

Комментарий по результатам торгов за неделю с 11 по 15 февраля.

Добрый день. Российские фондовые индексы продолжили коррекцию, начавшуюся на позапрошлой неделе. Индекс РТС за неделю снизился на 0,93% и закрылся на отметке 1573,6 пунктов, ММВБ упал на 0,86% и закрылся на уровне 1507,4 пунктов.

Значимых новостей, которые бы существенно повлияли на настроения инвесторов, на неделе не выходило. Угроза замедления мировой экономики по-прежнему сохраняется, однако риски замедления в последние три месяца существенно снизились.

В начале недели рынок настроенно воспринял информацию о снижении ВВП в Германии и Франции в четвертом квартале 2012 года. Так, ВВП немецкой экономики снизился на 0,6%, французской – на 0,3% к предыдущему кварталу. В целом, по предварительной оценке, ВВП экономик стран зоны евро сократился в 2012 году по сравнению с 2011 годом на 0,5%. Отмеченный впервые с августа рост промышленного производства в декабре внушает оптимизм и указывает на медленный выход региона из фактически начавшейся рецессии.

По оценке представителя ЕЦБ **Эвальда Новотны**, в 2013 году экономика еврозоны все же может сократиться примерно на 0,2%-0,3%, так как «разрыв объемов производства между севером и югом увеличивается». По оценке министерства экономики Германии, «период слабого экономического роста вскоре будет преодолен» на фоне улучшения мировой экономической обстановки.

ЕЦБ во главе с **Марио Драги** на неделе дал понять, что скупка облигаций (программа Прямых денежных трансакций, или ОМТ), обещанная им еще в сентябре прошлого года, будет применена только тогда, когда возникнут крупные проблемы в «трансмиссионном механизме монетарной политики». То есть ее запуск пока не планируется, о чем было донесено до Испании, страны, стоящей первой в очереди на помощь по этой программе.

Премьер-министр Испании **Мариано Рахой**, отметил, что сейчас у страны нет намерения просить о помощи, поскольку доходность суверенных облигаций снизилась с летних максимумов до более приемлемых уровней.

Из европейских новостей можно отметить также повышение агентством Standard & Poor's прогноза суверенного кредитного рейтинга Ирландии («BBB+») до стабильного, после того как Дублин заключил соглашение о банковском долге, повысившее его шансы на выход из программы помощи к концу 2013 года. Соглашение позволяет ему конвертировать обычные векселя в долгосрочные облигации, фактически давая стране намного больше времени, чтобы выплатить долги, сделанные ею в попытке спасти банковскую систему.

Что касается американской экономики, то здесь по-прежнему участники рынка внимательно следят за процессом переговоров между демократами и республиканцами с целью достижения консенсуса по вопросу сокращения расходов бюджета. Напомним, с 1 марта произойдет автоматическое урезание статей бюджета на сумму \$85 млрд., что должно сказаться на экономическом росте.

Президент страны, **Барак Обама**, призвал законодателей перестать спорить, в жесткой форме упомянув, что американцы «ждут, что мы поставим национальные интересы выше партийных. Они ждут, что мы найдем разумные компромиссы там, где сможем». Обама в своей речи предложил Конгрессу также повысить минимальную зарплату с \$7,25 до \$9 в час, мотивируя это следующими словами: «корпоративные прибыли взлетели до исторических максимумов, но за более чем десять лет зарплаты и доходы едва сдвинулись с места». Республиканцы в этой инициативе увидели угрозу увольнения людей со стороны компаний.

В России чистый отток капитала в январе, по оценке Министерства экономического развития, составил \$8-10 миллиардов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, когда из страны утекло \$15,3 миллиарда. По итогам 2012 года, по оценке Центрального Банка РФ, отток капитала составил \$56,8 миллиарда.

Ключевые события недели – с 18 по 23 февраля.

Неделя ожидается спокойной. Во вторник будут опубликованы февральские индексы настроений в деловых кругах Германии и стран зоны евро. В среду выйдут данные по инфляции в Германии и Франции в январе, январский индекс потребительского доверия в еврозоне, статистические данные по американскому рынку недвижимости (число выданных разрешений на строительство новых домов, число закладок новых домов). В четверг состоится аукцион по размещению 10-летних государственных облигаций Испании, Испании и Франции, выйдут предварительные индексы деловой активности в производственном секторе и в сфере услуг Франции, Германии и еврозоны. По Китаю выйдет индекс опережающих экономических индикаторов в феврале, по США – уровень инфляции в январе, февральские индексы деловой активности в производственном секторе (включая Филадельфию). В пятницу станет известна окончательная оценка ВВП Германии за 4 квартал, будет опубликован индекс настроений в деловых кругах Германии в феврале. В субботу в Италии пройдут парламентские выборы.

Акции. Ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику:

"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в акциях Славнефть-ЯНОСа (+31,0% по «префам» и +24,1% по «обычке»), Южуралника (+20,0%), Куйбышевазота (+19,0%), МРСК Волги (+15,0%), МРСК ЦП (+15,0%), Протека (+11,5%), ОМПК (+11,4%), ТКСМ (+9,1%), РКК Энергии (+8,7%) и ЮТэйра (+8,6%).

Наибольшее снижение было отмечено в акциях Уральской кузницы (-29,6%), МРСК СК (-14,5%), Селестры (-13,9%), ЗИЛа-ао (-11,6%), Группы ГАЗ (-9,54%), Нефтекамска (-9,4%) и Кубаньэнергосбыта (-8,9%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю не изменился - 40,23 руб. за 1 евро. Американский доллар торгуется в районе 30,11 руб. за 1 доллар.
Цена на нефть марки Brent снизилась: за один баррель дают \$117,94 (-0,75%).
Цена на золото снизилась на 3,55%: одна тройская унция оценивается в \$1610.