

Комментарий по результатам торгов за неделю с 1 по 5 октября.

Добрый день. Российские фондовые индексы прервали снижение, наблюдаемое в течение последних двух недель. Индекс РТС вырос на 1,9% и закрылся на отметке 1505,7 пунктов, ММВБ поднялся на 1,1% и закрылся на уровне 1475,6 пунктов. Не смотря на сохраняющиеся риски, исходящие из еврозоны, инвесторы готовы рисковать в надежде на улучшение ситуации.

На неделе состоялось заседание Европейского центрального банка, на котором было решено сохранить ключевую ставку на уровне 0,75% годовых из-за высокой наблюдаемой инфляции. В сентябре она выросла на 2,7% в годовом исчислении, 22-й месяц подряд превысив ориентир ЕЦБ - чуть ниже 2%.

Пока объявленной в сентябре программой выкупа облигаций (OMT) у проблемных стран еврозоны ЕЦБ не воспользовался, поскольку не было обращений со стороны правительств этих стран. Механизм программы предполагает, что покупка облигаций на вторичном рынке будет проходить в течение одного-двух месяцев, после чего она будет приостановлена ориентировочно на тот же срок для оценки результатов, а затем вновь возобновлена.

Главным претендентом на участие в программе является Испания. В начале прошлой недели на рынках прошел слух, что уже на выходных страна, погружаемая в рецессию (по прогнозам, долг к ВВП достигнет в 2013 году 90,5%), обратиться за финансовой помощью Евросоюза. Однако в середине недели премьер-министр Испании **Мариано Рахой** опроверг это предположение, назвав утечку информации ошибочной.

Пока страна сама пытается справиться со своими проблемами. На неделе было достигнуто соглашение о бюджетной консолидации с испанскими регионами, но без уточнения, как местные власти планируют приводить в порядок свои счета. Ориентир дефицита испанского правительства в этом году составляет 4,5% ВВП, а для регионов страны - 1,5% ВВП. К 2014 году центральное правительство намерено довести дефицит до 2,7%, регионы - до 0,1%. Кроме того, на неделе Испания привлекла чуть менее 4 миллиардов евро, без затруднений разместив облигации трех различных сроков. Доходность для облигаций со сроком погашения в 2014 году снизилась с 5,204% до 3,282%, для пятилетних облигаций - с 6,459% до 4,766%.

Продолжает беспокоить участников рынка Греция, пока не получившая очередного транша от «тройки» кредиторов. Премьер-министр **Антонис Самарас** считает, что страна не продержится до начала декабря без нового транша финансовой помощи, и предлагает Европейскому центральному банку смягчить условия вложений в греческие долги. По его мнению, ЕЦБ может помочь Афинам, если снизит процентные ставки по греческим долгам, «или одобрит реструктуризацию, когда истечет срок обращения этих бондов». «Я также могу представить рекапитализацию греческих банков, так, как она предполагается для Испании, - отметил Самарас, - чтобы она не считалась государственным долгом, а проводилась напрямую через ESM (европейский стабилизационный механизм). Это было бы значительным облегчением».

Порадовала рынки в конце прошлой недели статистика по безработице США. Это первая публикация отчета после запуска третьего раунда количественного смягчения, направленная на снижение напряженности на американском рынке труда. Уровень безработицы в США в сентябре снизился до четырехлетнего минимума - 7,8% в сентябре. Число рабочих мест в частном секторе США в сентябре выросло на 162 000 после увеличения на пересмотренные 189 000 в августе. Аналитики прогнозировали, что в сентябре число рабочих мест в США увеличится на 143 000.

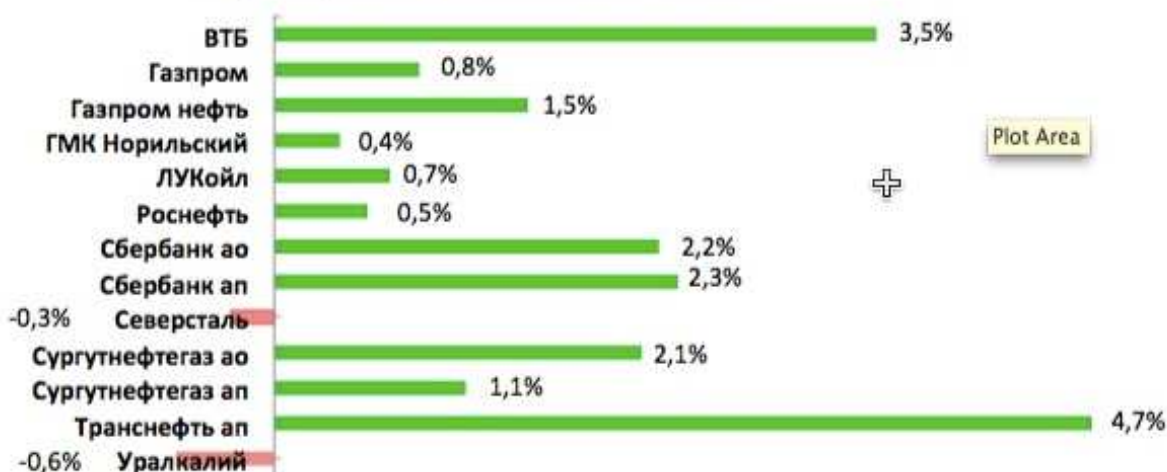
Незамеченным остался также пересмотр Международным валютным фондом прогноза в сторону снижения мирового экономического роста до 3,3% в 2012 году и 3,6% в 2013 году с прежних оценок в 3,4% и 3,9% соответственно. В комментарии МВФ отмечено, что дальнейшее замедление мирового экономического роста в этом и следующем годах будет сопровождается значительным увеличением понижательных рисков, а прогноз мирового роста будет зависеть от того, «будут ли в еврозоне и США приняты решительные политические меры, чтобы стабилизировать доверие».

Ключевые события недели – с 8 по 12 октября.

В понедельник состоится заседание министров финансов еврозоны, станет известен торговый баланс и объем промышленного производства в Германии в августе, октябрьский индекс доверия инвесторов в Еврозоне. Во вторник состоится саммит министров экономики и финансов Евросоюза, будет опубликован торговый баланс Франции в августе. В среду пройдет саммит министров финансов стран G-7, по Китаю выйдут данные по денежной базе M2 и объемам нового кредитования за сентябрь, по Франции и Италии - объем промышленного производства в августе, по США – оптовые запасы. В четверг будет организована конференция МВФ и Всемирного банка, станут известны сентябрьские индексы потребительских цен в Германии и во Франции, по США выйдет блок статистики (торговый баланс, цены на импорт, число первичных обращений за пособиями по безработице). В пятницу инвесторы обратят внимание на объем промышленного производства в Еврозоне в августе, базовый индекс цен производителей США в сентябре, индекс потребительского доверия в США от университета Мичигана в октябре.

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 обыкновенных акциях Красного Октября (+33,8%), Мотовилихинских заводов (+17,2%), Якутскэнерго (+9,3% по «обычке» и +7,5% по «префам»), ДЭКа (+8,3%), Синергии (+8,2%), Банка Санкт-Петербург (+7,6%), Башнефти-ап (+6,9%), Фармстандарта (+6,2%) и Соллерса (+5,3%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях Электроцинк (-

13,7%), Русгрэйна (-12,0%), Медиа группы «Война и мир» (-10,7%), Ставропольэнергообл-ап (-9,6%), СТЗ (-9,1%), ЧМК (-8,4%) и Распадской (-8,2%).

Валюты и сырье.

Европейская валюта относительно российского рубля выросла: за 1 евро дают 40,39 рублей (+0,7%). Американский доллар снизился по отношению к рублю до уровня 30,94 руб. за доллар (-0,81%).

Нефть марки Brent осталась на уровне прошлой недели: за один баррель дают \$112,0. Золото выросло на 0,5% - за одну тройскую унцию дают \$1780,5.