

**Комментарий по результатам торгов за неделю с 21 по 25 ноября.**

Добрый день. Торговую неделю российские индексы завершили снижением: индекс РТС снизился на 6,5% и закрылся на уровне 1403,2 пунктов, ММВБ опустился на 3,5%, закрывшись на отметке 1410,8 пунктов.

Нет явных поводов для оптимизма - так можно охарактеризовать текущую сложившуюся на мировых рынках ситуацию. Долговые проблемы Европы по-прежнему властвуют над умами инвесторов. И хотя в решении европейского долгового вопроса виден призрачный прогресс (которого явно не достаточно), этого прогресса не наблюдается в решении аналогичного вопроса в США.

В начале прошлой недели вышла новость о том, что специально созданный комитет Конгресса США оказался неспособен согласовать схему снижения дефицита на \$1,2 триллиона по политическим разногласиям между представителями республиканцев и демократов. Эта новость вызвала сильную коррекцию на рынках, как и информация о менее сильных, чем ожидалось, данных по ВВП страны за третий квартал (ВВП, согласно предварительным данным, вырос на 2%, тогда как ожидался рост на 2,5%).

Между тем, в Европе продолжается активное обсуждение мер по выходу из сложившейся ситуации. Представители ряда стран всерьез задумываются о выпуске единых европейских облигаций, против которых резко выступает Германия, по мнению которой этот инструмент уничтожит стимул к улучшению бюджетной дисциплины для отдельных государств. На повестке дня значится и возможность изменения роли и расширение полномочий ЕЦБ. В качестве одной из превентивных мер стабилизации европейского рынка кредитования, рассматривается возможность увеличения срока кредитов банкам со стороны ЕЦБ до двух или даже трех лет (сейчас кредиты выдаются максимум на 1 год).

Пока европейские власти ищут пути преодоления долгового кризиса, Венгрия направила запрос Еврокомиссии и Международному валютному фонду (МВФ) о предоставлении «упреждающей» финансовой помощи, целью которой является ограждение страны от долгового кризиса еврозоны. На этой новости рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинг Венгрии ниже инвестиционного уровня до "Ba1" с "Baа3".

Понижен был рейтинг и по другой европейской стране – Португалии. Агентство Fitch из-за огромных финансовых дисбалансов и высокой задолженности, пересмотрела рейтинг страны до «бросового» уровня «BB+». В свою очередь Испания, опасаясь дальнейшего понижения рейтинга, во главе с новым лидером правоцентристской Народной партии, возглавляемой **Мариано Рахоем**, объявила курс на стабилизацию экономической ситуации в стране. По словам Рахоя, «Испанию должны снова зауважать в Брюсселе и во Франкфурте <...> Мы больше не будем частью проблемы, а будем частью решения».

Вообще, не смотря на попытки лидеров западных стран стабилизировать экономическую ситуацию, отношение некоторых представителей отдельных стран и крупного бизнеса в отношении будущего мировой экономики остается по-прежнему скептическим. Так, заслуживает внимание высказывание вице-президента Китая **Ван Цишань**, объявившего, что долгосрочная глобальная рецессия случится наверняка. При этом важнейшим приоритетом он обозначил восстановление экономики, пусть и не сбалансированное, в противовес сбалансированной рецессии. Глава Сбербанка РФ **Герман Греф** также без оптимизма высказался относительно перспектив мировой экономики в контексте ожидаемой массовой приватизации крупнейших российских компаний. Он отметил, что стремление государства получить больше выгоды от приватизации в условиях нестабильной ситуации на мировых финансовых рынках, может означать, что «приватизации не будет в ближайшие много лет».

**Ключевые события недели – с 28 ноября по 2 декабря.**

**В понедельник** ожидается выход статистики по инфляции в Германии за ноябрь, а также по продажам новых домов в США. **Во вторник** станут известны индексы потребительского доверия в США от Conference Board и цен на новые дома (ожидаемое значение +0,1%). **В среду** состоится саммит министров финансов Евросоюза. В этот день будет опубликован уровень безработицы в Еврозоне за октябрь (ожидаемое значение 10,2%), уровень безработицы в Италии и изменение числа безработных в Германии. Выйдут также предварительный индекс потребительских цен в Еврозоне и данные по розничным продажам в Германии. В США опубликуют информацию по незавершенным продажам на вторичном рынке недвижимости. **В четверг** станет известен индекс деловой активности в производственном секторе Китая (ожидаемое значение 49,8), США (51,6) и Еврозоны (46,8). В этот день выступит Президент ЕЦБ **Марио Драги**. В США выйдет статистика по рынку труда и рынку недвижимости (расходы на строительство). **В пятницу** внимание инвесторов будет приковано к публикации данных по безработице в США в ноябре (ожидается ее сохранение на уровне 9%), включая число рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора США.

**Акции.** Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали снижение, за исключением сильно растущих вторую неделю подряд привилегированных акций Транснефти (+8,8%), а также обыкновенных акций Газпром нефти (+2,3%). Лидерами снижения стали бумаги банка ВТБ (-8,9%), Газпрома (-8,3%), Северстали (-5,2%) и Сургутнефтегаза (-5,2% по обычке и -2,6% по префам). Снизились в цене также бумаги Уралкалия (-4,8%), Роснефти (-4,6%), ЛУКОЙЛа (-4,5%), Сбербанка (-3,3% по префам и -2,3% по обычке), ГКМ Норильского Никеля (-2,9%) и РусГидро (-2,8%).

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях Селигдара (+32%), СМЗ (+19,1%), ЦМТ (+10,3%), Акрона (+7,9%), ОГК-1 (+7,2%), МТС (+5,9%) и Системы (+4,4%).

Наибольшее снижение показали обыкновенные и привилегированные акции Лензолота (-25,4%), обыкновенные акции ОПИНа (-14,5%), Челябинэнергосбыта (-11,9%), банка Санкт-Петербург (-11,8%), Русала-рдр (-10,6%) и Мечела (-10,1%).

**Валюты и сырье.**

Единая европейская валюта в паре с американской валютой снизилась на 2,2% до уровня 1,3240.

Цена на нефть марки Brent снизилась на 1,6% до отметки \$106,8 за баррель. Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК) может снизить квоты на добычу нефти на совещании 14 декабря, так как мировое потребление нефти, по прогнозам, сократится в будущем году.

Золото снизилось на 2,5% до \$1682,5 за одну тройскую унцию.