

Комментарий по результатам торгов за неделю с 8 по 12 октября.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели ушли в минус. Индекс РТС снизился на 2,3% и закрылся на отметке 1472,0 пунктов, ММВБ опустился на 2,0% и закрылся на уровне 1447,1 пунктов. Инвесторы вновь сосредоточили внимание на испанских проблемах. Не меньшие опасения в среднесрочной перспективе вызывает долг США.

Знаменательным событием прошлой недели стал запуск постоянного фонда помощи – «Европейского механизма стабильности» (ESM) объемом 500 миллиардов евро, призванный стать серьезным инструментом защиты от долгового кризиса. Фонд намерен кредитовать страны еврозоны, переживающие финансовые затруднения и потерявшие доступ к рыночному финансированию, в обмен на строгие бюджетные и структурные реформы.

Первой на очереди – Испания. Мадриду в ближайшие недели предоставят около 40 млрд. евро на рекапитализацию банков после независимой экспертизы нужд сектора. Это значительно ниже 100 миллиардов евро, выделенных министрами финансов еврозоны на эти цели в июле текущего года. Деньги ESM поступят в Испанию в ноябре, после того как антимонопольные органы Еврокомиссии одобряют условия рекапитализации для каждого банка. А как только Мадрид подпишет соглашение с фондом помощи еврозоны ESM (не ожидая фактической выплаты денег фондом) Европейский Центробанк, по сведениям, может начать реализацию схемы выкупа облигаций Испании.

Что касается помощи самой Испании, то, вероятно, она ей не потребуется. Министры финансов еврозоны на встрече в Люксембурге, состоявшей на прошлой неделе, высказали мнение о том, что Испания принимает меры к реформированию экономики, успешно финансирует себя на финансовых рынках и пока не нуждается в финансовой помощи. Кроме того, они дали позитивную оценку бюджету Испании на 2013 год и целевым ориентирам по макроэкономическим показателям, которые, однако, по мнению МВФ слишком оптимистичны.

Между тем, рейтинговое агентство Standard & Poor's сократило суверенный кредитный рейтинг Испании до "BBB-минус" (нижняя ступень инвестиционного рейтинга перед «бросовым» уровнем), сославшись на углубление рецессии, которая ограничивает способность правительства сдерживать спад. Ранее агентство Moody's Investors Service понизило рейтинг страны до "BBB-минус".

В центре внимания также остается Греция. На прошлой неделе с визитом в Афины прибыла канцлер Германии **Ангела Меркель**, отметившая, что суровый путь, по которому идет Греция, оправдывает себя, заметны успехи в реформировании экономики. Премьер-министр Греции **Антонис Самарас**, лоббирующий предоставление двухлетней отсрочки для достижения целей по сокращению дефицита бюджета, в ответ отметил, что греки «истекают кровью», но будут проводить обещанные реформы и решительно настроены остаться в еврозоне.

В целом, по мнению главы ЕЦБ **Марио Драги**, ослабшей экономике еврозоны предстоит долгий и трудный путь к восстановлению. Меры бюджетной экономии, реализуемые правительствами, вероятно, будут сдерживать рост в обозримом будущем. Но другой альтернативы нет. Член управляющего совета ЕЦБ **Кристиан Нуайе** уверен, что европейские регуляторы обеспечивают «очень мощную поддержку» странам зоны евро, учитывая программу выкупа облигаций, а также успехи в создании европейского банковского союза (начнет действовать с января 2013 года).

Не замеченным событием стало сокращение Международным валютным фондом прогноза мирового экономического роста второй раз с апреля. Прогнозируется, что мировая экономика в 2012 году вырастет на 3,3% (против прогноза 3,5% ранее), в 2013 году –

ускорится до 3,6% (против оценки в 3,9% ранее). Главными рисками в глобальном масштабе, создающими неопределенность на рынках, остаются сохранение высоких долгов ряда развитых европейских стран с одной стороны («прямая и явная угроза»), и существенный долг США и Японии, в которых еще не принят план действий по решению долговой ситуации. По США существуют опасения, касаемые так называемого «бюджетного обрыва» - одновременного сокращения государственных расходов и повышения налогов с начала 2013 г., которые могут вызвать замедление темпов роста экономики.

Министр финансов РФ **Антон Силуанов** высказал точку зрения на происходящее в мировой экономики. Он напомнил, что сейчас целый ряд стран активно стали применять ресурс повышения ликвидности (эмиссия ни чем не обеспеченных денег) для закрытия дыр. При этом ликвидность идет не в реальный сектор, а в качестве источника финансирования дефицита бюджета. В результате отмечается сворачивание кредитования в реальном секторе. Поэтому «каких-то позитивных моментов, которые можно было бы констатировать, особо нет. Мы тоже опасаемся непонятной ситуации с ликвидностью, поскольку пока дополнительная ликвидность не привела к увеличению инфляции и росту процентных ставок, но все это делается, на мой взгляд, на ощупь, вслепую, без общего понимания, что будет дальше, какие объемы ликвидности потребуются, к каким последствиям это может привести».

Что касается российской экономики, то Всемирный банк понизил прогноз ее роста на 2012 год до 3,5% с 3,9%, в 2013 году - до 3,6% с 4,1%. Он указал на отсутствие долгосрочных стимулов для ускорения роста экономики РФ, советуя четко следовать ориентиру сокращения нефтяного дефицита бюджета, повышать гибкость курса рубля и производительность труда.

Ключевые события недели – с 15 по 19 октября.

В понедельник состоится выступление президента ФРБ Нью-Йорка **Уильяма Дадли**. По США будут опубликованы розничные продажи в сентябре, товарно-материальные запасы американских компаний за август, октябрьский индекс деловой активности в производственном секторе Нью-Йорка. По Китаю станет известен объем прямых иностранных инвестиций, индекс цен производителей и индекс потребительских цен в сентябре. Во вторник состоится выступление президента ФРБ Сан-Франциско **Джона Уильямса**. По еврозоне станет известен индекс потребительских цен в сентябре, торговый баланс в августе, октябрьские индексы настроений в деловых кругах в Германии и зоне евро в целом. В США выйдут: объем промышленного производства и индекс потребительских цен за сентябрь. В среду будут опубликованы данные по числу закладок новых домов, выданным разрешениям на строительство новых домов в сентябре. В четверг и пятницу пройдет саммит Евросоюза. По Китаю в четверг выйдут данные по ВВП за 3 кв. 2012 г., объему промышленного производства и розничных продаж в сентябре. По США – октябрьский индекс деловой активности в производственном секторе Филадельфии, сентябрьский индекс опережающих экономических индикаторов. В пятницу инвесторы обратят внимание на данные по продажам новых домов на вторичном рынке недвижимости в США, индекс цен производителей Германии в сентябре.

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

"Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях Медиа группы «Война и мир» (+17,2%), Черногорнефти (+17,0%), Томской РК (+13,3%), ЧТПЗ (+9,7%), Ставропольэнергообл-ап (+7,4%), Нижегородской сбытовой компании-ап (+6,2%), ИСКЧ (+5,3%), Мотовилихинских заводов (+4,1%) и Ленэнерго (+3,6%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях Наука-связь (-28,8%), Якутскэнерго (-17,9% по «обычке» и -15,4% по «префам»), Русгрэйна (-17,9%), Кузбассэнерго (-12,9%), Холдинга МРСК-ап (-12,8%), Проектных инвестиций (-10,3%) и МРСК Центра (-9,2%).

Валюты и сырье.

Европейская валюта относительно российского рубля снизилась: за 1 евро дают 40,21 рублей (-0,45%). Американский доллар укрепился по отношению к рублю до уровня 31,10 руб. за доллар (+0,52%).

Нефть марки Brent выросла к уровню прошлой недели: за один баррель дают \$114,4 (+2,17%). Золото снизилось на 1,5%: за одну тройскую унцию дают \$1754,4.