

Комментарий по результатам торгов за неделю с 27 по 31 августа.

Добрый день. Российские фондовые индексы показали снижение по итогам недели. Индекс РТС снизился на 3,65% и закрылся на отметке 1391,86 пунктов, ММВБ опустился на 2,2% и закрылся на уровне 1422,38 пунктов. Мировые рынки ждут новых четких сигналов от монетарных властей в поддержании своих экономик, но пока им приходится довольствоваться лишь догадками и предположениями.

Надежда инвесторов на прошлой неделе была связана с ежегодным выступлением главы ФРС США **Бена Бернанке** в Джексон-Хоуле, на котором, как многие предполагали, могло быть объявлено о третьей программе количественного смягчения, что дало бы импульс мировым рынкам. Однако ожидания не оправдались. Глава ФРС в очередной раз ограничился стандартными фразами, что экономическая ситуация «далека от удовлетворительной» и регулятор предоставит дополнительную поддержку «по мере необходимости».

В необходимости уже сейчас предпринимать решительные шаги заявил на неделе президент ФРБ Чикаго **Чарльз Эванс**. По его мнению, Федрезерв США должен немедленно запустить новый раунд монетарных стимулов, скупая долгосрочные облигации до тех пор, пока уровень безработицы не начнет стабильное снижение. Новая программа скупки облигаций, настаивает он, должна быть сфокусирована на облигациях, обеспеченных ипотекой. Позицию Эванса разделяют главы региональных резервных банков Бостона и Сан-Франциско.

Между тем на текущей неделе 6 сентября также ожидается знаковое событие – заседание ЕЦБ, на котором будет принято решение по процентной ставке. Данной заседание может пролить свет на детали предстоящей программы выкупа облигаций, стартующей, вероятно, уже в этом месяце. Главная цель, реализуемая посредством программы выкупа, против которой выступают некоторые немецкие политики, включая главу немецкого Бундесбанка **Йенса Вайдманна** – это снижение доходности бумаг Испании и Италии.

Испания, испытывающая серьезные проблемы (экономика страны все глубже погружается в рецессию, а вкладчики выводят деньги из банков), вероятно, уже в середине сентября – начале октября может официально попросить о дополнительном внешнем финансировании. Ранее в июне ей была предоставлена кредитная линия размером до 100 млрд. евро с целью поддержания финансового сектора страны. Одним из условий, сопровождающих кредитную линию, было создание «плохого банка», который поглотит токсичные активы, обременяющие финансовый сектор страны. По последней информации, Испания и Евросоюз согласовали рамочный договор о таком банке.

О непростой ситуации в Испании говорит и то, что ее регион – Каталония, генерирующая около пятой части ВВП страны, намерена воспользоваться государственной кредитной линией на сумму более 5 млрд. евро с целью оплаты долгов и сокращения дефицита бюджета до 1,5% ВВП в текущем году.

Греция, в целях поддержания своей экономики и выхода из рецессии посредством привлечения частного капитала, намерена создать «специальные экономические зоны», которые предоставят инвесторам определенные налоговые и административные преимущества. По словам министра развития Греции **Костиса Хатзидакиса**, Афины уже ведут переговоры с Еврокомиссией, чтобы получить зеленый свет для воплощения плана в жизнь.

В целом, работа по преодолению европейского долгового кризиса продолжается, и главная роль в ней по-прежнему отводится Германии и Франции. В ближайшие недели министерствами финансов этих двух стран будет создана рабочая группа, которая будет

вносить совместные предложения по таким вопросам, как бюджетный и банковский союз еврозоны, готовить совместные предложения для собраний министров финансов, касающиеся укрепления бюджетного и валютного союза и поддержания экономического роста валютного блока.

Не были не замечены на прошлой неделе переговоры премьер-министра Китая **Вэнь Цзябао** и Канцлера Германии **Ангелы Меркель**. Вэнь Цзябао отметил, что Пекин хочет по-прежнему поддерживать обремененную долгами еврозону и активизирует переговоры с ЕС и Европейским центробанком о помощи пострадавшим европейским странам. Однако он предупредил, что быстрого решения кризиса не ожидается, а реализация запланированных европейскими властями мер не будет абсолютно гладкой.

Ключевые события недели – с 3 по 7 сентября.

В понедельник состоится выступление президента ЕЦБ **Марио Драги**, станут известны индексы деловой активности в производственном секторе Испании, Италии и еврозоны за август. По Китаю выйдет аналогичный индекс в разрезе производственного и непроизводственного секторов. Во вторник будет опубликовано число безработных в Испании в августе, июльский индекс цен производителей еврозоны. По США станут известны расходы на строительство, индекс деловой активности в производственном секторе. В среду состоится аукцион по размещению 10-летних государственных облигаций Германии, выйдут индексы деловой активности в сфере услуг по Испании, Италии, Великобритании и еврозоне. В четверг пройдут аукционы по размещению 10-летних государственных облигаций Испании и Франции. **Состоится выступление президента ЕЦБ Марио Драги, будет принято решение по процентной ставке.** В Германии выйдет статистика по объему промышленных заказов в июле, по еврозоне – ВВП за 2 квартал. В США выйдет блок статистики – изменение количества рабочих мест в частном секторе, число первичных обращений за пособием по безработице, индекс деловой активности в непроизводственном секторе. В пятницу инвесторы обратят внимание на уровень безработицы и число рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора в США в августе, торговый баланс Германии и Франции за июль, объем промышленного производства в Германии за июль.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали преимущественно снижение:

"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях Медиа Группы "Война и мир" (+33,9%), Номос Банка (+16,5%), Уральской Кузницы (+11,5%), М.Видео (+8,4%), Мосэнергосбыта (+6,4%), Группы "Газ"

(+5,0%), Фармстандарта (+4,8%) и ВСМПО-АВИСМА (+4,5%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях Пермских моторов (-24,0%), Южного Кузбасса (-22,1%), ТГК-2 (-9,4% по "обычке" и -8,5% по "префам"), завода ДИОД (-8,9%), МРСК СК (-8,3%) и Разгуляя (-6,8%).

Валюты и сырье.

Европейская валюта относительно российского рубля ощутимо выросла: за 1 евро дают 40,58 рублей (+1,9%). Американский доллар также вырос по отношению к рублю на 1,50% до уровня 32,27 руб. за доллар.

Нефть марки Brent выросла на 1,3% до уровня \$114,84 за баррель. Золото подтянулось до \$1691,82 за одну тройскую унцию (рост на 1,3%).