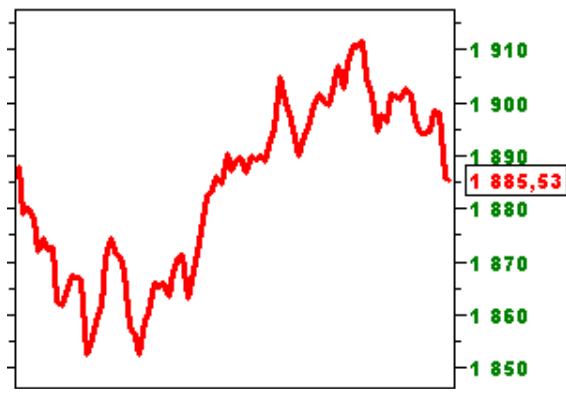
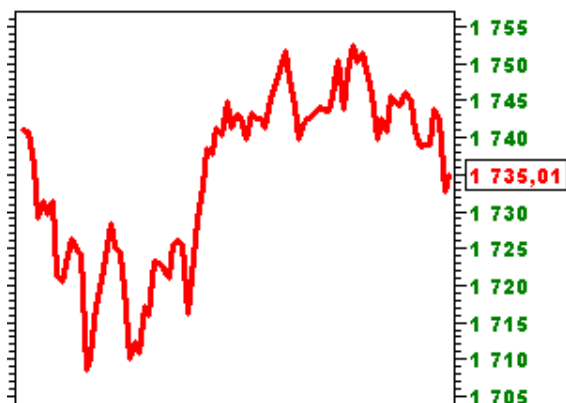


— Динамика РТС с 24 по 28 января



— Динамика ММВБ с 24 по 28 января



На ушедшей неделе на российском финансовом рынке преобладала смешанная динамика, а также наблюдалась высокая волатильность. Одним из значимых событий прошлой пятидневки стал экономический форум в Давосе, где выступал президент России Дмитрий Медведев. Также возникшая политическая нестабильность в арабских странах негативно повлияла на общую экономическую картину мира. По итогам недели индекс РТС вырос почти на 1%, а ММВБ потерял 0,5%.

Предстоящая неделя будет богата на статистические данные, такие как: показатели безработицы, инфляции, деловой активности и розничных продаж в еврозоне, личных доходов и расходов, деловой активности и рынка труда в США.

Также продолжается сезон корпоративной отчетности. Более 80 американских, свыше 50 европейских компаний и "Роснефть" должны предоставить свои финансовые отчеты на грядущей неделе. В свою очередь Банк России и Европейский центробанк должны принять решения по ставкам.

В целом, несмотря на падение основных российских индексов в пятницу, потенциал к росту у рынка есть. Цены на нефть сейчас находятся на достаточно высоком уровне, что может подтолкнуть быков к действиям. Однако не стоит забывать о довольно высокой волатильности на биржах.

Наиболее значимые новости и события прошедшей недели

- Развивающиеся страны — новые лидеры, как показывает Всемирный Экономический Форум
- Китай ждет кризис в течение пяти лет
- Снижение рейтинга Японии ударило по всем мировым рынкам
- Гендиректор Deutsche Bank: создание МФЦ должно осуществляться «в увязке с реальной экономикой»
- Рост экономики США ускоряется

Развивающиеся страны — новые лидеры, как показывает Всемирный Экономический Форум

Изменение баланса сил в мировой экономике находит отражение и в составе участников Всемирного экономического форума (ВЭФ). В этом году в Давос приехало рекордное количество топ-менеджеров из развивающихся стран, отмечает Bloomberg.

Развитые и развивающиеся экономики по-прежнему растут разными темпами, отмечается в опубликованном докладе МВФ: первые с трудом выбираются из кризиса, вторые, в большинстве своем, пережили его гораздо легче, вышли из него раньше и растут быстрыми темпами. По прогнозу МВФ, развитые экономики вырастут в 2011 г. на 2,5%, тогда как развивающиеся — на 6,5%.

По данным ВЭФ, в нынешнем форуме примут участие более 2500 человек из более чем 100 стран, в том числе более 1400 бизнесменов. Из них 365 топ-менеджеров представляют компании из Бразилии, России, Индии и Китая, а также других развивающихся стран. В трехдневной программе уделено внимание практически каждому региону мира, большинство из них — развивающиеся: отдельные сессии пройдут по Индии, России, Африке, Ближнему Востоку, Юго-Восточной Азии, Латинской Америке, а также три — по Китаю.

Рекордное участие в форуме бизнесменов из развивающихся стран «показывает, куда начинает смещаться экономическая мощь и влияние», говорит Уильям Верекер, содиректор глобального подразделения инвестиционно-банковских услуг.

По данным Bloomberg, объем сделок слияний и поглощений с участием компаний из стран БРИК вырос в 2010 г. почти на 80% и составил рекордные 22% от общемирового объема в \$2,23 трлн. Покупатели из стран БРИК объявили о поглощениях на \$402 млрд; это на 79% больше, чем в 2009 г. и в четыре с лишним раза больше, чем пять лет назад.

Китай ждет кризис в ближайшие пять лет

Китай столкнется с экономическим кризисом в ближайшие пять лет, уверены 45% опрошенных Bloomberg крупных инвесторов. Еще 40% из 1000 опрошенных считают, что кризис в Китае произойдет после 2016 г. Лишь 7% верят, что стране удастся избежать серьезных экономических потрясений.

Если это произойдет на фоне замедления мирового экономического роста, Китай просто не сможет перестроить производство на внутренний спрос. Пусть в стране 1,3 млрд человек. «Достаточно ли они богаты, чтобы стать активными потребителями?» — спрашивает Питер Херст из Sterling International Brokers.

Тем временем любые экономические потрясения в Китае немедленно скажутся на состоянии мировой экономики.

Общий объем экспорта и импорта в стране в прошлом году равнялся \$3 трлн. Около 13% этого объема приходилось на торговлю между Китаем и США. На конец ноября Китай владел американскими государственными облигациями на сумму \$896 млрд.

Одним из рисков для реализации сценария суперцикла является, по мнению аналитиков Standard Chartered, крах в Китае, если окажутся верны теории о том, что его экономический рост — это пузырь. Такой риск вполне реален, уверен Виталий Кацнельсон, директор по инвестициям Investment Management Associates: пузырь спровоцирован масштабным вливанием в экономику госсредств, их неэффективным распределением в рамках остающейся в значительной степени командно-административной и коррумпированной системы и низким качеством выдаваемых госбанками кредитов. У Китая избыток производственных мощностей, коммерческой и жилой недвижимости, указывает Кацнельсон.

Многим западным комментаторам сложно признать, что Китай и другие быстроразвивающиеся страны Азии перехватили пальму первенства у развитых стран, говорит Дэвид Фуллер, издатель инвестиционного бюллетеня Fullermoney. За последние десятилетия реформ в Китае и Индии уже накоплены значительные состояния, и формирование среднего класса, рост его благосостояния — мощный тренд, стимулирующий развитие экономики, говорит он.

Суперциклы длятся не менее жизни одного поколения, но не бывает суперцикла, который не прерывался бы рецессиями, предупреждает Фуллер..

Снижение рейтинга Японии ударило по всем мировым рынкам

Курс иены резко снизился по отношению к доллару США после того, как агентство S&P понизило кредитный рейтинг страны, сообщает Financial Times.

Рейтинг Японии был снижен с «АА» до «АА-» из-за того, что, по прогнозам аналитиков агентства, долг страны может вырасти быстрее ожиданий. «Снижение рейтинга отражает наш прогноз динамики государственного долга Японии. Отношение госдолга к ВВП — и так одно из наибольших для стран с присвоенным рейтингом — будет продолжать расти дольше, чем мы предсказывали до начала всемирной экономической рецессии, и достигнет максимума лишь в середине 2020-х годов», — говорится в отчете S&P.

Это сильный удар по госфинансам Японии, суммарный госдолг которой приближается к 200% ВВП, отмечает The Wall Street Journal. «По нашему мнению, у сохраняющей большинство

**Гендиректор Deutsche Bank:
создание МФЦ должно
осуществляться «в увязке с
реальной экономикой»**

в парламенте Демократической партии Японии нет связной стратегии действий по преодолению негативной динамики госдолга страны», — пишет S&P.

Решение S&P заставило инвесторов вспомнить об опасениях, касающихся государственных долгов в Европе, которые успели утихнуть после того, как ЕС провела несколько успешных аукционов по размещению облигаций.

Создание международного финансового центра (МФЦ) в Москве должно производиться «в увязке с реальной экономикой». Такое мнение высказал глава Deutsche Bank Йозеф Аккерман, выступая на рабочем завтраке Сбербанка в пятницу, который был организован на полях Всемирного экономического форума в Давосе. «Строить пузырь, рынок деривативов, который никак не связан с реальной экономикой, — это не очень хорошо, — полагает Аккерман. — И к тому же, когда осуществляются инвестиции в создание финансового центра, нужно попытаться расширять реальную экономику, причем не только на уровне больших, но и средних предприятий — это основа любой, в том числе реальной экономики».

Рост экономики США ускоряется

По предварительным данным, ВВП США вырос в IV квартале 2010 г. на 3,2%, сообщило Бюро экономического анализа министерства торговли.

Показатель оказался хуже прогнозов. Аналитики, опрошенные Dow Jones Newswires, полагали, что показатель вырастет на 3,5%. Однако, обнародованные данные могут свидетельствовать об ускорении восстановления американской экономики в текущем году, пишет The Wall Street Journal.

Говорить об этом позволяет тот факт, что рост экономики США за последние три месяца 2010 г. ускорился на фоне увеличения потребительских расходов и сокращения товарных запасов. Для сравнения в III квартале 2010 г. ВВП США вырос на 2,6%, во втором — на 1,7%, в первом — на 3,7%.

Наиболее обнадеживающим сигналом стало увеличение в октябре-декабре конечных продаж (ВВП за вычетом изменения в запасах готовой продукции), которые взлетели на 7,1%, указав на мощный спрос в американской экономике. Потребительские расходы, которые формируют около 70% экономики США, увеличились в IV квартале на 4,4%. Это самый значительный рост показателя с начала 2006 г. и примерно вдвое больше, чем за квартал до этого.

Ускорение роста потребительских расходов позволяет

Надеяться на то, что восстановление американской экономики начнет само себя поддерживать даже без дополнительных денежных стимулов со стороны государства.

Вторую оценку ВВП за IV квартал, основанную на более полных данных, министерство торговли США обнародует 25 февраля.

Алексей Юртаев

Тел: +7(495)661-79-07

alexey.yurtaev@crescofinance.ru

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. 208)

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 публикации, 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 допустили, 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 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.