

Комментарий по результатам торгов за неделю с 10 по 14 сентября.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам недели выросли на фоне оптимизма на мировых рынках, вызванного запусками стимулирующих программ со стороны монетарных властей ключевых экономик. Индекс РТС поднялся на 7,7% (в позапрошлую неделю - на 5,7%) и закрылся на отметке 1584,3 пунктов, ММВБ вырос на 4,0% (в позапрошлую неделю - на 3,7%) и закрылся на уровне 1532,8 пунктов.

Не успел рынок отыграть положительный посыл со стороны Европейского Центробанка, пообещавшего начать в ближайшие дни новую программу выкупа облигаций строго в рамках мандата, нацеленную на снижение стоимости заимствований для ряда проблемных стран зоны евро путем покупки краткосрочных облигаций на вторичном рынке, как ответное слово дала Федеральная резервная система США во главе с **Беном Бернанке**.

ФРС США приняла решение о запуске новой агрессивной программы стимулов через скупку обеспеченных закладными облигаций (MBS) федеральных ипотечных агентств в объеме \$40 миллиардов в месяц до тех пор, пока прогноз для рынка труда существенно не улучшится (программа QE3). Она будет идти параллельно «операции твист», запущенной ранее, заключающейся в продаже краткосрочных и покупке долгосрочных облигаций.

Во многом именно обеспокоенность слабой нисходящей динамикой безработицы заставило американский Центральный Банк пойти на новое количественное смягчение. Напомним, безработица в США в августе составила 8,1% против 8,3% в июле (цель – достичь к 2014 году уровня безработицы 6,7-7,3%). Так, Б. Бернанке на пресс-конференции после заседания ФРС отметил: «Ситуация с безработицей... продолжает вызывать серьезные опасения. В то время, как экономика находится на пути к умеренному восстановлению, она не растет достаточно быстро для того, чтобы значительно сократить уровень безработицы». В итоговом заявлении ФРС отмечается серьезность намерений: «Если прогноз для рынка труда существенно не улучшится, комитет продолжит скупку агентских обязательств, обеспеченных ипотекой, предпримет дополнительную скупку активов и задействует другие инструменты политики... до тех пор, пока такое улучшение не будет достигнуто в контексте ценовой стабильности».

Сюрпризом стало и намерение сохранить низкие процентные ставки 0-0,25% как минимум до середины 2015 г. Ранее в качестве возможного срока ужесточения процентной политики назывался конец 2014 г.

Противники агрессивной закачки денег в экономику на протяжении такого продолжительного периода видят в этом опасность ускорения инфляции, надувания очередного «пузыря» на ипотечном рынке (или фондовом, товарном рынках), как это было в случае с кризисом 2008-2009 гг. Уже сейчас, например, индекс S&P 500 находится вблизи пятилетнего максимума при том, что в целом наблюдается снижение прибылей американских компаний.

Политическую подоплеку принятого решения видят сторонники республиканцев **Митта Ромни**, видя в этом некий «подарок» баллотирующемуся кандидату в президенты **Бараку Обаме** (выборы пройдут 6 ноября). Они также находят в этом свидетельства краха нынешнего политического курса президента США.

Между тем, другая серьезная проблема - высокий дефицит бюджета и высокое соотношение долга к ВВП грозит США снижением рейтинга со стороны международного агентства Moody's. В августе прошлого года S&P уже лишило США первоклассного кредитного рейтинга, снизив его на одну ступень до "AA+" и присвоив ему негативный прогноз.

На неделе также стало известно о том, что Конституционный суд ФРГ одобрил ратификацию европейского Механизма финансовой стабильности (единственная страна, не ратифицировавшая механизм). По мнению Канцлера Германии **Ангелы Меркель** – страна тем самым «посылает сильный сигнал в Европу и за ее пределы. <...> В Германии все будет хорошо только в том случае, если все будет хорошо в Европе. Судебное решение - это первый прогресс на пути к преодолению долгового кризиса в еврозоне».

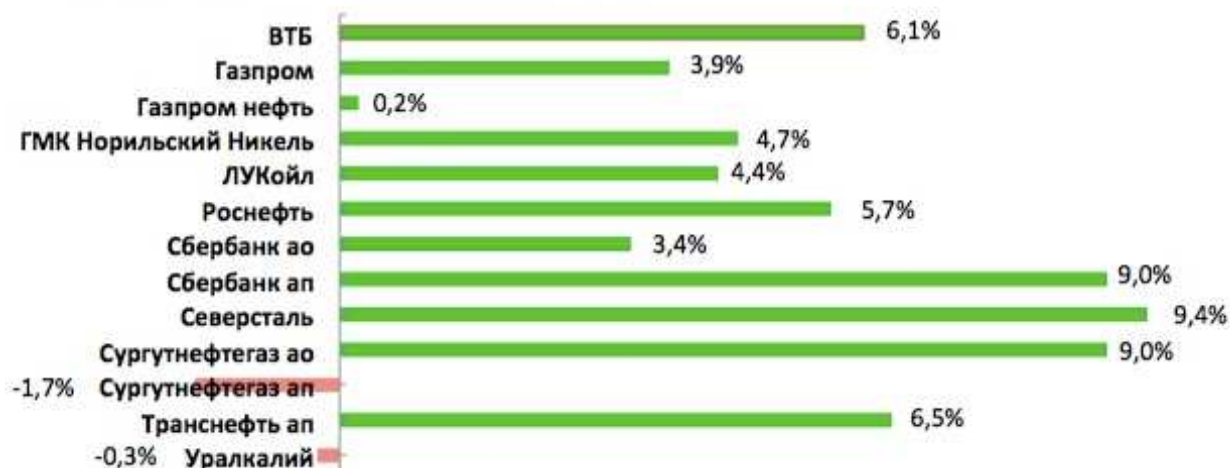
Из российских новостей можно отметить повышение Центральным Банком России ставки рефинансирования с 8% до 8,25% на фоне ускорения инфляции, которая уже вышла из целевого диапазона 5-6% (по оценке ЦБ, на 10 сентября годовой темп прироста потребительских цен составил 6,3%).

Ключевые события недели – с 17 по 21 сентября.

В понедельник будет опубликован торговый баланс Италии и еврозоны за июль. Также станет известен сентябрьский индекс деловой активности в производственном секторе Нью-Йорка. Во вторник ожидается публикация индекса настроений в деловых кругах Германии и еврозоны в сентябре от немецкого института ZEW. Выйдут данные по платежному балансу США во 2 квартале, объёму покупок долгосрочных ценных бумаг США в июле. Станет известен индекс деловой активности на рынке жилья США за сентябрь. В среду выйдет блок статистики по США: индекс запросов на ипотечное кредитование, число выданных разрешений на строительство нового дома и закладок новых домов, продажи домов на вторичном рынке недвижимости в августе. В четверг состоится выступление президента ЕЦБ **Марио Драги**. Станет известен индекс потребительского доверия в Еврозоне в августе, а также сентябрьские индексы деловой активности в сфере услуг в производственном секторе по Германии, Франции и еврозоне в целом. По США выйдет августовский индекс опережающих экономических индикаторов, сентябрьский индекс деловой активности в производственном секторе Филадельфии, еженедельные данные по числу первичных обращений за пособием по безработице. В пятницу ожидается выступление президента ФРБ Кливленда **Сандры Пианалто**.

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 Соллерса (+29,3%), ЯТЭК (+21,7%), Холдинга МРСК (+18,3%), РАО ЭС

Востока (+14,5%), Газпромнефть-Московского НПЗ (+14,0%), Мечела-ао (+13,9%), ОГК-5 (+13,82%) и СМЗ (+13,3%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях Русгрэйн (-27,2%), Машиностроительного завода (-11,4%), Ставропольэнергообл-ап (-10,6%), Банка Санкт-Петербург-ап (-9,2%), МГ "Война и Мир" (-8,1%) и Волжской ТГК (-7,0%).

Валюты и сырье.

Европейская валюта относительно российского рубля заметно снизилась: за 1 евро дают 40,0 рублей (-1,18%). Американский доллар также ощутимо снизился по отношению к рублю на 3,94% до уровня 30,45 руб. за доллар.

Нефть марки Brent выросла на 1,93% до \$116,75 за баррель. Золото выросло до \$1771,61 за одну тройскую унцию (рост на 2,1%).