

## Еженедельный обзор 09.08.2010

Рост рынков в понедельник позволил индексу ММВБ установить новый локальный максимум в районе 1430 пунктов. Однако в дальнейшем коррекция увела индикаторы ниже, где рынок перешел в консолидацию.

Отчеты американских компаний оказывали поддержку как иностранным, так и российским биржам. Но негативная макроэкономическая статистика из США внесла свою «ложку дегтя», что особенно сильно проявилось в пятницу, когда на фоне негативных данных о количестве новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе индексы вышли из сложившейся консолидации вниз, почти полностью нивелировав рост начала недели.

Предстоящую торговую неделю российский рынок может провести в негативной динамике. Поводом к снижению может стать статистика из США. Основное внимание будет обращено на данные об индексе потребительских цен (он является одним из ключевых индикаторов инфляции для ФРС), о розничных продажах и индексе настроений потребителей, рассчитываемом Мичиганским университетом.

Из событий, способных повлиять на рынки, можно выделить заседание ФРС по ставке, итоги которого будут оглашены 10 августа. Ожидается ее сохранение на текущем уровне.

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

- Афины получают второй транш кредит.
- Администрация США не поделилась идеями о сокращении дефицита госбюджета.
- Экономике США и Китая остывают, Европы — разогреваются.
- Китай проведет стресс-тесты банков.
- S&P отозвало рейтинги ЦБ Швейцарии.

## **Подробнее:**

### **Афины получают второй транш кредит**

Греция успешно реформирует экономику и получит второй транш кредита в 9 млрд евро, гласит вердикт двухнедельной проверки Еврокомиссии, Европейского центрального банка и МВФ. Первый транш в 20 млрд евро Афины получили еще в мае.

Финансовый рынок пока остается закрытым для Греции, признал МВФ: «У правительства нет доступа к международному капиталу, но отношение инвесторов к стране начало улучшаться». Рынок оценит реформы, но это произойдет не скоро, сказал глава миссии МВФ в Греции Пол Томсен.

Все критерии выполнены, а некоторые реформы даже опережают график, говорится в заявлении ревизоров. План сокращения государственных расходов за полгода перевыполнен на 4,9 п. п., сообщил ранее минфин страны. Экономические показатели Греции соответствуют прогнозам фонда: спад реального ВВП в I квартале составил 2,5%, уровень безработицы — 10,8%, инфляция — 5,3%. По итогам года спад ВВП составит 4% (2,5% в 2011 г.), инфляция — 4,75%, подтвердил МВФ.

Бюджетный дефицит может оказаться даже ниже целевого уровня в 8,1% ВВП (13,6% в 2009 г.), отмечают эксперты фонда. Греция пообещала ревизорам покончить с расточительностью в среднесрочной перспективе. С введением евро правительство Греции увеличило непроцентные расходы бюджета на 8 п. п., увеличив зарплаты чиновников и социальные трансферты, пишет фонд. Афины сократят расходы на 7 п. п. до 2013 г., а доходы увеличат на 4 п. п. за счет повышения налогов и снятия льгот.

### **Администрация США не поделилась идеями о сокращении дефицита госбюджета**

Правительство США имеет «ряд идей» относительно путей сокращения дефицита федерального бюджета, достигшего поистине астрономической суммы в \$1,4 трлн, сообщил в интервью телекомпании CBS президент США Барак Обама. Запись беседы с главой Белого дома была сделана в пятницу, однако выдержки из нее просочились в субботу в американскую печать.

Обама отказался уточнять, в чем заключаются разработанные его администрацией предложения по сокращению бюджетного дефицита. Естественно, двумя основными вариантами действий в этом направлении являются сокращение госрасходов и увеличение налоговой нагрузки. Однако последнее совершенно неприемлемо с точки зрения представителей оппозиционной республиканской партии в конгрессе США, а также многих демократов, к стану которых принадлежит Обама. В связи с этим он предупредил, что не

потерпит такой практики действий, при которой республиканцы на Капитолийском холме активно критикуют исполнительную ветвь власти за гигантский дефицит бюджета, а в реальности блокируют все попытки начать решение данной проблемы. «Я заставлю их раскрыть карты, когда они будут блефовать», — заявил американский лидер.

### **Экономики США и Китая остывают, Европы — разогревается**

Индекс закупок менеджеров (PMI) в Китае сократился в июле с 52,1 до 51,2 — это самый низкий показатель с марта прошлого года, сообщило национальное бюро статистики. Госсовет КНР прогнозирует, что в этом году экономика страны вырастет примерно на 9,5%. Во II квартале темпы снизились до 10,3 с 11,9% в первом.

Китайская экономика замедляется, констатирует Тин Лу из Bank of America Merrill Lynch. Это небольшое замедление, а не новый спад, надеется Кэн Пен из Citigroup. Оснований для паники нет: темпы роста снижаются в ответ на меры правительства по охлаждению рынков, считает Тин Лу. Бояться нечего, отмечает и Чжан Кун из Guotai Junan Securities: новых мер по сдерживанию активности правительство не планирует. Аналитики Morgan Stanley ожидают ускорения роста в последнем квартале этого года.

Американская экономика тоже замедлилась во II квартале: с 3,7 до 2,4%, сообщило Бюро экономического анализа (BEA). Но есть свидетельства улучшения ситуации, отмечает Джозеф Ла Воргна из Deutsche Bank: например, темпы роста закупок оборудования и программного обеспечения увеличились с 20,1 до 21,9%. Оптимизм вызывает динамика запасов: они добавили 1,1 процентного пункта в рост ВВП, отмечает Найджел Голт из Global Insight.

В отличие от Китая и США в Европе зафиксировано ускорение: PMI в прошлом месяце вырос с 55,6 до 56,7, сообщила Markit Economics. Индекс показывает ускорение восстановления в Европе, считает экономист Markit Economics Крис Вилльямсон, но вытягивает еврозону Германия. По данным Markit Economics, в ФРГ зафиксирован самый быстрый рост индекса PMI (с 58,4 до 61,2), во Франции и Италии показатели слабее (с 53,9 до 54,8 и с 54,3 до 54,4 соответственно).

### **Китай проведет стресс-тесты банков**

Банковский регулятор КНР уже распорядился проверить устойчивость банковского сектора страны и оценить эффект от возможного обвала рынка жилья в крупнейших городах страны при условии, что цены упадут на 50%. Соответствующую информацию предоставили на условиях анонимности представители банковских кругов Китая.

Кроме того, по их словам, Комиссия по регулированию банковской деятельности КНР (CBRC) озвучила постановление, согласно которому китайские банки отныне не смогут выдавать кредиты лицам на покупку третьих домов в таких городах, как Пекин, Шанхай, Ханчжоу и Шэньчжень. Представители CBRC от комментариев по этому вопросу отказались, передает Reuters.

Данное решение банковского регулятора КНР оказалось неожиданным для многих участников рынка, которые ожидали, что Китай смягчит политику в секторе жилой недвижимости. Однако аналитики предупреждают, что правительство страны намерено "закрутить гайки" и установить жесткий контроль над ценами на недвижимость. В правительстве страны считают, что высокие цены на жилье в крупнейших городах страны не позволяют покупать его обычным людям, которые не намерены спекулировать ценами.

### **S&P отозвало рейтинги ЦБ Швейцарии**

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) отозвало долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги Национального банка Швейцарии на уровне AAA и A-1+ соответственно. Такая информация содержится в пресс-релизе рейтингового агентства. "Мы отзываем рейтинги швейцарского ЦБ (AAA\A-1+\прогноз "стабильный") по той причине, что у него не имеется прорейтингованных долговых обязательств, и, соответственно, отсутствует интерес к рейтингам со стороны рынка", - отмечает кредитный аналитик агентства Мориц Крамер.

В сообщении S&P также сказано, что данные рейтинговые действия никоим образом не повлияют на долгосрочный и краткосрочный суверенные кредитные рейтинги Швейцарии на уровне AAA и A-1+ соответственно. Несмотря на то, что S&P отозвало рейтинги швейцарского ЦБ, агентство продолжает мониторить ситуацию с его кредитоспособностью, равно как и кредитоспособность самой Швейцарии, говорится в пресс-релизе S&P.

Отмечается также, что в конечный результат за первое полугодие с.г. еще не были включены доходы от стабилизационного фонда Швейцарии. По мнению ЦБ, они (доходы) окажут благотворное влияние на формирование итогового результата, публикация которого планируется 13 августа 2010г.

**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: [sergey.mikhalev@crescofinance.ru](mailto:sergey.mikhalev@crescofinance.ru)

#### Кичан Роман

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 207)

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

#### Татьяна Устименко

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 206)

e-mail: [tatiana.ustimenko@crescofinance.ru](mailto:tatiana.ustimenko@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.