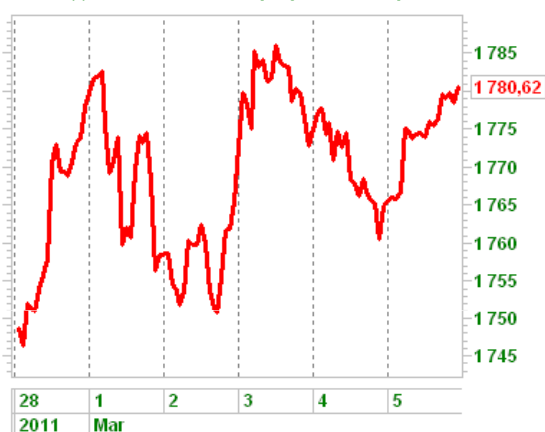


— Динамика РТС с 28 февраля по 5 марта



— Динамика ММВБ с 28 февраля по 5 марта



Прошедшая шестидневная рабочая неделя на российском рынке акций весьма удачно сложилась для быков. Росту поспособствовала динамика нефтяных котировок на мировых рынках, которая, в свою очередь, связана с волнениями в Ливии. Сессия субботы проходила вяло из-за отсутствия значимых информационных поводов и зарубежных торгов. В итоге, индекс РТС вырос почти на 4%, а ММВБ показал рост около 1%.

После длинных выходных рынок наверняка попытается отыграть события предыдущих торговых дней. И вполне можно ожидать небольшую коррекцию. Также стоит продолжить наблюдать за новостями из Ливии. Если ситуация на Ближнем Востоке не изменится, цены на нефть могут обновить максимумы, а при коррекции вниз - создать большие проблемы российскому рынку.

На предстоящей неделе из событий, заслуживающих внимание можно выделить доклад Министерства энергетики США (US Department of Energy) о динамике запасов нефти за период с 26 февраля по 4 марта 2011 г. Также президент РФ Д. Медведев обсудит с вице-президентом США Дж. Байденом экономические вопросы.

Наиболее значимые новости и события прошедшей недели

- Уоррен Баффетт выступает против продолжения стимулирования экономики США
- Дефолты местных властей в США раскачают финансовый рынок
- Жан-Клод Трише против инфляции
- Госсовет КНР одобрил повышение порога по НДФЛ
- Китай – лидер среди держателей американских бумаг

Уорен Баффетт выступает против продолжения стимулирования экономики США

Легендарный американский инвестор Уоррен Баффетт считает, что правительству США пора снижать масштабы стимулирования экономики по мере того, как она начала самостоятельное восстановление.

«Правительство сделало свою работу осенью 2008 г. в разгар паники на кредитном рынке, — заявил Баффетт в интервью CNBC. — Я не думаю, что нам нужны такие монетарные и фискальные стимулы, как сейчас». «Я безмерно уважаю [главу ФРС] Бена Бернанке. Он знает, что делает <...> Однако я не думаю, что нам нужно больше того, что есть сейчас», — добавил он, отвечая на вопрос о необходимости завершения второй программы количественного смягчения (QE2) ФРС, направленной на выкуп активов на \$600 млрд.

При этом Баффетт дал оптимистичный прогноз относительно восстановления американской экономики, заявив, что по мере улучшения делового климата США можно будет ожидать снижения безработицы. По его мнению, безработица в США с текущего уровня в 9% сократится к 2012 г. до 7%.

Дефолты местных властей в США раскачают финансовый рынок

Дефолты местных властей — новая опасность на пути восстановления экономики США, считает профессор Нью-Йоркского университета Нуриэль Рубини. Их стоимость может превысить \$100 млрд. в ближайшие пять лет, оценили аналитики Roubini Global Economics. Масштаб проблем может быть больше, считает Меридит Уитни из Advisory Group: «Под угрозой срыва обязательства на несколько сотен миллиардов». Долговые проблемы местных властей замедлят восстановление экономики США, предупреждает Рубини.

Финансы штатов находятся в тяжелом положении уже несколько лет, отмечает Уитни. По данным агентства Standard&Poor's, общий долг муниципалитетов США составляет \$1,27 трлн. Но статистика по дефолтам показывает улучшение: В прошлом году было зафиксировано \$2,65 млрд против \$2,9 млрд в 2009 г., пик неплатежей приходился на 2008 г. — \$8,5 млрд.

Местные правительства с трудом покрывают кассовый разрыв, отмечает Кристиан Страке из Pimco. В Неваде, Аризоне, Алабаме, Северной Каролине и Нью-Джерси дефицит бюджета превышает 20%, в Иллинойсе — более 45%.

Дефолты местных властей могут вновь расшатать финансовые рынки и спровоцировать новый кризис, отмечает Дэвид Новаковски из Roubini Global Economics: «Чтобы избежать этого сценария, требуется жесткая экономия расходов». Есть еще одна опция по спасению — выкуп долгов местных властей федеральным правительством, добавляет Уитни.

Жан-Клод Трише против инфляции

ЕЦБ может повысить ставку уже в апреле, заявил его президент Жан-Клод Трише.

Ставка ЕЦБ находится на уровне 1% с мая 2009 г. Риск инфляции в еврозоне «идет вверх», предупредил он, и необходима «значительная бдительность», чтобы рост цен на сырье не обернулся ростом инфляции. В 2005-2007 гг., когда ЕЦБ ужесточал денежную политику, если Трише говорил про необходимость бдительности, это означало, что на одном из ближайших заседаний ставка вырастет.

Цены на нефть, перешагнувшие отметку в \$100 за баррель из-за нестабильности в Ливии, и ускоряющийся рост экономики разгоняют инфляцию. ЕЦБ повысил прогноз по инфляции в еврозоне на 2011 г. до 2-2,6% (декабрьский прогноз — 1,3-2%), на 2012 г. — с 1,5 до 2,2%. ЕЦБ старается поддерживать уровень инфляции на уровне менее 2%.

С июня 2000 г. по октябрь 2008 г. ЕЦБ удерживал ставку на отметке 4,25%. В кризис он начал ее снижать позже, чем это сделали ФРС США (в сентябре 2007 г.) и Банк Англии (в декабре 2007 г.). Сейчас ставка ФРС — 0-0,25%, ставка Банка Англии — 0,5%. Ни американский, ни британский нацбанки пока не делали заявлений о готовности начать ужесточение денежной политики.

Госсовет КНР одобрил повышение порога по НДФЛ

Госсовет КНР одобрил повышение порога по налогу на доходы физических лиц (НДФЛ) с 2000 юаней (\$304) до 3000 юаней (\$456). Правительство рассчитывает, что дополнительные доходы граждан позволят повысить уровень жизни населения и стабилизируют социальную ситуацию. КНР не нужны слишком высокие темпы роста, главная цель — поддержание социальной стабильности, говорил на прошлой неделе председатель госсовета КНР Вэнь Цзябао.

Повышение порога оставит в карманах граждан 100 млрд. юаней — эквивалент годовых продаж 250 универмагов и 900 гипермаркетов, оценили аналитики China International Capital Corp: «Снижение налоговых расходов охватит 100 млн. человек, а 20% рабочей силы страны вообще не будут платить НДФЛ». Изменение порога НДФЛ — это перераспределение налоговой нагрузки в пользу части населения с низкими доходами, считает Юлия Цепляева из BNP Paribas: «Мера равнозначна выдаче госсубсидий для малообеспеченных слоев».

Согласно планам госсовета расходы на соцобеспечение в КНР составляют 10% от бюджета и вырастут до 25% в ближайшие пять лет. Увеличение социальных расходов на 1% ВВП приведет к росту потребления на 0,25% ВВП, подсчитали в МВФ.

Китай – лидер среди держателей американских бумаг

Среднегодовой доход на душу населения КНР составлял \$4300 в 2010 г. — 10% от показателя Японии и примерно половина российского уровня (данные Всемирного банка и Университета Цинхуа). Текущее потребление домохозяйств в Китае сопоставимо с уровнем США в 1850 г. и отстает от развивающихся рынков: 37% ВВП против 50% (статистика МВФ). По данным Всемирного банка, более 100 млн. китайцев живут на \$2 в день.

В ближайшую пятилетку Китай планирует перейти к «качественному» росту ВВП: годовые темпы должны снизиться с 11,1 до 7% (10,3% — в 2010 г.), заявил Вэнь. Правительство рассчитывает построить 36 млн кв. м доступного жилья к 2015 г.

Часть британских покупателей гособязательств США оказалась из Китая, в итоге Поднебесная стала безусловным лидером среди держателей американских бумаг

Минфин США переоценил структуру госдолга: вложения самого крупного иностранного держателя Китая увеличены с \$891,6 млрд. до \$1,175 трлн. У Китая больше обязательств по финансированию дефицита текущего счета США, чем предполагалось, отмечает Алан Раскин из DeutscheBank. Поднебесная практически догнала крупнейшего заемщика правительства США — Федеральную резервную систему, на счетах которой гособязательства на \$1,205 трлн.

Рейтинг крупнейших иностранных держателей американского госдолга остался прежним, но лидерство Китая серьезно упрочилось. Доля Японии, занимающей второе место, практически не изменилась — \$882 млрд. против \$884 млрд., а вот занимающая третье место Великобритания просела — с \$541 млрд. до \$272 млрд. Новые данные подтверждают подозрения, что китайские инвесторы проводят сделки через компании в Великобритании, говорит Раскин. Теперь статистика отображает страновую принадлежность покупателей, а не место совершения сделок, сообщил представитель казначейства.

В руках иностранных инвесторов находится почти половина публично торгуемого госдолга США — \$4,44 трлн. из \$8,96 трлн. Иностранцы продолжают активно покупать гособязательства США, несмотря на низкую доходность бумаг, констатируют аналитики.

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 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 допустили, 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 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.