

Комментарий по результатам торгов за неделю с 21 по 25 мая.

Добрый день. Российский фондовый рынок попытался отыграть 9,3%-ное падение, случившееся накануне на фоне опасений по европейским долговым проблемам, однако в полной мере это ему не удалось. Индекс ММВБ вырос лишь на 0,95% (закрылся на уровне 1281,2 пунктов), РТС снизился на 1,1% и закрылся на отметке 1272,4 пунктов.

Инвесторы по всему миру по-прежнему сохраняют беспокойство относительно перспектив разрешения долгового кризиса в еврозоне. Саммит ЕС, прошедший в среду, не внес ясности в этом вопросе, и каких-либо конкретных крупных решений на нем принято не было. Однако споры получились жаркими и касались не только евробондов, но и способов спасения банков и того, давать ли проблемным странам блока дополнительное время для достижения их бюджетных целей. Участники саммита согласовали свою позицию относительно Греции, обозначив, что желали бы видеть ее в составе еврозоны, однако ей необходимо продолжить осуществление мер экономии и завершить реформы, согласованные в рамках программы помощи.

Проблема возможного выхода Греции из еврозоны, которая неминуемо повлечет за собой масштабные убытки для других стран блока, действительно существует, и на этот случай совет ЕС уже готовит экстренные планы, в соответствии с которыми необходимо будет действовать. О возможности «упорядоченного выхода» Греции из валютного блока на позапрошлой неделе заявляла глава Международного валютного фонда, кредитующего страну наряду с Еврокомиссией и Европейским Центробанком, **Кристин Лагард**.

Европейский Центробанк, в свою очередь, на неопределенное время ранее приостановил финансирование ряда кредитных организаций Греции из-за недостатка необходимого для поддержания платежеспособности капитала. Это вынудило греческие власти как можно скорее провести рекапитализацию крупнейших греческих банков. На неделе было принято решение о том, что стабилизационный фонд Греции предоставит 18 млрд евро для спасения четырех крупнейших банков страны. Предоставляться средства будут в виде нот, выпущенных механизмом стабильности еврозоны (EFSF).

Беспокойство инвесторов вызывают также банковские проблемы Испании и необходимость рефинансирования обремененных долгами испанских регионов. Согласно расчетам Института международных финансов, банкам Испании понадобятся дополнительно 76 млрд евро, чтобы покрыть потери по проблемным кредитам, объем которых может вырасти до 260 млрд евро на фоне ухудшающейся экономической ситуации в стране.

Сейчас Мадрид намерен выделить 9 млрд евро для спасения четвертого крупнейшего проблемного банка Bankia, который будет полностью в процессе национализирован. Встает вопрос и о том, как рефинансировать долги 17 автономных регионов страны, включая богатейший автономный округ Каталония, по которым выплаты должны быть осуществлены в этом году. Совокупный размер долгов составляет 36 млрд евро, 13 млрд евро из которых приходится на Каталонию.

Президент США **Барак Обама** призвал Европу укрепить защиту против бурь на финансовых рынках и рекапитализировать банки в рамках стратегии борьбы с кризисом еврозоны.

Ключевые события недели – со 28 мая по 1 июня.

Во вторник станет известен индекс потребительских цен Германии и индекс потребительского доверия в США от Conference Board за май. В среду состоится аукцион по размещению 10-летних государственных облигаций Италии, состоится пресс-конференция президента ЕЦБ **Марио Драги** и президента ФРБ Нью-Йорка **Уильяма Дадли**. В США

выйдет информация по незавершенным продажам на вторичном рынке недвижимости. В четверг выйдет блок статистики по экономике США: ВВП и личное потребление за 1 квартал, изменение рабочих мест в частном секторе, первичные обращения за пособиями по безработице и индекс деловой активности ФРБ Чикаго за май. По Германии выйдет статистика по числу безработных и розничным продажам. В пятницу ожидается публикация данных по Китаю (индекс деловой активности в производственном секторе), еврозоне (индекс деловой активности в производственном секторе, уровень безработицы), США (уровень безработицы и индекс активности в производственном секторе за май, изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе и в производственном секторе за май, личные доходы и расходы в апреле).

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали рост после сильного снижения накануне:

"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях ТКСМ (+43,4%), Проектных инвестициях (+36,6%), ГУМа (+10,9%), МосТСК (+10,8%), Башнефти-ао (+9,4%) и Татнефти-ао (+9,2%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях О2ТВ (-21,6%), Мечела-ап (-16,1%), ТГК-5 (-13,4%), ОГК-2 (-12,1%), ТГК-6 (-11,5%), Кубаньэнергосбыта (-11,1%).

Валюты и сырье.

Европейская валюта относительно российского рубля продолжила укрепляться: за 1 евро дают 40,08 рублей (рост 0,75%). Американский доллар вырос к рублю на 2,4% до уровня 32,06 рублей за доллар.

Нефть марки Brent продолжила дешеветь на фоне опасений, связанных с долговыми проблемами в еврозоне и замедлением темпов роста ключевых экономик мира. За 1 баррель дают \$106,84 (-0,34%).

Золото снизилось в цене на 1,2% до \$1573 за одну тройскую унцию.