

## Еженедельный обзор 31.05.2010

Начав неделю с падения, российский рынок к ее завершению все-таки сумел частично отыграть потери на фоне позитивных новостей и роста нефтяных цен. Наблюдалась высокая волатильность – индекс ММВБ опускался ниже 1200 пунктов, но в пятницу он смог подняться выше уровня 1300. Индекс РТС вырос до отметки 1362,4 пункта. Цены на нефть также были волатильны – котировки опускались до 70 долл./барр., но под конец недели индикаторы показали заметный рост и закрылись на уровне 74 долл./барр. Следует отметить, что атмосфера на рынках остается напряженной и вполне вероятно, что любой негатив, может стать причиной очередной волны падения индексов.

В понедельник предстоящей недели торги в США проводиться не будут из-за национального праздника - дня Памяти. Отметка 1300 пунктов по индексу ММВБ может стать уровнем сопротивления, тормозящим рынок. С другой стороны, если инвесторы сохранят позитивный настрой, то эта отметка может быть уверенно пройдена.

Из наступающих событий можно выделить собрания в Сбербанке и НМТП. Также выйдут отчетности: финансовые и операционные показатели за I квартал 2010г ГК "Интегра", результаты за I квартал 2010г. по US GAAP представят ЛУКОЙЛ, "Комстар-ОТС" и "Ситроникс", по МСФО - "Вимм-Билль-Данн" и ВТБ.

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

- Инвесторы забирают деньги из акций.
- Fitch лишило Испанию рейтинга AAA.
- США и Китай договорились поддержать Евросоюз в выходе из долгового кризиса.
- Китай пообещал США плавную реформу валютной политики.
- Глава МВФ: Зоне евро ничего не угрожает.
- Morgan Stanley считает, что евро упадет еще.

## **Инвесторы забирают деньги из акций**

Инвесторы разлюбили Россию. После трех месяцев непрерывного притока в фонды, ориентированные на акции компаний России и СНГ, уже третью неделю из них наблюдается отток. За неделю с 20 по 26 мая отток составил \$191 млн, подсчитала EPFR Global. Индекс РТС за этот период упал на 5,4%, а индекс MSCI Global снизился на 0,97%, по данным Bloomberg.

Неделей ранее отток был на уровне \$9 млн, а с 6 по 12 мая — \$203 млн. Но общий итог все равно положительный — с 1 января по 26 мая приток денег в фонды России и стран СНГ составил \$1,7 млрд.

Отток в \$191 млн — один из худших страновых показателей, констатируют аналитики Альфа-банка. Фонды мировых развивающихся рынков (GEM, Global Emerging Markets) потеряли \$494 млн, стран BRIC — \$249 млн.

Общий отток из России логичен: эта весна стала «дежа вю» 2008 г. и состояние инвесторов вполне можно назвать паникой, говорит управляющий директор по инвестициям «КИТ фортис инвестмент» Владимир Цупров. Тем не менее он полагает, что к концу года индекс РТС прибавит 20% по отношению к концу 2009 г., т. е. от нынешних уровней рост будет примерно 30%.

## **Fitch лишило Испанию рейтинга AAA**

Агентство Fitch понизило рейтинг Испании по долгосрочным обязательствам в иностранной и местной валютах с AAA до AA+. Прогноз — «стабильный». «Снижение отражает оценку Fitch перспектив роста экономики страны, темпы которого существенно замедлятся в среднесрочной перспективе», — говорится в сообщении агентства. Высший рейтинг у Испании был с 2003 г. Снижение рейтинга усилило продажи акций на биржах в США.

## **США и Китай договорились поддержать Евросоюз**

### **в выходе из долгового кризиса**

США и Китай договорились поддержать Европейский союз в выходе из долгового кризиса. С соответствующим заявлением выступил глава Народного банка Китая (центральный банк КНР) Чжоу Сяочуань на американо-китайской конференции в Пекине. По его словам, в ходе саммита Пекин и Вашингтон договорились проводить совместную работу по поддержке Евросоюза в выходе из долгового кризиса, передает китайское информационное агентство "Синьхуа".

Глава китайского центробанка выразил уверенность, что долговые проблемы ряда государств Европейского союза не создадут серьезных препятствий на пути восстановления мировой экономики от последствий глобального финансового кризиса.

В Китае стартовал двухдневный саммит по вопросам развития отношений США и Китая. Американскую делегацию возглавили министр финансов США Тимоти Гайтнер и государственный секретарь страны Хиллари Клинтон. Всего же в КНР прибыли около 200 американских официальных лиц. В ходе конференции будут затронуты различные экономические и политические вопросы, которые касаются США, Китая и третьих стран. Ожидается, что в Пекине обсудят ситуацию вокруг ядерных программ Ирана и КНДР.

### **Китай пообещал США плавную реформу валютной политики**

Китай будет постепенно реформировать валютную политику, заявил президент Ху Цзиньтао на переговорах с представительной американской делегацией в Пекине в понедельник. Ху сказал, что две мировые державы должны лучше согласовывать экономическую политику и сотрудничать ради «полного восстановления экономики».

«Китай продолжит стабильное продвижение вперед реформы механизма формирования обменного курса юаня, следуя принципам независимости, подконтрольности и последовательности», — сказал он. Правительство Китая хочет повысить внутренний спрос, чтобы добиться более сбалансированного роста, к чему Вашингтон также призывает Пекин.

Министр финансов США Тимоти Гайтнер призвал Пекин к сотрудничеству для того, чтобы снизить торговые барьеры и создать более сбалансированную мировую экономику. Гайтнер косвенно потребовал, чтобы Китай сбавил обороты в осуществлении политики «национальных инноваций», целью которой является обеспечение китайским компаниям большей доли передовых технологий, разрабатываемых в Китае.

### **Глава МВФ: Зоне евро ничего не угрожает**

Директор-распорядитель Международного валютного фонда (МВФ) Доминик Стросс-Кан заявил, что зоне евро ничего не угрожает. Его слова цитирует французская радиостанция Europe1. Заявление главы МВФ прозвучало после падения курса единой европейской валюты и существенного снижения индексов на ведущих фондовых биржах мира.

Напомним, недавно в схожем ключе высказался и президент Европейского центрального банка Жен-Клод Трише. 22 мая он заявил журналистам, что "существует угроза не единой европейской валюте, а налоговой политике определенных стран, которым необходимо принять надлежащие меры для ее реформирования".

Опасения по поводу стабильности единой европейской валюты стали звучать все громче после начала кризиса в Греции. После того, как выяснилось, что дефицит греческого бюджета по итогам 2009г. составил 13,6%, и страна оказалась на грани дефолта, появились опасения, что схожая участь постигнет и другие государства зоны евро, что, в свою очередь, поставит под угрозу стабильность единой европейской валюты в целом. Для того, чтобы выправить ситуацию, власти страны пошли на непопулярные меры: сокращение зарплат, "замораживание" пенсий и повышение налогов.

Схожие шаги в ближайшем будущем, скорее всего, предпримут и страны юга Европы: Португалия, Италия, Испания, дефицит бюджета которых также превышает минимально допустимый нормами Евросоюза 3%.

### **Morgan Stanley считает, что евро упадет еще**

Аналитики Morgan Stanley понизили прогноз курса евро к доллару. Они считают, что европейская валюта к концу года снизится до \$1,16 с \$1,24. Пересмотр прогноза связан с тем, что кризис с долгами Греции подорвал доверие инвесторов к Европейскому центральному банку, пишут аналитики.

«Финансовые проблемы, которые изначально были на периферии [в Греции], сейчас становятся финансовой проблемой для сердца Европы», — говорится в отчете Morgan Stanley (цитаты по «Интерфаксу»). По прогнозу аналитиков, евро упадет до \$1,12 в I квартале 2011 г., а потом начнет восстанавливаться.

А доллар будет иметь хорошую поддержку до конца 2010 г. — рост экономики США по-прежнему удивляет, отмечают в Morgan Stanley.

19 мая европейская валюта достигла своего минимума за четыре года — \$1,2144. Причиной такого падения стало введение Германией ограничений на финансовые спекуляции с акциями и валютой, а также обострение ситуации с греческими долгами.

Неделю назад стало известно, что BNP Paribas прогнозирует на I квартал 2011 г. евро дешевле доллара. Эксперты UBS, Danske Bank, Royal Bank of Scotland и Bank of America Merrill Lynch ожидают курс евро в диапазоне \$1,15-1,26 к концу года. В Credit Suisse полагают, что евро может подешеветь до \$1,16 в ближайшие три месяца.

**Алексей Юртаев**  
Тел: +7(495)661-79-07  
[alexey.yurtaev@crescofinance.ru](mailto: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](mailto:info@crescofinance.ru)

[www.crescofinance.ru](http://www.crescofinance.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

#### Сергей Михалев

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 210)

e-mail: [sergey.mikhalev@crescofinance.ru](mailto:sergey.mikhalev@crescofinance.ru)

#### Роман Кичан

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 207)

e-mail: [roman.kichan@crescofinance.ru](mailto:roman.kichan@crescofinance.ru)

#### Татьяна Устименко

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 206)

e-mail: [tatiana.ustimenko@crescofinance.ru](mailto: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» предлагает 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 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.