

Комментарий по результатам торгов за неделю с 10 по 14 декабря.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели продолжили рост, зафиксированный накануне. Индекс РТС поднялся на 2,1% и закрылся на отметке 1501,5 пунктов, ММВБ вырос на 1,7% и закрылся на уровне 1465,8 пунктов.

Одним из наиболее заметных событий недели стало достижение договоренности между европейскими политиками о наделении Европейского центробанка новыми полномочиями. С 2014 года ЕЦБ будет осуществлять контроль за 150 крупнейшими банками еврозоны, представляющие 85% общих активов союза, и вмешиваться в деятельность более мелких банков при первых признаках проблем. Таким образом, Европа еще на один шаг приблизилась к более тесной интеграции, где ЕЦБ будет играть ключевую роль в поддержании стабильности финансово-кредитной системы.

Следующим шагом вероятно будет создание фонда, ликвидирующего проблемные банки, который будет создан по подобию Федеральной корпорации страхования банковских вкладов США (FDIC). По имеющейся информации, Еврокомиссия в течение 2013 года представит предложение о едином механизме урегулирования, который будет ликвидировать проблемные банки, закрывая их нездоровые подразделения и сохраняя жизнеспособные части.

Незамеченным событием стало также принятие законодателями Евросоюза бюджета ЕС на 2013 год в размере почти 135 млрд. евро (рекордно высокое значение), устранив некоторую неопределенность в отношении будущего финансирования блока.

Определенность, хоть и временная, достигнута и в отношении Греции. Министры финансов еврозоны и Международный валютный фонд согласились перевести стране 49,1 млрд. евро в рамках программы помощи, из которых 34,3 млрд. евро будут выплачены со дня на день, оставшаяся сумма – к концу марта.

Предоставление средств стало возможно в том числе благодаря успешной программе по обратному выкупу греческих облигаций, которая, однако, лишь незначительно не достигла запланированной цели. Греция получила предложения на сумму 31,9 миллиарда евро. Однако средняя цена, выплаченная страной за бумаги, оказалась немного выше ожиданий (33,8% от номинальной стоимости), а сокращение задолженности - меньше, чем планировали (на 450 млн. евро).

Таким образом, сокращение долга составит около 9,5% ВВП к 2020 году вместо запланированных 11%. Исходя из этих значений, задолженность Греции упадет к 2020 году до 126,6% ВВП. Это намного ниже 189%, прогнозируемых на следующий год, но чуть выше уровня в 124%, согласованного с Международным валютным фондом.

В другой проблемной стране еврозоны – Италии, чей долг перевалил за 2 триллиона евро в октябре 2012 года, похоже может назреть политический кризис. Премьер-министр страны **Марио Монти** заявил, что подаст в отставку после утверждения госбюджета на 2013 год. Именно Монти удалось стабилизировать Италию и не допустить повторения греческой ситуации, однако ситуация по-прежнему остается сложной. Несмотря на введение жестких мер экономии, хрупкость финансовой системы сохраняется: отношение долга к ВВП растет: 126,4% в 2012 году вместо 120,1% в 2011 году.

Во Франции подтверждаются ожидания о сокращении экономики в четвертом квартале на 0,1%. Об этом на неделе заявил Центробанк страны. Но ее экономика пока конкурентоспособна: агентство Fitch подтвердило рейтинг страны на уровне «AAA», но предупредило, что ожидаемый подъем долга страны до пикового уровня в 2014 году - это граница, до которой оно согласно сохранять высший рейтинг. Fitch - единственное агентство, сохраняющее высший рейтинг второй крупнейшей экономики еврозоны.

Что касается американской экономики, которой угрожает «бюджетный обрыв», то по ней вырисовывается обнадеживающая картина. По сведениям СМИ, республиканцы все-таки согласились пойти на компромисс с администрацией США на переговорах по предотвращению автоматического урезания бюджета путем отмены налоговых льгот для миллионеров (эту идею отстаивают демократы). Однако они выдвигают условие: должны быть сокращены ряд бюджетных статей и выплат из бюджета. Если стороны успешно завершат переговоры, можно надеяться на устранение имеющейся угрозы для экономики.

Федеральная резервная система США, которая не сможет, по ее заявлению, компенсировать негативное влияние «бюджетного обрыва», на неделе объявила о новом раунде монетарных стимулов. ФРС продолжит скупку облигаций министерства финансов длительных сроков обращения на \$45 миллиардов в месяц, а также ипотечных бумаг еще на \$40 миллиардов ежемесячно.

«Комитет опасается, что без значительного смягчения политики экономический рост может быть недостаточно сильным, чтобы обеспечить продолжительное улучшение условий на рынке труда», - заявил Комитет ФРС по работе на открытых рынках.

Центробанк также предпринял смелый шаг. Он заявил, что намерен держать процентные ставки у нуля до тех пор, пока безработица не упадет хотя бы до 6,5%. При этом ФРС готова мириться с инфляцией, пока она не превысит 2,5%. Ранее ФРС указывала срок до середины 2015 года.

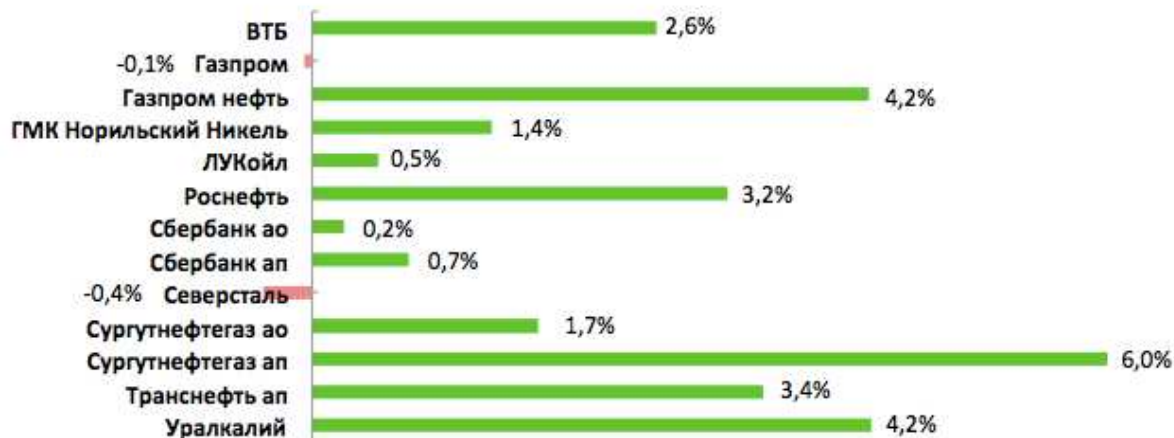
«Более четко связывая будущую монетарную политику с экономической обстановкой, эта формулировка нашего политического курса... сделает монетарную политику более прозрачной и предсказуемой для общества», - сказал на пресс-конференции глава Центробанка **Бен Бернанке**.

Ключевые события недели – с 17 по 21 декабря.

Неделя ожидается малособытийной. В понедельник выйдет торговый баланс по Италии и странам зоны евро, будет опубликован индекс деловой активности в производственном секторе Нью-Йорка. Во вторник выйдет декабрьский индекс деловой активности на рынке жилья США и платежный баланс за 3 квартал. В среду инвесторы обратят внимание на индекс настроений в деловых кругах Германии, число закладок новых домов в США и выданных разрешений на строительство новых домов в ноябре. В четверг ожидается выход большого блока статистики по еврозоне (индекс цен производителей Германии, розничные продажи в Италии, индекс потребительского доверия в еврозоне) и США (финальная оценка ВВП в третьем квартале, продажи домов на вторичном рынке недвижимости в ноябре, индекс опережающих экономических индикаторов и деловой активности в производственном секторе Филадельфии). В пятницу инвесторы будут ожидать данных по объёму заказов на товары длительного пользования в американской экономике, статистику по личным доходам и расходам потребителей в США в ноябре, декабрьский индекс потребительского доверия.

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 обыкновенных и привилегированных акциях Центрального Телеграфа (+47,2% и +38,9% соответственно), в обыкновенных акциях ТГК-1 (+13,3%), Магаданэнерго (+10,0%), УМПО (+9,9%), МРСК Урала (+9,5%), Коршуновского ГОКа (+8,9%), РКК Энергии (+8,3%), М.Видео (+7,9%) и Э.ОН России (+5,8%).

Наибольшее снижение было отмечено в акциях Наука Связи (-14,6%), ОПИНа (-12,0%), АвтоВАЗа (-11,5% по «префам» и -8,9% по «обычке»), Омскшины (-11,5%), Приморского морского пароходства (-8,6%), Медиа Группы «Война и мир» (-7,3%) и Кузбасэнерго (-6,5%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля вырос: за 1 евро дают 39,87 рублей (+1,15%). Американский доллар опустился по отношению к рублю до уровня 30,71 руб. за доллар (-0,33%).

Цена на нефть марки Brent выросла к уровню прошлой недели: за один баррель дают \$109,1 (+1,8%). Золото также показало снижение: одна тройская унция оценивается в \$1691,8 (-0,7%).