

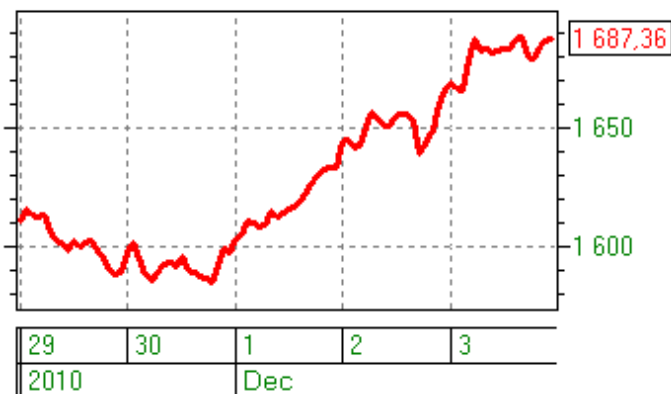
## Еженедельный обзор 06.12.2010

Прошедшая неделя для российского рынка акций оказалась весьма благоприятной, чему поспособствовала позитивная статистика из США. Несмотря на то, что проблемы долгов европейских стран до конца не решены, а монетарная политика Китая по-прежнему непредсказуема, надежды на предновогоднее ралли возрастают.

По итогам торговой пятинедневки индексы РТС и ММВБ в среднем прибавили по 5%.

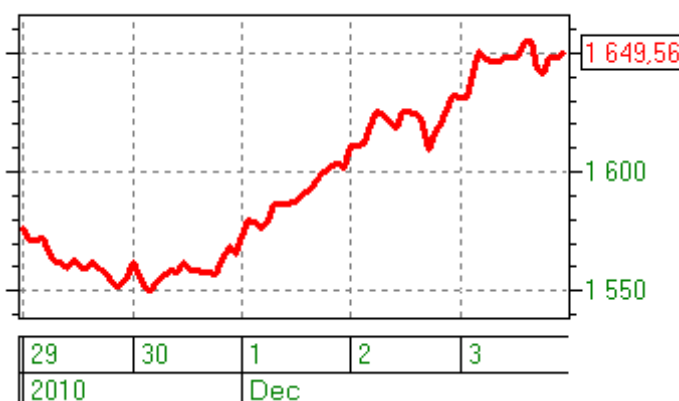
В начале предстоящей недели рост может замедлиться, и если даже будет спад, то вряд ли он будет большим. Стоит отметить, что Россия победила в конкурсе на право проведения чемпионата мира по футболу в 2018г., что может подтолкнуть котировки ряда эмитентов вверх, а заодно и весь рынок.

— Динамика РТС с 29 ноября по 3 декабря



Также стоит отметить важные макроэкономические показатели, которые должны выйти в конце недели: 10 декабря

— Динамика ММВБ с 29 ноября по 3 декабря



ожидаются данные о внешней торговле в Китае, а в США выйдут цифры по торговому балансу и индекс уверенности потребителей, рассчитываемый Университетом Мичигана. Не стоит забывать и об отчетности отечественных компаний, так на предстоящей неделе можно будет ознакомиться с отчетностями за девять месяцев Сбербанка, "Башнефти" и АФК "Системы".

Среди наиболее значимых новостей и событий прошедшей недели можно выделить следующие:

- ООН: Восстановление мировой экономики начинает терять темп
- Жан-Клод Трише: евро — надежная валюта и не находится в кризисе
- Бундесбанк повысил прогноз по росту ВВП Германии в 2010г. до 3,6%
- Момент истины за \$4 трлн
- ФРС пугает безработица

Подробнее:

## ООН: Восстановление мировой экономики начинает терять темп

Восстановление мировой экономики начинает терять темп, а все признаки указывают на то, что в будущем году рост экономики будет еще слабее. Об этом сообщается в отчете Организации Объединенных Наций, передает Associated Press.

По мнению экспертов ООН, рост экономики в 2011г. составит 3,1%. В 2012г., по мнению оценкам, дела пойдут несколько лучше и рост может достигнуть 3,5%. В то же время аналитики организации отмечают,

что таких темпов недостаточно, чтобы восстановить рынок труда до уровня, который был перед глобальным экономическим кризисом.

Что касается мировых рынков, то представители ООН винят в их неустойчивости национальные правительства стран, которые не смогли хорошо скоординировать свою валютную политику. Чтобы исправить эту ситуацию, странам необходимо работать сообща, считают аналитики организации.

## Жан-Клод Трише: евро — надежная валюта и не находится в кризисе

Евро остается надежным и как валюта не находится в кризисе, заявил в эфире французского радио глава Европейского центрального банка Жан-Клод Трише. «На мой взгляд, нужно признать, что у нас надежная валюта. Не существует кризиса евро как валюты. Есть проблемы финансовой нестабильности, связанные с бюджетным кризисом в некоторых странах ЕС», — заявил Трише, пояснив, что в четверг ЕЦБ принял решение продолжать оказывать дополнительную поддержку европейской экономике путем «ограниченных вливаний денежных средств» в рамках стабилизационной антикризисной программы.

В четверг на заседании Совета ЕЦБ было также принято решение о сохранении основной процентной ставки на рекордно низком уровне в 1%, который установлен с мая 2009 г. По мнению экспертов, размер учетной ставки изменится теперь не ранее конца 2011 г. Как объяснил Трише, это было сделано, чтобы продолжить «обеспечивать согражданам ценовую стабильность», что и является главной задачей ЕЦБ. «Мы решили, что это было уместно, учитывая сложившиеся обстоятельства», — констатировал глава ЕЦБ.

## Бундесбанк повысил прогноз по росту ВВП Германии в 2010г. до 3,6%

Немецкий федеральный банк пересмотрел прогноз по росту экономики страны в 2010г. в сторону повышения - до 3,6% с названного в августе уровня в 3%. При этом, по оценке экспертов банка, Германия продемонстрирует в текущем году самый значительный рост внутреннего валового продукта (ВВП) со времен объединения в 1990г. Прогноз по росту ВВП в 2011г. был также пересмотрен в сторону увеличения - до 2%. Соответствующая информация содержится в представленном в пятницу докладе Центробанка ФРГ.

Внутренний спрос будет расти и в последующие два года (в 2011г. и 2012г.), считают эксперты Бундесбанка, что дает основания надеяться на хороший рост ВВП Германии. Так, согласно оценке ЦБ ФРГ, немецкий ВВП вырастет на 2% в 2011г. и на

1,5% в 2012г. Кроме того, в будущие два года улучшится обстановка и на рынке труда, прогнозируют экономисты организации. "В 2012г. число зарегистрированных безработных в Германии окажется ниже 3 млн человек. Уровень безработицы снизится с текущего в 7,5% до 6,9% в 2012г.", - отмечается в материалах немецкого ЦБ.

Благоприятно будет обстоять дело и с инфляцией в Германии, которая составит 1,7% в 2011г. и 1,6% в 2012г. Европейский центральный банк (ЕЦБ) говорит о ценовой стабильности при росте потребительских цен на 2% (или немногим ниже 2%) за год.

Германия, имеющая профицит текущего счета платежного баланса и полагающаяся на экспорт продукции, оказалась под давлением других стран

еврозоны. Они настаивают на мерах по поощрению внутреннего спроса в ФРГ, что должно способствовать преодолению экономического дисбаланса в регионе. Ранее Германия объявила о мерах жесткой

экономии, направленных на сокращение бюджетного дефицита. При этом в ФРГ полагают, что меры фискальной консолидации все же существенно не повредят экономическому росту страны.

### Момент истины за \$4 трлн

«Момент истины» - так озаглавлен план, представленный сопредседателями комиссии по бюджетной реформе Эрскином Боулзом и Аланом Симпсоном. Документ, опубликованный в WSJ, предполагает снижение дефицита бюджета к 2015 г. с 8,8 до 2,3% ВВП (2,4% без учета реформы системы соцобеспечения), до 2020 г. — почти на \$4 трлн.

Среди мер — сокращение к 2020 г. примерно 10% федеральных госслужащих (200 000 человек), повышение пенсионного возраста до 68 лет к 2050 г. и до 69 — к 2075 г. Сейчас полный пенсионный возраст для лиц, родившихся до 1938 г., — 65 лет; для рожденных в 1960 г. и позже предусматривается его увеличение до 67 лет.

Предлагается сократить расходы на оборону и медицинское обеспечение.

Комиссия хочет радикально изменить налоговое законодательство, в частности сократить льготы и вычеты, которые обходятся казне в \$1,1 трлн. Так, будут ограничены вычеты по медицинским расходам, по процентам по ипотечным кредитам, не будут предоставляться вычеты по ипотеке на второй дом.

Авторы плана признают, что он может вызвать недовольство в определенных слоях общества — например, у пожилых людей и тех, кто собирается обзавестись жильем. Но непопулярные меры необходимы, уверены они: страна должна стать более ответственной в финансовом плане.

### ФРС пугает безработица

Темпов роста американской экономики недостаточно для «существенного» сокращения безработицы, признал председатель ФРС Бен Бернанке.

Безработица в США остается на высоком уровне и структурно ухудшается, что может повлечь за собой серьезные экономические и социальные последствия, заявил Бернанке, выступая перед бизнесменами в Университете штата Огайо (его цитирует Reuters). По его словам, свыше 40% безработных в США не могут найти работу более полугода, что приводит к потере квалификации и снижению конкуренции на рынке труда. «Мы стоим перед лицом серьезнейших социально-экономических последствий. Поэтому создание новых рабочих мест и снижение

безработицы является задачей первостепенной важности», — сказал Бернанке.

По данным министерства труда, уровень безработицы в США в октябре составил 9,6% (третий месяц подряд), в то время как число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях увеличилось на 151 000. В кризис американская экономика утратила 8,5 млн рабочих мест, из которых к настоящему времени восстановлены не более 1 млн, а текущий уровень безработицы соответствует показателю июня 2009 г. (официальная дата окончания рецессии). По прогнозам ФРС, уровень безработицы в этом году будет держаться в пределах 9,5-9,7%, а в 2011 г. — 8,9-9,1%, что выше июльских прогнозов.

Алексей Юртаев

Тел: +7(495)661-79-07

[alexey.yurtaev@crescofinance.ru](mailto:alexey.yurtaev@crescofinance.ru)



## Контактная информация

### ООО ИК «КРЭСКО Финанс»

123022, Москва, ул. Звенигородская 2-я, д. 13, стр. 41

Тел.: +7(495)661-79-07

Факс: +7(495)661-79-05

E-mail: [info@crescofinance.ru](mailto:info@crescofinance.ru)

[www.crescofinance.ru](http://www.crescofinance.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

#### Сергей Михалев

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 210)

e-mail: [smikhalev@crescofinance.ru](mailto:smikhalev@crescofinance.ru)

#### Кичан Роман

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 207)

e-mail: [roman.kichan@crescofinance.ru](mailto:roman.kichan@crescofinance.ru)

### ООО ИК «КРЭСКО Финанс»

Информация и мнения представленные в настоящей публикации, являются исключительно частным суждением специалистов ООО ИК «КРЭСКО Финанс», носят справочный вспомогательный характер и могут быть изменены без уведомления. Любые инвестиции в объекты, упоминаемые в данной публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неэффективными или неприемлемыми для той или иной категории инвесторов. ООО ИК «КРЭСКО Финанс» прилагает разумные меры для получения данных, используемых для публикаций, из источников, по ее мнению, заслуживающих доверия. Однако, ни сама ООО ИК «КРЭСКО Финанс», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников, ни какая-либо третья сторона не несут ответственности за любые возможные убытки какого либо рода, возникшие вследствие использования материалов настоящей публикации в практической деятельности, а также за точность, достоверность, своевременность и полноту информации, содержащейся в настоящих материалах и любые последствия использования такой информации, даже в том случае, если ООО ИК «КРЭСКО Финанс» или другие лица не допускали, но исходя из сложившейся ситуации, имели возможность, и должны были допускать вероятность причинения такого убытка.

Все материалы, представленные в данной публикации, имеют исключительно информационное значение, не являются и не могут являться рекламой, попыткой либо предложением заключить договор (офертой) оказания услуг или какой-либо иной договор. Оказание соответствующих услуг осуществляется исключительно на основании договора, заключаемого с клиентом в порядке действующего законодательства.

Информация, размещенная в настоящем документе, не предназначена для любого несанкционированного воспроизведения, изменения, распространения или иного использования, полностью или частично, другими лицами без соответствующего письменного согласия ООО ИК «КРЭСКО Финанс», нарушение данного требования влечет установленную применимым законодательством ответственность.