Унисон Капитал

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

22.10.2012

Комментарий по результатам торгов за неделю с 15 по 19 октября.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам торговой недели выросли на фоне позитивного внешнего фона на мировых фондовых рынках. Индекс РТС вырос на 1,17% и закрылся на отметке 1489,2 пунктов, ММВБ поднялся на 0,69% и закрылся на уровне 1457,1 пунктов.

Наиболее заметным событием прошедшей недели стал двухдневный саммит Евросоюза, на котором была достигнута договоренность о создании единого банковского надзорного органа для еврозоны, который начнет работать в следующем году (точная дата не известна). Это, в свою очередь, открывает возможность закачивания денег через фонд помощи (Механизм финансовой стабильности) напрямую в проблемные европейские банки.

Вся ответственность за банковский надзор перейдет Европейскому Центробанку - нормативная база для этого будет подготовлена к концу текущего года. Причем переход будет последовательным: все 6 000 банков еврозоны будут контролироваться лишь к 2014 году, а начинаться он будет с банков, получающих государственную помощь. Большая часть повседневного надзора будет делегирована также национальным органам.

Выступавшая на саммите канцлер Германии **Ангела Меркель** выразила необходимость наделить ЕС также правом вмешиваться в бюджетную политику государств блока, когда те нарушают положения европейского пакта о стабильности. «Мы неплохо укрепили фискальную дисциплину с помощью бюджетного пакта, но мы считаем, - и я говорю от имени всего правительства Германии - что мы можем пойти еще дальше и дать ЕС реальные права вмешательства в национальные бюджеты», - заявила Меркель, поддержав идею министра финансов Германии **Вольфганга Шойбле** учредить пост «денежного комиссара».

Что касается контроля над банковской сферой, то, как считает Меркель, качество должно стоять превыше скорости. Канцлер вновь повторила, что спешка с предоставлением ЕЦБ новых полномочий к январю 2013 года станет рецептом катастрофы.

На неделе много обсуждений и новостей касалось Греции. Так, появилась информация о том, что Греция в условиях наблюдаемой рецессии и затягивания реформ не способна будет выполнить ранее согласованную с тройкой кредиторов бюджетную цель. Чтобы хоть как-то помочь проблемной стране, Евросоюз и МВФ думают о предоставлении Афинам дополнительных двух лет на достижение первичного профицита бюджета в 4,5% ВВП, отложив крайний срок до 2016 года.

Ожидается, что экономика Греции сократится в 2013 году на 3,8%, повысив уровень задолженности до 179,3 процента ВВП, тогда как в планах к 2020 году значится достижение уровня долга 120% к ВВП.

Мировые экономические институты, просматривая такие неутешительные тенденции, настаивают на дальнейшей реструктуризации долга Афин. Международный валютный фонд, например, настаивает, чтобы Германия как кредитор списала часть долга наряду с частными держателями греческих облигаций, которые уже сделали это.

Берлин, в свою очередь, всячески отмахивается и не желает даже говорить об этом. Представитель канцлера Германии Ангелы Меркель **Штефен Зайберт** на днях заявил, что дальнейшая реструктуризация долгов Греции исключена, а решению проблем является продолжение страной жестких экономических реформ для сокращения огромного долгового бремени и улучшения экономической конкурентоспособности.

Член исполнительного совета ЕЦБ **Йорг Асмуссен** видит достижения запланированных макроэкономических показателей Грецией в организации добровольного обратного выкупа своих облигаций. Представитель греческого правительства **Симос Кедикоглу** подтвердил, что обсуждаются несколько вариантов действий сокращения долга

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

страны, среди которых: - обратный выкуп долга на средства от приватизации (согласно условиям плана помощи ЕС и МВФ предполагается, что Афины соберут 19 миллиардов евро к концу 2015 года и около 50 миллиардов евро к концу 2020 года за счет продажи активов); - рекапитализация греческих банков напрямую через ESM (не через государство), как это сейчас обсуждается для Испании; – продление сроков обращения греческих облигаций, находящихся на балансе ЕЦБ, и понижения ставки по ним.

Пока же греческое правительство лишь берет деньги. Очередной финансовый транш от международной «тройки кредиторов» в размере 31,5 миллиарда евро должны быть предоставлены до конца ноября, когда деньги в стране закончатся. Согласовываются последние разногласия в сокращении расходов на сумму 11,5 миллиарда евро, касающиеся, в основном, рынка труда (отмена автоматического повышения зарплат и сокращение выходного пособия), что вызывает массовые беспорядки в Афинах: за последние три недели греки второй раз покидают свои рабочие места.

Другая проблемная страна – Испания, также остается в центре внимания. Рейтинговое агентство Moody's на неделе подтвердило рейтинг страны, не понижая его до «бросового» уровня. По слухам, уже в ноябре страна попросит дополнительные средства помощи. При этом самым вероятным вариантом станет предупредительная кредитная линия в размере около 50 миллиардов евро, которая запустит потенциально неограниченную программу выкупа облигаций Европейским Центробанком.

Ключевые события недели – с 22 по 26 октября.

В понедельник выхода важных новостей не ожидается. Во вторник будет опубликован сентябрьский индекс потребительского доверия в еврозоне, индекс деловой активности в производственном секторе Ричмонда в октябре. В среду ждет публикация блока статистики по США и зоне евро. Так, **ФРС США примет решение по процентной ставке**, выйдут данные по продажам новых домов в американской экономике в сентябре, станут известны индекс запросов на ипотечное кредитование, индекс деловой активности в производственном секторе в октябре, индекс цен на дома. По еврозоне, а также по Франции и Германии опубликуют октябрьские индексы деловой активности в производственном секторе и в сфере услуг. В четверг ожидается публикация сентябрьского индекса опережающих экономических индикаторов по китайской экономике. По Италии станут известны данные по розничным продажам в августе, по США – число первичных обращений за пособием по безработице, объём заказов на товары длительного пользования и незавершенные продажи на вторичном рынке недвижимости в сентябре. В пятницу инвесторы обратят внимание на данные по темпам роста ВВП США в третьем квартале, уровню безработицы в Испании, индексы потребительского доверия в США и Германии в октябре.

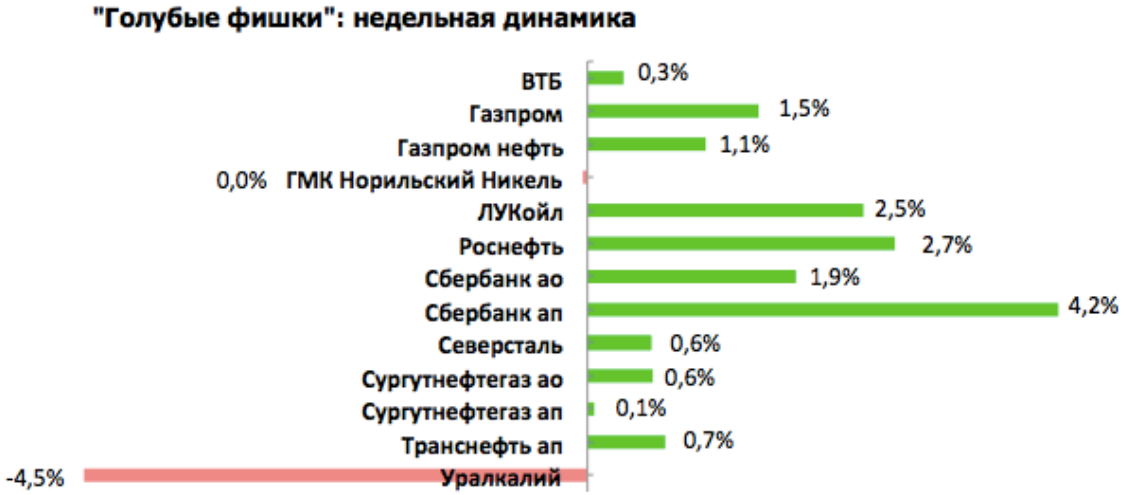
Акции. Все ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали преимущественно рост:

Унисон Капитал

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

22.10.2012



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных акциях Проектных инвестиций (+27,2%), Славнефть-Мегионнефтегаза (+12,0% по «обычке» и +24,0% по «префам»), Ижстали-ап (+20,0%), Красного Октября (+19,5%), ТГК-2 (+11,5%), Мосэнергосбыта (+10,7%), ДЭКа (+9,4%), ТГК-9 (+7,5%) и АФК «Система» (+6,7%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях Наука-связь (-29,8%), Славнефть-ЯНОС (-15,4%), Кузбассэнерго (-15,2%), Черногорнефти (-11,5%), Алросы (-7,2%), ЧМК (-6,3%) и ГУМа (-6,2%).

Валюты и сырье.

Европейская валюта относительно российского рубля осталась на тех же уровнях: за 1 евро дают 40,22 рублей. Американский доллар снизился по отношению к рублю до уровня 30,89 руб. за доллар (-0,68%).

Нефть марки Brent снизилась к уровню прошлой недели: за один баррель дают $110,4 (-3,66%). Золото продолжило корректироваться в сторону снижение: за одну тройскую унцию дают $1721,6 (-1,91%).