

**Комментарий по результатам торгов за неделю с 7 по 12 мая.**

**Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели показали смешанную динамику. Индекс РТС снизился на 2,8% (закрылся на отметке 1454,3 пунктов), ММВБ поднялся на символический 0,1% (закрылся на уровне 1386,8 пунктов).** Желание глобальных инвесторов сократить долю рискованных активов затрагивает российский рынок в большей степени, чем американский или европейский рынки. Помимо внешнего негативного новостного фона, росту российского фондового рынка не способствует и внутренний новостной фон.

Главными внутренними событиями уходящей недели, пожалуй, стали инаугурация президента Владимира Путина и утверждение премьер-министром экс-главы государства Дмитрия Медведева. Впереди – формирование нового состава кабинета министров, который будет определять экономическую политику на ближайшие годы. Участники рынка связывают смену правительства с рисками и не спешат вкладываться в российские активы.

До формирования нового правительства инвесторам был преподнесен неприятный сюрприз, и заключался он в смене правил игры в электросетевом комплексе России. Как оказалось, государство намеривается передать в управление Холдинг МРСК сетевому монополисту ФСК, что было воспринято рынком крайне негативно и обрушило котировки акций сетевых энергетических компаний (в целом индекс «ММВБ энергетика» за неделю снизился на 2%).

Из внешних событий можно отметить продолжающиеся и держащие в напряжении инвесторов по всему миру долговые проблемы еврозоны. В центре внимания вновь оказалась Греция, которая из-за неспособности сформировать новое правительство (политический кризис), ставит под угрозу проведения программы по выздоровлению ее экономики, а также членство в ЕС. Впереди греков ждет проведение повторных выборов. Чтобы не накалять ситуацию до предела, советом Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) в среду все же было принято решение предоставить Греции 5,2 миллиарда евро в рамках программы помощи, преодолев сопротивление некоторых государств еврозоны.

Проблемной выглядит также экономика Испании и ее банковская система. На днях вышло сообщение о том, что Испания взяла под контроль Bankia, - четвертый крупнейший в стране банк, пытаясь развеять опасения по поводу способности правительства навести порядок в финансовом секторе. Министерство экономики пообещало сделать все возможное, чтобы помочь Bankia, который имеет вложения на сумму свыше 30 миллиардов евро в проблемные кредиты.

Слабой выглядит и экономика Франции. Во втором квартале Центральным банком этой страны прогнозируется нулевой рост ВВП, так как экономические индикаторы указывают на небольшой спад как в секторе услуг, так и в производственном секторе. В первом квартале 2012 года рост экономики, судя по всему, также был нулевым.

В США наибольшее опасение вызвала новость о торговых убытках крупнейшего банка США по активам - JPMorgan Chase & Co. По хедж-портфелю он получил по меньшей мере \$2 миллиарда убытка в связи с провальной стратегией хеджирования.

Позитивной новостью в конце недели стало сообщение из Китая, власти страны которой сократили резервные требования для банков с целью стимулирования экономики.

**Ключевые события недели – со 14 по 18 мая.**

На неделе стоит обратить внимание на следующие события. В понедельник состоится саммит министров финансов G-7, пройдет аукцион по размещению 10-летних государственных облигаций в Испании, выйдет статистика по объему промышленного

производства в Еврозоне. Во вторник выйдут данные по ВВП Германии, Франции, Италии и Еврозоны в целом за 1 квартал. Состоится саммит министров финансов Евросоюза. По китайской экономике станет известен объем прямых иностранных инвестиций, по экономике США – розничные продажи и индекс потребительских цен. В среду пройдет аукцион по размещению 10-летних государственных облигаций Германии, состоится выступление президента ЕЦБ **Марио Драги**, будет опубликована статистика по рынку недвижимости в США и объему промышленного производства. В четверг Испания будет предлагать инвесторам на аукционе 10-летние облигации. По США станет известен индекс деловой активности в производственном секторе Филадельфии, индекс опережающих экономических индикаторов, число первичных обращений за пособием по безработице. В пятницу состоится саммит лидеров стран G-8, будет опубликован индекс цен производителей Германии.

**Акции.** Наиболее 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 Мотовилихинских заводов (+15,1%), Мечела-ап (+12,4%), Самараэнерго (+10,3%), О2ТВ (+9,0%), Синергии (+6,85%), Башкирэнерго-ао (+6,5%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях ОМЗ (-38%), Башкирэнерго-ап (-25,3%), ТКСМ (-13,9%), Кубаньэнерго (-12,3%) и МРСК ЦП (-12,0%).

### Валюты и сырье.

Европейская валюта относительно российского рубля фактически осталась без изменений – за 1 евро дают 38,98 рублей. Американский доллар вырос к рублю на 1,25% до уровня 30,18 рублей за доллар.

Нефть марки Brent опустилась до \$112,1 за баррель (-1,16%) Этому способствовали опасения участников рынка, связанные с замедлением темпов роста ключевых экономик мира, долговыми проблемами в еврозоне.

Золото опустилось до \$1579,25 (-3,7%) за одну тройскую унцию.