

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

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели существенно снизились: индекс РТС опустился на 4,57% и закрылся на отметке 1470,3 пунктов, ММВБ - на 3,86% и закрылся на уровне 1441,0 пунктов.

Главной новостью, будоражащей европейский и российские рынки, стал новый виток финансового кризиса в зоне евро. На этот раз в роли утопающего выступает Кипр, которому угрожает дефолт. Банковская система - основа экономики страны парализована, и вряд ли ей удастся в полной мере даже после решения долговых проблем страны восстановиться. Ведь подорвана основа финансового механизма, обеспечивающая процветание банковского бизнеса - доверие.

Все случилось неделей ранее, когда власти островного государства объявили о возможном принудительном списании части банковских депозитов в виде «налога» - 6,7% с депозитов в 20.000-100.000 евро и 9,9% с более крупных вкладов. Это вызвало панику среди вкладчиков, пожалавших снять имеющиеся в банках деньги.

Вынудить заплатить единовременный сбор с депозитов заставили кредиторы - Еврогруппа и МВФ, предлагающие в этом случае Кипру помощь в размере 10 млрд. евро. Привлечь частный капитал на рекапитализацию банковской системы (в ходе экспроприации вкладов казна могла получить 5,8 млрд. евро) европейских кредиторов заставило понимание того, что в одиночку они не должны спасать экономику государства, которое зачастую рассматривается как офшорный канал отмывания денег.

Кипрские политики, опасаясь, что взваливание слишком тяжелого бремени на крупных вкладчиков сломает офшорную финансовую индустрию страны, на неделе отклонили законопроект о налоге на банковские депозиты, попытавшись согласовать альтернативный метод получения 5,8 млрд. евро.

Для этих целей группа из Никосии отправилась в Россию - одного из крупнейших вкладчиков в банковскую систему страны с протянутой рукой.

Российская сторона, после продолжительных переговоров, не заинтересовалась предложением, но выразила готовность обсуждать условия дальше. Так, кипрские власти попросили продлить текущий кредит объемом 2,5 млрд. евро с погашением в 2016 году на пять лет, а также сократить 4,5%-ую ставку. Никосия также попросила Москву о дополнительных 5 млрд. евро.

Сегодня, после многочасовых переговоров, министры финансов еврозоны (Еврогруппа) все же согласовали помощь Кипру, подтвердив, что стране в ближайшие недели могут поступить средства в размере 10 млрд. евро от еврозоны и МВФ. Глава МВФ **Кристин Лагард**, в свою очередь, пообещала рекомендовать правлению фонда принять участие в спасении Кипра.

Также стороны договорились, что депозиты до 100 тыс. евро не будут подвергаться списаниям, а будут гарантированы.

В ходе обсуждений, Еврогруппа согласовала реструктуризацию второго крупнейшего бака Кипра Laiki bank путем разделения его на «хороший» и «плохой» банки (последний со временем перестает существовать). Свой вклад в реструктуризацию должны внести акционеры, держатели бондов, а также владельцы не застрахованных депозитов (свыше 100 тыс. евро). Всего в ходе спасения банка будет привлечена помощь размером 4,2 млрд. евро.

Вне всякого сомнения, ситуация вокруг Кипра несколько «остывает», но все же представляет системный риск для всей еврозоны, и еще может стать спусковым крючком для начала новой серии локальных финансовых кризисов и снижения фондовых рынков.

Что касается США, то ФРС на прошлой неделе сохранил ставку рефинансирования на прежнем уровне, исключив из заявления фразу о том, что напряжение в глобальный

финансовой системе сходит на нет. Центральный Банк страны также сохранил объем программы скупки облигаций в объеме \$85 миллиардов в месяц, несмотря на опасения ряда чиновников по поводу рисков, которые могут повлечь эти действия, включая возможные дисбалансы на финансовых рынках и всплеск инфляции.

По словам председателя ФРС **Бен Бернанке** «эти риски остаются контролируруемыми, мы продолжим за ними следить и учтем их надлежащим образом, когда будем определять темпы и структуру скупки активов». «Когда мы увидим, что ситуация (на рынке труда) изменилась значительным образом, мы можем скорректировать темпы скупки» - подытожил он.

Федрезерв повысил ожидания роста ВВП в 2013 году в пределах 2,3-2,8% против 2,3-3,0%, ожидавшихся ранее.

Ключевые события недели – с 25 по 29 марта.

В понедельник состоится выступление президента ФРС США **Бена Бернанке**, а также президента ФРБ Нью-Йорка **Уильяма Дадли**. Во вторник выйдут данные по розничным продажам в Германии за февраль и статистика по США (объем заказов на товары длительного пользования и продажи новых домов в феврале, мартовские индексы потребительского доверия и деловой активности в производственном секторе Ричмонда). В среду состоятся выступления президента ФРБ **Чикаго Чарльза Эванса** и президента ФРБ Бостона **Розенгрена**, по Германии выйдет апрельский индекс потребительского доверия, по Италии – январская динамика розничных продаж. В четверг инвесторы обратят внимание на мартовские индексы деловой активности в производственном секторе Чикаго и в розничном секторе еврозоны, а также данные по числу безработных в Германии в марте. В пятницу по Франции выйдут данные по потребительским расходам, по США – данные по личным доходам и расходам в феврале, а также финальное значение индекса потребительского доверия в марте.

Акции. Ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали снижение:

"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях Кубаньэнергосбыта (+9,7%), Челябинского цинкового завода (+8,8%), Роллмана (+5,9%), Селигдара (+4,2%), Аптечной сети 36,6 (+3,3%), Абрау Дюрсо (+3,0%), РКК Энергии (+3,0%), Алроса-Нюрбы (+2,4%) и Верофарма (+2,3%).

Наибольшее снижение было отмечено в привилегированных акциях Ленэнерго-ап (-20,0%), в привилегированных и обыкновенных акциях ТНК-ВР (-18,1% и -13,4% соответственно), Казаньоргсинтеза (-17,5% по «префам» и -12,6% по «обычке»), Газпромнефть-Московского НПЗ (-14,7%), Ростовоблгаза (-13,9%), Холдинга МРСК (-10,3%), МРСК СК (-9,2%) и АвтоВАЗа-ао (-8,4%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю не изменился и составил 40,01 руб. за 1 евро. Американский доллар вырос на 0,6% до 30,82 руб. за 1 доллар.

Цена на нефть марки Brent снизилась: за один баррель дают \$107,6 (-2,2%).

Цена на золото выросла на 1,04%: одна тройская унция оценивается в \$1608,4.