

Комментарий по результатам торгов за неделю с 14 по 18 ноября.

Добрый день. Очередную торговую неделю российские индексы завершили незначительным снижением. Индекс РТС снизился на 2,9% и закрылся на уровне 1494,9 пунктов, ММВБ опустился на 1,7%, закрывшись на отметке 1460,6 пунктов.

Ситуация на мировых и отечественных фондовых рынках по-прежнему остается напряженной, а затянувшийся системный финансово-экономический кризис, отягощенный кризисом суверенных долгов в ряде стран еврозоны (в Греции, Италии, Испании, Ирландии и Португалии) не дает инвесторам надежды на его скорое преодоление.

На прошлой неделе серьезную озабоченность у инвесторов вызвало размещение Италией пятилетних государственных облигаций на сумму 3 миллиарда евро по ставке 6,39% годовых. И если вначале инвесторов обрадовал тот факт, что спрос на первичном аукционе превысил предложение в 1,5 раза, то позже они сосредоточили внимание на том, что доходность при размещении оказалась крайне высокой, и в долгосрочной перспективе такая ситуация может усложнить обслуживание имеющихся заимствований и привлечение новых кредитов. На этом фоне доходность 10-летних облигаций Италии поднялась до 6,76%, доходность аналогичных облигации Испании выросла до 6,13%, Франции - до 3,47%.

Повсеместная распродажа облигаций стран еврозоны и рост доходности по ним, спровоцировавший коррекцию на мировых фондовых площадках, напомнил инвесторам, что несмотря на позитивные и последовательные сдвиги, предпринимаемые главами европейских государств в разрешении долгового кризиса, региональный кризис, возможно, так и не удастся взять под контроль. Стабилизировать ситуацию вызвался Европейский центральный банк (ЕЦБ), купивший облигаций еврозоны на 4,48 миллиарда евро.

В очередной раз высказала свое мнение в отношении разразившегося кризиса канцлер Германии **Ангела Меркель**, назвавшая его самым тяжелым кризисом со времен Второй мировой войны. Опасаясь краха евро, дальнейшей дестабилизации на рынках и возможной рецессии (экономика зоны евро выросла на 0,2% в третьем квартале текущего года по сравнению со вторым кварталом), она выступила за идею автоматических санкций против стран, нарушающих требования Пакта стабильности Европы, за введение налогов на инвестиционные сделки, установления банковских пошлин и запрета, по крайней мере, в рамках еврозоны, «коротких» продаж. Главой Еврокомиссии **Жозе Мануэл Баррозу**, в свою очередь, высказался за выпуск общих для стран еврозоны долговых бумаг или «облигаций стабильности», намекая на естественность этого процесса в ходе неминуемого достижения высокой интеграции и дисциплины в борьбе с кризисом. Для спасения Еврозоны рассматривается и вариант кредитования МВФ со стороны ЕЦБ.

Что касается наиболее проблемной страны - Греции, которой угрожает дефолт, то она до сих пор не получила от тройки кредиторов восьмимиллиардный транш, задерживаемый из-за внутренней политической нестабильности. Обеспечить новое финансирование и провести переговоры с инвесторами по списанию долга, как это предусмотрено октябрьскими соглашениями, намерен новый премьер-министр Греции **Лукас Пападимос**, у которого в начале текущей недели намечены встречи с главой Еврокомиссии **Жозе Мануэл Баррозу**, председателем Европейского совета **Херманом Ван Ромпеем** и председателем Еврогруппы **Жан-Клод Юнкером**.

Ключевые события недели – с 21 по 25 ноября.

В понедельник нас ожидает выход статистических данных по продажам домов на вторичном рынке США за октябрь. В этот день двухпартийная комиссия конгресса США, вероятнее всего, официально объявит о не достижении согласия относительно плана сокращения бюджетного дефицита на \$1,2 триллиона в течение 10 лет (в соответствии с законом о повышении потолка госдолга). На текущий момент гос.долг США превысил отметку в \$15 трлн долл., - а это 99% от установленного в августе текущего года

официального потолка госдолга в 15 трлн 194 млрд долл. **Во вторник** станет известен предварительный ВВП США за 3 квартал (ожидается рост экономики на 2,4%), а также данные по личному потреблению. **В среду** нас ожидает выход большого количество данных по Еврозоне (индекс деловой активности в производственном секторе и в сфере услуг Еврозоны, Германии, Франции) и США (первичные обращения за пособиями по безработице, личные доходы и расходы в октябре, заказы товаров длительного пользования, в том числе без учета транспорта, индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета в ноябре). **В четверг** станет известен окончательный ВВП Германии за 3 квартал. В этот день в США торги проводиться не будут в связи с празднованием Дня благодарения. **В пятницу** выход важных статистических данных не ожидается.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали снижение, за исключением привилегированных акций Транснефти (+16,5%), а также обыкновенных и привилегированных акций Сургутнефтегаза (+3,7% и 6,9% соответственно). Лидерами снижения стали бумаги Северстали (-6,7%), банка ВТБ (-5,7%), ГКМ Норильского Никеля (-4,1%), Сбербанк (-2,3% по префам и -1,0% по обычке), Газпрома и РусГидро (по -1,9%). На 1,4% снизилась капитализация Роснефти, на 1,2% - ЛУКОЙЛ, на 0,8% - Газпром нефти и на 0,7% - Уралкалия.

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных и привилегированных акциях Лензолота (+34,2% и +23,0% соответственно), ВСМПО-Ависма (+12,0%), У-УАЗа (+10,3%), Акрона (+9,1%), Синергии (+8,7%) и Коршуновского ГОКа (+7,9%).

Наибольшее снижение показали обыкновенные акции РБК (-17,2%), Пермских моторов (-15,0%), Росинтера (-14,1%), Мечела (-13,5%), Золото Якутии (-12,5%), Полюс Золота (-8,8%).

Валюты и сырье.

Единая европейская валюта в паре с американской валютой снизилась на 1,63% до уровня 1,3527.

Цена на нефть марки Brent снизилась на 5,9% до отметки \$107,8 за баррель.
Золото снизилось на 3,8% до \$1723,8 за одну тройскую унцию.