

Еженедельный обзор 17.05.2010

Постпраздничная неделя началась с роста российского рынка. Подъем наблюдался вплоть до четверга, после чего рынок опять стал снижаться. В пятницу продолжалось падение даже после публикации позитивных данных из США: увеличение промышленного производства за апрель на 0,8%, в то время как ожидался рост на 0,6%. Данные о росте производственных запасов в марте на 0,4% также не разочаровали инвесторов. Благоприятные отчеты опубликовали и крупные американские компании: квартальная прибыль J.C. Penney выросла более чем вдвое, а прибыль KKR & Co взлетела до \$674,8 млн. Однако и эти новости не дождалась реакции рынков. Тем не менее, неделя в целом осталась "за быками": рост ММВБ составил 4,64%, закрывшись выше 1350, а РТС поднялся до 1435,71 увеличившись на 1,068%.

Цены на американскую легкую нефть упали до трехмесячного минимума около \$73 за баррель в связи с ростом запасов в США и опасениями, что европейский долговой кризис может ограничить спрос на энергоносители в будущем.

Сценарий предстоящей недели сложно предсказать, наиболее вероятно нас ждет консолидация на текущих уровнях, при этом следует ожидать высокую волатильность российского рынка, так как конкретной тенденции не наблюдается.

Скорее всего, динамику торгов будет задавать новостной фон из Европы и ситуация на долговом рынке стран Греции, Испании, Португалии.

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

- Премьер-министр Испании обнародовал детали плана по сокращению бюджетного дефицита.
- Европа восстает из кризиса.
- SEC готова обвинить все крупнейшие банки США.
- В США нашли трейдера, виновного в обвале рынка.
- Премьер Госсовета КНР: Мировому сообществу не следует недооценивать долговые проблемы ряда государств.
- Инвестфонды стали выводить деньги из России.

Подробнее:

Премьер-министр Испании обнародовал детали плана по сокращению бюджетного дефицита

Премьер-министр Испании Хосе Луис Родригес Сапатеро озвучил детали плана Правительства по сокращению дефицита государственного бюджета. Экономический механизм был разработан из-за опасений, что Испанию, как и Грецию, может поглотить долговой кризис, передает Associated Press.

Х.Сапатеро сообщил, что в июне произойдет, в частности, 5-процентное сокращение зарплат государственных служащих. Позже в этом году также планируется приостановить индексацию пенсий, сократить объем иностранной помощи и государственных инвестиций. Более того, к 2011 г. намечено прекратить выдачу пособий при рождении ребенка и снизить объем инвестиций в государственный сектор более чем на 6 млрд евро в 2011 г. и 2012 г.

Также ожидается, что региональным правительствам придется сократить расходы на 1,2 млрд евро. Премьер-министр заверил, что размер заработной платы ключевых членов правительства и его собственной зарплаты снизится на 15%.

В США нашли трейдера, виновного в обвале рынка

Расследование практически моментального обвала индекса Dow Jones продолжается. По данным New York Times, регуляторы особенно тщательно рассматривают операции, проведенные за несколько минут до падения одним единственным трейдером. Имя этого игрока пока не разглашается.

Глава Комиссии по срочной биржевой торговле Гари Генслер на слушаниях в Конгрессе заявил, что за несколько минут до падения примерно 9% всего объема продаж пришлось на одного трейдера. Он активно продавал деривативы, известные как фьючерсные контракты 500 e-mini. По словам Генслера, в то время как остальные 250 трейдеров на бирже одновременно продавали и покупали ценные бумаги, этот трейдер в тот конкретный час занимался только продажами. В итоге регуляторы рассматривают вероятность того, что именно торговля фьючерсными контрактами могла стать катализатором раскручивания всей этой спирали.

«В конце концов мы можем прийти к выводу, что невероятный спад мог стать просто результатом стечения событий, которые усилили пессимизм на рынке и привели к удивительному падению, а затем к восстановлению. Хотя в данный момент мы не готовы дать

именно такое объяснение», — заявили на слушаниях Гари Генслер и глава Комиссии по ценным бумагам Мэри Шапиро.

Тем временем участники рынка пытаются оспорить решения NYSE и Nasdaq отменить результаты торгов, произошедших в период глубокого спада, сообщает The Wall Street Journal. Жесткая линия, проведенная по цене на 60% выше или ниже той, которая была за несколько минут до начала падения, разделили всех участников рынка на тех, кто выиграл на торгах тысячелетия, и тех, кто так и остался в шаге от победы.

Премьер Госсовета КНР: Мировому сообществу не следует недооценивать долговые проблемы ряда государств

Мировому сообществу не следует недооценивать всю серьезность финансового кризиса, а также нарастающие долговые проблемы ряда государств. С соответствующим заявлением выступил премьер Госсовета Китая Вэнь Цзябао на конференции в г.Тяньцзине (КНР), передает китайское информационное агентство "Синьхуа". "Глобальная экономика постепенно восстанавливается, однако ее основа до сих пор не окрепла", - заявил Вэнь Цзябао.

Кроме того, по мнению премьера Госсовета, как регуляторы мировой финансовой системы, так и сама система нуждаются в серьезных изменениях. "Нам следует реформировать процессы и механизмы функционирования международных финансовых институтов", - отметил китайский премьер. Он также призвал мировое сообщество развивать кооперацию в контроле за процессами в мировой экономике.

Говоря о дальнейших путях развития китайской экономики на мировой арене, Вэнь Цзябао подчеркнул, что Пекин будет продолжать способствовать развитию торговли с внешним миром и росту объемов инвестиций.

SEC готова обвинить все крупнейшие банки США

Сразу несколько крупнейших банков оказались в эпицентре расследования Комиссии по ценным бумагам. Среди них — J.P.Morgan Chase, Citigroup, Deutsche Bank и UBS, а также Morgan Stanley и Goldman Sachs. Комиссия по ценным бумагам пытается выяснить, не скрывали ли банки всей информации о характере собственного интереса в выпускаемых ипотечных деривативах, пишет Wall Street Journal.

Многие крупные банки на Уолл-стрит создали механизм, который позволял увеличить позиции играющих на повышение инвесторов в ипотечных деривативах. Сами же банки играли

на понижение. Ставки банков принесли хорошие дивиденды, когда рынок недвижимости обвалился.

Представители Goldman, Citigroup, Deutsche Bank и UBS от комментариев отказываются, а в Morgan Stanley и J.P.Morgan журналистам The Wall Street Journal заявили, что не получали запросов от прокуроров или от Комиссии по ценным бумагам в связи с расследованием. Никаких обвинений выдвинуто также пока не было: Комиссия только собирает доказательства.

В целом банки в период с 2005 по 2007 год выпустили, по данным Thomson Reuters, ипотечных деривативов на сумму \$1,08 трлн.

Европа восстает из кризиса

Экономика еврозоны увеличилась в I квартале 2010 года на 0,2% после квартала стагнации, сообщил Евростат. На столько же — на 0,2% — выросла крупнейшая экономика Европы — Германия, меньший рост был у Франции (0,1%). Вышла из рецессии Испания: впервые за два года она показала рост — на 0,1%. В Греции спад составил 0,8% (все цифры — в сравнении с предыдущим кварталом).

Консенсус-прогноз 31 экономиста, опрошенных Bloomberg, предполагал рост еврозоны на 0,1%, для Германии — нулевую динамику.

В сравнении с I кварталом 2009 г., экономика еврозоны выросла на 0,5%, после сокращения на 2,2% кварталом ранее.

Одновременно Евростат сообщил о динамике промышленности: в марте оно выросло на 1,3% после роста на 0,7% в феврале (к предыдущему месяцу) и на 6,9% в сравнении с мартом-2009. Данные Евростата приостановили падение евро к доллару.

Восстановление экономики наберет темп ко II кварталу, не сомневается Жак Келлу, главный экономист по Европе Royal Bank of Scotland Group. Очевидно, что Европа неуязвима к финансовому системному шоку: «Пакет “МВФ-Еврозоны” должен помочь стабилизировать финансовые рынки и защитить реальную экономику» (цитата по Bloomberg). В начале недели европейские лидеры анонсировали пакет финансовой помощи общим объемом порядка \$1 трлн (750 млрд евро) для противодействия распространения греческого долгового кризиса и поддержания уверенности рынков. Однако рынки усомнились в способности правительств решить проблему долгов, что вызвало дальнейшее падение евро (с начала года доллар укрепился на 15%).

Инвестфонды стали выводить деньги из России

После трех месяцев непрерывного притока инвесторы начали выводить деньги из фондов, ориентированных на вложения в акции компаний России и стран СНГ. За неделю с 6 по 12 мая отток составил \$203 млн, сообщила EPFR Global. Фонды Китая потеряли \$332 млн, Бразилии — \$247 млн, Индии — \$189 млн, фонды региона Европы, Ближнего Востока и Африки — \$351 млн.

С лета 2008 г. отток, сопоставимый с нынешним, наблюдался в России лишь один раз — в начале ноября 2009 г., когда инвесторы за неделю вывели \$243 млн. Учитывая динамику российских индексов и объемы торгов, основные продажи, по всей видимости, прошли в конце прошлой недели, отмечают аналитики Альфа-банка.

Нетто-приток в российские фонды с начала года составил \$1,889 млрд, объем средств под их управлением — \$11,3 млрд. Отток прервал третий по продолжительности и объему привлеченных средств период притока с 2005 г., который длился 12 недель, отмечает аналитик «Уралсиба» Вячеслав Смолянинов.

Отток не стал сюрпризом для участников рынка, поскольку инвесторы по всему миру пересматривали свое отношение к рискам в условиях высокой волатильности и турбулентности на рынках, продолжает Смолянинов. «Тем не менее мы верим, что <...> Россия — это фундаментально привлекательный рынок, и ожидаем, что рынок вновь получит новые деньги инвесторов, как только волатильность снизится», — отмечает аналитик.

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

Роман Кичан

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 несет 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 допустить 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.