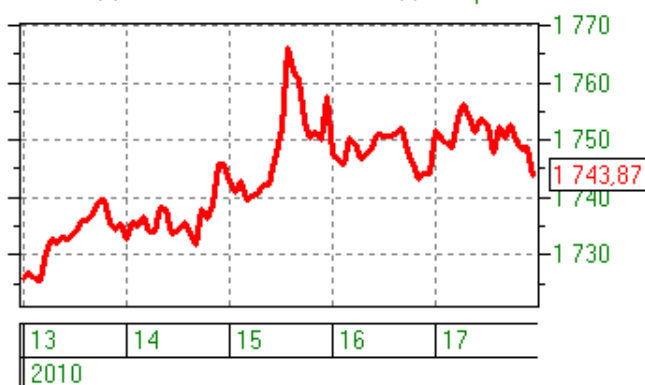


Еженедельный обзор 20.12.2010

На предыдущей неделе на российском рынке акций в целом наблюдалась растущая динамика, чему поспособствовала положительная статистика, опубликованная в США. По итогам торговой пятинки индекс РТС прибавил более 2%, а ММВБ практически не сдвинулся с места, чуть более 0,5%.

— Динамика РТС с 13 по 17 декабря

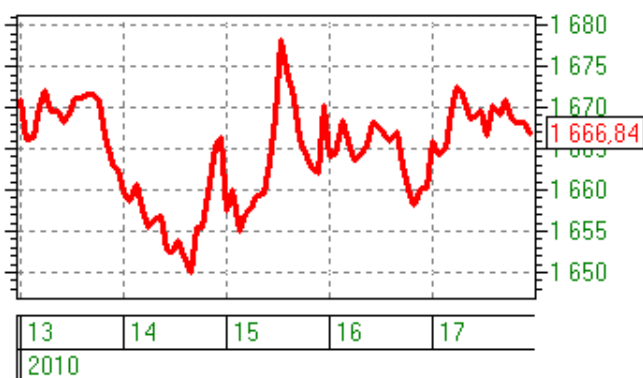


Предстоящая неделя станет последней неделей перед рождественскими каникулами. Вследствие чего западные игроки сокращают обороты торгов, что отразится и на отечественном рынке.

Российские игроки начнут переключать свое внимание на новогодние праздники.

В связи с этим, вероятно, рынок будет находиться вблизи текущих уровней, вряд ли стоит ожидать значительного роста фондовых индексов. В целом сохраняется довольно позитивный настрой, также связанный с праздниками.

— Динамика ММВБ с 13 по 17 декабря



Из важных событий, которые нас ожидают, можно выделить: реорганизацию "Сильвинита" путем присоединения к "Уралкалию", ожидается публикация отчетности НЛМК по МСФО, 24 декабря состоится заседание Центробанка России, однако повышение учетной ставки на нем маловероятно.

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

- Moody's пригрозило Испании снижением рейтинга
- Moody's понизило рейтинг Ирландии на пять пунктов
- В ЕС согласован постоянный механизм защиты еврозоны
- Ставка на США
- Китай обещает сдержать инфляцию в следующем году

Подробнее:

Moody's пригрозило Испании снижением рейтинга

В 2011 г. суверенный рейтинг Испании может быть снова снижен, предупреждает рейтинговое агентство Moody's. По оценке Moody's, в 2011 г. испанскому правительству придется привлечь не менее 170 млрд евро (\$227,48 млрд). Региональным бюджетам в 2011 г. нужно найти 30 млрд евро, еще 90 млрд евро необходимы испанским банкам.

Moody's долгие, чем S&P и Fitch, сохраняло рейтинг Испании на наивысшей отметке — до сентября 2010 г. Fitch лишило Испанию наивысшего рейтинга в мае, S&P — еще в январе 2009 г. Сейчас суверенный рейтинг Испании по шкале S&P составляет AA, по шкале Fitch — AA+.

Едва ли рейтинг Испании опустится ниже отметки Aa, отмечает агентство. Moody's

не считает, что вероятность обращения Испании за помощью стран ЕС высока, но такую возможность все же не исключает.

Возможно, Европейский центробанк начнет покупать и испанские суверенные бонды. До сих пор ЕЦБ выкупил 70 млрд евро подобных инструментов, но это были только бонды Греции, Ирландии и Португалии. Это будет важной мерой, говорят аналитики, поскольку рынок испанских облигаций больше, чем рынок греческих, ирландских и португальских бондов, вместе взятых, и, чтобы повлиять на него, ЕЦБ придется покупать испанские инструменты в большом объеме.

Moody's понизило рейтинг Ирландии на пять пунктов

Рейтинговое агентство Moody's снизило оценку кредитоспособности Ирландии сразу на пять пунктов, с Aa2 до Baa1. Это всего на три пункта выше спекулятивного уровня. Прогноз рейтинга — «негативный».

Агентство предупредило, что, если Ирландия окажется не в силах стабилизировать долговые показатели в обозримом будущем, ее кредитный рейтинг продолжит падать.

Снижение рейтинга последовало за переоценкой Fitch. Fitch снизило рейтинг Ирландии до BBB+ после того, как страна попросила финансовой помощи у МВФ и Евросоюза. В конце ноября было решено предоставить Ирландии 85 млрд евро; из них

значительная часть пойдет на помощь национальным банкам. Бюджетный дефицит страны с учетом средств, выделенных на спасение банков, превышает 30% ВВП.

Агентство Moody's подчеркивает, что причиной понижения рейтинга стало снижение экономических показателей страны и сомнение в эффективности мер правительства. «Растет неопределенность относительно перспектив ирландской экономики. Понижение рейтинга — результат длительного спада в финансовом секторе страны и на рынке недвижимости. Продолжается спад кредитования частного сектора», — заявил вице-президент и начальник кредитного департамента Moody's Дитмар Хорнунг.

В ЕС согласован постоянный механизм защиты еврозоны

Лидеры стран Евросоюза договорились о постоянном механизме оказания помощи странам, чьи долговые проблемы угрожают стабильности всей еврозоны.

Собравшиеся в Брюсселе главы правительств 27 стран ЕС договорились, что к 2013 г. вместо существующего ныне временного фонда экстренной помощи объемом около 750 млрд евро (\$1 трлн) будет действовать Европейский механизм финансовой стабильности (EFSF).

Согласованная схема по поддержанию стабильности еврозоны потребует внесения изменений в Лиссабонский договор — ключевое соглашение Европейского союза.

Председатель Европейского Совета Херман ван Ромпей заявил, что лидеры ЕС

готовы сделать все, что потребуется для защиты европейской валюты.

Глава Еврокомиссии Жозе Мануэль Баррозу, в свою очередь, призвал глав национальных правительств претворить слова в дела.

«Сейчас наша задача удержать курс. Идти, а не разговаривать. И доказать всем, кто предрекал крах нашей общей валюты, что они ошибались», — заявил Баррозу.

В достигнутом соглашении говорится, что любая страна, которой потребуются финансовые вливания ради поддержки стабильности, должна сама предпринять меры для борьбы с дефицитом и долгами.

Ставка на США

Экономика США выздоравливает, а Европу ждут сложные времена, показал опрос WSJ. Экономистов, ожидающих второй волны кризиса, стало меньше

Экономисты стали более оптимистично оценивать ситуацию в США: прогноз роста ВВП в IV квартале пересмотрен в сторону увеличения с 2,4 до 2,6% (2,5% — в III квартале), показал опрос WSJ. В 2011 г. респонденты ожидают 3%-ного роста. Число пессимистов снизилось: лишь 15% опрошенных ждут второй волны рецессии, в октябре таких было 22%.

Улучшены оценки розничных продаж благодаря продлению срока действия принятой еще при президенте Джордже Буше программы налоговых льгот, серьезной поддержкой будет программа ФРС по выкупу гособлигаций на \$600 млрд, отмечают респонденты. По оценке Федерального резервного банка Бостона,

количественное смягчение поможет создать 700 000 рабочих мест.

Перспективы европейской экономики выглядят в опросе WSJ бледнее. Европе надо действовать, чтобы справиться с долговым кризисом, резюмируют экономисты: «Нужно либо увеличивать размер антикризисного фонда (сейчас 740 млрд евро. — «Ведомости»), либо наращивать объемы выкупа бумаг со стороны Европейского центробанка». Какой бы рецепт ни был выбран, потребуются серьезная реформа управления в еврозоне, считает Лу Крэндалл из Wrightson ICAP. Германия потеряет обороты, признал Bundesbank в обзоре: годовые темпы снизятся с 3,6% в 2010 г. до 2% в 2011 г. и 1,5% в 2012 г. Но несмотря на замедление роста, германское правительство рассчитывает снизить дефицит бюджета страны в 2011 г. с 3,5% ВВП до 2,5% благодаря программе сокращения расходов (ее общий объем составит 80 млрд евро до 2016 г.).

Китай обещает сдержать инфляцию в следующем году

Китай сможет сдержать инфляцию в следующем году, но испытает трудности в борьбе с притоком «горячих денег», сообщил Лю Минкан, глава комиссии по банковскому регулированию Китая.

Инфляция в Китае выросла до максимума двух лет в ноябре, увеличившись на 5,1% по сравнению с прошлым годом, после чего ведущие политики заявили, что стабилизация цен является основной задачей правительства в новом году. «Я думаю, мы сможем держать инфляцию на приемлемом уровне в следующем году, но для этого придется бросить вызов экономической политике и управлению разными секторами».

Он также сообщил, что с наибольшим количеством трудностей из-за инфляции, скорее всего, столкнутся ведущие области промышленности, так как производителям

было довольно сложно справиться с ростом цен в условиях жесткой конкуренции и избытка товаров. С другой стороны, сократится давление на остальные промышленные секторы, сказал Лю. И добавил, что инфляцию пока нельзя назвать всеобъемлющей.

«Основным двигателем инфляции являются цены на продовольственные товары и жилье», — считает Лю. По его словам, возможно, в следующем году будет наблюдаться нестабильность на фондовом рынке. Смягчение денежно-кредитной политики в развитых экономиках спровоцировало приток спекулятивного капитала на развивающиеся рынки, и часть этого притока просочилась в сектор недвижимости.

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.