

Еженедельный обзор 13.12.2010

Прошлая неделя на российском рынке ценных бумаг оказалась относительно спокойной, наблюдалась смешанная динамика. Если в первые два дня недели отечественный рынок еще продолжил рост, то в оставшиеся дни торги проходили без особой динамики вблизи достигнутых уровней. Причиной бокового движения стала локальная коррекция после бурного роста на предшествующей неделе.



В итоге за пять дней РТС прибавил более 1,5%, а ММВБ чуть более 0,5%.

Предстоящая неделя обещает быть интересной: состоится заседание ФРС США (14 декабря), публикации индексов потребительских цен и цен производителей в США. Также не стоит забывать о Европе,

где сохраняется напряженность, связанная с долговым кризисом, что давит на рынки. Негатив приходит из Ирландии, где одна из партий призывает отказаться от плана помощи ЕС в 85 млрд долл. Кроме того, на следующей неделе состоится встреча лидеров государств Евросоюза.



В прочем неделя может оказаться достаточно благоприятной, ведь приближаются рождественские праздники и в целом позитивный настрой игроков. Но с приближением праздников активность участников рынка будет снижаться, и не исключено, что уже после рождественских каникул будут наблюдаться попытки фиксации прибыли.

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

- Стресс-тесты усугубили тревоги инвесторов
- Deutsche Bank предложил «план Б» для спасения европейской экономики
- Один рецепт для Европы
- Торговый профицит Китая снова достиг рекордных показателей
- Союз за \$2 млрд

Подробнее:

Стресс-тесты усугубили тревоги инвесторов

Стресс-тесты европейских банков, проведенные в этом году, не убедили участников рынков в надежности банковской системы Старого Света. Через пять месяцев после того, как Евросоюз обнародовал результаты тестов, индекс европейских банков и финансовых компаний Bloomberg Europe Banks and Financial Services Index снизился на 4%. Между тем после обнародования результатов стресс-тестов банков США в 2009 г. аналогичный индекс американских финансовых организаций — Standard & Poor's 500 Financials Index — вырос на 25%.

По данным Bloomberg, с 23 июля, когда были обнародованы результаты стресс-тестов в 91 банке, средняя стоимость рыночной страховки от дефолта по долгу с первоочередным правом требования 110 европейских банков выросла на 114

базисных пунктов, что в 30 раз больше, чем у 34 крупнейших банков США, по которым торгуются свопы «кредит — дефолт».

Одним из свидетельств неэффективности стресс-тестов в Европе стали недавние события в Ирландии. Например, Allied Irish Bank и Bank of Ireland стресс-тесты прошли, но в ноябре правительство страны потребовало от них снова привлечь капитал. В Anglo Irish Bank тест не проводился, хотя он оказался одним из самых проблемных. В декабре 2008 г. правительство Ирландии выделило на поддержку Anglo Irish 1,5 млрд евро, затем он получил еще 22,9 млрд евро. В сентябре 2010 г. центробанк Ирландии сообщил, что Anglo Irish понадобится еще 11,4 млрд евро.

Теперь регуляторы 27 стран ЕС намереваются в 2011 г. повторить стресс-тесты, улучшив их качество.

Deutsche Bank предложил «план Б» для спасения европейской экономики

ЕЦБ может использовать коммерческие банки как своих союзников в борьбе с текущим кризисом в Европе, цитирует Bloomberg предложение, с которым выступили экономисты Deutsche Bank. По мнению экономистов, ситуация могла бы облегчиться, если бы ЕЦБ стимулировал банки на покупку облигаций стран, испытывающих сложности с дефицитами бюджетов.

Экономист Deutsche Bank Жиль Мок предложил так называемый «План Б». В соответствии с этим планом ЕЦБ может ограничить размеры залогов для тех банков, которые вкладывают средства в облигации с рейтингом ниже AAA, тем самым стимулируя покупки облигаций Испании, Италии, Португалии и Ирландии. Активы, обеспеченные облигациями шести стран еврозоны с рейтингом AAA, из программы стимулирования будут исключены. Кроме того, Мок предложил так называемый

«отдых от маржин-коллов»: то есть освободить банки от необходимости повышения залогов, если стоимость облигаций начинает падать.

По словам Мока, это поможет не только снизить ставки по облигациям на самых пострадавших рынках, но и, давая правительствам стран возможность справиться с бюджетными дефицитами, не позволит им отпустить ситуацию. Дело в том, что Мок предлагает, чтобы программа подобного стимулирования была рассчитана всего на год. «У правительств будет 12 месяцев, чтобы продемонстрировать рынкам свои возможности справиться с дефицитами», — сказал экономист.

Если предложение Мока будет принято, это серьезно снизит давление на ЕЦБ, который вынужден покупать облигации Ирландии, Португалии и Испании, чтобы успокоить рынки.

Один рецепт для Европы

Директор-распорядитель МВФ Доминик Стросс-Кан раскритиковал стратегию Европы по преодолению кризиса суверенных долгов.

Европейские власти слишком медленно реагируют на проблемы в финансовой

системе, заявил Стросс-Кан в Афинах после встречи с премьер-министром Греции Георгиосом Папандреу. Лихорадочные действия по спасению то одной, то другой страны не помогут выйти из долгового

кризиса, считает он. С начала кризиса долгов ЕС предоставил Греции 110 млрд евро, Ирландии — 85 млрд евро.

Нынешний Европейский фонд финансовой стабильности не способен решать новые проблемы, считает Стросс-Кан: он создан для решения проблем мирного времени, а не кризиса. Нужен универсальный механизм, заявил он, но

какой должна быть новая структура и сколько требуется денег, не уточнил. Объем Европейского фонда финансовой стабильности составляет 750 млрд евро (доля МВФ — 250 млрд). Для стабилизации финансов всех стран нужно не менее 2 трлн евро, говорил ранее главный экономист Citigroup Виллем Буйтер.

Торговый профицит Китая снова достиг рекордных показателей

Торговый профицит Китая в ноябре достиг очередного рекорда — \$22,9 млрд. Импорт и экспорт росли опережающими темпами и правительство страны в очередной раз встало перед необходимостью принимать нелегкое решение в отношении поднятия ставок и укрепления юаня, пишет Financial Times.

Экспорт вырос на 34,9% в ноябре по сравнению с тем же месяцем в прошлом году. Это значительно превышает все прогнозы, а также является признаком того, что спрос со стороны развитых экономик наконец начал расти. В октябре экспорт вырос на 22,9%.

Объемы импорта также превысили ожидания аналитиков и достигли 37,7%.

В октябре рост этого показателя составил 25,3%. В итоге торговый профицит снизился с \$27,15 млрд, зафиксированных на конец октября, но остался на рекордных для ноября показателях.

«В итоге Китаю становится все тяжелее утверждать, что компании, занимающиеся экспортом, не переживут укрепления юаня, хода, который одновременно поможет официальному Пекину навести порядок с инфляцией. А растущий внутренний спрос позволяет предположить, что подъем ставок необходим для китайской экономики», — считает Брайен Джексон из RBC Capital Markets.

Союз за \$2 млрд

Москва и Минск подписали соглашение о едином экономическом пространстве (ЕЭП), договорившись по самому принципиальному вопросу — торговле нефтью. Поставки в Белоруссию будут беспошлинными, в обмен республика отдаст России все доходы от экспорта нефтепродуктов

Согласия удалось достичь после того, как президент России Дмитрий Медведев и его белорусский коллега Александр Лукашенко договорились по вопросу пошлин на нефть и нефтепродукты. Министр экономического развития Эльвира Набиуллина уточнила, что Россия с января готова не взимать пошлины на нефть, поставляемую в Белоруссию, при условии

ратификации документов по ЕЭП. Взамен Минск будет отдавать в российский бюджет все доходы от экспортной пошлины на нефтепродукты, сказала она.

Переговоры длились весь год. Москва не желала дотировать белорусские НПЗ, которые в будущем станут получать из России всю нефть без пошлин (сейчас — только 6,3 млн т из 21,5 млн т). По словам российского чиновника, участвовавшего в переговорах, полная отмена пошлины обойдется российскому бюджету примерно в \$2 млрд в год. По расчетам Дениса Борисова из Банка Москвы, \$4,4 млрд Россия потеряет из-за отказа от пошлин на нефть, около \$2,5 млрд заработает на экспорте нефтепродуктов из Белоруссии.

Алексей Юртаев

Тел: +7(495)661-79-07

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

www.crescofinance.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Сергей Михалев

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 210)

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 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.