

Комментарий по результатам торгов за неделю с 14 по 18 мая.

Добрый день. Российский фондовый рынок на прошлой неделе показал наибольшее снижение в текущем году из-за желания инвесторов избавиться от рискованных активов на фоне опасений по европейским долговым проблемам. Индекс РТС снизился на 13,0% и закрылся на отметке 1286,7 пунктов, ММВБ упал на 9,3% (закрылся на уровне 1269,2 пунктов).

Накануне по рынку прокатились масштабные распродажи, которые привели фондовые индексы к минимальным отметкам с октября 2011 года. Причиной тому стали разразившийся политико-экономический кризис в Греции и беспокойства по поводу нестабильности в Испании и Италии.

Так, экономический кризис в Греции превратился в полноценный политический кризис. Прошедшие 6 марта парламентские выборы не дали значительного перевеса ни одной партии. В результате, парламент делят между собой противники и сторонники финансовой помощи Евросоюза и Международного валютного фонда, которые не в состоянии сформировать коалиционное правительство (предпринималось три попытки) - условие, необходимое для получения Грецией новой порции денег от Евросоюза и МВФ.

Теперь переизбираться будет уже сам парламент – новые выборы пройдут 17 июня. Возможный приход партий, выступающих против мер жесткой экономии, повышает вероятность того, что поступление необходимых средств от международных кредиторов будет остановлено, что приведет к банкротству и выходу страны из еврозоны. Это больше всего волнует инвесторов по всему миру.

На случай, если граждане Греции проголосуют против проевропейской коалиции на выборах, ЕС и ЕЦБ уже начали, как сообщают СМИ, разрабатывать сценарии выхода страны из еврозоны. Тем не менее, в таком исходе на текущий момент мало кто не заинтересован.

Так, министры финансов еврозоны опровергли возможность выхода Греции из валютного блока, назвав слухи об этом «пропагандой и нонсенсом», но заявили, что страна должна выполнить условия программы помощи. По словам председателя Еврогруппы **Жан-Клод Юнкера**, некоторые пункты этой программы могут быть даже смягчены в будущем, если стране удастся сформировать правительство, а оно, в свою очередь, подпишет под соглашением о помощи.

Предостерегла об опасности выхода Греции из еврозоны и глава Международного валютного фонда Кристин Лагард, назвав возможные последствия «крайне дорогостоящими».

Лидеры «Большой восьмерки» на встрече в воскресенье в итоговом коммюнике также обозначили, что хотят видеть Грецию в составе валютного блока, и пообещали предпринять все необходимые шаги для борьбы с мировой финансовой нестабильностью и европейским долговым кризисом, укрепляя и стимулируя экономику.

В сложившейся неопределенности, **Ангела Меркель** в телефонном разговоре с президентом страны **Каролосом Папульясом** посчитала правильным предложить вместе с выбором нового парламента, провести референдум по вопросу членства в еврозоне.

Экономико-политическая нестабильность заставила на неделе ЕЦБ прекратить денежно-кредитные операции с некоторыми греческими банками, так как они не были успешно рекапитализованы, а рейтинговое агенство Fitch - сократить рейтинг Греции до "CCC" с "B-".

Другой проблемной страной является Испания, которая, как заверил премьер-министр **Мариано Рахой**, не намерена прибегать к финансовой помощи Евросоюза для выхода из экономического кризиса и стабилизации банковского сектора, теряющего рейтинги (Moody's снизило рейтинги 16 банков, включая крупнейший банк еврозоны Banco Santander).

Что касается еврозоны в целом, то ЕЦБ может сократить прогноз роста в июне и снизить ключевую ставку при необходимости, сообщил член управляющего совета **Люк Коэн**. Коэн сказал, что не видит риска для инфляции в этом году, но добавил, что если эта ситуация изменится, то нестандартные меры ЕЦБ, такие, как трехлетние кредиты, не помешают повышению ключевой ставки (напомним, ВВП еврозоны в первом квартале 2012 года показал нулевой рост. Нулевой рост показала и экономика Франции. Экономика Германии выросла на 0,5%).

Ключевые события недели – со 21 по 25 мая.

На неделе стоит обратить внимание на следующие события. Во вторник будет опубликован индекс потребительского доверия в Еврозоне, индекс опережающих экономических индикаторов в Китае, продажи домов на вторичном рынке недвижимости в США. В среду выйдет статистика по объёму новых промышленных заказов в Еврозоне, данные по рынку недвижимости в США (индекс запросов на ипотечное кредитование, продажи новых домов и индекс цен на дома). В четверг ожидается выступление президента ЕЦБ **Марио Драги**, президента ФРБ Нью-Йорка **Уильяма Дадли**, министра финансов США **Тимоти Гайтнера**. В этот день станут известны индексы деловой активности в производственном секторе и сфере услуг в Германии, Франции и по еврозоне в целом. По США будет опубликована статистика по объёму заказов на товары длительного пользования и рынку труда. В пятницу станет известен индекс потребительского доверия в Германии и США.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали существенное снижение:

"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях Группы ГАЗ (+10,4%), Синергии (+10,1%), Ковровского механического завода (+7,1%), Кузбасской топливной компании (+5,1%), завода ДИОД (+5,0%) и ГК ПИК (+4,1%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях Проектных инвестиций (-51,4%), ТКСМ (-26,2%), Мосэнерго (-25,5%), Красного октября (-23,4%), Телеграфа-ап (-

23,2%) и СМЗ (-22,6%).

Валюты и сырье.

Европейская валюта относительно российского рубля выросла на 2,1% до 39,78 рублей за 1 евро. Американский доллар вырос к рублю на 3,7% до уровня 31,3 рублей за доллар.

Нефть марки Brent опустилась до \$107,2 за баррель (-4,6%). Этому способствовали опасения участников рынка, связанные с долговыми проблемами в еврозоне.

Золото выросло на 0,81% до \$1592 за одну тройскую унцию.