

Комментарий по результатам торгов за неделю с 12 по 16 ноября.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели продолжили падение на фоне снижения аппетита к высокорисковым фондовым активам. Индекс РТС снизился на 1,5% и закрылся на отметке 1378,5 пунктов, ММВБ опустился на 1,4% и закрылся на уровне 1385,5 пунктов. Последние месяцы характеризуются низкой инвестиционной активностью. Причины тому – риски, исходящие из Европейского союза с его долговыми проблемами, США и Японии.

Одним из главных событий недели стал продолжающийся спор по поводу спасения Греции. Еврогруппа до 20 ноября отложила выделение Греции нового транша финпомощи размером 31,5 млрд. евро, не смотря на принятие Грецией программы по дополнительному сокращению расходов в размере 13,5 млрд. евро. Это вызвало беспокойство на рынках ввиду опасений о возможном дефолте страны, которое могло произойти 16 ноября. Именно в этот день Афинам нужно было погасить долг размером 5 млрд евро, в виду чего в срочном порядке были привлечены краткосрочные займы.

Дальнейшая судьба Греции будет зависеть от предоставления финансовой помощи со стороны международных кредиторов (вероятно, до конца ноября), у которых между собой назревают разногласия. Так, министры финансов еврозоны предлагают дать Греции время до 2022 года на то, чтобы снизить ее задолженность до уровня - 120% ВВП, тогда как глава МВФ **Кристин Лагард** настаивает на сохранении прежнего срока - 2020 год. Вместе с тем, она предлагает осуществить очередное списание долга, но против этого резко выступает Германия во главе с канцлером **Ангелой Меркель**. На списание долга как решение греческих финансовых проблем рассчитывает и член правления Европейского центрального банка **Люк Коэн**.

В целом, негативная динамика важнейших макроэкономических показателей Италии, Испании и Греции сказываются на общем ВВП стран зоны евро. Регион впал в рецессию (-0,1%), вторую с начала мирового финансового кризиса в 2009 году. На этом фоне слабой выглядит некогда сильная экономика Германии, которая уже в четвертом квартале может показать снижение на фоне ухудшения деловых настроений. По итогам третьего квартала она выросла на 0,2% с учетом сезонных изменений. Такой же рост продемонстрировала экономика Франции благодаря увеличению потребления и расширению производственной активности.

Другой наиболее обсуждаемой проблемой остается возможный с начала следующего года «финансовый обрыв» в США, подразумевающий снижение государственных расходов и повышение налогов, оцениваемых в \$600 миллиардов. Это может подтолкнуть американскую экономику в рецессию.

Чтобы не допустить этого, президент США **Барак Обама** намерен отстаивать позицию демократов, видящих выход из этой ситуации в повышении налогов на богатых и сохранении социальных обязательств. Республиканцы же выступают против такого повышения. Состоявшиеся на неделе переговоры двух партий с президентом страны прошли в конструктивном ключе: по всей вероятности, для решения проблемы будет принят вариант с увеличением государственных доходов и сокращением государственных расходов.

А пока со стороны международных рейтинговых агентств поступают предупреждения американскому правительству о возможном снижении кредитных рейтингов. По словам **Барта Оостервелда**, управляющего директора подразделения Moody's по суверенным рискам, «если бюджетное соглашение не будет достигнуто в первой части будущего года, а траектория долга просто продолжит расти... то мы будем думать о снижении на одну ступень до «Aa1». Управляющий директор Fitch по суверенным рейтингам **Дэвид Райли** заявил, что

даже соглашения, позволяющего избежать «бюджетного обрыва», может быть недостаточно для сохранения рейтинга «AAA», имея ввиду необходимость предоставить убедительную стратегию по сокращению дефицита бюджета и долга на годы вперед.

На неделе также появилась информация, что ФРС США может продолжить программу «Твист» в том же или ином виде в целях снижения стоимости долгосрочных заемных средств. Напомним, уже в декабре текущего года эта программа, предполагающая продажу со стороны ФРС краткосрочных ценных бумаг и покупку на вырученные деньги долгосрочных бумаг на сумму \$45 миллиардов ежемесячно, заканчивается.

Ключевые события недели – с 19 по 23 ноября.

Предстоящая неделя будет насыщена событиями. В понедельник выйдет статистика по рынку жилья в США (продажи домов на вторичном рынке недвижимости в октябре, ноябрьский индекс деловой активности на рынке жилья от НАНВ). Во вторник пройдет заседание министров финансов еврозоны, станет известен индекс цен производителей Германии. По США выйдут октябрьские данные по числу выданных разрешений на строительство новых домов и числу закладок новых домов. В среду состоится аукцион по размещению 10-летних государственных облигаций Испании и Германии. В Китае выйдет индекс опережающих экономических индикаторов, в США – октябрьский индекс опережающих экономических индикаторов, ноябрьские индексы потребительского доверия и деловой активности в производственном секторе, число первичных обращений за пособием по безработице. В четверг пройдет саммит Евросоюза, выйдут индексы деловой активности в производственном секторе и секторе услуг Франции, Германии, странах зоны евро в ноябре, индекс потребительского доверия в еврозоне в октябре. В пятницу продолжится саммит Евросоюза, станет известна финальная оценка ВВП Германии за 3 квартал, ноябрьский индекс настроений в деловых кругах Германии, розничные продажи в Италии в сентябре.

Акции. Все ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали преимущественно снижение:

"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в привилегированных акциях Магаданэнерго (+11,4%), в обыкновенных акциях Газпромнефти–Московский НПЗ (+11,3%), Верофарма (+11,3%), завода ДИОД (+9,2%),

ЯТЭК (+8,7%), МРСК СК (+6,3%), Славнефть-ЯНОС-ап (+5,7%), Красного Октября (+5,2%) и ДВМП (+5,0%).

Наибольшее снижение было отмечено в акциях Ютинета (-10,8%), Медиа группы «Война и мир» (-10,3%), ТНК-ВР (-8,9% по «префам» и – 5,9% по «обычке»), О2ТВ (-8,3%), банка Уралсиб (-8,2%), Русского моря (-6,2%) и Корпорации Иркут (-5,4%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля вырос: за 1 евро дают 40,35 рублей (+0,52%). Американский доллар также вырос по отношению к рублю до уровня 31,74 руб. за доллар (+0,54%).

Нефть марки Brent снизилась относительно уровня прошлой недели: за один баррель дают \$109,1 (-0,6%). Золото также скорректировалось: за одну тройскую унцию дают \$1713,6 (-1,02%).