

Еженедельный обзор 16.08.2010

Прошедшая неделя ознаменовалась падением отечественных рынков. Заседание ФРС США, на которое надеялись многие инвесторы, не оправдало ожиданий и не внесло ясности в сложившуюся ситуацию на фондовых площадках. Макростатистика также не способствовала росту – остро негативные данные из США чередовались с весьма сдержанными данными из Европы. В итоге большую часть прошедших пяти торговых сессий российский рынок пребывал в "красной" зоне.

Предстоящую неделю российский рынок может начать с попыток коррекционного роста, однако в дальнейшем не исключено возобновление негативной динамики, чему вполне может способствовать внешний фон. Основным драйвером для мировых рынков станет статистика из США, в частности во вторник, 17 августа, будет опубликован индекс цен производителей и данные об уровне промышленного производства в США за июль. Стоит обратить внимание на Китай, где также возможны негативные сигналы, как со стороны статистики, так и со стороны Центрального Банка.

Неделя начнется с экспирации сентябрьских нефтяных фьючерсов, результатов Сбербанка за 7 месяцев 2010г., отчетности "Газпром нефти" по US GAAP за первое полугодие 2010г., а также ребалансировки индексов MSCI. Все это может повысить волатильность торгов в первые дни новой недели.

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

- Минфин США помогал иностранным банкам.
- Рубини: кризис в экономике США продлится по крайней мере до 2013 г.
- Франция и Германия наращивают ВВП.
- Негатив из Греции и Ирландии.
- Китай откроет свои рынки.

Подробнее:

Минфин США помогал иностранным банкам

Тактика вливания денег американского бюджета в пострадавшие финансовые фирмы в 2007-2009 гг. помогла многим иностранным банкам, чьи правительства должны были бы разделить это бремя. Об этом сообщает CNBC со ссылкой на результаты исследования специальной комиссии конгресса.

Комиссия по надзору конгресса США высказала очередную серию критики относительно антикризисной программы помощи проблемным финансовым институтам, разработанной американским минфином. По мнению членов комиссии, другие страны получили помощь от попыток США спасти собственные компании. Причем эта помощь превосходила все собственные усилия стран по спасению финансового сектора.

В качестве примера комиссия привела спасение крупнейшей страховой компании AIG. Бенефициарами программы спасения AIG, на которую правительство США потратило \$70 млрд, стали Франция и Германия. Ведь когда государство было вынуждено выдать деньги AIG, AIG, в свою очередь, вернула их Goldman Sachs, а Goldman — зарубежным партнерам.

Правительству стоило внимательнее следить за тем, что банки делали с теми средствами, которые им выделяли, считают специалисты комиссии. «В то время как США пытались стабилизировать систему, закачивая деньги во все банки, в которые только было возможно, включая те, у которых значительная часть операций проходила за рубежом, другие страны помогали исключительно тем институтам, которые в большинстве случаев не имели значительных операций на территории Соединенных Штатов», — говорится в отчете.

Если бы правительство США потрудились собрать больше информации о том, институты каких стран выиграют от его действий, можно было бы попросить правительства этих стран разделить траты, отмечают составители отчета.

Рубини: кризис в экономике США продлится по крайней мере до 2013 г.

Текущий кризис продлится в экономике США по крайней мере до 2013 г., более того, ей угрожает новый спад, вероятность которого увеличилась за последние месяцы почти вдвое. Такое мнение высказал ведущий мировой аналитик, профессор Университета Нью-Йорка – Нуриэль Рубини.

«Американская экономика идет к очень серьезному ухудшению своего положения. К концу текущего года экономика США практически перестанет расти». По мнению аналитика, «Речь может идти о рецессии роста. Темпы роста будут падать, и ко II кварталу 2011 г. составят около 1%».

Тем не менее Рубини не считает, что американская и мировая экономика испытают в ближайшие месяцы повторное вхождение в фазу спада. «Я не предвижу подобного развития событий, хотя угроза рецессии в США за последние недели выросла с 25% до 40%». Ухудшение макроэкономической ситуации в США он связывает с завершением правительственных программ по стимулированию экономического роста, а также с обострением проблемы государственного долга.

Франция и Германия наращивают ВВП

Экономики Германии и Франции ставят рекорды. За II квартал ВВП Германии продемонстрировал самый активный рост с момента объединения страны в 1990 г., сообщили в федеральном офисе статистики Destatis. Экономический рост Франции также удивил аналитиков.

По данным Destatis, ВВП страны за три месяца II квартала увеличился на 2,2% в реальном выражении по сравнению с I кварталом и на 3,7% — по сравнению с тем же кварталом годом ранее. Это значительно превышает прогноз экономистов, которые ожидали, что рост составит 1,4% по сравнению с I кварталом и 2,6% — по сравнению со II кварталом 2009 г.

Кроме того, Destatis пересмотрел данные по экономическому росту за I квартал, подняв их с 0,2% до 0,5%. В итоге некоторые аналитики предполагают, что за год ВВП страны имеет все шансы вырасти на 3%. «В Германии низкая ставка рефинансирования, при этом большого долгового бремени нет ни у компаний, ни у домохозяйств. У нас очень хорошая позиция», — говорит Саймон Джанкер из Commerzbank AG.

ВВП Франции вырос на 0,6%, заявили в государственном статистическом бюро страны Insee. Экономисты ожидали, что рост не превысит 0,5%. По сравнению с показателями годом ранее экономика выросла на 1,7%. Этому во многом помог экспорт, темпы роста которого составили 2,7%, а также увеличившийся на 4,2% импорт. Впрочем, экономисты опасаются, что и во Франции рост может замедлиться из-за предложенных недавно президентом страны Николя Саркози инициатив по снижению бюджетного дефицита до 6% ВВП с сегодняшних 8%.

Негатив из Греции и Ирландии

Опасения относительно экономического состояния периферийных стран еврозоны усилились из-за данных статистики по Греции и Ирландии, сообщает Financial Times.

Второй квартал оказался весьма неудачным для Греции: страна углубилась в свою затяжную рецессию. Экономика, по данным статистического офиса страны, сократилась на 3,5% за три месяца. За первый квартал этого года сокращение ВВП составило лишь 1,5%.

«Вторая половина года будет тяжелой. Сильное замедление в строительном секторе и снижение доходов от туристического сектора сделают свое дело», — заявил старший экономист EFG Eurobank Платон Монокройссос.

Проблемы в Ирландии в основном связаны с банковским сектором. Европейская Комиссия одобрила очередной транш финансовой помощи государственному ирландскому Anglo Irish Bank в размере 10 млрд евро (\$13 млрд), хотя еще ранее банк получил от правительства 14,3 млрд. В среду Bank of Ireland, 36% которого принадлежит государству, заявил, что за первое полугодие получил убыток в объеме вдвое больше, чем за тот же период прошлого года.

Тем временем ЕЦБ отказался рассеять слухи о том, что совершает интервенции на рынке гособлигаций Ирландии. В итоге ставка по шестимесячным облигациям страны, которые были проданы на сумму 500 млн евро, составила 2,458%. Еще 22 июля эта ставка не превышала 1,367%. Разрыв между ставками по десятилетним облигациям Германии и Ирландии вырос до 51 базисного пункта. «Ирландия сделала уже все, что могла, и остается очень уязвимой. Это довольно пугающая перспектива для всех периферийных стран еврозоны», — считает стратег по облигациям Deutsche Bank Джим Рейд.

«В следующие 18 месяцев мы ожидаем эскалации кризиса, потому что мы видим растущие объемы выпуска гособлигаций со стороны периферийных стран еврозоны в инвестиционный бассейн, который уже сильно обмельчал», — прогнозирует Джастин Найт, стратег по облигациям UBS.

Китай откроет свои рынки

Центробанк Китая планирует разрешить иностранным инвесторам торговать номинированными в юанях облигациями на внутреннем межбанковском рынке. Таким способом, по словам неназванных источников, правительство страны попытается утвердить глобальный статус национальной валюты.

Открытие внутреннего рынка для иностранных инвесторов станет первой ступенью перед тем, как Китай решится на долгожданный запуск международного рынка, который позволил бы иностранным фирмам продавать в стране номинированные в юанях облигации с рейтингом А.

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: sergey.mikhalev@crescofinance.ru

Кичан Роман

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 207)

e-mail: roman.kichan@crescofinance.ru

Татьяна Устименко

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 206)

e-mail: 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.