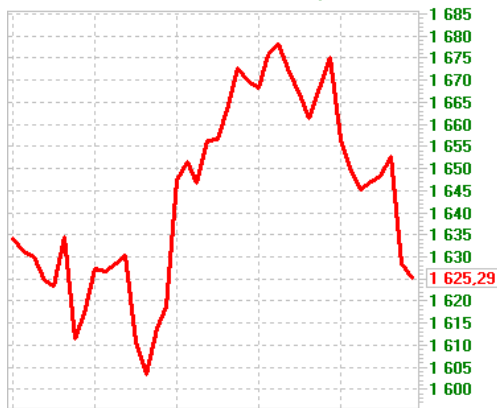


— Динамика РТС с 5 по 9 сентября



— Динамика ММВБ с 5 по 9 сентября



Ушедшая неделя на российском рынке акций проходила преимущественно в положительной зоне, и только конец пятидневки оказался негативным. Значительное влияние на ход торгов оказали корпоративные события и макроэкономические показатели. Также оказали значительное влияние нефтяные котировки. Индекс ММВБ практически не изменился, а РТС упал почти на 2%.

После уверенного роста большую часть недели, в пятницу после того, как американские биржи закрылись в "минусе". Инвесторов не вдохновили ни выступление президента США Барака Обамы, ни выступление главы ФРС США Бена Бернанке. Таким образом, рынки оказались разочарованы и предпочли продажи. На наступающей неделе продажи могут продолжиться. Стоит обратить внимание на выходящий блок статистики, а именно: инфляция, объем розничной торговли, промышленное производство. Также будут выходить отчетные данные по итогам первого полугодия 2011 г. Отчеты по МСФО или US GAAP представят "Мосэнерго", Банк "Санкт-Петербург", "Черкизово", АФК "Система". Операционные результаты сообщат "Росинтер" и "Магнит". Рынок ожидает решений о приватизации пакета акций Сбербанка.

## Наиболее значимые новости и события прошедшей недели

- **МВФ:** Глобальная экономика вступает в новую опасную фазу
- **Б. Обама** предлагает план по сохранению рабочих мест
- **Глава ЕЦБ:** Риски замедления экономики в еврозоне усилились
- **ФРС:** Восстановление экономики США идет слишком медленно
- **Fitch** предупреждает о возможном снижении рейтингов КНР и Японии

### **МВФ: Глобальная экономика вступает в новую опасную фазу**

Глобальная экономика вступает в "опасную новую фазу", и политикам в развитых странах необходимо использовать все возможные инструменты для стимулирования роста, заявила 9 сентября директор-распорядитель Международного валютного фонда (МВФ) Кристин Лагард. "Ответственные за принятие решений должны быть готовы в случае необходимости предпринять дополнительные шаги для поддержки экономического восстановления, включая нестандартные меры стимулирования", - сказала К. Лагард на выступлении в Лондоне. Последними словами она фактически одобрила дальнейшие меры количественного смягчения (QE), предполагающие вливание новых денег в экономику через покупку финансовых активов, отмечает Reuters. Глава МВФ порекомендовала странам, испытывающим трудности с рефинансированием рыночных долгов, не сворачивать с пути бюджетной консолидации. "Однако мы также знаем, что слишком быстрая консолидация вредит экономике и ухудшает перспективы рынка труда, - добавила она. - Поэтому сложность заключается в том, чтобы подобрать оптимальные темпы коррекции бюджетов". Политика центральных банков должна оставаться сильно стимулирующей, поскольку риск новой рецессии сейчас сильнее, чем риск ускорения инфляции, отметила К. Лагард. Во второй половине 2011 г. мировая экономика все более отчетливо демонстрирует признаки замедления, об угрозе новой рецессии всерьез говорят в США. Накануне Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), базирующаяся в Париже, резко снизила свои оценки экономического роста в странах G7 на III и IV кварталы 2011г. ОЭСР прогнозирует, что экономический рост "семерки" развитых стран в июле - сентябре составит 1,6% (в перерасчете на годовой темп, annualised basis), а в последней четверти текущего года практически остановится.

### **Б.Обама предлагает план по сохранению рабочих мест**

Президент США Барак Обама требует от членов Конгресса принять его план по созданию новых и сохранению старых рабочих мест, на который понадобится 447 млрд. долл. Как передает Reuters, глава Белого дома, выступая перед Конгрессом, главным пунктом своего плана сделал налоговые послабления для работников и работодателей.

Он также предлагает учредить новые пособия по безработице, инвестировать деньги в проекты, связанные с ремонтом дорог, мостов, прочими работами по восстановлению объектов инфраструктуры, которых помогут создать новые рабочие места. Значительная часть плана Б. Обамы заключается в предложениях по сокращению в течение полугода подоходных налогов для работников и работодателей. На это из американского бюджета потребуется 240 млрд. долл.

Президент отметил, что, благодаря его предложениям, налоговые послабления на себе почувствует каждый второй американский работник и работодатель. Глава Белого дома также предлагает продлить программу страхования по безработице, на что необходимо 49 млрд. долл., провести модернизацию школ, на что уйдет 30 млрд. долл., и инвестировать в проекты, связанные с транспортной инфраструктурой, порядка 50 млрд. долл. Президент рассчитывает, что его план по борьбе с безработицей

будет принят до конца года. Он призвал членов Конгресса "прекратить политический цирк и сделать что-то для поддержки экономики США".

### **Европейский долговой кризис близок к уровню 2008-2009гг.**

Риски для экономического роста в еврозоне усилились, тогда как инфляционные риски сбалансированы, заявил председатель Европейского центробанка (ЕЦБ) Жан-Клод Трише на пресс-конференции, показав таким образом, что ЕЦБ взял паузу в повышении базовой ставки.

Ранее в четверг, 8 сентября, ЕЦБ объявил о решении оставить учетную ставку на уровне 1,5% годовых. "Как и ожидалось, темпы экономического роста в зоне евро снизились во II квартале текущего года вслед за сильным I кварталом. Мы ожидаем, что экономика еврозоны продолжит расти с умеренной скоростью, в условиях повышенной неопределенности и усилившихся понижательных рисков", - заявил Ж.-К. Трише. Глава Центробанка указал, что монетарная политика в еврозоне остается стимулирующей, в то время как условия кредитования несколько ухудшились.

Риски развития ценовой ситуации в среднесрочной перспективе сбалансированы, то есть ЕЦБ не ожидает ускорения инфляции в ближайшие месяцы. Напомним, в августе Ж.-К. Трише, чьи слова внимательно отслеживаются рынком, указывал на "риски для ценовой стабильности". Нынешнее изменение формулировки, скорее всего, означает, что ЕЦБ прекращает цикл повышения процентных ставок, так как инфляционные риски стабилизировались, а риски повторной рецессии в еврозоне возросли.

Согласно материалам ЕЦБ, экономисты банка теперь ориентируются на рост ВВП еврозоны по итогам 2011г. в диапазоне 1,4-1,8% по сравнению с июньским прогнозом 1,5-2,3%. "Размытая" оценка экономического роста в 2012г. также понижена: с 0,6-2,8% до 0,4-2,2%. Инфляция в еврозоне в текущем году составит 2,5-2,7%, а в 2012г. рост потребительских цен замедлится до 1,2-2,2%, прогнозирует ЕЦБ.

### **ФРС: Восстановление экономики США идет слишком медленно**

Медленное восстановление экономики США за последние недели так и не получило ускорения, тем самым вызвав ухудшение ситуации в некоторых отраслях, волатильность на рынках и замедление темпов промышленного производства. Об этом говорится в докладе Федеральной резервной системы (ФРС) США, передает Reuters. "Экономическая активность продолжает развиваться сдержанными темпами, при этом в некоторых отраслях наблюдается ослабление активности", - говорится в "Бежевой книге" (Beige book) - скоординированном отчете 12 глав региональных структур ФРС.

Наряду с этим в докладе отмечаются следующие факторы, оказывающие влияние на экономику США: резкое падение акций середины июля 2011г., последующая за этим неразбериха и, как следствие, нерешительные действия инвесторов на рынке. Средний рост отмечался только в 5 из 12 округов, показатели остальных охарактеризованы как "очень сдержанные". Помимо этого большим потрясением стали политические игры по поводу

повышения предела заимствований и последовавший за ними отзыв кредитного рейтинга США - AAA - рейтинговым агентством S&P. Все вышеперечисленное привело к тому, что работодатели создавали меньше рабочих мест, чем могли бы, и тем самым подтолкнули безработицу к отметке в 9%.

Вместе с тем в ФРС отмечают продолжающиеся слухи и прогнозы по поводу консолидированного решения о сроках сохранения "нулевой" ставки рефинансирования. Напомним, пока объявлено, что подобное положение сохранится до середины 2013г. В целом в "Бежевой книге" отмечается недостаточный рост экономики, которым в принципе недовольны руководители ФРС. "Эти данные все-таки несут больше негатива и могут соответствующим образом повлиять на настроения, прогнозы и, как следствие, результат", - прокомментировал содержание документа экономист Bank of America Майкл Хадсон.

### **Fitch предупреждает о возможном снижении рейтингов КНР и Японии**

Международное рейтинговое агентство Fitch предупредило о возможном снижении кредитного рейтинга КНР в течение ближайших двух лет. По данным агентства, банки страны подвержены серьезному давлению из-за всплеска кредитования в ходе финансового кризиса 2008г. Об этом сообщил глава подразделения Fitch по азиатско-тихоокеанским суверенным рейтингам Эндрю Колкухоун в интервью агентству Reuters. Э.Колкухоун также отметил, что безнадежные кредиты в китайских банках составляют около 2% от общего объема. Однако, по его словам, при тщательном пересчете займов этот показатель может составить 6-7%. Представитель Fitch также отметил, что агентство может понизить и рейтинг Японии из-за политического кризиса, который не дает руководству страны разобраться с финансами. Госдолг Японии уже вдвое превышает размеры ее экономики (5 трлн долл.) Представитель Fitch также подчеркнул, что для поддержания рейтингов на текущем уровне Японии необходимо представить надежный план по консолидации финансов. На данный момент долгосрочные долговые рейтинги и КНР и Японии в местной валюте составляют AA-.

**Алексей Юртаев**

Тел: +7(495)661-79-07

[alexey.yurtaev@crescofinance.ru](mailto: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](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. 208)

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 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.