

Комментарий по результатам торгов за неделю с 17 по 21 октября.

Добрый день. Последнюю торговую неделю октября российские индексы завершили незначительным ростом. Индекс РТС вырос на 0,3% и закрылся на уровне 1460,5 пунктов, ММВБ поднялся на 1,1%, закрывшись на отметке 1447,0 пунктов.

Одним из главных событий прошедшей недели стало одобрение Еврогруппой выделения утопающей в долгах Греции шестого транша финансовой поддержки размером 8 миллиардов евро, из которых Еврогруппа выделяет 5,8 миллиардов евро. В отношении оставшихся 2,2 миллиардов евро высказаться в ближайшие дни должен МВФ. Деньги, по словам представителей инспектирующей страну «тройки» кредиторов, Афины получают до середины ноября, - до этого срока у Греции есть финансовые средства для обеспечения выплат по кредитам и выполнения возложенных на государство функций.

Положение экономики Греции настолько серьезно, что участники рынка не исключают неизбежности управляемого дефолта уже в течение ближайших месяцев. Страна с долгом, превышающим 150% ВВП (это порядка 360 миллиардов евро), даже при самых оптимистичных сценариях разрешения долговой проблемы, долгие годы будет иметь серьезный дефицит бюджета.

Над принятием конкретных мер по спасению Греции и всей Еврозоны в целом (включая шаткое положение экономик Италии и Испании), в настоящее время работают лидеры стран Еврозоны и Европейского союза на организованных саммитах. На прошедшем в воскресенье 23 октября саммите ЕС, который, по словам председателя Европейского совета **Хермана ван Ромпея**, прошел в ключе «успешных переговоров», не было принято финальных решений – их планируется принять единым пакетом в среду 26 октября. Единственное, что стало очевидным, так это то, что власти Европейского Союза и Еврозоны не рассматривают возможность увеличения объема Европейского фонда финансовой стабильности (ЕФФС) за счет новых гарантий государств Еврозоны, поскольку это может сказаться на рейтингах ряда европейских стран.

В целом, как ожидается, в середине недели будут приняты ряд решений, которые затронут вопросы рекапитализации банков (по предварительной оценке, на эти цели потребуется 107-108 миллиардов евро), дальнейшей реструктуризации долгов Греции, повышения объема ЕФФС и усиления экономического управления в регионе (включая вопросы усиления экономической интеграции, повышения фискальной дисциплины). Выполнение этих задач, по словам президента ЕЦБ **Жана-Клода Трише**, потребует «изменить Лиссабонский договор (основа функционирования ЕС) для предотвращения ситуаций подобной той, когда одно государство-член создает проблемы для всех остальных». **Херман ван Ромпей** подтвердил, что в среду Лиссабонский договор может быть пересмотрен.

На саммите также планируется прописать требования ЕС к размеру долгов и дефициту бюджета в национальных законах до конца следующего года. Правила Евросоюза ограничивают бюджетный дефицит 3% ВВП, а госдолг – 60% ВВП. Требования подразумевают, что страны должны ликвидировать дефицит или выйти в плюс, а в противном случае получить штраф.

Пока власти ЕС согласовывают свои действия, рейтинговые агентства продолжают понижать рейтинги. Так, агентство Standard & Poor's сократило рейтинг французского банка BNP Paribas до "AA-минус" с "AA", понизив оценку странового риска банковской системы (BICRA) до Группы 2 с низкорисковой Группы 1. Агентство Moody's сократило суверенный кредитный рейтинг Испании на две ступени до "A1" с "Aa2", заявив, что уровни задолженности в банковском и корпоративном секторах делают страну уязвимой к финансовым стрессам. Также агентство Moody's предупредило, что может понизить прогноз рейтинга Франции до негативного в течение трех месяцев, если помощь банкам и другим

странам Еврозоны слишком сильно растянет ее бюджет, а Standard & Poor's пригрозило понизить сам рейтинг Франции в случае ухудшения экономических условий.

Значимыми событиями на неделе стали также понижение правительством Германии прогноза роста ВВП в 2012 году до 1,0% с 1,8%. За 3 квартал опубликовал свой ВВП Китай: экономика Поднебесной выросла слабее ожиданий в 9,2% – на 9,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, показав самые низкие темпы увеличения за два года в связи со снижением глобального спроса и напряженной борьбой с инфляцией.

Ключевые события недели – 24-28 октября.

В понедельник нас ожидает публикация индекса деловой активности в производственном секторе Германии, Франции и Еврозоны за октябрь (предварительные данные), индекс деловой активности в сфере услуг и объем новых промышленных заказов в Еврозоне. В этот день ожидается выступление президента ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли. **Во вторник** состоится выступление президента ЕЦБ **Жана-Клода Трише**, будет опубликован индекс цен на дома в США. **В среду** внимание инвесторов будет направлено на решения, принимаемые на втором саммите глав государств Еврозоны (должны быть приняты решения по выходу из долгового кризиса), а также на данные по заказам товаров длительного пользования и продажам новых домов в США. **В четверг** ожидается выход важной статистики по США: состоится публикация данных по ВВП США за 3 кв. (ожидаемое значение 2,5%), по личному потреблению и рынку труда, включая число первичных обращений за пособием по безработице. **В пятницу** выйдет блок статистики по Японии (объем промышленного производства, индекс потребительских цен и уровень безработицы) и США (личные доходы и личные расходы за сентябрь, индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за октябрь).

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику. Лидерами роста стали обыкновенные акции Газпром нефти (+10,2%) и привилегированные акции Транснефти (+9,0%). Неплохую динамику продемонстрировали привилегированные акции Сбербанка (+5,6%), тогда как обыкновенные акции выросли лишь на 1,5%. Рост наблюдался также в бумагах ЛУКОЙЛа (+2,0%), Газпрома (+1,9%), ВТБ (+1,2%), Роснефти (+0,3%) и Уралкалия (+0,2%).

Снижение показали акции РусГидро (-3,7%), Сургутнефтегаза-ао (-2,6%), ГМК Норильского Никеля (-1,2%) и Северстали (-1,1%).

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в акциях О2ТВ (+25,2%), Дикси (+18,6%), концерна «Калина» (+17,3%), Телеграфа (+15,3%), Соллерса (+14,1%), ОГК-1 (+11,2%) и М.Видео (+10,9%).

Наибольшее снижение наблюдалось в обыкновенных акциях ЧТПЗ (-14,0%), ТКМ (-10,4%), Нутриинвестхолдинга (-9,7%), РАО ЭС Востока (-7,0%), банка Возрождение (-5,2%), и в российских депозитарных расписках Русала (-5,1%).

Валюты и сырье.

Единая европейская валюта в паре с американской валютой закрылась на уровне 1,3895 (без изменений).

Нефть марки Brent снизилась на 4% до \$109,8 за баррель.

Золото снизилось в цене на 1,8% до \$1642,1 за одну тройскую унцию.