

Комментарий по результатам торгов за неделю с 22 по 26 апреля.

Добрый день. Российские фондовые индексы впервые за последние несколько недель выросли: индекс РТС поднялся на 3,7% до 1380,7 пунктов, ММВБ - на 2,5% до 1373,2 пунктов. Положительной динамике способствовали стабилизация цен на сырьевые активы, спрос на акции в преддверии дивидендных «отсечек», а также чрезмерная перепроданность, нивелируемая в рамках технического отскока.

Главные ожидания на текущей неделе связаны с заседанием ЕЦБ, на котором будет принято решение по ключевой процентной ставке. Участники рынка полагают, что на нем может быть понижена ставка рефинансирования, учитывая все более частые заявления Европейской комиссии и МВФ о том, что жесткие меры бюджетной экономии начали ограничивать потенциал роста зоны евро, находящейся в рецессии.

В частности, такого мнения придерживается президент Европейской комиссии **Жозе Мануэл Баррозу**, считающий, что политика жестких мер экономии достигла естественных пределов общественной поддержки, и ее надо смягчить. Министр финансов Германии **Вольфганг Шойбле**, напротив, считает, ее приемлемой. Он выступает за продолжение бюджетной консолидации, поскольку европейцам нужна «стабильность и устойчивый рост». По его словам, «никто не против роста», но существует взаимосвязанная проблема - «безработица среди молодежи».

Другой возникшей проблемой стало обсуждение методов спасения европейских экономик. Глава Бундесбанка **Йенс Вайдман** в конфиденциальном докладе резко раскритиковал разработанный несколько месяцев назад план Европейского центробанка по скупке долга проблемных государств, считая его «равносильным финансированию правительств путем печатания банкнот». По его мнению, данная программа может снизить стимулы стран еврозоны к проведению реформ, а независимость центробанка может быть подвергнута риску. Законность реализации данного плана будет рассмотрена в Конституционном суде Германии в июне.

Что касается единой европейской системы гарантирования банковских вкладов (проблема обострилась в ходе спасения кипрской экономики путем изъятия части денежных вкладов в банках страны), то канцлер ФРГ **Ангела Меркель** выступает против ее создания.

На неделе в Италии завершились президентские выборы, в которых победу одержал действующий президент **Джорджио Наполитано**, вызвав тем самым надежду среди участников рынка на преодоление политического тупика, создавшегося два месяца назад после парламентских выборов.

В Великобритании вышли статистические данные по динамике ВВП: стране удалось избежать возвращения рецессии. Экономика Туманного Альбиона в первом квартале 2013 года выросла на 0,3% при прогнозе аналитиков на уровне 0,1%. В годовом исчислении ВВП вырос на 0,6%, что стало сильнейшим ростом с конца 2011 года. Рост был поддержан сильными показателями сектора услуг и увеличением добычи газа и нефти в Северном море.

В Германии был повышен прогноз роста ВВП в 2013 году на 0,1% до 0,5%. Министр экономики страны **Филипп Реслер** заявил, что «есть все предпосылки для того, чтобы смотреть в будущее с оптимизмом. Экономика Германии вновь начала рост, успешно оставляя позади слабую фазу».

В Испании, напротив, был пересмотрен прогноз ВВП на 2013 год в сторону понижения - до минус 1,3% с минус 0,5%. Безработица в Испании подскочила до рекордных 27,2%.

Ключевые события недели – с 29 апреля по 3 мая.

В понедельник станут известны розничные продажи в Германии за март, апрельский индекс деловой активности в розничном секторе еврозоны, личные доходы и расходы потребителей в США. Во вторник выйдет статистика по изменению числа безработных в Германии в апреле, уровень безработицы в Италии и странах зоны евро в марте. По Германии выйдет также индекс потребительского доверия в мае. В США в этот день выйдут апрельские индексы деловой активности в производственном секторе Чикаго и потребительского доверия от Conference Board. В среду инвесторы обратят внимание на апрельский индекс деловой активности в производственном секторе Китая. ФРС США примет решение по процентной ставке. В четверг пройдет пресс-конференция главы ЕЦБ **Марио Драги**, будет принято решение по процентной ставке. Ожидается публикация апрельских индексов деловой активности в производственном секторе Испании, Италии, еврозоны. В пятницу ключевой статистикой станет уровень безработицы в США в апреле, объем фабричных заказов, индекс деловой активности в непромышленном секторе. В этот день ожидается выступление управляющего ФРС **Дэниела Тарулло**.

Акции. Ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали преимущественно снижение:

"Голубые фишки": недельная динамика



В менее ликвидных акциях наибольший рост на больших объемах наблюдался в Россетях-ап (+20,2%), Мостотресте (+16,9%), Славнефть-ЯНОСе-ао (+15,6%), ТНК-ВР-ап (+15,1%), Казаньоргсинтезе-ао (+15,0%), РусГидро (+13,3%), Ростелекоме-ао (+11,8%), Татнефти-ао (+11,7%) и ТГК-1 (+11,6%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях Проектных инвестиций (-51,8%), Мотовилихинских заводов (-16,0%), Волжской ТГК (-7,4%), Ютинета (-5,0%), Квадры (-3,8%) и ТГК-6 (-3,7%).

Валюты и сырье.

Курс европейской валюты относительно российского рубля за неделю снизился на 1,8% до 40,70 руб. за 1 евро. Американский доллар также снизился на 1,4% до 31,27 руб. за 1 доллар.

Цена на нефть марки Brent выросла на 3,4% до \$102,8.

Цена на золото выросла на 4,16%: одна тройская унция оценивается в \$1462,1.