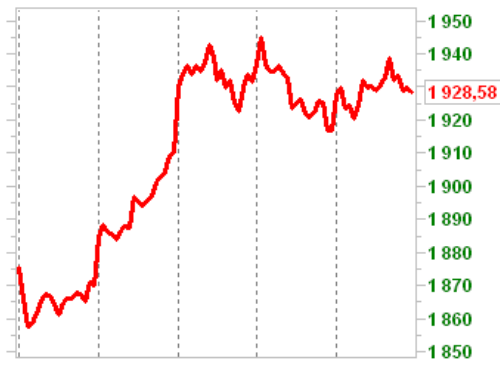


— Динамика РТС с 31 декабря по 4 февраля



— Динамика ММВБ с 31 декабря по 4 февраля



Наиболее значимые новости и события прошедшей недели

На ушедшей неделе на отечественном рынке акций наблюдалась в основном восходящая динамика. Большое внимание было уделено волнениям в Египте. Также на рост повлияли стремительно поднимавшиеся цены на нефть. Ввиду чего западная макроэкономическая статистика мало повлияла на ход торгов российского фондового рынка. По итогам указанной торговой недели индекс РТС вырос более чем на 3%, а ММВБ прибавил 1,8%.

На предстоящей неделе стоит обратить внимание на банковский сектор, так как ВТБ собирается провести road-show в Европе и США. Данное road-show может помочь избежать выброса на рынок пакета акций ВТБ, опасения по-поводу которого продолжают давить на бумаги.

Из Китая ожидается блок статистики: данные по торговому балансу, а также экспорту и импорту. В Великобритании важным событием станет заседание Банка Англии, на котором будет определен уровень ставок. Также из корпоративных событий стоит выделить ожидаемый отчет "Газпрома" за III квартал 2010г. К тому же в скором времени компания собирается представить данные по итогам года.

В целом на рынке сохраняется позитивный настрой. Индекс ММВБ может продолжить свой рост к уровню 1800 пунктов, если цены на нефть будут двигаться в том же направлении. Однако присутствует некая перекупленность, и не стоит исключать бокового движения.

- ФРС стала крупнейшим держателем гособлигаций США в мире
- МВФ: новый кризис могут вызвать дисбалансы в мировой экономике
- JPMorgan обвиняют в помощи Мэдоффу
- Трише: ставки ЕЦБ адекватны
- Торговый союз Китая и Бразилии дал трещину

ФРС стала крупнейшим держателем гособлигаций США в мире

ФРС обошла Китай в качестве крупнейшего держателя гособлигаций США. При этом ФРС еще не потратила даже половины от запланированных по программе количественного смягчения-2 средств, цитирует Financial Times официальные финансовые отчеты.

По данным ФРС, в Банке Нью-Йорка содержится гособлигаций на сумму \$1,1 трлн. Для сравнения: у Китая объем американских гособлигаций не превышает \$896 млрд, а у Японии — \$877 млрд.

«К июню ФРС купит облигации на сумму \$1,6 трлн, это будет больше, чем общие владения Китая и Японии», — подсчитал стратег в TD Securities Ричард Гилхули.

В целом центробанки мира владеют гособлигациями США на сумму выше \$2,6 трлн. Причем эта сумма практически не меняется с ноября прошлого года, что означает: ФРС очень вовремя начал программу количественного смягчения-2 — как раз в тот момент, когда центробанки мира решили приостановить покупки облигаций.

МВФ: новый кризис могут вызвать дисбалансы в мировой экономике

Старые дисбалансы в мировой экономике, которые снова начали проявляться, и признаки отсутствия равновесия позволяют говорить о вероятности нового мирового кризиса, приводит агентство Market News International (MNI) мнение председателя Международного валютного фонда (МВФ) Доминика Стросс-Кана. «Несмотря на то что восстановление экономики продолжается, это не то восстановление, которое мы бы хотели увидеть, — сказал глава МВФ, выступая в Сингапуре. — Это восстановление, сопровождающееся напряженностью и перегрузками, которые могут стать почвой для нового кризиса».

По мнению главы фонда, угрозу для мировой экономики представляют высокий уровень безработицы в мире, а также растущий протекционизм в сфере финансов и торговли. При этом двумя основными опасностями, Стросс-Кан назвал дисбалансы, существующие между странами, и отсутствие равновесия внутри отдельно взятых государств.

Он отметил, что рост развивающихся экономик по сравнению с развитыми странами идет гораздо более быстрыми темпами, что может привести к «перегреву» некоторых из них. По мнению Стросс-Кана, большую роль в борьбе с мировыми дисбалансами играет регулирование валютного курса.

Рост экономик развитых стран в 2011 г., по прогнозам фонда, составит 2,5% против октябрьского прогноза в 2,2%.

Прогноз по темпам роста экономик развивающихся стран был пересмотрен в сторону увеличения — до 6,5% против октябрьского значения в 6,4%.

JPMorgan обвиняют в помощи Мэдоффу

«Пусть многие финансовые институты помогли осуществиться обману Мэдоффа, [JPMorgan](#) был в центре этого обмана, являлся соучастником», — говорится в 115-страничном иске, который еще в декабре подал [Ирвинг Пикард](#), который занимается возвратом средств пострадавшим от краха финансовой пирамиды Мэдоффа. В JPMorgan обсуждалась вероятность того, что созданная Мэдоффом компания является пирамидой, поскольку прибыль «слишком хороша, чтобы быть правдой», указывает он.

В JPMorgan все обвинения отрицают, называя их «незаслуженными и основывающимися на искажениях фактов и закона».

Пикард рассчитывает с помощью иска вернуть \$1 млрд, полученный JPMorgan в качестве доходов от вложений в пирамиду и комиссионных за перенаправление туда инвесторов, а также \$5,4 млрд в виде компенсации за нанесенный ущерб. Банк начал сотрудничать с Мэдоффом еще в 2006 г., и лишь в октябре 2008 г. JPMorgan впервые сообщил британским властям о своих подозрениях, говорится в документе. При этом к концу 2008 г. JPMorgan изъясил из фондов, которые переводили средства Мэдоффу, около \$276 млн и попросил эти фонды не распространяться о предпринятых шагах.

Трише: ставки ЕЦБ адекватны

Ключевые процентные ставки Европейского центрального банка находятся на адекватном уровне, а недавнее ускорение инфляции в зоне евро не влияет на соответствие прогноза ценовой стабильности горизонту денежно-кредитной политики, считает председатель [ЕЦБ](#) Жан-Клод Трише.

«Мы продолжаем наблюдать свидетельства краткосрочного повышательного давления на инфляцию в целом, в основном благодаря ценам на энергоносители и сырьевые товары. До сих пор они не повлияли на нашу оценку, согласно которой динамика цен и дальше будет соответствовать ценовой

стабильности в горизонте денежно-кредитной политики. В то же время внимательный мониторинг инфляции гарантирован», — сказал он.

[Инфляция](#) в зоне евро ускорилась в январе 2011 г. до 2,4% в годовом выражении при прогнозе 2,3%. ЕЦБ считает комфортным уровень инфляции в 2,0% в годовом исчислении. Согласно прогнозу Трише, в ближайшие несколько месяцев инфляция в зоне евро может ускориться и останется выше 2% на протяжении большей части 2011 г. Тем не менее глава ЕЦБ считает, что [инфляционные ожидания](#) остаются надежно зафиксированными и ценовая стабильность сохранится в среднесрочной перспективе.

На заседании в четверг ЕЦБ решил сохранить ключевую ставку на уровне 1,0% годовых. «Управляющий совет подтвердил, что текущий уровень процентных ставок ЕЦБ остается адекватным. Таким образом, он решил оставить их без изменений», — сказал Трише.

Торговый союз Китая и Бразилии дал трещину

В торговых отношениях Китая и Бразилии наметился кризис, пишет Financial Times. По итогам 2010 г. Китай стал крупнейшим инвестором в экономику латиноамериканской страны. По данным Центрального банка Бразилии, из общего объема прямых иностранных инвестиций в бразильскую экономику в размере более \$48 млрд на Китай пришлось порядка \$17 млрд (в 2009 г. — менее \$300 млн).

«Впервые Китай инвестировал так много в нашу страну», — сказал FT Луис Альфонсо Лима, президент Общества исследований транснациональных корпораций и глобализации экономики (Sobeet). А экспорт железной руды, а также сои и соевых продуктов в Китай помогли бразильской экономике удержаться на плаву в период экономического кризиса.

Но отношения стали портиться из-за значительного роста импорта дешевых товаров из Китая в Бразилию. В 2010 г. китайский импорт вырос на 60%. Это заставило министра финансов Бразилии Гвиду Мантегу призвать к повышению курса юаня. К ревальвации юаня уже не первый год призывают и США, утверждающие, что заниженный валютный курс дает Китаю необоснованные преимущества на мировом рынке, делая его продукцию очень дешевой.

В Бразилии Китай в основном инвестирует в сырьевые активы, указывает Лима. Так, China Petrochemical Corp. (Sinopec) приобрела за \$7,1 млрд 40% акций Repsol Brazil, третьей нефтедобывающей компании страны (и первой среди независимых компаний, занимающихся только добычей). При этом, отмечает Лима, китайские инвестиции практически не приводят к передаче Бразилии новых технологий.

По итогам 2010 г. профицит торгового баланса Бразилии в торговле с Китаем составил \$5,2 млрд. Однако в торговле промышленными товарами из-за роста китайского импорта на 60% Бразилия зарегистрировала рекордный дефицит — \$23,5 млрд. Семь лет назад он составлял всего \$600 млн.

Алексей Юртаев

Тел: +7(495)661-79-07

alexey.yurtaev@crescofinance.ru

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

www.crescofinance.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Сергей Михалев

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 208)

e-mail: smikhalev@crescofinance.ru

Кичан Роман

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 207)

e-mail: 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 несет 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.