Унисон Капитал

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

26.03.2012

Комментарий по результатам торгов за неделю с 19 по 23 марта.

Добрый день. Российские фондовые индексы за прошлую торговую неделю показали существенное снижение. Индекс РТС снизился на 4,4% и закрылся на отметке 1674,3 пунктов, ММВБ упал на 4,7%, закрывшись на уровне 1544,5 пунктов. Коррекционные настроения последовали после продолжительного 2,5 месячного роста. Сыграл свою далеко не последнюю роль технический фактор «перекупленности» рынка, заставляющий инвесторов фиксировать заработанную прибыль. Высокий уровень задолженности развитых экономик и усиление политической неопределенности в стране в связи с предстоящими перетрясками в российском правительстве, также заставляют инвесторов на некоторое время сокращать позиции по рисковым активам.

Действительно, инвесторы по всему миру обеспокоены возможным разрастанием в перспективе проблем в таких странах еврозоны, как Испания, Италия и Португалия, чьи банковские системы очень слабы. И это не смотря на то, что в целом по еврозоне ситуация стабилизируется. Этот факт на прошлой неделе отметил глава ЕЦБ **Марио Драги**, заявив, что «худшая часть кризиса еврозоны закончилась, но риски еще остались». Драги отметил, что самые важные данные из еврозоны, такие как инфляция, сальдо текущего платежного баланса, а также бюджетные дефициты «сейчас лучше, чем, например, в США», и в случае роста инфляционных рисков ЕЦБ готов принять соответствующие меры. На текущий момент европейский центробанк не ведет скупки гособлигаций проблемных стран, что говорит о возвращении доверия инвесторов к европейской экономике.

Доверие возвращается и благодаря принятию новой программы помощи наиболее проблемной страны еврозоны – Греции. Евросоюз и Международный валютный фонд выделяют на эти цели 130 миллиардов евро. Греция на прошлой неделе уже получила из этих средств первые 7,5 миллиарда евро, большая часть из который пойдет на оплату облигаций, находящихся во владении центробанков еврозоны.

Опасения инвесторов связаны также с китайской экономикой и ее возможной «жесткой просадкой», о чем предупреждают данные, свидетельствующие о спаде промышленного производства в феврале. Слабая отчетность китайских компаний (70% финансовых результатов не оправдали прогнозы аналитиков) и страх перед ростом инфляции в стране после того, как Пекин повысил розничные цены на бензин и дизельное топливо на 6-7%, настораживают участников рынка.

Что касается возможности запуска третей программы количественного смягчения в США (QE3), о которой говорят с момента завершения второй программы количественного смягчения, то, по заявлению президента ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли, «такая возможность по-прежнему не исключается», однако ФРС не решила, начинать ли ее.

Ключевые события недели – с 26 по 30 марта.

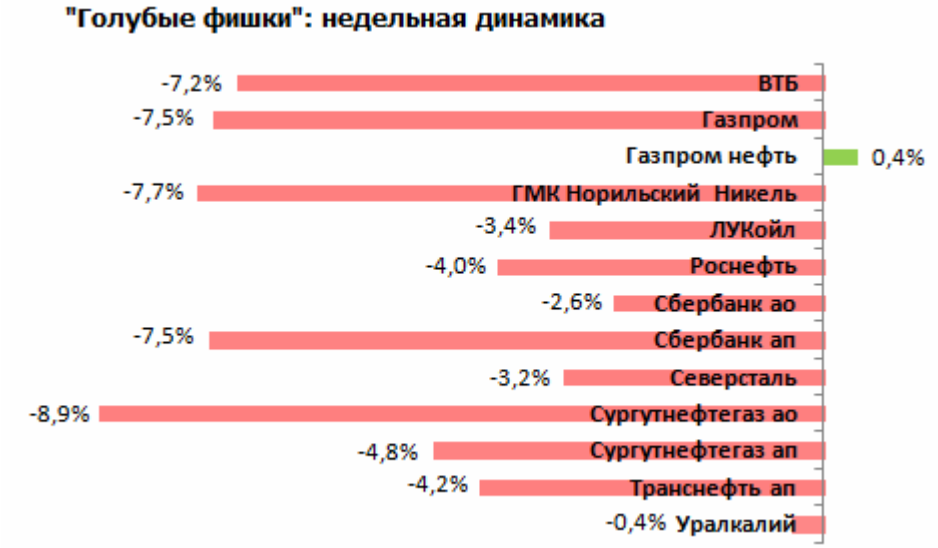
Неделя ожидается событийной. В понедельник ожидается выступление главы ФРС **Бена Бернанке**, а также президента ЕЦБ **Марио Драги**. В этот день выйдет статистика по незавершенным продажам на вторичном рынке недвижимости в США, а также индекс настроений в деловых кругах Германии. Во вторник инвесторы вновь смогут услышать главу ФРС **Бена Бернанке,** а также обратят внимание на индекс потребительского доверия в США и индекс деловой активности в производственном секторе Ричмонда. В среду ожидается статистика по рынку заказов на товары длительного пользования в США за февраль. В четверг будет опубликована окончательная оценка ВВП США за 4 квартал 2011 года, состоится третья по счету на неделе пресс-конференция **Бена Бернанке**, станет известно число первичных обращений за пособием по безработице в американской экономике. В пятницу выйдет блок статистики по японской и американской экономике

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

(включая индекс деловой активности ФРБ Чикаго и индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за март).

Акции.

Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали снижение:



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в привилегированных акциях Банка Возрождение (+8,7%), обыкновенных акциях НМТП (5,7%), О2ТВ (+5,1%), Ютэйра (+3,9%), МедиаВиМ (+3,3%) и Мосэнергосбыта (+3,3%).

Наибольшее снижение на больших объемах показали акции Русского моря (-19,6%), ОПИНа (-17,0%), Софринского экспериментально-механического завода (-12,7%), Золото Якутии (-10,7%), МРСК ЦП (-9,7%) и Мечела (-8,7%).

Валюты и сырье.

Курсы валют фактически не претерпели изменений: за 1 евро дают 38,84 рублей (+0,78% за неделю), за 1 доллар – 29,27 рублей (+0,07% за неделю).

Нефть марки Brent не опускается ниже $122 за баррель (закрылась на уровне $125,13). Геополитическая напряженность вокруг Ирана и Сирии способствует сохранению высоких цен на нефть. Восстановление экспорта из Ливии к довоенному уровню, которое, как ожидается, случится уже в апреле, может оказать давление на рынке черного золота.

Золото торгуется в районе $1661,7 за одну тройскую унцию.