

Комментарий по результатам торгов за неделю с 8 по 12 апреля.

Добрый день. Российские фондовые индексы продолжили снижение, продолжающееся более месяца: индекс РТС опустился на 0,5% до 1406,5 пунктов, ММВБ - на 2,2% до 1386,6 пунктов.

Из российской экономики продолжает утекать капитал. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за неделю с 4 по 10 апреля клиенты вывели из российских фондов рекордные за последние полтора года \$393 млн, или 3% активов под управлением.

Зарубежных и российских инвесторов беспокоят опасения замедления российской экономики. По пересмотренному прогнозу Министерства экономического развития, ВВП в текущем году вырастет лишь на 2,4%, а не на 3,6%, как предполагалось ранее. При этом это оптимистичная оценка роста, - при консервативном получится и того меньше - 1,7%. Экс-министр **Алексей Кудрин** ранее заявлял, что для России темп роста экономики менее 3% - это стагнация, влекущая «отставание от мировой экономики».

Минэкономразвития снизило и оценку роста промышленного производства - до 2% с 3,6%, инвестиций в основной капитал - до 4,6% с 6,5%. Повышен был прогноз чистого оттока капитала до \$30-35 млрд. по сравнению с \$10 млрд. ранее.

Риск добавляет растущая инфляция. По заявлению президента **Владимира Путина**, в 2013 году она превысит 6,2-6,3% при начальном предполагаемом целевом уровне 6%.

Бегство иностранных инвесторов, от поведения которых ощутимо зависит динамика российского фондового рынка, спровоцировало также ряд факторов, связанных с плохим инвестиционным климатом в стране. Достаточно вспомнить развязку истории приобретения Роснефтью ТНК-ВР, реорганизацию Россетей и ФСК ЕЭС, слабую защищенность миноритариев в связи с несовершенством действующего законодательства, проблему с Кипром и т. д.

Наблюдаемое снижение темпов роста российской экономики уже в ближайшие месяцы может заставить Центральный Банк снизить ставку рефинансирования, а также предпринять ряд других действий с целью смягчения денежно-кредитной политики.

О конструктивности проводимой большинством крупных промышленных экономик мира мягкой денежно-кредитной политики заявил на прошлой неделе глава ФРС США **Бен Бернанке**. Он отметил, что американская экономика стала «намного сильнее, чем четыре года назад, однако условия, очевидно, пока далеки от того, чего бы нам хотелось». Представитель регулятора обратил внимание на «жизнестойкость банковской системы США», которая «значительно улучшилась» за счет проведения контрольных стресс-тестов, повышенного внимания надзорных органов к работе.

Между тем, как стало известно из опубликованного протокола мартовского заседания Центробанка, несколько членов ФРС ожидают снижения темпов скупки активов к середине 2013 года и полного их завершения позже в этом году. Другие склонны считать, что замедление скупки активов будет реализовано позже.

Что касается европейской экономики, то Еврокомиссия отметила «чрезмерными» наблюдаемые дисбалансы в Испании и Словении, упомянув проблемы больших дефицита и долга, а также слабость банковской системы и рынка труда.

Данные Еврокомиссии свидетельствуют, что безработица в Испании, вероятно, достигнет 27% в текущем году, а сокращение экономики страны продолжится в 2014 году.

Агентство Moody's грозит снизить суверенный рейтинг страны ниже инвестиционного уровня, отмечая, что испанское правительство теряет доверие, не достигая бюджетных целей и неоднократно пересматривая показатели. Агентство ссылается на то, что Испания сократила дефицит до 7% ВВП в прошлом году, промахнувшись мимо цели в 6%. Маловероятно, что страна достигнет и цели установленной на текущий год - 4,5% ВВП.

Другое рейтинговое агентство - Fitch, пригрозило Португалии понизить рейтинг страны ниже инвестиционного уровня, если ее отказ от ранее принятых мер экономии помешает планам бюджетной консолидации. Напомним, конституционный суд Лиссабона на прошлой неделе отклонил четыре из девяти спорных мер экономии в бюджете на текущий год, связанных с международной программой помощи стране в размере 78 миллиардов евро (\$102 миллиарда).

Во Франции, как и в России, также пересмотрены ожидания роста экономики в текущем году. Прогноз снижен до 0,1% вместо 0,8%. Прогноз роста на 2014 год пересмотрен до 1,2% с 2%.

Ключевые события недели – с 15 по 19 апреля.

В понедельник выйдет апрельский индекс деловой активности в производственном секторе Нью-Йорка, по Китаю – блок статистической информации (ВВП в 1 квартале, объем промышленного производства, розничные продажи и др.). Во вторник по Германии и еврозоне выйдут апрельские индексы настроений в деловых кругах, по США - объем промышленного производства и уровень инфляции в марте, число закладок новых домов. В этот день выступают президент ФРБ Нью-Йорка **Уильям Дадли** и управляющий ФРС **Элизабет Дьюк**. В среду состоятся выступления президента ФРБ Бостона **Эрика Розенгрена** и президента ФРБ Сент-Луиса **Джеймса Булларда**. В четверг по США выйдет индекс опережающих экономических индикаторов, а также индекс деловой активности в производственном секторе Филадельфии в апреле. В пятницу пройдут саммит стран G-20, конференция МВФ и Всемирного банка.

Акции. 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 ЗИЛа (+13,6%), НЛМК (+9,4%), Ставропольэнергообл-ап (+8,3%), ГУМа (+6,7%), Мегафона (+6,4%), Магнита (+5,3%), МТС (+3,1%), ОМЗ-АО (+3,1%) и Селигдара-ап (+3,0%).

Наибольшее снижение было отмечено в привилегированных акциях Телеграфа (-32,1%), Якутскэнерго-ап (-24,0%), ФСК ЕЭС (-22,3%), ДВМП (-20,7%), Проектных инвестиций (-20,6%), МРСК Центра (-17,4%), Кубаньэнергообл-ап (-16,7%) и ОГК-2 (-16,3%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю снизился на 0,8% до 40,70 руб. за 1 евро. Американский доллар также снизился на 1,46% до 31,08 руб. за 1 доллар.

Цена на нефть марки Brent снизилась на 1,2% до \$102,89.

Цена на золото снизилась на 6,62%: одна тройская унция оценивается в \$1483.