



ГФТ Группа компаний
Гибкие Финансовые Технологии

www.gazfin.ru

Обзор рынка за период: 8 февраля – 12 февраля

Вязовиченко Кирилл
Тел.: +7 (495) 660-14-36,37,38

В центре внимания финансовых рынков на прошедшей неделе стала специальная встреча лидеров стран Евросоюза, где обсуждались экономические проблемы Греции, дефицит бюджета которой по итогам прошлого года составил 12,7% от ВВП. Накануне, европейская комиссия одобрила план правительства этой страны по сокращению бюджетного дефицита до общеевропейского уровня в 3% к концу 2012 года. Однако комиссия заявила при этом, что Греция обязана принять дополнительные меры по сокращению зарплат в госсекторе и наведении более строгой финансовой дисциплины. Несмотря на то, что на саммите лидеров финансовых ведомств Еврзоны было принято решение поддержать проблемный регион, отсутствие конкретики и деталей относительно механизма выделения помощи, спровоцировало инвесторов продавать российские активы. На фоне положительной динамики фондовых индексов развитых и развивающихся рынков, падение на российском фондовом рынке выглядело довольно-таки значительным: индексы ММВБ и РТС в среднем потеряли по 3,5% капитализации за 5 торговых сессий. Больше других продавали акции нефтегазовых и энергетических компаний, лучше рынка выглядел металлургический и машиностроительный сектора.

Распродажи акций начались с первого торгового дня недели, которые, впрочем, не были основаны на какой-либо объективной информации. В понедельник не поступало ни значимой макростатистики, ни важных рыночных новостей по конкретным бумагам. Однако к концу торгов индекс ММВБ снизился на 2,47%, индекс РТС потерял 2,54%. В числе наиболее пострадавших бумаг оказались акции нефтегазового сектора, включая «Газпром», и банков – в первую очередь «Сбербанка».

Во вторник паника вокруг греческих долгов разгорелась с новой силой. В ходе ночных торгов стоимость страховки от суверенного дефолта Испании и Португалии достигла рекордных уровней, цены греческих CDS также были близки к историческим максимумам. Однако, в связи с тем, что на рынке была видна краткосрочная техническая перепроданность, это вызвало умеренный отскок вверх – российские индексы прибавили около 1%. Одной из важных тем дня на российском рынке было ожидание ребалансировки индекса MSCI Russia. Кандидатами на включение в индекс были бумаги «Магнита», «Холдинга МРСК», а также, возможно, «ММК» и «Распадской». На этом фоне акции компании «ХолМРСК ао» прибавили в цене 7,88%.

Главный вопрос, разрешения которого ожидали инвесторы в среду, стала ситуация вокруг Греции и Португалии, а также комментарии ФРС относительно выхода из антикризисных программ. Не смотря на то, что были достигнуты некие договоренности относительно поддержки от других европейских государств, однозначной позиции по этому поводу представители еврозоны не выражали, в связи с этой неопределенностью, торги на российском рынке проходили в обстановке повышенной волатильности. Также рынок болезненно отреагировал на заявление главы ФРС о возможности скорого начала цикла повышения ставки. Бен Бернанке заявил, что первым шагом Федеральной резервной системы США по выходу из антикризисных программ будет вывод части

средств из финансовой системы и повышение ставки, по которой она кредитует банки под залог ценных бумаг, так называемой «дисконтной ставки». По основной ставке ФРС прогноз не меняет – она сохранится на текущем уровне длительное время. В целом же, рынок закончил день снижением индекса ММВБ на 0,82% и индекса РТС на 0,23%.

В четверг в очередной раз после роста в начале торгов российский рынок развернулся и завершил сессию падением. Расчет участников рынка на быстрое разрешение долгового кризиса Греции на саммите Евросоюза не оправдался. Неопределенность относительно деталей помощи ЕС вызвало волну разочарования, отразившуюся на всех рынках. Доллар снова начал укрепляться к евро, в связи с чем развернулись вниз котировки нефти. Это оказало давление на цены российских акций во второй половине дня. Вопреки ожиданиям, акции «Холдинга МРСК» и «Магнита» не были включены в индекс MSCI Russia, поэтому продажи в этих акциях наблюдались с самого утра. В итоге, по итогам дня индекс ММВБ показал символический рост 0,16%, индекс РТС повысился на 0,35%.

Торги в пятницу на российском фондовом рынке мало отличались от характера предыдущих сессий. Падение на российском рынке акций после утреннего роста – это, скорее, не внутренняя ситуация, а отражение динамики на рынках нефти и CDS, курса евродоллар, снизившегося до 1,356. Толчком к очередной волне снижения стали новости из Китая о повышении требований к уровню резервов банков еще на 50 б.п. – любая угроза ликвидности воспринимается рынком крайне негативно. На этом фоне укрепление доллара и распродажа активов пошли широким фронтом. Индекс настроения потребителей Мичиганского университета в Штатах вышел слабее ожиданий, что усилило негатив. Лидерами падения в пятницу стали бумаги «Газпрома», «Газпром нефти» и «Сбербанка», потерявшие от 3% до 4%. Индекс ММВБ снизился в пятницу на 1,84%, закрыв неделю на уровне 1304,86 пунктов:



В целом же, в случае сохранения стабильности на торгах в Западной Европе, можно ждать технической коррекции в ряде акций наверх. Тем не менее, динамика российского фондового рынка на прошедшей неделе наглядно показала, насколько слабым он сейчас является. Позитивные

новости находят символический отклик, в то время как любой малый негатив получает существенное развитие. С другой стороны, падение отечественных площадок приблизило индексы к уровням сильных поддержек, от которых есть возможность оттолкнуться. Ждем новостей из Европы...

Торгово-аналитический департамент

Москва

Тел.: +7 (495) 660-14-37,
660-14-38

Алексей Ермолов

129@gazfin.ru

Руководитель департамента

Аналитик

Евгений Буланов

bulanov@gazfin.ru

Треjder

Кирилл Вязовиченко

127@gazfin.ru

Треjder

Николай Тюгаев

128@gazfin.ru