Жители страны не довольны тяжелыми условиями их жизни, где каждый четвертый трудоспособный гражданин является безработным. Безработица среди не обучающихся молодых людей в возрасте до 24 лет бьет исторические рекорды, поднявшись до 58%.

Не смотря на принятие закона, быстрое поступление денежных средств от кредиторов не ожидается, что вызывает нервозность на фондовом рынке. В СМИ появилась информация, что европолитики, скорее всего, не смогут решить вопрос о предоставлении финпомощи до конца ноября. Ранее предполагалось, что главы Минфинов европейских стран согласуют финансовую поддержку стране во время их встречи в Брюсселе 12 ноября.

Продолжает вызывать беспокойство и Испания, в отношении которой Еврокомиссия сделала мрачные прогнозы, подтолкнув ее, возможно, к просьбе о финансовой помощи. В 2013 году комиссия прогнозирует сокращение испанского ВВП на 1,5% вместо ожидаемого правительством Испании 0,5%-го сокращения. Зато в 2013 году, по ее ожиданиям, ВВП страны повысится на 0,5% (1,2% - прогноз испанского правительства). Дефицит бюджета, по прогнозу комиссии, в 2013 г составит 6% ВВП, в 2014 г. – 5,8% ВВП (оценка правительства – 4,5% и 2,8% ВВП соответственно).

В США, между тем, на неделе прошли выборы президента, в которых победу одержал **Барак Обама**, в результате чего можно рассчитывать на продолжение мягкой денежно-

кредитной политики Федеральной Резервной Системы. Главная опасность, подстерегающая экономику страны с начала следующего года – это решение проблемы так называемого «бюджетного обрыва» - повышения налогов и сокращения расходов в случае, если Конгресс не придет к соглашению по данному вопросу. Эти меры, оцениваемые в \$600 миллиардов, могут столкнуть американскую экономику в рецессию. В США дефицит бюджета превышает \$1 триллион уже четвертый год подряд.

В целях недопущения развития такого события и понижения рейтингов со стороны международных рейтинговых агентств, Барак Обама на этой неделе обсудит на встрече с лидерами конгресса налоговые вопросы, заранее заявив о своей готовности к компромиссу. «Я открыт новым идеям. Я готов решать наши финансовые проблемы, но я отказываюсь принимать любой подход, который не является сбалансированным», — сказал Обама в своем первом заявлении по экономике после избрания на второй срок.

Ключевые события недели – с 12 по 16 ноября.

Предстоящая неделя будет насыщена событиями. В понедельник пройдет заседание министров финансов еврозоны, будет опубликован октябрьский индекс оптовых цен в Германии и данные по объёму прямых иностранных инвестиций в Китае. Во вторник состоится саммит министров экономики и финансов Евросоюза, ожидается выступление управляющей ФРС **Сары Блум Раскин**. По Германии и странам зоны евро выйдут ноябрьские индексы настроений в деловых кругах. В среду выйдет блок статистики по США (розничные продажи в октябре, индекс цен производителей, товарно-материальные запасы компаний в сентябре) и Европе (октябрьский индекс потребительских цен во Франции, объем промышленного производства в еврозоне в сентябре). В четверг состоится выступление главы ФРС **Бена Бернанке**. По США выйдет статистика по индексу потребительских цен в октябре, а также ноябрьский индекс деловой активности в производственном секторе Филадельфии. По Европе – предварительная оценка ВВП Германии, Франции, Италии и стран еврозоны за 3 квартал, а также индекс потребительских цен в еврозоне в октябре. В пятницу станет известен торговый баланс Италии и платежный баланс еврозоны за сентябрь, объем промышленного производства в США в октябре.

Акции. Все ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали преимущественно снижение:

"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях Банка Уралсиб (+21,9%), Проектных инвестиций (+13,6%), Казаньоргсинтеза (+12,5%), Кузбасэнерго (+4,8%), Фармстандарта (+4,5%), ЧТПЗ (+3,6%), Фармсинтеза (+3,4%), ОМЗ-ао (+3,4%) и Мегиона-ап (+2,7%).

Наибольшее снижение было отмечено в акциях Красного Октября-ап (-15,0%), Алроса-Нюрба (-11,5%), Мосэнерго (-8,4%), Мотовилихинских заводов (-7,5%), Медиагруппы «Война и мир» (-7,4%), Квадры-ао (-7,4%) и Банка Санкт-Петербург-ап (-7,0%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля снизился: за 1 евро дают 40,14 рублей (-0,7%). Американский доллар вырос по отношению к рублю до уровня 31,57 руб. за доллар (+0,32%).

Нефть марки Brent выросла относительно уровня прошлой недели: за один баррель дают \$109,7 (+3,9%). Золото после месячной коррекции также подросло: за одну тройскую унцию дают \$1731,0 (+3,2%).