



Комментарий по результатам торгов за неделю с 20 по 24 февраля.

Добрый день. Российские фондовые индексы продолжили рост на фоне позитивных новостей из Европы. Индекс РТС вырос на 4,6% и закрылся на отметке 1729,95 пунктов, ММВБ поднялся на 1,9%, закрывшись на уровне 1599,92 пунктов.

В центре внимания вновь оказалась Греция, порадовавшая мировые рынки принятием судьбоносных для ее будущего решений. Так, министры финансов еврозоны согласились во вторник разблокировать вторую программу финансовой поддержки Греции размером €130 миллиардов, чтобы предотвратить неконтролируемый дефолт страны в марте, убедив держателей греческих облигаций пойти на большие убытки, а Афины - потуже затянуть пояса. В итоге было принято решение о понижении госдолга Греции с текущих 160% ВВП до 120,5% ВВП к 2020 году. Кроме того, парламент страны одобрил схему обмена гособлигаций с частными инвесторами, которая завершится до 12 марта, прежде чем наступит срок выплаты €14,5 миллиардного долга. Частные инвесторы в ходе реструктуризации понесут убыток в размере 53,5% от номинальной стоимости инвестиций или 73-74% от приведенной стоимости.

Тем не менее, у инвесторов по-прежнему сохраняются беспокойства относительно долгосрочной финансовой и социальной стабильности Греции. Принятые обязательства необходимо жестко выполнять для того, чтобы последовательно добиваться выздоровления греческой экономики и экономики еврозоны в целом. В противном случае, стране вновь может потребоваться помощь посредством списания госдолга.

Несмотря на позитивные новости, агентство Fitch понизило рейтинг страны до «С» с «ССС», заявив, что предстоящая реструктуризация долга будет представлять «стрессовый обмен долгами». В случае завершения обмена облигаций, рейтинг Греции упадет еще ниже, до «ограниченного дефолта».

Очевидные сдвиги в вопросах разрешения европейских долговых проблем отметил министр финансов США **Тимоти Гайтнер**. По его словам, экономический кризис, охвативший Европу, является очень серьезным, а его последствия будут ощущаться в течение ближайших десятилетий. «Европа сейчас предприняла достаточно действий, чтобы убедить мир в недопущении катастрофического провала в экономике, однако пока для восстановления полного доверия оснований не хватает».

Росту российского фондового рынка способствовала также дорогая нефть, торгуемая выше \$120 за баррель. Причины роста цен на черное золото связано с напряженной ситуацией вокруг Ирана, который на неделе прекратил экспорт нефти в Великобританию и Францию в ответ на ужесточение санкций со стороны ЕС.

Позитивное влияние в начале недели оказала информация о смягчении денежной политики со стороны Китая, Народный банк которого снизил норму банковского резервирования (RRR) в финансовой системе на 50 базисных пунктов до 20,5%.

На настроения участников повлияли и заявления центробанка Германии, заявившего, что экономика Германии оправится от последствий снижения экономической активности в конце прошлого года и быстро вернется на путь роста в 2012 году благодаря сильному потребительскому спросу. ВВП Германии снизился на 0,2% в четвертом квартале прошлого года по сравнению с предыдущим кварталом, так как долговой кризис региона негативно отразился на доверии. Тем не менее, Бундесбанк сообщил, что последние сигналы в экономике говорят о том, что данный спад, вероятно, был краткосрочным.

Ключевые события недели – с 27 февраля по 4 марта.

Во вторник будет опубликован индекс потребительских цен в Германии за февраль и целый ряд данных по США, включая объем заказов на товары длительного пользования и индекс потребительского доверия от Conference Board. В среду состоится выступление главы ФРС США **Бена Бернанке**, будет опубликован ВВП США за 4 квартал 2011г. (ожидаемое значение – 2,8%). В этот же день выйдут данные по потребительским ценам в Еврозоне и



изменению числа безработных в Германии за январь. В четверг вновь состоится выступление главы ФРС **Бена Бернанке**, станет известен индекс деловой активности в производственном секторе США за февраль, личные доходы и расходы потребителей за январь, данные по рынку труда. По Еврозоне станет известен уровень безработицы за январь (ожидаемое значение – 10,4%), индекс деловой активности в производственном секторе за февраль. Пятница ожидает быть спокойной: будут опубликованы макроэкономические данные по экономике Японии и розничные продажи в Германии за январь.

Акции. Почти все наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали рост:

"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в акциях ТКСМ (+37,5%), РБК (+17,3%), Балтики-ао (+15,9%), Росинтера (+9,0%), КуйбышевАзота (+7,6%) и М.Видео (+7,5%).

Наибольшее снижение на больших объемах показали обыкновенные акции Проектных инвестиций (-16,9%), Галс-Девелопмента (-5,1%), Аэрофлота (-5,0%), Полиметалла (-4,2%) и Полюс Золота (-3,5%).

Валюты и сырье.

Рубль продолжил укрепление по отношению к европейской валюте и американскому доллару на фоне высоких цен на нефть. За один евро дают 39,27 рублей (-0,2% за неделю), за один доллар – 29,17 рублей (-2,6% за неделю).

Нефть марки Brent выросла на 4,4% до уровня \$125,1 за баррель – максимальной отметки с мая 2011 года. Геополитическая напряженность вокруг Ирана и Сирии способствуют росту цен на нефть.

Золото выросло до \$1772,3 за одну тройскую унцию.