

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

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам недели выросли до максимумов четырех с половиной месяцев на фоне оптимизма на мировых рынках. Индекс РТС поднялся на 5,70% и закрылся на отметке 1471,12 пунктов, ММВБ вырос на 3,67% и закрылся на уровне 1474,55 пунктов. Ожидания монетарных инъекций подогревают рост цен на финансовые и сырьевые активы.

Главным событием ушедшей недели стало, безусловно, заседание ЕЦБ, сохранившего ключевую процентную ставку на уровне 0,75%, и выступление главы ЕЦБ **Марио Драги**, порадовавшее мировые рынки.

Как и ожидалось исходя из предыдущих обещаний, совет управляющих ЕЦБ согласовал новую программу выкупа облигаций, нацеленную на снижение стоимости заимствований для ряда проблемных стран зоны евро. Особенность программы (Monetary Outright Transactions) заключается в том, что у нее не будет количественных ограничений: она будет прекращена после достижения поставленных целей или в результате несоблюдения страной-участницей поставленных перед ней условий. Дополнительная ликвидность после выкупа облигаций будет полностью стерилизована. Немаловажно и то обстоятельство, что ЕЦБ будет действовать на равных с частными кредиторами (строго в рамках мандата).

Полные детали программы пока не раскрыты (будут изложены в специальном пресс-релизе), однако известно, что она не нарушит правил Евросоюза, где существует запрет на прямое финансирование экономик еврозоны. По словам Драги, выступившего в комитете Европарламента по экономическим и денежно-кредитным вопросам, благодаря этой программе ЕЦБ укрепит свою роль как хранителя стабильных цен в еврозоне и защитника перспектив евро (банк будет бороться с рыночными искажениями и необоснованными страхами инвесторов). "Мы не можем добиться ценовой стабильности сейчас, когда еврозона расколота, - отметил Драги. - Все эти события - путь к выполнению нашего главного обязательства, которое состоит в сохранении ценовой стабильности". Известно также, что реализуемые меры будут включать в себя покупку краткосрочных суверенных облигаций до трех лет, что создаст "очень небольшой эффект эмиссионного финансирования".

Премьер-министр Испании **Мариано Рахой** сомневается в эффективности проводимой ЕЦБ программы, поскольку проблемные страны нуждаются в долгосрочном финансировании. По его словам, будет наблюдаться лишь перетекание долга из одного кармана в другой карман.

Теперь в спасении еврозоны слово за Германией. В среду на этой неделе будет вынесено решение Конституционного суда страны по Европейской системе стабильности (фонд ESM) и Фискальному пакту ЕС. ESM считается базисным фондом в попытках Европы преодолеть кризис, и если суд Германии его не одобрит, как это сделал Бундестаг в июне, фонд столкнется с ограничениями в выполнении отведенной ему роли, что может усугубить европейские долговые проблемы.

Анхель Гурриа, генеральный секретарь Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) считает, что существующих финансовых возможностей по спасению еврозоны недостаточно, имея в виду нерасторопность фондов EFSF и ESM в поддержании проблемных экономик. Поэтому главную роль на данном этапе он отводит ЕЦБ, которому следует скорее начать неограниченную скупку облигаций.

На неделе ЕЦБ также понизил прогнозы по росту ВВП и инфляции для зоны евро на 2012-2013 гг. Согласно новому прогнозу, ВВП сократится в 2012 г. на 0,6-0,2% (прежняя оценка - -0,5%-+0,3%). В 2013 г. динамика ВВП будет в пределах -0,4%-+1,4% (прошлая оценка 0,0%-+2%). Инфляция в зоне евро в 2012 г. может составить 2,4-2,6% против 2,3-

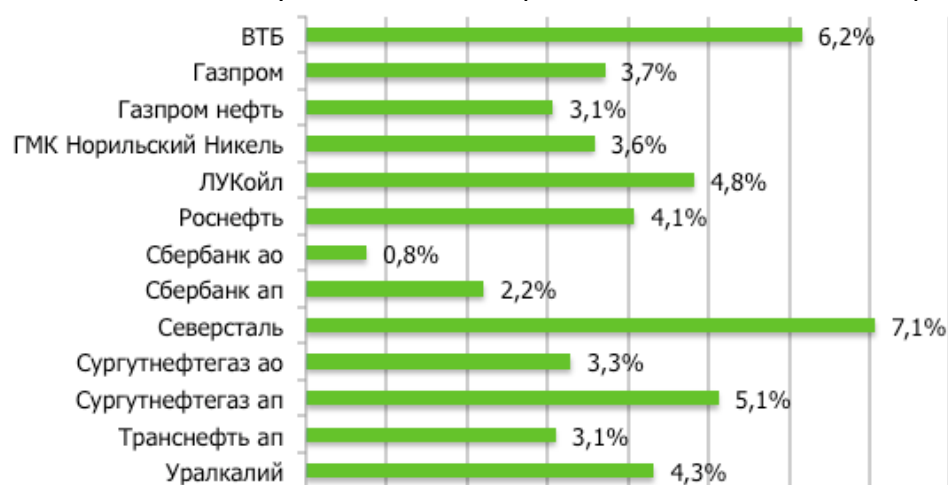
2,5% в предыдущем прогнозе. В 2013 году потребительские цены могут вырасти на 1,3-2,5% против ожидавшихся ранее 1,0-2,2%.

Дальнейшая динамика рынков также будет определяться решением ФРС США, заседание которого намечено на 12 сентября. Есть ожидания, что регулятор все же раскроет более детальные планы по стимулированию экономического роста и снижения безработицы.

Ключевые события недели – с 10 по 16 сентября.

В понедельник выйдет статистика по Китаю (объем нового кредитования, денежная база M2, торговый баланс) и еврозоне (индекс доверия инвесторов, объем промышленного производства во Франции). Во вторник станет известен торговый баланс США за июль, индекс оптовых цен в Германии и потребительские расходы во Франции. В среду выйдет решение Конституционного суда Германии по ESM и Фискальному пакту ЕС. По Китаю будут опубликованы данные по объёму прямых иностранных инвестиций, по Франции и Германии – индекс потребительских цен, по Италии и еврозоне – объем промышленного производства, по США – оптовые запасы за июль. В четверг состоится аукцион по размещению 10-летних государственных облигаций Италии и Великобритании. Состоится выступление главы ФРС США **Бена Бернанке**, будет принято решение по процентной ставке. Комитет по открытым рынкам ФРС США даст свой прогноз относительно будущего экономики. Также будет опубликована статистика по числу первичных обращений за пособием по безработице, индекс цен производителей США за август. В пятницу внимание инвесторов будет обращено на решения саммита министров экономики и финансов Евросоюза, индекс потребительских цен Еврозоны в августе, уровень занятости в еврозоне за 2 квартал. По США выйдут августовские индексы потребительских цен и промышленного производства, розничные продажи за август, товарно-материальные запасы компаний. От университета Мичиган станет известен индекс потребительского доверия. С субботу и воскресенье состоятся заседание министров финансов еврозоны и саммит министров экономики и финансов Евросоюза соответственно.

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



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в привилегированных акциях Ставропольэнергообита (25,3%), в обыкновенных акциях Пермских моторов (+22,3%), Башнефти (+13,0%), Мечела (+12,9%), МРСК Центра (+9,4%), Славнефть-ЯНОС (+13,9% по "обычке" и +9,3% по "префам"), Дорогобужа (+9,2%) и ММК (+8,85%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях Черногорнефти (-28,4%), Башкирэнерго-ап (-20,3%), Банка Уралсиб (-8,4%), РНТ (-8,3%), МРСК СК (-8,1%) и Электроцинка (-7,1%).

Валюты и сырье.

Европейская валюта относительно российского рубля снизилась: за 1 евро дают 40,47 рублей (-0,27%). Американский доллар также снизился по отношению к рублю на 1,96% до уровня 31,65 руб. за доллар.

Нефть марки Brent торгуется на уровнях прошлой недели – за один баррель дают \$114,54. Золото выросло до \$1735,54 за одну тройскую унцию (рост на 2,3%).