

Еженедельный обзор 23.08.2010

Прошедшая неделя выдалась довольно волатильной, любую новость фондовые рынки отыгрывали крайне эмоционально. Наметившийся в начале недели рост сменился падением, преимущественно из-за негативной статистики США. В итоге основной барометр торгов – индекс ММВБ закрыл пятницу на отметке 1366, 32 пункта, снизившись за неделю на символические 0,37%. Долларовый индекс РТС упал значительно, до отметки 1427, 42 пункта – снижение составило 1,4%.

Дополнительное давление на ход торгов оказали замечания представителя ЕЦБ, отметившего, что денежно-кредитная политика должна оставаться мягкой до следующего года. Это вызвало новые опасения того, что экономика Еврозоны по-прежнему слаба и только встала на путь экономического восстановления.

Предстоящая неделя будет насыщена макроэкономической статистикой, в частности, выйдут такие важные данные как ВВП США за II квартал и продажи домов на первичном и вторичном рынке жилья. Кроме этого, внимание участников торгов будет обращено на выступление главы Федеральной резервной системы США Бена Бернанке, который представит экономический доклад.

В целом, последняя неделя лета, скорее всего, пройдет без резких движений российского рынка. Индекс ММВБ, вероятно, будет находиться в коридоре 1355 – 1375 пунктов.

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

- S&P верит, что ФРС спасет США от дефляции.
- Баффетт ставит на рост.
- Опасность снижения рейтинга США, Германии и Франции выросла.
- Китай уходит от доллара.
- Риски ипотечного кризиса в Европе.

Подробнее:

S&P верит, что ФРС спасет США от дефляции

США смогут избежать дефляции благодаря решительности Федеральной резервной системы, считает агентство Standard & Poor's. Вероятность длительного снижения потребительских цен невелика, если не разовьется повторная рецессия, гласит основной вывод доклада «Насколько серьезна угроза дефляции для США?».

«Когда уровень базовой дефляции опускается ниже 1%, до дефляции уже недалеко — и повторный спад может поставить нас на эту грань, — сказал экономист S&P Дэвид Висс. — Мы полагаем, что США смогут избежать дефляции, поскольку низкий уровень сбережений в США, растущее население и быстрые и решительные действия ФРС для расширения денежной массы помогут не попасть в эту ловушку. Однако есть риск, что сокращение цен на дома, слабый рынок акций и неспособность банков к кредитованию все же могут привести к дефляции».

Агентство отметило, что последний индекс потребительских цен (CPI) говорит об очень низкой инфляции, но все же пока не о дефляции. В июле базовый CPI, исключая цены на продукты питания и энергоносители, вырос всего на 0,1%. Цены на продовольствие в июле сократились на 0,1% в месячном исчислении и выросли только на 0,9% по сравнению с июлем прошлого года.

Стоимость энергоносителей повысилась на 5,2% в годовом исчислении. Общий CPI вырос на 1,2% в годовом исчислении, но базовый индекс поднялся только на 0,9%, что ниже «комфортной зоны» ФРС — от 1 до 2%, сообщило агентство.

Баффетт ставит на рост

Не смотря на то, что акции американских компаний во II квартале дешевели, индекс S&P 500, в который с февраля входят акции Berkshire класса B, снизился на 12%, Dow Jones — на 10%, NASDAQ Composite — на 12% (данные Bloomberg). Berkshire Hathaway купила акции на \$1,64 млрд и продала на \$427 млн. и увеличила денежные средства с \$25,7 млрд до \$28 млрд.

Главным приобретением Баффетта стали акции J&J — пакет Berkshire вырос на 73% до 41,3 млн. акций общей стоимостью \$2,42 млрд. Еще примерно \$220 млн. Berkshire инвестировала в акции Fiserv, специализирующейся на услугах в электронной коммерции.

В лидерах продаж Баффетта значится ConocoPhillips, доля в которой сократилась на 15%. Это происходит далеко не первый раз, поскольку вложения в нефтяную компанию в 2008 г., когда цены на нефть достигли пика, Баффетт называет «большой ошибкой».

«Он всегда покупает, когда другие продают, и продает, когда другие покупают», — говорит про Баффетта аналитик Morningstar Билл Бергман (цитата по Bloomberg).

Еще один знаменитый миллиардер — Джордж Сорос во II квартале избавлялся от акций. Его хедж-фонд Soros Fund Management с \$25 млрд под управлением продавал акции JPMorgan, U. S. Bancorp, AT&T и бразильской Petroleo Brasileiro. Стоимость паев фонда сократилась на 42% до \$5,1 млрд.

Опасность снижения рейтинга США, Германии и Франции выросла

США, Великобритания, Германия и Франция продолжают сохранять необходимые параметры своих экономик, соответствующие высшему инвестиционному рейтингу — AAA, однако новые вызовы увеличивают угрозу его снижения. Об этом объявило накануне рейтинговое агентство Moody's. Соответствующее коммюнике распространено им на мировых рынках.

Все четыре страны способны лишиться высшего рейтинга по причине трудностей, которые испытывают их государственные бюджеты. «Вызовы, порожденные задачей упорядочивания госбюджетов, не исключают варианта возможного снижения кредитных рейтингов», — отмечается в документе.

Китай уходит от доллара

Китай сократил вложения в американские гособлигации. Консультант Марк Фабер советует держаться подальше от долгосрочных бондов США из-за инфляционного давления и возможного ослабления доллара.

За июнь Китай сократили объем вложений в долгосрочные облигации США на \$21,2 млрд. до \$839,7 млрд., передает Bloomberg со ссылкой на данные американского правительства. Общий объем китайских инвестиций в американские долговые бумаги снизился на 2,8% до \$843,7 млрд. — самое низкое значение за год. Этому предшествовало снижение в мае на 3,6%.

Китай — крупнейший кредитор США — в последнее время видит меньше причин продолжать покупать доллары и вкладывать их в американские бумаги. Особенно после того, как в июне власти страны немного отпустили до этого жестко фиксированный курс юаня, с тех пор он укрепился на 0,5%, по данным Bloomberg. Более оптимистично китайские власти смотрят на долги Японии и Евросоюза. Страна покупает «довольно много» облигаций европейских стран, говорит Юй Юндин, бывший советник Народного банка Китая. «Диверсификация должна быть главным принципом, — заявил он на прошлой неделе. — Мы не продаем европейские активы, наоборот — достаточно много приобрели».

Риски ипотечного кризиса в Европе

Проблемы на скандинавском рынке недвижимости могут спровоцировать очередную рецессию, опасаются аналитики Royal Bank of Scotland (RBS). Кредитные риски сейчас гораздо выше, чем до мирового кризиса, уверен экономист банка Пар Магнюссон. Долги домохозяйств зашкаливают, а цены на недвижимость продолжают расти, отмечает он. Это новый пузырь, признает Национальный совет по кредитным гарантиям Швеции.

Долги домохозяйств Норвегии составляют 197% их располагаемых доходов (оценка Riksbank), Швеции — 167% (данные Norges Bank), Финляндии — 107% (данные ЦБ страны). В Швеции недвижимость подорожала на 7% за II квартал, в Норвегии — на 9,1%, в Финляндии — на 10% (данные банков). Рост цен продолжится в этом году, уверен Пар Магнюссон. В этом году новый ипотечный кризис Европе не грозит, спокойны аналитики JPMorgan Chase: цены снизятся только на 5-10%. А в течение 3-5 лет дома потеряют треть стоимости, прогнозирует директор Национального совета Швеции по кредитным гарантиям Ларс Магнюссон.

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.