

Комментарий по результатам торгов за неделю с 18 по 22 февраля.

Добрый день. Российские фондовые индексы корректируются третью неделю подряд. Индекс РТС за неделю снизился на 1,14% и закрылся на отметке 1555,8 пунктов, ММВБ - на 0,64% и закрылся на уровне 1497,9 пунктов.

Главным событием, вызвавшим медвежий настрой на рынках, стала публикация протоколов январского заседания комитета по открытым рынкам ФРС США, в которых участники рынка увидели угрозу прекращения программы выкупа активов, запущенной с целью снижения долгосрочных ставок заимствования для восстановления американского рынка недвижимости, снижения безработицы, ускорения темпов роста американской экономики.

В протоколах сказано, что программа выкупа активов объемом \$85 млрд в месяц «может нести в себе дополнительные риски для экономики в виде искажений финансовой системы». Экономисты, не поддерживающие антикризисные меры, связанные с накачкой рынков ликвидностью, эти риски отмечали давно: печатный станок ФРС, спасающий экономику, работает уже пять лет. Теперь американский Центральный банк понял, что, в сущности, напечатанные деньги до реального сектора экономики фактически не доходят, а оседают в финансовых активах, что может вызвать «финансовые пузыри», рост инфляции и другие нежелательные последствия.

Теперь программа может быть приостановлена гораздо раньше, чем будут достигнуты плановые уровни безработицы и инфляции, установленные регулятором.

Из европейских новостей можно отметить одобрение законодателями Евросоюза новых полномочий Еврокомиссии, заключающихся в проверке проектов бюджетов стран еврозоны до того, как они будут приняты на национальном уровне. Проверка подразумевает выяснение, соответствуют ли бюджеты правилам Евросоюза. По мнению президента Европарламента **Мартина Шульца**, «эти новые законы (вступят в силу в марте текущего года) - ключевой элемент строительства сильного экономического управления для еврозоны и усиления брони, защищающей от новых экономических кризисов». Комиссар ЕС по экономическим и денежным вопросам **Олли Рен** отметил, что благодаря новым полномочиям «еврозна может выиграть от более интегрированной и эффективной концепции определения политики уже к бюджетному циклу 2014 года».

Экономика еврозоны начнет восстанавливаться, по оценке Европейской комиссии, также лишь с 2014 года (прогнозируется рост на 1,4%). В текущем году ее ожидает продолжение рецессии. В 2012 году, напомним, сокращение экономики составило 0,6%.

В Испании, по оценке Европейской комиссии, ВВП в 2013 году сократится на 1,4%, а не на 0,5%, как прогнозирует испанское правительство. Стране не удастся также достичь плана по дефициту бюджета: он достигнет 6,7% ВВП в текущем году, что намного превысит ориентир в 4,5%.

Во Франции хоть и наблюдается рост ВВП в отличие от некоторых стран еврозоны, но и его оценка нестабильна. Министр иностранных дел страны **Лоран Фабиус** сообщил, что рост экономики в текущем году, вероятно, будет снижен правительством до 0,2%-0,3% вместо озвученных ранее 0,8%.

Еще одной проблемной европейской стране – Португалии, также не удастся достичь бюджетного ориентира, согласованного в рамках программы финансовой помощи объемом 78 млрд. евро из-за ухудшения экономического прогноза, о чем сообщил министр финансов страны **Витор Гаспар**. «Разумно предположить, что Европейская комиссия предложит... продлить время, данное Португалии для корректировки чрезмерного дефицита бюджета, на один год», - сказал он парламенту. Португалия должна сократить дефицит бюджета до 4,5% ВВП в этом году с 5,0% в прошлом. В 2014 году планируется сокращение дефицита до 2,5%

ВВП.

Не замеченным событием недели стало также снижение агентством Moody's Investors Service кредитного рейтинга Великобритании на одну ступень - с Aaa до Aa1, прогноз по рейтингу «стабильный». Причиной понижения рейтинга страны послужили: ожидаемый слабый рост экономики в среднесрочном периоде; сложности, которые замедленный экономической рост вызовет при осуществлении программы консолидации в налогово-бюджетной сфере; обусловленные вышеуказанными факторами изменения в бюджете страны и уменьшение объема средств, выделяемых на ликвидацию последствий экономического кризиса.

Ключевые события недели – с 25 февраля по 1 марта.

В понедельник начнется двухдневный саммит стран G-20, станет известен предварительный февральский индекс деловой активности в производственном секторе Китая. Во вторник состоится выступление главы ФРС **Бена Бернанке**, выйдут данные по продажам новых домов в феврале, а также индексы потребительского доверия в США и деловой активности в производственном секторе Ричмонда. В среду вновь ожидается выступление Б. Бернанке, выйдет статистика по США (незавершенные продажи на вторичном рынке недвижимости и объем заказов на товары длительного пользования в январе) и Европе (розничные продажи в Германии в январе и февральский индекс потребительского доверия, индекс деловой активности в розничном секторе еврозоны). В четверг станет известна предварительная оценка ВВП США в 4 квартале, индекс деловой активности в производственном секторе региона Чикаго в феврале. По Франции выйдут данные по потребительским расходам за первый месяц текущего года, по Германии – количество безработных, по еврозоне – январский индекс потребительских цен. В пятницу состоится аукцион по размещению 10-летних государственных облигаций Испании. Инвесторы обратят внимание на блок статистики по США (личные расходы и доходы потребителей в январе, февральские индексы потребительского доверия и деловой активности в производственном секторе) и Европе (уровень безработицы, индексы потребительских цен и деловой активности в производственном секторе еврозоны в феврале).

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 Южуралникеля (+26,3%), ЯТЭКа (+15,4%), Квадры (+12,0%), Алросы (+11,0%), Галс-Девелопмента (+10,6%), Роллмана (+7,0%), Воронежской ЭСК (+6,6%), Фармсинтеза (+6,2%), Армады (+5,7%) и КАМАЗа (+5,3%).

Наибольшее снижение было отмечено в акциях Пермских моторов (-17,5%), Якутскэнерго (-14,5% по «обычке» и -14,4% по «префам»), Славнефть-ЯНОСа (-11,8% по «обычке» и -13,3% по «префам»), Ставропольэнерго-сбыта-ап (-12,3%), Мостотреста (-10,2%), ТКСМ (-9,6%) и Уральской Кузницы (-8,4%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю снизился на 0,4% до 40,08 руб. за 1 евро. Американский доллар вырос на 1,1% до 30,44 руб. за 1 доллар.

Цена на нефть марки Brent снизилась: за один баррель дают \$114,27 (-3,2%).

Цена на золото снизилась на 1,82%: одна тройская унция оценивается в \$1581,2.