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

27.08.2012

Комментарий по результатам торгов за неделю с 20 по 24 августа.

Добрый день. Российские фондовые индексы по итогам недели продолжили движение в рамках бокового канала. Индекс РТС подрос на 1,53% и закрылся на отметке 1442,61 пунктов, ММВБ вырос на 0,37% и закрылся на уровне 1453,69 пунктов. Тенденция консолидации рынка, длящаяся уже более месяца, продолжается на фоне ожиданий новых действий мировых монетарных властей в поддержании ключевых экономик.

Главной темой прошедшей недели стало обсуждение методов, которые может выбрать Европейский центральный банк для борьбы с долговым кризисом и снижением стоимости заимствований по испанским и итальянским облигациям.

В СМИ просочилась информация, что ЕЦБ планирует установить целевой уровень для роста процентных ставок по долговым бумагам проблемных стран еврозоны, чтобы автоматически начинать скупку гособлигаций в случае превышения установленной отметки. Кроме того сама скупка облигаций, которая может начаться уже в сентябре, может стать более прозрачной: инвесторы будут знать об объеме выкупленных облигаций не по окончании недели, как это практикуется сейчас, а сразу после проведения операций.

Перспектива такого вмешательства ЕЦБ, несомненно, позволит ему контролировать стоимость рефинансирования для проблемных стран и в то же время предотвратить спекулятивное повышение доходности суверенных облигаций выше установленного предела. Это снимет множество системных рисков в экономике, снизит «панические» настроения инвесторов и вернет покупателей на рынок.

Тем не менее, судя по сообщениям, такие меры могут быть приняты ЕЦБ не раньше заседания 6 сентября, где будет рассмотрен вопрос о процентной ставке. Пока же нерасторопность европейских монетарных властей и позиция немецкого Центробанка, выступающего против покупки облигаций, вносит серьезный элемент беспокойства на мировые рынки.

Не меньшее беспокойство вызывает судьба Греции, которая надеется получить одобрение кредиторов на новую серию мер экономии общей стоимостью 11,5 миллиарда евро ($14,1 миллиарда) к середине следующего месяца в целях получения очередного транша помощи. Кредиторы, в свою очередь, полагают, что в ближайшие два года стране потребуется сокращения расходов еще на 2,5 миллиарда евро.

Чтобы хоть как-то смягчить влияние выдвигаемых жестких условий на жителей страны, греческий премьер-министр **Антонис Самарас** просит растянуть выдвигаемые меры экономии на четыре года вместо двух лет.

Председатель Еврогруппы **Жан-Клод Юнкер** поддержал надежды греческого правительства перенести срок, предупредив, однако, что это "последний шанс", и что решение об отсрочке в любом случае будут зависеть от ЕС и МВФ (Юнкер выступает против третьей программы помощи для Греции). Поддержал ее и канцлер Австрии **Вернер Файман.** А вот министр финансов Германии **Вольфганг Шойбле** не разделил надежд Самараса, заняв диструктивную позицию: "больше времени - это не решение проблем". Канцлер Германии **Ангела Меркель** пообещала лишь «не делать преждевременных суждений» и «ждать достоверных подтверждений», подразумевая результаты инспекции международных инвесторов, которая пройдет в сентябре.

Испания, также увязшая в долгах, на прошлой неделе смогла разместить на аукционе 12- и 18-месячные векселя на сумму 4,5 миллиарда евро под более низкий процент (3,07% вместо 3,918% по 12-месячным облигациям). В то же время она по-прежнему рассчитывает на получение финансовой помощи, но конкретные шаги предпримет после 6 сентября.

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

27.08.2012

Озадачила на прошлой неделе инвесторов также статистика о существенном снижении экспорта из Японии в июле, что связано с сокращением поставок в Европу и Китай. Не осталось без внимания и заявление зам.председателя Банка Японии **Киёхико Нисимуры** о том, что Китай приближается к «опасной зоне» и высока вероятность финансового кризиса в стране на фоне растущего «пузыря» на рынке недвижимости, демографических перемен и стремительного увеличения задолженности по кредитам.

Ключевые события недели – с 27 по 31 августа.

В понедельник состоится выступление президента ФРБ Кливленда **Сандры Пианалто**, станет известен индекс настроений в деловых кругах Германии за август. Во вторник будут опубликованы сентябрьский индекс потребительского доверия в Германии, августовские индексы потребительского доверия в США и деловой активности в производственном секторе Ричмонда. В среду инвесторы обратят внимание на индекс потребительских цен Германии в августе, ВВП США за 2 квартал и незавершенные продажи на вторичном рынке недвижимости. В четверг состоится аукцион по размещению 10-летних государственных облигаций Италии, выйдет блок статистики по США (число первичных обращений за пособием по безработице, личные расходы и доходы потребителей в США) и еврозоне (изменение числа безработных в Германии и индекс деловой активности в розничном секторе в августе). В пятницу состоится выступление главы ФРС **Бена Бернанке**, станет известен индекс деловой активности в производственном секторе региона Чикаго и индекс потребительского доверия в августе. По еврозоне выйдут июльские данные по розничным продажам в Германии, уровню безработицы в Италии и еврозоне в целом, а также августовские индексы потребительских цен в Италии и еврозоне.

Акции.

Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали преимущественно рост:



Во втором-третьем эшелонах наибольший рост на больших объемах наблюдался в обыкновенных и привилегированных акциях Славнефть-ЯНОС (+28,4% и 13,1%

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

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

соответственно), в обыкновенных акциях Мособлбанка (+20,2%), Южного Кузбасса (+17,2%), ТНК-ВР (+10,5%), МРСК ЦП (+10,3%), Медиа Группы "Война и мир" (+9,7%), МРСК Волги (+9,3%) и МРСК СК (+8,1%).

Наибольшее снижение было отмечено в обыкновенных акциях Волжской ТГК (-18,3%), ТГК-9 (-17,6%), Лензолота (-17,6% и -14,8% по "обычке" и "префам"), ТГК-14 (-17,2%), ТГК-5 (-15,5%) и ТГК-6 (-15,4%).

Валюты и сырье.

Европейская валюта относительно российского рубля выросла: за 1 евро дают 39,84 рублей (+1,0%). Американский доллар, напротив, снизился по отношению к рублю на 0,79% до уровня 31,79 руб. за доллар.

Нефть марки Brent осталась на прежних уровнях – $113,45 за баррель. Золото выросло на 3,35% до $1670,35 за одну тройскую унцию.