Обзор индекса RTS Standard, 11.10.10
Александр Осин, главный экономист УК «Финам Менеджмент»

Индекс RTS Standard в ходе вечерней сессии пятницы вырос на 0,36% до 10038,99 пункта, на основной сессии он снизился на 0,18% до 10003,23 пункта. На фоне стабилизации котировок золота, снижения индексов рыночной волатильности и широкого спектра суверенных CDS, в том числе - российских, спрос на «защитные» инструменты фондового рынка, возможно, ослаб. В результате спрос бумаги ОАО «Полюс Золото» сравнительно сильно сократился. С другой стороны, «индексные» акции Сбербанка, а также поддержанные динамикой цен на нефть бумаги «Лукойла», оказались «локомотивами» повышения. Акции ГМК «Норильский Никель» также повышались в цене относительно активно, возможно, отражая тенденцию американском сегменте бумаг металлургических компаний. Более благоприятные, чем ожидалось, финансовые данные Alcoa за III кв. ф.г. позволили показателям ей капитализации вырасти на весомые 5,7%.
Американские Dow Jones Industrial Average, S&P 500 и Nasdaq Composite повысились на последних торгах прошлой недели в пределах 0,5% - 0,8%. Результаты прошедшего в выходные саммита МВФ можно назвать умеренно позитивными для рынка. Хотя дискуссии по вопросу «валютных войн», по сути, только начались и продолжатся ведущими странами 22-23 октября в Гуаньчжоу и 11-12 ноября в Сеуле, страны - члены Фонда, приняли по итогам годовой встречи этой организации в Вашингтоне коммюнике, в котором обязались активизировать работу в решении проблемы низких курсов национальных валют. Это документ также предусматривает наделение директора-распорядителя МВФ Д. Стросса-Кана полномочиями арбитра и судьи в решении споров между основными участниками «валютных споров» - Евросоюза, стан зоны евро, Китая и Японии. По мнению министра Финансов Египта, Ю. Бутрос-Гали, несмотря на ряд противоречий, важно, что центральная роль МВФ была поддержана всеми странами. По словам самого главы Международного Валютного Фонда, группа G20 сохраняет приверженность целям достижения сбалансированного роста при совместном, скоординированном изменении финансово-экономической политики, обозначенном ими год назад.
Вектор антикризисной политики финансовых регуляторов, в условиях осложнения процесса стимулирования экономики в рамках мер монетарного характера, может вновь сместиться в фискальную сферу. По мнению Дж. Сороса председателя Soros Management Fund LLC, высказанному им в интервью агентству Bloomberg 10 октября т.г., США следует увеличить объем налогового стимулирования экономики, а не следовать получившей сейчас в мире практике оптимизации бюджетов. Сокращение государственных расходов и инвестиций это «неправильный консенсус» в текущей макроэкономической ситуации, поскольку глобальное восстановление все еще шатко, хотя финансовые рынки вновь функционируют относительно успешно. По мнению Дж. Сороса, выбор США в пользу монетарного стимулирования, это результат «политических дебатов, в которых побеждают республиканцы, с их позицией, направленной на балансировку бюджета и сокращение поддержки экономики». Подобная ситуация, очевидно, создает риски для текущего процесса роста, в том числе, российских фондовых рынков. Однако, базовый интерес регуляторов к сохранению стабильности в финансовом секторе сохранится, поддерживая котировки акций. Данные микро- и макроэкономики, а также обилие денежной ликвидности поддерживает процесс роста котировок фондового сегмента. Хотя, темпы этого повышения могут в ближайшие месяцы оказаться менее стабильными, чем в августе - сентябре т.г.