

**Комментарий по результатам торгов за неделю с 23 по 28 января.**

Добрый день. Январь, подходящий к концу, стал в целом удачным месяцем для мировых фондовых индексов, в том числе российских индексов. РТС за месяц прибавил 13,5% и закрылся на отметке 1567,3 пунктов (рост за неделю 4,9%), ММВБ вырос на 7,8%, закрывшись на уровне 1511,6 пунктов (рост за неделю 1,4%).

Позитивный внешний фон сформировали сразу несколько событий. Например, заявление главы ФРС США о том, что ключевая ставка ФРС останется низкой намного дольше, чем ожидалось раньше (до конца 2014 года вместо середины 2013 года). Кроме того, ФРС намерена обдумать дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики посредством скупки облигаций, поскольку наблюдаемое незначительное улучшение в экономике хрупко и воспринимается с осторожностью (ВВП США в 4-ом квартале вырос на 2,8%, - вместе с тем значительное восстановление запасов на предприятиях и слабые расходы на товары производственного назначения намекают на замедление роста в начале 2012 года).

Данные заявления воодушевили рынки, вырос и аппетит к риску со стороны крупных инвесторов – инвестиционных фондов. На заседании ФРС также впервые установила точный инфляционный ориентир в 2%, который соответствует обязанности поддерживать ценовую стабильность. Базовая инфляция сейчас составляет около 1,7%.

Воспринята была с надеждой на последовательное восстановление экономики США и речь Президента США **Барак Обамы**. Он предложил направлять половину «сбережений» от завершения войны в Ираке и сокращения численности войск в Афганистане на погашение американского долга, который составляет порядка 100% ВВП страны (выше \$15 трлн.). Другая половина «сбережений» пойдет на ремонт и строительство инфраструктурных объектов, таких как дороги и железнодорожные пути. Обама также призвал «прекратить субсидирование миллионеров», предлагая ввести эффективную налоговую ставку в размере не менее 30% для тех, кто зарабатывает миллион долларов и больше.

Что касается европейских событий, то как и ожидалось, до конца января агентством Fitch были снижены кредитные рейтинги по Бельгии, Испании, Италии, Словении и Кипру с негативным прогнозом.

Долговые европейские проблемы еще не решены, однако на текущий момент наблюдается тенденция к улучшению ситуации в Европе, появляются признаки стабилизации. В частности, на текущей неделе может быть достигнута договоренность о списании 50% номинальной стоимости греческих облигаций, при этом эффективный объем списаний может достичь 70% с учетом сниженного купона новых облигаций (3,75% вместо 4%). Сокращение долга позволит Афинам рассчитывать на дальнейшую помощь со стороны ЕС на 130 млрд. евро, а также избежать дефолта в марте, когда придет срок погашать облигации на 14,5 млрд. евро. Между тем, такой сценарий позволит агентству S&P понизить рейтинг Греции до «выборочного дефолта».

Одним из заметных событий стало голосование Хорватии за вступление в Евросоюз в следующем году, которое, в сущности, игнорирует опасения по поводу экономических проблем блока и страхи, что он может потерять свою с трудом завоеванную репутацию.

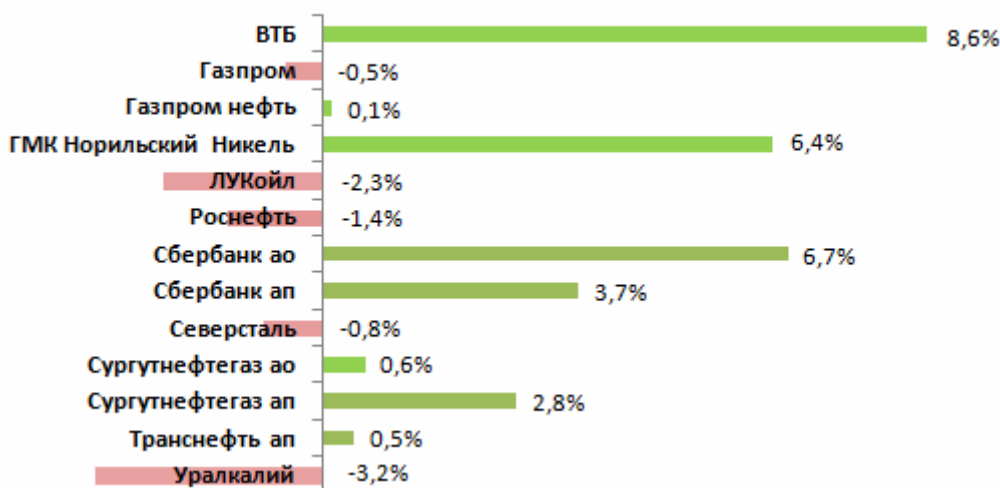
**Ключевые события недели – с 23 по 27 января.**

Текущая неделя вновь будет насыщена на события. Так, в понедельник пройдет саммит Евросоюза, на котором будет обсуждаться проблема дефицита бюджетов ряда стран блока. Во вторник будет опубликован уровень безработицы по Еврозоне и другая макроэкономическая статистика в разрезе отдельных стран. В среду выйдет индекс деловой активности в производственном секторе сразу по нескольким странам (США, Китай, Австралия, Швейцария), включая Еврозону в целом. На четверг запланировано выступление главы ФРС США **Бена Бернанке**. В этот же день выйдет статистика по рынку труда США. В

пятницу будут опубликованы данные по безработице в США за январь и индексы активности в непромышленном секторе Китая, США, Великобритании и Еврозоны.

**Акции.** Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику:

### "Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в акциях ТГК-13 (+22,6%), Банка Возрождение-ао (+19,2%), ИСКЧ (+13,0%), Соллерса (+12,9%) и Номос-Банка (+12,8%).

Наибольшее снижение на больших объемах показали акции Проектных инвестиций (-8,0%), Аптечной сети 36,6 (-6,0%), ТГК-6 (-5,2%), НКНХ-ап (-4,0%) и Башнефти-ап (-3,7%).

### Валюты и сырье.

Единая европейская валюта в паре с российским рублем снизилась на 2% до уровня 39,73. Американский доллар в паре с российским рублем снизился на 4% до 30,11.

Нефть марки Brent продолжает торговаться в узком коридоре \$109,50-\$112,5 за баррель. Напряженность между Ираном и Западом способствует сохранению высоких цен на нефть. Во вторник Иран обвинил Европу в развязывании "психологической войны" и снова пригрозил перекрыть Ормузский пролив, через который проходит значительная часть нефти из стран Персидского залива. Также, по неофициальной информации, парламент Ирана может одобрить в ближайшие дни закон, согласно которому Тегеран прекратит поставки нефти в Евросоюз уже с начала февраля. По оценкам МВФ, это может привести к росту мировых цен на нефть на 30%.

Золото подорожало на 4,3% до \$1738,9 за одну тройскую унцию (рост за три недели 7,7%).

Хорошей Вам недели!