

Комментарий по результатам торгов за неделю с 3 по 7 октября.

Добрый день. Вторую торговую неделю октября российские индексы завершили снижением после трехпроцентного роста накануне. Индекс РТС снизился на 1,7% и закрылся на уровне 1308,7 пунктов, ММВБ опустился на 1,1%, закрывшись на отметке 1351,4 пунктов (на неделе был зафиксирован минимум текущего года по ММВБ - 1242,7 п.)

Прошедшая неделя была ознаменована рядом событий, которые, тем не менее, не привнесли особого оптимизма на мировые рынки и не дали убедительных сигналов по разрешению сложившихся долговых европейских проблем на фоне замедления роста мировой экономики. Так, стало известно, что выплата столь нужного Греции очередного транша кредита, который она намеривалась получить в октябре, «тройка» в лице Европейского центрального банка, Международного валютного фонда и Еврокомиссии отложила до ноября. Пока же она изучает на месте выполнение различных целевых показателей, которые необходимо достичь для получения финансовой помощи. Вместе с тем, уже сейчас очевидно, что греки не укладываются в согласованный график по сокращению дефицита бюджета (8,5% ВВП вместо 7,6% ВВП). Главной причиной этого называется задержка в создании фонда, отвечающего за процесс распродажи государственного имущества. На неделе министры финансов еврозоны решили также пересмотреть размер участия частного сектора во второй программе спасения погрязшей в долгах Греции, что несет в себе определенные риски.

Вернуть доверие к европейскому рынку и улучшить перспективы роста экономики власти еврозоны намериваются через осуществление планов по рекапитализации банков, на которую, по предварительным оценкам, потребуется от 100 до 200 миллиардов евро. Канцлер Германии **Ангела Меркель** выразила готовность быстро осуществить при необходимости рекапитализацию немецких банков, заявив, что "время имеет большое значение". Первым европейским банком, который получит государственную помощь в результате европейского кризиса суверенного долга, судя по всему станет французско-бельгийский банк Dexia SA. Согласно плану помощи Dexia, банк фактически будет разделен, при этом более здоровые активы будут проданы, а "токсичные" активы, включая облигации Греции и других периферийных стран еврозоны, будут помещены в "плохой банк", поддерживаемый государством.

В целом, по словам заместителя главы МВФ и бывшего заместителя главы Народного банка Китая Чжу Миня, «Европа добилась прогресса в борьбе с суверенным долговым кризисом и сейчас ситуация более стабильная, чем ранее, несмотря на риски в виде больших долгов и замедление роста региона».

На неделе состоялось заседание Европейского центробанка, который сохранил ключевую ставку на уровне 1,5% годовых в связи с повышенным инфляционным давлением (темпы инфляции останутся выше 2% в ближайшие месяцы). На заседании также было принято решение запустить новую программу прямой скупки гарантированных облигаций объемом 40 миллиардов евро в течение 12 месяцев (скупка начнется в ноябре 2011 года и должна быть полностью завершена к концу октября 2012 года), а также осуществить в октябре и декабре текущего года операцию по рефинансированию банков по фиксированной ставке с полным покрытием.

Банк Англии, как и ЕЦБ, не стал пересматривать ключевую ставку и сохранил её на уровне 0,5% годовых. Для защиты экономики Великобритании от долгового кризиса еврозоны и поддержания процесса восстановления, была увеличена программа скупки активов с 200 миллиардов фунтов до 275 миллиардов фунтов.

Негативных настроений добавили инвестиционные банки и рейтинговые агентства. Так, крупнейший американский банк Goldman Sachs сократил прогноз ВВП развитых

экономик на 2012 год, указав на вероятный рост в 1,3% по сравнению с ранее предполагаемыми 2,1%. Агентство Moody's понизило кредитный рейтинг Италии на три ступени до A2 с Aa2, заявив, что видит "значительное повышение" рисков финансирования для стран еврозоны с высокими уровнями задолженности. Также им были понижены рейтинги британских банков Lloyds и Royal Bank of Scotland. Агентством Fitch в свою очередь был понижен рейтинг Испании с "AA+" до "AA-" с «негативным» прогнозом.

На прошлой неделе со стороны первых лиц ФРС США были сделаны общие заявления. Бен Бернанке сообщил, что ФРС готова принять дальнейшие меры для поддержки хрупкого экономического восстановления, которое «готово остановиться» в условиях ослабления рынка труда и финансовых потрясений в Европе. Указав на анемичный рост занятости, негативно отразившийся на доверии потребителей, Бернанке призвал законодателей не сокращать расходы слишком быстро в ближайшем будущем.

Из российских событий следует отметить то, что, по всей видимости, уже в декабре текущего года Россия вступит во Всемирную торговую организацию (вступаем с 1993 года). По всем основным спорным вопросам удалось достичь соглашения - согласовать осталось лишь технические детали вступления. Также не обошла внимание стороной новость о том, что одна из двух низкобюджетных авиакомпаний России Авианова прекратит полеты с 10 октября из-за финансовых трудностей.

Ключевые события недели. В понедельник выйдут данные по торговому балансу Германии за август и объему промышленного производства во Франции и Италии. Также будет опубликован индекс доверия инвесторов в Еврозоне Sentix. Во вторник и среду нас ожидает выступление президента ЕЦБ Жана-Клода Трише. Также в среду выйдут данные по объему промышленного производства в Еврозоне за август. В четверг США, Канада, Великобритания и Китай представят свои торговые балансы. В пятницу будет проходить саммит стран G-20 (продолжится в субботу). С докладом о мировой валютной политике выступят представители Казначейства США. В пятницу станет известен индекс потребительских цен в Китае и Еврозоне за сентябрь и предварительный индекс потребительского доверия в США от университета Мичигана.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику. Лидерами роста стали акции Северстали (+11,4%), Уралкалия (+7,1%), РусГидро (+5,4%) и Роснефти (+1,2%). Большинство же «голубых фишек» снизились в цене. Так, акции ГМК Норильского Никеля упали на 8,7%, Транснефти-ап – на 6,6%, Сбербанка-ап – на 6,2%. Обыкновенные и привилегированные акции Сургутнефтегаза потеряли по 3,7%, обыкновенные акции Сбербанка – 3,2%, Газпрома – 3,1%, Газпром нефти – 2,8%, ЛУКОЙла – 1,2%, ВТБ – 1,1%.

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в акциях ЧТПЗ (+39,3%), Концерн Калина (+25%), Южного Кузбасса (+14,9%), НЛМК (+13,9%), Ашинского метзавода (+12,8%), Русполимета (+9,3%). Наибольшее снижение наблюдалось в обыкновенных акциях ТКСМ (-23,1%), банка Санкт-Петербург-ао (-17,7%), Группы Черкизово (-17,3%), ДВМП (-16,1%), Ленэнерго (-15,3%) и Распадской (-14,4%).

Валюты и сырье. Единая европейская валюта в паре с американской валютой завершила неделю на уровне 1,3380 (недельный максимум 1,3520)

Нефть марки Brent выросла на 4,9% до \$105,8 за баррель.

Золото продолжило торговаться в довольно узком диапазоне - \$1600-\$1660 за баррель.