

Комментарий по результатам торгов за неделю с 6 по 10 мая.

Добрый день. Российские фондовые по итогам торговой недели показали позитивную динамику: индекс РТС вырос на 0,33% до 1433,5 пунктов, ММВБ - на 1,24% до 1426,8 пунктов.

На прошлой неделе прошло заседание министров финансов и глав центральных банков стран "Большой семерки", на котором были достигнуты договоренности ускорить банковские реформы, преследующие в том числе достижение ситуации, при которой не останется слишком крупных банков, «чтобы обанкротиться». Напомним, именно такой вывод был сделан после банкротства четвертого по размерам банка Lehman Brothers в 2008 году, усугубивший распространение финансово-экономического кризиса по всему миру.

В Европе завершение банковской реформы возлагают на Германию, но последняя опасается, что создание банковского союза, который укрепит валютный блок, может привести к слишком большим тратам, требуемым на спасение проблемных банков, если страна подпишется под схемой их реструктуризации. Тем не менее, создание единого банковского регулятора на базе Европейского центрального банка, должен быть завершён к середине 2014 года. Под вопросами, однако, остаются создание единого европейского фонда для финансирования ликвидации банков и единого механизма гарантирования вкладов.

На неделе получили продолжение рассуждения о возможности ЕЦБ дальнейшего сокращения ключевой ставки. Напомним, с 8 мая Европейский центральный банк понизил ее на 0,25 п.п. до рекордно низких 0,5% годовых на фоне статистических данных по безработице и инфляции в еврозоне (безработица в марте выросла до рекордной отметки 12,1%, а инфляция снизилась до трехлетнего минимума - до 1,2%). Член исполнительного совета банка **Бенуа Кер** заявил, что возможно дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики. «Мы всегда можем сократить ее еще сильнее. Мы ясно дали это понять. Мы сократим (ставку) снова, если новые индикаторы подтвердят ухудшение ситуации» - отметил Кер.

Президент ЕЦБ **Марио Драги** ранее подтвердил прогноз ЕЦБ о том, что экономическое восстановление в зоне евро начнется позже в этом году, но подчеркнул, что эта оценка подвержена «понижательным рискам». Министр же финансов Германии **Вольфганг Шойбле** на встрече «Большой семерки» почему-то решил заявить, очевидно поторопившись, что зона евро больше не является главным риском для мировой экономики (и это при существующих понижательных рисках и угрозах).

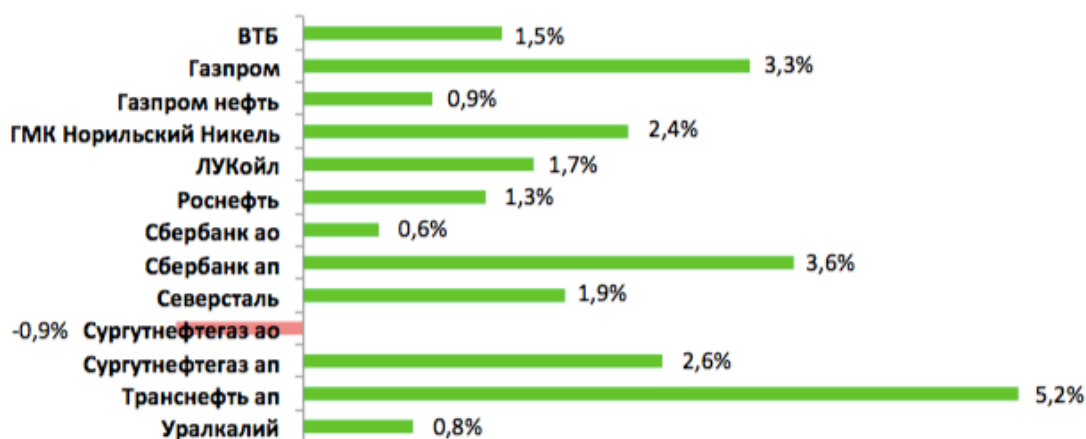
Незамеченным событием стало продление Россией срока погашения и сокращение процентной ставки по кредиту, выданному Кипру. Напомним, Россия в 2011 году выдала киприотам кредит в размере 2,5 миллиарда евро на пять лет под 4,5% годовых. По новым условиям, кредит продлен на два года (будет возвращен к 2018 году), а ставка сокращена с 4,5% до 2,5%. После достигнутого соглашения Кипр снял ограничения на банковские операции двух российских банков - Russian Commercial Bank (Cyprus) Ltd. (дочерний банк ВТБ) и OJSC Promsvyazbank (кипрский филиал Промсвязьбанка). Продление срока погашения долга и снижение процентной ставки позволит снизить стоимость обслуживания долга для Никосии и поможет ей восстановить финансовую стабильность.

Укрепить финансовую стабильность намерена и Словения за счет намечающейся приватизации: страна планирует продать 15 крупных государственных компаний, чтобы избежать обращения к международной финансовой помощи. Франция также планирует осуществить продажи пакетов акций в госкомпаниях, однако, по словам министра финансов страны **Пьера Московиси**, это не возвращение к приватизации, а всего лишь «настройка государственного капитала» для осуществления альтернативных доходных вложений в «сектора роста» с целью стимулирования роста экономики.

Ключевые события недели – с 13 по 17 мая.

В понедельник состоится заседание министров финансов еврозоны, выйдет статистика по розничным продажам и товарно-материальным запасам в США и розничным продажам и объему промышленного производства в апреле в Китае. Во вторник пройдет саммит министров экономики и финансов Евросоюза, станет известен апрельский индекс потребительских цен в Германии, а также майский индекс настроений в деловых кругах Германии и еврозоны. В этот день станет известен объем промышленного производства в еврозоне. В среду будут опубликованы уточненные предварительные оценки ВВП Франции, Германии, Италии за 1 квартал. Инвесторы обратят внимание также на публикуемый майский индекс деловой активности в производственном секторе Нью-Йорка, индекс цен производителей и объем промышленного производства в США в апреле. В четверг станет известен апрельский индекс потребительских цен в еврозоне. В США выступят президент ФРБ Бостона **Эрик Розенгрэн** и управляющий ФРС **Сара Блум Раскин**, выйдет майский индекс деловой активности в производственном секторе Филадельфии. В пятницу индекс опережающих экономических индикаторов выйдет в Китае и США. Станет известен майский индекс потребительского доверия в США от университета Мичигана.

Акции. Ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали преимущественно рост:

"Голубые фишки": недельная динамика

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в акциях Проектных инвестиций (+22,2%), Медиа Группы «Война и мир» (+20,7%), МРСК СК (+12,2%), ДИКСИ (+11,1%), Ленэнерго (+10,2%), Мегиона-ап (+8,7%), Московской биржи (+8,1%), Мечела-ао (+5,8%) и ММК (+5,5%).

Наибольшее снижение было отмечено в акциях Интер РАО ЕЭС (-10,7%), ФСК ЕЭС (-10,2%), Россетей (-9,4%), Ленэнерго-ап (-9,3%), Вторресурсов (-7,7%), ОГК-2 (-6,7%) и Синергии (-6,5%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю вырос: 1 евро оценивается в 40,68 руб (+0,15%). Американский доллар вырос на 1,22% до 31,42 руб. за 1 доллар.

Цена на нефть марки Brent снизилась на 0,43% до \$103,69.

Цена на золото снизилась на 1,5%: одна тройская унция оценивается в \$1448,5.