

**Комментарий по результатам торгов за неделю с 17 по 21 сентября.**

**Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели снизились после двух недель уверенного роста. Индекс РТС скорректировался на 4,1% и закрылся на отметке 1522,3 пунктов, ММВБ снизился на 2,5% и закрылся на уровне 1494,9 пунктов.**

После двух недель роста, вызванного запуском стимулирующих программ со стороны монетарных властей ключевых экономик и рынков – США и Евросоюза, последовала коррекция, после которой вновь, с высокой степенью вероятности, могут последовать покупки. Сдерживающим фактором может служить снижающаяся цена на нефть.

Одной из главных зарубежных событий на прошлой неделе стало решение Банка Японии о неожиданно существенном расширении программы приобретения активов вслед за ЕЦБ, пообещавшего начать в ближайшие дни новую программу выкупа облигаций, нацеленную на снижение стоимости заимствований для ряда проблемных стран зоны евро, и ФРС США, принявшего решение о запуске новой агрессивной программы стимулов через скупку обеспеченных закладными облигаций (MBS) федеральных ипотечных агентств в объеме \$40 миллиардов в месяц. Банк Японии намерен до декабря 2013 года, в целях восстановления ориентированной на экспорт экономики, потратить до 80 триллионов иен (ранее – до 70 триллионов иен) на покупку гособлигаций и дисконтированных казначейских векселей, предоставив рынку ликвидности. Таким образом, базовая программа была увеличена на 10 триллионов иен (или \$127 миллиардов), а сроки ее были продлены на полгода.

На такие действия ЦБ Японии пошел в связи с тем, что в сентябре, по всей видимости, будет зафиксирован нулевой рост японской экономики, в то время как в августе регулятор сообщал о скромном экономическом росте за счет сильного внутреннего потребления.

Решение ЦБ Японии локально поддержало акции азиатских компаний, которые снизились впоследствии на публикации данных, свидетельствующих о снижении в августе (и на протяжении 11-ти месяцев подряд) производственной активности в Китае.

Готовность рисковать со стороны инвесторов на фоне поддержки ведущих экономик, безусловно отмечается, хотя рынки по-прежнему обеспокоены судьбой Греции и Испании. В частности, предоставит ли «тройка кредиторов» Греции очередной транш помощи (31,5 миллиарда евро) в необходимые сроки и будут ли ей продлены время для сокращения расходов? А также, когда Испания попросит финансовой помощи у Евросоюза и на какую сумму?

Из российских новостей можно отметить успешную приватизацию среди якорных инвесторов 7,6%-ного пакета акций Сбербанка из доли Центробанка за \$5,1 миллиарда из расчета 93 рубля за одну обыкновенную акцию. Полученные средства Центробанк направит в золотовалютные резервы. Продажа доли ЦБ в Сбербанке обсуждалась на протяжении последних полутора лет.

Приватизация крупного пакета Сбербанка, однако, пока не в силе изменить наблюдаемую тенденцию оттока капитала из России, характеризующую инвестиционную привлекательность российского рынка. По итогам 2012 года ожидается чистый вывод капитала в размере до \$60 миллиардов.

Незамеченными остались также новости о списании Россией 90% долга Северной Кореи, который остался со времен СССР (его номинальная сумма составляет \$11 миллиардов) и списании \$500 миллионов долга Киргизии в обмен на заключение пакета договоренностей, расширяющих военное и экономическое присутствие России на нестабильных среднеазиатских окраинах бывшего СССР.

## Ключевые события недели – с 24 по 28 сентября.

В понедельник состоится выступление президента ФРБ Сан-Франциско **Джона Уильямса**, станет известен индекс настроений в деловых кругах Германии за сентябрь. Во вторник пресс-конференции проведут министр финансов США **Тимоти Гайтнер**, а также президент ЕЦБ **Марио Драги**. По Китаю выйдет индекс опережающих экономических индикаторов за август, по Германии - индекс потребительского доверия в октябре, по США – индекс цен на дома, сентябрьские индексы потребительского доверия в стране и деловой активности в производственном секторе Ричмонда. В среду выйдут предварительные данные по инфляции в Германии в сентябре, итоговые данные по продажам новых домов в США в августе. Состоится аукцион по размещению 10-летних государственных облигаций Германии. В четверг десятилетние государственные облигации разместит Италия, по еврозоне будет опубликован индекс деловой активности в розничном секторе в сентябре, по Германии – изменение числа безработных. В США выйдет блок статистики: станет известна финальная оценка ВВП за второй квартал, объём заказов на товары длительного пользования с учетом и без учета транспортной компоненты за август, число первичных обращений за пособием по безработице, незавершенные продажи на вторичном рынке недвижимости. В пятницу инвесторы обратят внимание на индекс деловой активности в производственном секторе Китая от банка HSBC, индекс потребительских цен в Италии и еврозоне в сентябре, розничные продажи в Германии и потребительские расходы во Франции. По США выйдут данные по личным доходам и расходам в августе, будут опубликованы сентябрьские индексы деловой активности в производственном секторе региона Чикаго и потребительского доверия (от университета Мичиган).

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

### "Голубые фишки": недельная динамика



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных и привилегированных акциях Якутскэнерго (+22,7% и +25,8% соответственно), в обыкновенных акциях МосТСК (+14,3%), Газпромнефть-Московском НПЗ (+12,3%), ВторРесурсов (+11,9%), ОМПК (+8,8%), Ленэнерго (+8,4%), ДЭК (+8,0%) и Мостотреста (+3,4%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях МГ "Война и Мир" (-18,7%), Черногорнефти (-14,8%), Кузбасской ТК (-13,9%), Русгрэйна (-11,7%), ТНК-ВР-ао (-

8,7%) и М.Видео (-8,0%).

**Валюты и сырье.**

Европейская валюта относительно российского рубля выросла: за 1 евро дают 40,31 рублей (+0,78%). Американский доллар также вырос по отношению к рублю до уровня 31,05 руб. за доллар (+2,00%).

Нефть марки Brent снизилась на 4,74% до \$111,5 за баррель. Золото осталось на уровне прошлой недели: за одну тройскую унцию дают \$1773,0.