

Комментарий по результатам торгов за неделю с 19 по 23 ноября.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели выросли после снижения накануне. Индекс РТС поднялся на 4,3% и закрылся на отметке 1437,8 пунктов, ММВБ - на 2,3% и закрылся на уровне 1417,2 пунктов.

На повестке дня вновь остро стоит решение проблемы задолженности Греции. Страна несколько месяцев ждет очередного транша финансовой поддержки в 31,5 миллиарда евро от Евросоюза и Международного валютного фонда (МВФ), без которого рискует допустить дефолт. И если сначала кредиторы не соглашались на предоставление помощи из-за требования принятия страной программы сокращения расходов в 13,5 млрд. евро, то после ее принятия появились разногласия между самими кредиторами. Это не позволило на совещании Еврогруппы 20-21 ноября достичь единой позиции относительно стратегии снижения греческого долга.

Третья попытка будет предпринята 26 ноября, когда пройдет внеочередная встреча кредиторов страны в Брюсселе. Не смотря на неуверенность участников встречи в достижении консенсуса в понедельник (об этом можно судить по словам главы Еврогруппы **Жан-Клода Юнкера** и главы МВФ **Кристин Лагард**), рост на фондовых рынках показывает, что скорее всего соглашение будет достигнуто и Греция получит финпомощь общим объемом 31,5 млрд. евро.

В самой Греции, в надежде заслужить одобрение зарубежных кредиторов, были в срочном порядке выпущены указы, направленные на обеспечение бюджетных ориентиров и гарантирование того, что доходы от приватизации будут использованы для выплаты долга. Вдобавок, власти страны пошли на вынужденные меры: бюджет госсектора будет проверяться каждый квартал, и если целевые ориентиры не будут достигнуты, в силу вступят автоматическое сокращение расходов или повышение налогов.

Что касается целевых ориентиров, то по словам министра финансов Греции **Янниса Стурнараса**, МВФ соглашается признать долг страны приемлемым, если он упадет до 124% ВВП в 2020 году вместо требуемых ранее 120%. Еврогруппа оказалась еще более уступчивой – она согласна, если греческий долг в 2020 году составит 130% ВВП. Таким образом, между кредиторами остается разрыв в 6%, что в абсолютных величинах составляет 10 млрд. евро.

Проблемы наиболее закредитованных европейских стран сказываются на устойчивых региональных экономиках – Германии и Франции. На неделе Бундесбанк признал в своем докладе, что «экономика в настоящий момент представляет собой противоречивую картину, и, вероятно, будет слабеть и дальше, по мере приближения конца года. К настоящему моменту стало очевидно, что разрушительные внешние факторы влияют на готовность инвестировать и планы увеличения занятости так серьезно, что может пострадать вся экономика». По итогам третьего квартала, напомним, ВВП Германии вырос на 0,2%.

Франция также испытывает трудности. Это позволило рейтинговому агентству Moody's, сославшись на неопределенный бюджетный прогноз и ухудшение экономики, на днях сократить рейтинг страны на одну ступень, до «Aa1» с негативным прогнозом, на что отрицательно отреагировали финансовые рынки.

Мировое инвестиционное сообщество продолжает уделять внимание и проблеме «бюджетного обрыва» в США, подразумевающее снижение государственных расходов и повышение налогов с начала 2013 года, оцениваемых в \$600 миллиардов.

По оценкам Бюджетного управления Конгресса, повышение налогов и сокращение расходов может вызвать сокращение экономики США почти на 3% в первой половине следующего года, если законодатели до конца года не достигнут соглашения.

По мнению инвестора-миллиардера **Уоррена Баффета**, давно поддерживающего идею повышения налогов для богатейших людей Америки, «тот факт, что (законодатели) не

справятся к январю, не развалит экономику», - сказал он. Агентство Fitch оценивает последствия «бюджетного обрыва» рецессией экономики и ростом уровня безработицы выше 10%.

Глава ФРС США **Бен Бернанке** также считает, что «бюджетный обрыв» может привести к новой рецессии, высказав мысль, что опасения о том, чем закончатся бюджетные переговоры, уже вредят росту американской экономики. По его словам, «сотрудничество и совместная работа, направленная на достижение бюджетной ясности, в частности, план решения давних бюджетных проблем нации без вреда экономике - помогут сделать новый год очень хорошим годом для американской экономики».

Бернанке отметил также, что бюджетная политика США, вероятно, будет немного ужесточена в следующем году, а скупка облигаций Центробанком компенсирует это затруднение. Но он предупредил, что ФРС в одиночку не справится. «Способность ФРС компенсировать проблемы не бесконечна, - сказал Б. Бернанке. - При реализации худшего сценария, когда экономика падает с «бюджетного обрыва»,.. я не думаю, что у ФРС есть инструменты, чтобы нейтрализовать это».

Что касается России, то из страны продолжает утекать капитал. По данным ЦБ РФ, чистый отток частного капитала в январе-октябре составил \$61 млрд (в прошлом году за такой же период - \$60 млрд), и вызван он обострением кризисных процессов в экономике еврозоны и неблагоприятным инвестиционным климатом в РФ.

Ключевые события недели – с 26 по 30 ноября.

В понедельник состоится заседание Еврогруппы по решению вопроса о предоставлении Греции финансовой помощи, выйдет ноябрьский индекс потребительского доверия по Германии. Во вторник будут опубликованы данные по объёму заказов на товары длительного пользования, индекс потребительского доверия в США и деловой активности в производственном секторе Ричмонда. В среду пройдет аукцион по размещению 10-летних государственных облигаций Италии, станут известны ноябрьский индекс потребительских цен в Германии и продажи новых домов в США в октябре. В четверг по еврозоне выйдет индекс деловой активности в розничном секторе, по Германии – розничные продажи в ноябре, по США – данные по числу первичных обращений за пособием по безработице, незавершенным продажам на вторичном рынке недвижимости и ВВП США за третий квартал (предварительная оценка). В пятницу инвесторы обратят внимание на уровень безработицы и индексы потребительских цен в Италии и странах зоны евро в целом. По США станет известна динамика личных доходов и расходов потребителей в октябре относительно прошлых периодов, индекс деловой активности в производственном секторе региона Чикаго в ноябре.

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

"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях Казаньоргсинтеза (+21,2%), ГУМа (+13,4%), АвтоВАЗа (+11,6% по «префам» и 7,1% по «обычке»), Владимирского химического завода (+10,7%), Дикси (+10,6%), ОМЗ-ао (+9,9%), Группы Разгуляй (+9,7%), Системы (+7,6%) и МРСК СК (+7,5%).

Наибольшее снижение было отмечено в акциях Ютинета (-13,9%), Банка Москвы (-10,5%), ТНК-ВР (-6,3% по «префам» и -6,2% по «обычке»), ЯТЭК (-5,0%), завода ДИОД (-4,9%), Магаданэнерго-ап (-4,7%) и Проектных инвестиций (-4,7%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля снизился: за 1 евро дают 40,25 рублей (-0,25%). Американский доллар также опустился по отношению к рублю до уровня 31,06 руб. за доллар (-2,19%).

Нефть марки Brent выросла относительно уровня прошлой недели: за один баррель дают \$111,34 (+2,19%). Золото также выросло: за одну тройскую унцию дают \$1752,55 (+2,27%).