

**Комментарий по результатам торгов за неделю с 26 по 30 сентября.**

Добрый день. Последнюю торговую неделю сентября российские индексы завершили ростом после обвального 14% снижения накануне. Так, индекс РТС вырос на 1,2% и закрылся на уровне 1333,5 пунктов, ММВБ опустился на 3,0%, закрывшись на отметке 1366,5 пунктов.

В целом ситуация на финансовых рынках продолжает быть напряженной. Инвесторы пока не получили убедительных сигналов по разрешению сложившихся долговых европейских проблем на фоне замедления роста мировой экономики.

Всю прошедшую неделю рынки неуверенно подрастали на ожиданиях властей еврозоны смягчить долговой кризис. Накануне в Афинах возобновились переговоры Греции с руководством "тройки" кредиторов (Еврокомиссия, Европейский центральный банк и Международный валютный фонд) о выделении ей шестого 8-миллиардного транша кредитной поддержки. «Тройка» должна убедиться в выполнении Грецией программы по стабилизации бюджетного дефицита, в том числе за счет крайне непопулярных мер – очередного сокращения зарплат и пенсий, а также увольнения в "трудовой резерв" до 30 тысяч госслужащих.

Похоже, греки всё же добьются получения очередного транша кредита, о чем свидетельствует заявление министра финансов страны **Эвангелоса Венизелоса**, сделанное в субботу 1 октября: «Учитывая, что мы принимаем столь сложные решения, а греки берут на себя столь серьезные жертвы, - да, шестой транш обеспечен». Если это так, то вероятнее всего, в ближайшие дни краткосрочно на рынок вернется оптимизм. Вместе с тем, вышедшие в воскресенье данные по дефициту бюджета говорят о том, что греки не укладываются в согласованный график по его сокращению. В 2011 году он пересмотрен до 8,5% ВВП (18,69 миллиарда евро), то есть достичь уровня 7,6% ВВП, как того требуют кредиторы, не получится. Увеличен прогноз и по бюджетному дефициту следующего года: он пересмотрен до 6,8% ВВП против изначально запланированных 6,5% ВВП (спад экономики в 2012 году планируется на уровне 2%).

Спасать экономику Греции намерен и Катар – самая богатая страна в мире по показателю ВВП на душу населения. Катарские инвесторы намерены вложить 1,2 миллиарда евро в компанию по разработке золотых месторождений на севере Греции, что должно принести стране 1500 новых рабочих мест.

Важным событием недели стало также одобрение нижней палатой немецкого парламента плана увеличения Европейского фонда финансовой стабильности ради поддержки отсталых экономик еврозоны. Поправки предполагают повышение общего объема финансовых гарантий для стран ЕС с €440 млрд до €780 млрд. Доля участия Германии в фонде помощи увеличивается со €123 млрд до €211 млрд. Реформа предусматривает также расширение полномочий фонда, включая право выкупа государственных долговых бумаг, помощь в рекапитализации банков и предоставление «упреждающих» кредитных линий странам еврозоны, которые не вошли в спасательные программы Евросоюза и МВФ.

Здесь нужно понимать, что ратификация законопроекта по стабфонду может преподнести сюрпризы, поскольку другие страны, не сделавшие этого, могут не ратифицировать проект. К настоящему моменту кроме Германии расширение полномочий ЕФФС одобрили Австрия, Бельгия, Финляндия, Франция, Греция, Ирландия, Италия, Люксембург, Португалия, Испания, Словения, Кипр, Эстония. В октябре ожидается голосование по данному вопросу в парламентах Мальты, Нидерландов и Словакии (25 октября).

Некоторые положительные сдвиги в решении долговых европейских проблем, тем не менее, омрачаются макростатистическими данными. Так, в пятницу стало известно, что

госдолг Франции увеличился во втором квартале до 86,2% ВВП с 84,5% ВВП в первом. Кроме того, объем розничных продаж в Германии в августе упал на 2,9% (самый большой спад с 2007 года) вместо ожидаемого аналитиками снижения на 0,5%. Негатива добавили сообщения в середине недели о запрете коротких продаж во Франции, Испании и Италии, подчеркнувшие опасения регуляторов.

По США вышли более оптимистичные данные по росту экономики, чем ранее, благодаря расходам потребителей и росту экспорта, который оказался выше предыдущей оценки. Так, рост ВВП США во втором квартале составил 1,3% в годовом исчислении (ранее рост за отчетный период оценивался в 1,0%). Пересмотрен был и рост потребительских расходов до 0,7% с 0,4%. Поддержали рынок также данные о снижении за минувшую неделю числа обращений за пособием по безработице до 391.000 (ожидалось снижение до 420.000). На неделе глава ФРС Бен Бернанке сообщил о возможности смягчения экономической политики в дальнейшем, если инфляция или инфляционные ожидания резко снизятся.

Из российских событий можно отметить увольнение ключевого министра экономического блока российского правительства Алексея Кудрина после конфликта с президентом Дмитрием Медведевым, а также заявление представителей Банка России, что они не видят системного дефицита ликвидности, но обещает задействовать в случае необходимости весь список доступных ему инструментов, гибко изменив их параметры для снижения напряженности на денежном рынке. Также вышла новость о том, что биржа РТС начала в пятницу первые торги производными инструментами на индекс ММВБ, которые, по замыслу объединенной площадки, имеют шанс составить конкуренцию наиболее ликвидному фьючерсному контракту на индекс РТС.

#### **Ключевые события недели.**

Текущая неделя будет богата на статистические данные и заявления представителей властей разных стран. Так, **в понедельник** 3 октября ожидается публикация индекса деловой активности в производственном секторе Еврозоны (ожидаемое значение 48,4), Великобритании (48,9) и США (50,5). **Во вторник** состоится саммит министров финансов Евросоюза, выступление президента ЕЦБ Жана-Клода Трише и главы ФРС Бена Бернанке. В этот же день станет известен индекс цен производителей Еврозоны и принято решение Резервного Банка Австралии по процентной ставке. **В среду** участники рынка получат данные по розничным продажам в Еврозоне, индексу деловой активности в сфере услуг в этом регионе и индексу деловой активности в непромышленном секторе США. Также будет опубликован ВВП Еврозоны за 2 квартал (ожидаемое значение +0,2%). **В четверг** ЕЦБ и Банк Англии примут решение по процентной ставке. Учитывая, что индекс цен потребителей в Еврозоне в сентябре вырос на 3,0% г/г против прогноза 2,5% г/г, можно ожидать, что ЕЦБ не станет понижать ключевую ставку, а сохранит ее на прежнем уровне. Комментарии по этому поводу мы услышим в этот же день от Жана-Клода Трише, для которого это будет последнее заседание в качестве главы центробанка 17-ти стран еврозоны. **В пятницу** выйдет целый блок статистики по рынку труда США (включая уровень безработицы), а также станет известен объем промышленного производства в Германии.

**Акции.** Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику. Лидерами роста стали акции ГМК Норильского Никеля (+10,2%), Транснефти-ап (+9,1%), Сургутнефтегаза-ао (+8,3%) и ЛУКОЙла (+6,5%). Неплохую динамику продемонстрировали акции Роснефти (+3,4%) и Газпрома (+3,1%). Выросли в цене также бумаги ВТБ (+1,5%), Газпром нефти (+1,2%) и Сбербанк-ао (+0,6%). Снижение зафиксировано в акциях Уралкалия (-5,5%), Сбербанк-ап (-4,1%), РусГидро (-3,2%) и Сургутнефтегаза-ап (-2,4%).

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в акциях Концерна Калина (+43,6%), ЦМТ (+28,8%), Магаданэнерго-ап (+28,1%), Росбанка

---

(+16,3%), ЧТПЗ (+15,8%), в привилегированных и обыкновенных акциях Славнефть-Ярославнефтеоргсинтеза (+38,5% и 18,7% соответственно).

Наибольшее снижение наблюдалось в обыкновенных акциях Синергии (-25,5%), Петербургской СК (-16,2%), Системы (-12,6%), Проектных инвестиций (-12,2%), Челябинскэнергосбыта-ап и Полиметалла (-11,1%).

**Валюты и сырье.**

Единая европейская валюта, достигнув в середине недели уровня 1,3650 в паре с американской валютой, к концу недели вновь вернулась к отметке 1,3400.

Нефть марки Brent на фоне опасений замедления мировой экономики и событий еврозоны опустилась до \$102 за баррель.

Золото всю неделю торговалось в довольно узком диапазоне - \$1600-\$1660 за баррель.