

Комментарий по результатам торгов за неделю с 29 октября по 2 ноября.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели продемонстрировали вялую противоположную динамику на фоне снижения цен на нефть. Индекс РТС снизился на 0,1% и закрылся на отметке 1441,2 пунктов, ММВБ поднялся на 0,27% и закрылся на уровне 1438,4 пунктов.

Прошедшая неделя ничего нового в решении долговых проблем, инфицировавших мировую экономику, не привнесла. Об этих проблемах лишь продолжают говорить и ищут пути их решения.

По словам министра финансов Германии **Вольфганга Шойбле**, ответственность за обеспечения мировой экономической стабильности вместе с утопающей в долгах Европой, должны разделять США и Япония, у которых также фиксируется огромный долг по отношению к ВВП. «Без консолидации и реформ нам угрожает дальнейшая утрата доверия и еще более медленный рост. Устойчивый рост (мировой экономики) не может быть основан на массе долгов».

Действительно, перед экономикой США вновь встает актуальная проблема сокращения долга на фоне приближающегося законодательного «потолка» заимствований, установленного размером \$16,4 триллиона. По данным Минфина США, до приближения к этой отметки осталось заимствовать лишь \$235 млрд., и этой суммы хватит до конца года. В случае запуска экстренных мер по предотвращению дефолта по оплате счетов, включая проценты по долгам и социальные пособия, данных средств хватит до начала февраля 2013 года.

В то же время, эта проблема может отодвинуться на второй план на фоне другой взаимосвязанной проблемы – дефицита бюджета. Действующий в США закон приведет к автоматическому сокращению государственных расходов и повышению налогов в начале 2013 г. на сумму \$600 млрд. (так называемый «бюджетный обрыв»), если законодатели не договорятся по нескольким ключевым вопросам бюджетной политики (в этих вопросах между республиканцами и демократами нет единогласия). «Бюджетный обрыв» резко снизит бюджетный дефицит (до 4% ВВП), однако экономика страны в 2013 году может оказаться в мягкой рецессии согласно прогнозу Бюджетного управления Конгресса США, что создает риски для всей мировой экономики.

Пока же на первый план выходят проблемы европейского долга и бюджета, судьба которых будет решаться 22-23 ноября. Правительство Евросоюза лоббирует снизить расходы бюджета блока, достигающего 1 трлн. евро, на 50 миллиардов евро, однако это не удовлетворяет Великобританию, Германию и Францию, желающих увидеть сокращение на 100-200 миллиардов евро в рамках мер строгой экономии. В случае недоговоренностей возможны блокирования решений, что может притормозить решение долговых проблем ЕС.

В рамках отдельных стран ситуация по-прежнему остается неоднозначной. В Греции на этой неделе пройдет голосование в парламенте по вопросам проведения ряда реформ и сокращения расходов на 13,5 млрд. евро в целях получения очередного транша помощи от международной «тройки кредиторов». По последней информации, большинство в греческом парламент проголосует «за» принятие болезненных реформ, что означает, что банкротство Греции пока грозить не будет. В то же время новость о том, что суд страны признал антиконституционной предлагаемую греческим правительством пенсионную реформу, усилила обеспокоенность участников относительно способности страны достичь соглашения с международными кредиторами.

Между тем, на грани бедности оказываются сами жители Греции. По данным греческой статистической службы Elstat, число людей, которым грозит бедность, составляет

21,4% населения, или 2,3 млн. человек. Быстрого решения данной проблемы не предвидится.

Из согласованного проекта бюджета страны на следующий год очевидно, что Грецию ждут более высокий, чем ожидался, дефицит бюджета и более резкая рецессия. По оценкам Афин, общий дефицит страны составит в 2013 году 5,2% ВВП вместо предполагаемого ранее 4,2% ВВП. Экономика сократится на 4,5% в следующем году, хотя ранее ожидалось сокращение на 3,8%. Пересмотрен и прогноз госдолга - до 189,1% ВВП со 179,3% ВВП.

Для снижения госдолга планируется, в том числе, провести рекапитализацию греческих банков, оставшихся без капитальной базы в результате огромных списаний облигационных свопов и растущего числа безнадежных кредитов в условиях рецессии. Банки, по планам, выпустят обыкновенные акции, чтобы довести коэффициент достаточности капитала до 6% из 9%. Остальную сумму они привлекут посредством выпуска конвертируемых облигаций, которые будут выкуплены созданным и действующим фондом поддержки капитала Hellenic Financial Stability Fund (HFSF), финансируемым из международной программы помощи Греции объемом 130 млрд. евро. На сегодняшний день фонд уже закачал 18 млрд. евро в четыре крупнейших банка Греции в рамках рекапитализации.

В масштабах всей Европы, напомним, созданный для прямой рекапитализации европейских банков фонд ESM (Европейский механизм стабильности) начнет действовать в 2013 году сразу после введения в действие надзорного органа за банковской деятельностью.

Ключевые события недели – с 5 по 9 ноября.

Предстоящая неделя будет насыщена событиями. Во вторник пройдут выборы президента США и выборы в американский Конгресс. Индекс деловой активности в сфере услуг в октябре будет представлен по Италии и зоне евро в целом. В Германии станет известен объем промышленных заказов в сентябре. В среду состоится выступление управляющей ФРС **Сары Блум Раскин**, выйдут сентябрьские данные по розничным продажам в еврозоне, объему промышленного производства в Германии. В четверг состоится заседание министров финансов еврозоны, последует выступление **Марио Драги** после решения ЕЦБ по процентной ставке. По китайской экономике станет известен уровень инфляции в октябре, по Франции – уровень потребительских расходов. В пятницу инвесторы обратят внимание на блок публикуемой статистики по Китаю (индекс цен производителей, объем промышленного производства и инвестиций в основные средства, розничные продажи), еврозоне (индекс потребительских цен Германии, объем промышленного производства во Франции и Италии), и США (ноябрьский индекс потребительского доверия в США от университета Мичигана).

Акции. Все ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали преимущественно рост:

"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в привилегированных и обыкновенных акциях Магаданэнерго (+29,5% и +16,9% соответственно), в обыкновенных акциях ТГК-9 (+18,2%), Кубаньэнерго (+10,6%), ОМЗ-ао (+14,6%), Казаньоргсинтеза (+13,8%), Томской РК-ао (+11,8%), Разгуляя (+9,4%), Аптичной сети 36.6 (+10,3%) и Синергии (+7,7%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях Селигдара (-47,4%), ОМПК (-14,9%), Славнефть-ЯНОС-ап (-11,1%), АвтоВАЗа-ао (-8,1%), ОМЗ-ап (-6,9%), Банка Санкт-Петербург-ао (-6,5%) и УАЗа (-5,8%).

Валюты и сырье.

Европейская валюта относительно российского рубля укрепилась: за 1 евро дают 40,42 рублей (+0,5%). Американский доллар также вырос по отношению к рублю до уровня 31,47 руб. за доллар (+1,88%).

Нефть марки Brent ощутимо снизилась к уровню прошлой недели: за один баррель дают \$105,6 (-4,6%). Золото продолжило корректироваться в сторону снижения: за одну тройскую унцию дают \$1678,0 (-2,6%).