

Комментарий по результатам торгов за неделю со 9 по 13 апреля.

Добрый день. Российские фондовые индексы на прошлой неделе показали неубедительный рост после длительного месячного снижения. Индекс РТС вырос на 0,13% и закрылся на отметке 1616,2 пунктов, ММВБ поднялся на 0,38%, закрывшись на уровне 1504,8 пунктов. Отсутствие очевидных идей на рынке способствует боковому движению индексов. Публикация квартальных отчетов американских корпораций может поддержать мировые рынки, однако не стоит забывать про нарождающиеся опасения по экономикам Еврозоны, Китая и США.

Квартальные отчеты американских компаний действительно могут стать локальным драйвером роста. В особенности инвесторы возлагают надежды на банковский сектор, который должен отразить эффект от роста кредитования в своих финансовых отчетах. Вместе с тем, риски вложения в акции сейчас нарастают, о чем косвенно говорят заявления представителей экономических блоков развитых стран.

На неделе глава ФРС США **Бен Бернанке** заявил, что экономика США до сих пор не оправилась от последствий финансового кризиса и регулирующие органы должны продолжать искать новые пути укрепления банковской системы. Для этих целей необходимо докапитализировать банки, чтобы обеспечивать устойчивость финансовой системы США (более высокую норму капитала требуют также нормы Безеля III).

Сохранились опасения и за экономику Испании, доходность по облигациям которой на неделе превысила 5,9% после публикации отчета о почти двукратном росте кредитования испанских банков ЕЦБ в марте. Как заявил глава испанского Центробанка, банкам в перспективе может потребоваться дополнительный капитал, если состояние экономики ухудшится. Инвесторы восприняли эту информацию негативно, полагая, что банковские проблемы заставят Испанию попросить о помощи, подобно Греции и Португалии. Премьер-министр **Мариано Рахой** опроверг такой сценарий, указав, что дополнительные средства на поддержание экономики страна получит за счет дополнительного сокращения расходов бюджета.

Успокоить возобновившиеся страхи по поводу долгового кризиса в еврозоне решил и Европейский Центробанк, представитель которого заявил о готовности при необходимости возобновить программу скупки гособлигаций периферийных стран еврозоны. Масштабы рыночного давления на Испанию, по его словам, не оправданы, учитывая реформы, проводимые правительством страны.

Еще одним центром опасений стала экономика Китая. В начале недели вышли данные по инфляции: в марте она выросла до 3,6% в годовом исчислении (экономисты ожидали роста лишь до 3,3%). В то же время, индекс цен производителей в марте снизился на 0,3%, тогда как рынок ждал снижения на 0,2%.

Экономика Китая продолжает замедляться. В первом квартале 2012 года рост ВВП снизился до 8,1% в годовом исчислении (минимальное значение за три последних года) с 8,9% в предыдущем квартале. Это ниже прогнозов аналитиков, ожидавших показателя в 8,3% и намного меньше 9%, о которых ходили слухи на рынках в последние дни.

Поддержать российский рынок в конце апреля - начале мая может закрытие реестров крупнейших компаний под дивиденды.

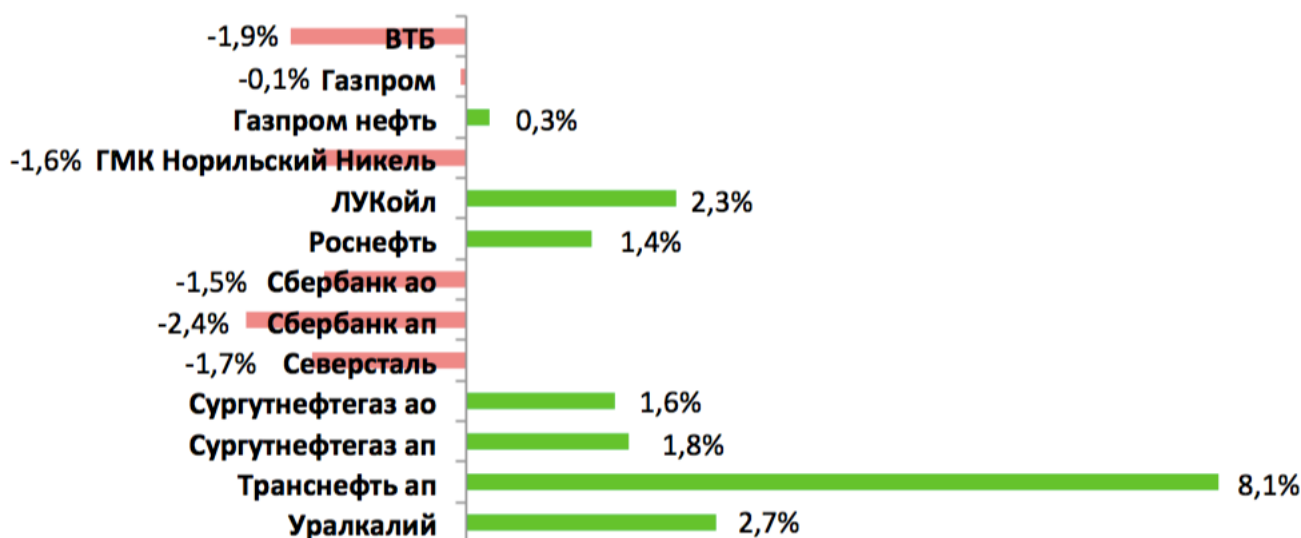
Ключевые события недели – со 16 по 20 апреля.

Неделя ожидается спокойной. В понедельник выйдут данные по розничным продажам в США за март, объёму прямых иностранных инвестиций в Китае. В этот день станет известен индекс деловой активности в производственном секторе Нью-Йорка, и индекс деловой активности на рынке жилья США от NAB. Во вторник опубликуют данные по рынку

недвижимости и промышленному производству в США, данные по потребительским ценам в Европе. Состоится выступление президента ЕЦБ **Марио Драги**. В четверг внимание инвесторов будет обращено на статистику по рынку труда в США, индекс производственной активности, рассчитываемый ФРБ Филадельфии, продажи домов на вторичном рынке за март. В пятницу откроется конференция МВФ и Всемирного банка. Выйдет статистика по ценам производителей в Германии и настроениям в деловых кругах по данным института Ifo.

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 Кубаньэнерго (+93,7%), ТКСМ (27,7%), УМПО (+19,1%), НКНХ-ап (+16,0%), Куйбышевазота (+8,4%), Коршуновского ГОКа (+8,4%) и Проектных инвестиций (+8,1%).

Наибольшее снижение было отмечено в привилегированных и обыкновенных акциях Ростовэнерго (-25,3% и -24,7% соответственно), в обыкновенных акциях О2тв (-14,6%), Росинтера (-14,3%), ТГК-11 (-6,6%), Газпромнефти-Московский НПЗ (-5,1%) и Синергии (-4,9%).

Валюты и сырье.

Рубль относительно европейской и американской валюты остался на прежних уровнях. За 1 евро дают 38,72 руб., за 1 доллар – 29,60 рублей.

Нефть марки Brent впервые за последние два месяца опускалась ниже \$120 за баррель (до \$119) на фоне опасений замедления темпов роста ключевых экономик. Тем не менее, геополитическая напряженность вокруг Ирана и Сирии не позволяет нефти существенно корректироваться. По итогам недели за один баррель "черного золота" давали \$121,8.

Золото торгуется в районе \$1658 за одну тройскую унцию.