

Комментарий по результатам торгов за неделю с 07 по 11 ноября.

Добрый день. Очередную торговую неделю российские индексы завершили незначительным снижением. Индекс РТС снизился на 0,7% и закрылся на уровне 1538,2 пунктов, ММВБ опустился на 1,1%, закрывшись на отметке 1484,9 пунктов.

В целом, ситуация на мировых и отечественных фондовых рынках по-прежнему остается напряженной, а долговые проблемы Европы заставляют инвесторов и спекулянтов изрядно понервничать, раздувая и без того высокую волатильность на рынках.

На прошедшей неделе главным обсуждаемым событием стала ситуация вокруг Италии и возможная отставка премьер-министра страны **Сильвио Берлускони**. Неслыханная радость самих итальянцев по поводу скорой отставки (ее поддерживают более 70% населения) вызвала ралли на итальянском рынке акций. Данный рост, вместе с тем, в целях обеспечения стабильного функционирования долгового рынка, заставил клиринговые фирмы (в том числе LCH Clearnet) повысить маржинальные требования по итальянским облигациям, что вызвало резкий рост их доходности – до 7,5% (по десятилетним бумагам) – максимальных значений за последние 14 лет. Инвесторы по всему миру на такой рост доходности по ценным бумагам одного из крупнейших должников Европы, отреагировали крайне негативно – они стали распродавать рискованные активы, потянув в красную зону все мировые индексы (превышение ставки доходности в 7% считается критичной в долгосрочной перспективе и усложняет обслуживание имеющихся заимствований и привлечение новых кредитов).

В дело пришлось вмешаться даже Европейскому центральному банку, который спровоцировал агрессивную покупку итальянских облигаций в целях снижения доходности по ним, и смягчил ситуацию на долговых и фондовых рынках.

Включились в дело и итальянские сенаторы – в конце недели они приняли новый закон о бюджете, включающий ряд антикризисных мер экономии, чтобы вернуть доверие рынков к финансовой системе страны. Отправился в отставку и **Сильвио Берлускони**, занимавший пост главы правительства в течение последних 3,5 лет и не справившийся с непростой экономической ситуацией в стране. Теперь его место занял известный экономист **Марио Монти**. Мировые рынки отреагировали на эти события ростом.

Что касается ситуации в Европе в целом, то, по словам канцлера Германии **Ангелы Меркель**, она «стала настолько неприглядной, что пришло время что-то изменить», предложив внести «прорывные» изменения в договор о Европейском союзе и «серьезные структурные реформы». По всей видимости, эти изменения могут коснуться Греции, находящейся в преддефолтном состоянии. Ей, при невыполнении антикризисных реформ, грозит выход из еврозоны.

Не допустить развития такого сценария намерен бывший зампред ЕЦБ и нынешний премьер-министр Греции **Лукас Пападимос**, назначенный на пост 11 ноября вместо ушедшего **Йоргоса Папандреу**, позволившего себе без предварительной договоренности с заинтересованными сторонами выступить с инициативой проведения референдума по кредитному соглашению с ЕС. **Лукас Пападимос** определил в качестве первоочередных приоритетов выплату очередного транша помощи Греции в размере 8 млрд. евро, которая задерживается со стороны МВФ и ЕС с сентября. Кроме того, за примерно три месяца, что отведены его правительству до выборов, Пападимос намерен обеспечить начало реализации кредитного соглашения, предусматривающего списание греческого долга в размере 50%. Все эти меры направлены на то, чтобы избежать дефолта.

Не замеченной на предыдущей неделе стала новость о том, что к концу ноября министры финансов еврозоны завершат техническую работу по увеличению антикризисного фонда ЕФФС примерно до 1 триллиона евро с 440 миллиардов евро, и запустят его в декабре, чтобы защитить от возможных долговых проблем такие страны, как Италия.

Франция, с целью сокращения дефицита государственного бюджета до нулевого значения и развития экономики страны в соответствии с целями французского правительства, урезала свой бюджет в 2012 году на 7 млрд. евро и на 11,6 млрд. евро в 2013 году. К 2016 году это позволит ей дополнительно сберечь 65 млрд. евро.

Ключевые события недели – с 14 по 18 ноября.

В понедельник нас ожидает выход статистики по объёму промышленного производства в Еврозоне и ВВП Японии. **Во вторник** станут известны данные по ВВП Италии, Франции, Германии. В этот день выйдет статистика из США по розничным продажам, в том числе без учета машин за октябрь, по товарно-материальным запасам и ценам производителей. **В среду** в Японии будет принято решение по процентной ставке. В США будут опубликованы индексы потребительских цен и промышленного производства за октябрь. **В четверг** станет известен индекс опережающих экономических индикаторов Китая, объем строительства новых домов и количество выданных разрешений на строительство в США. В этот будет опубликована статистика по американскому рынку труда (всего обращений за пособиями по безработице, включая первичные обращения) и индекс производственной активности, рассчитанный ФРБ Филадельфии. **В пятницу** внимание инвесторов будет приковано к индексу цен производителей Германии, индексу опережающих экономических индикаторов США, выступлению президента ФРБ Нью-Йорка **Уильяма Дадли**.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику. Лидерами роста стали обыкновенные акции Газпром нефти (+5,0%) и Сургутнефтегаза (+2,5%). Положительную динамику продемонстрировали бумаги РусГидро (+1,8%), Северстали (+1,3%), Сбербанка-ап (+0,9%) и Газпрома (+0,2%). Снижение показали акции ГК Норильского Никеля (-6,2%), Уралкалия (-6,0%), Холдинга МРСК (-2,7%), ЛУКОЙла (-1,7%), ВТБ (-1,7%), Транснефти (-0,2%), Роснефти (-0,2%) и Сбербанка (-0,1%).

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в привилегированных и обыкновенных акциях Челябинскэнерго (+79,5% и +28,9% соответственно), Газпром нефтехим Салавата (+24,6%), Проектных инвестиций (+20,0%), МРСК Урала (+14,5%) и ДЭКа (+14,1%).

Наибольшее снижение показали обыкновенные акции Нутриинвестхолдинга (-75,4%), Синергии (-11,5%), Русала (рдр) (-10,0%), НЛМК (-9,2%) и Выксунского металлургического завода (-9,2%).

Валюты и сырье.

Единая европейская валюта в паре с американской валютой снизилась на 0,14% до уровня 1,3747.

Цена на нефть марки Brent выросла на 1,90% до отметки \$114,2 за баррель. Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК) повысила прогноз мирового потребления нефти до 2015 года. По оценке организации, к 2015 году потребление повысится до 92,9 миллиона баррелей в сутки, что на 1,9 миллиона баррелей в сутки превышает предыдущий прогноз. Международное энергетическое агентство также повысило прогноз на 2012 год по сравнению с октябрьским прогнозом на 50.000 баррелей в сутки, но снизило прогноз на 2011 год на 90.000 баррелей в сутки.

Золото выросло на 1,94% до \$1788,5 за одну тройскую унцию.