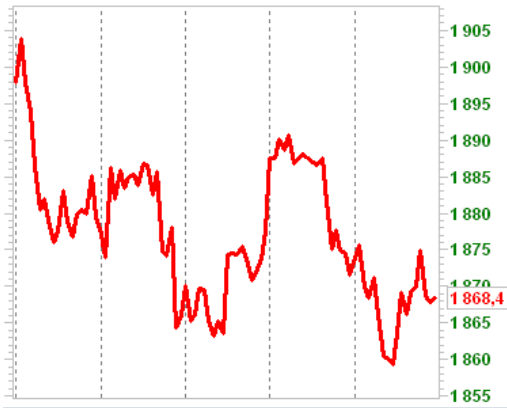


— Динамика РТС с 14 по 18 февраля



— Динамика ММВБ с 14 по 18 февраля



На прошлой неделе на российском рынке акций наблюдалась смешанная динамика, но в основном тенденция была отрицательной, чему поспособствовали новости такие, как ускорение инфляции в США, или повышение Китаем резервные требования для коммерческих банков. Также состоялась встреча министров финансов и глав центробанков G20. В итоге индекс РТС снизился почти на 1,2%, а ММВБ потерял 1,4%.

Предстоящая рабочая неделя будет неполной как в России (празднование 23 февраля, в среду), так и в США (выходной по случаю Дня президентов в понедельник, 21 февраля).

В связи с волнениями на Ближнем Востоке цены на нефть могут вырасти, а вместе с ней и основные отечественные индексы, хотя, как видно из опыта, это не всегда происходит. Также рынки получают значимый блок данных о состоянии американской экономики - цены на жилье и потребительское доверие, продажи на вторичном рынке жилья, объем заказов на товары длительного пользования и продажи новостроек, вторая оценка ВВП США за 4Q10 и индекс потребительского доверия. Также на неделе опубликуют квартальные отчеты крупнейшие американские ритейловые компании - Home Depot и Wal-Mart Stores, по которым будут судить о восстановлении потребительского спроса в США.

В свою очередь в России "Мосэнерго", "Интер РАО" и X5 Retail Group проведут внеочередные собрания акционеров. Финансовые и операционные результаты представят "Дикси" и "Альянс Ойл".

Наиболее значимые новости и события прошедшей недели

- Берданке отверг обвинения в опасной монетарной политике США
- Страны G20 достигли согласия и учли позицию Китая
- Китай продолжил сокращать вложения в US Treasuries
- США хотят сократить бюджетный дефицит на \$1,1 трлн
- Страны ЕС одобрили увеличение фонда помощи

Бернанке отверг обвинения в опасной монетарной политике США

Председатель ФРС США Бен Бернанке защитил политику монетарного стимулирования экономики — вливания денег, которое, по мнению критиков, способствует возникновению новых пузырей на рынках активов и раскручиванию инфляции в развивающихся странах.

Весь мир заинтересован в восстановлении экономики США, крупнейшей в мире, заявил Бернанке на саммите G20 во Франции. Сейчас ФРС реализует второй этап программы стимулирования объемом \$600 млрд, выкупая активы на рынке. После острой фазы кризиса в 2008 г. был реализован первый раунд — на \$1,7 трлн. Значительная часть средств идет на финансовые спекуляции, толкая вверх цены сырьевых и фондовых активов.

По словам Бернанке, в руках правительств других стран масса инструментов борьбы с пузырями и инфляцией, в том числе, возможность укрепления своих валют для предотвращения перегрева экономик.

Ссылка на Китай не прозвучала в речи председателя ФРС, но, по мнению наблюдателей, большая часть аргументов относилась непосредственно к нему. В частности, Бернанке отметил, что страны со значительными торговыми дисбалансами должны позволить курсам их валют лучше отражать фундаменталии рынка. Кроме того, эти страны должны работать над повышением внутреннего спроса, чтобы частично заменить им экспорт. Именно Китай в значительной степени влияет на размер торгового дефицита США.

Страны G20 достигли согласия и учли позицию Китая

Министр экономики Франции Кристина Лагард объявила, что участники саммита «большой двадцатки», проходящего в Париже, достигли соглашения по основным индикаторам, которые будут использоваться для определения экономических дисбалансов. По словам Лагард, которую цитирует Reuters, компромисс был найден в ходе «откровенных и подчас напряженных» переговоров.

Пекин выступал против того, что среди индикаторов оказались валютные резервы и реальный курс валюты, учитывая, что Китай накопил на данный момент огромные валютные резервы и торговые излишки благодаря своей экономической модели. Как сообщает «РИА Новости», в ходе переговоров было достигнуто соглашение о том, что при расчете баланса счета текущих операций не будут учитываться процентные платежи по валютным резервам Китая.

Париж изначально планировал включить в список индикаторов валютные резервы и реальный курс валюты. Однако министр финансов Бразилии Гидо Мантеги также заявил, что страны БРИКС (Бразилия, Россия, Индия, Китай и ЮАР) договорились не учитывать баланс счета текущих операций и валютные резервы стран, предпочитая им баланс товаров и услуг.

Система индикаторов позволит странам — членам клуба G20 оценить дисбалансы их экономической политики и роль в их формировании конкретных стран, чтобы скорректировать ее впоследствии. Это позволит, в частности, перейти к реформе валютно-денежной системы, на которой настаивает Франция. Задача же следующего этапа после составления списка индикаторов — определение их конкретных параметров.

Китай продолжил сокращать вложения в US Treasuries

В декабре Китай сокращал инвестиции в US Treasuries второй месяц подряд, сохраняя за собой место крупнейшего иностранного кредитора США. Китайские вложения в американские госбумаги снизились в последний месяц 2010 г. до \$891,6 млрд с \$895,6 млрд в ноябре, свидетельствует ежемесячный отчет министерства финансов США о международных потоках капитала. В октябре китайский портфель US Treasuries достигал рекордных \$906,8 млрд.

Япония в течение последних месяцев остается чистым покупателем казначейских облигаций США. Объем вложений Японии в американские госбумаги в декабре достиг рекордной величины — \$883,6 млрд. Если эта тенденция сохранится, Япония может потеснить Китай как самого крупного иностранного держателя долговых обязательств США.

Чистый объем покупок казначейских ценных бумаг США нерезидентами в декабре составил \$54,64 млрд против \$61,72 млрд в ноябре.

США хотят сократить бюджетный дефицит на \$1,1 трлн

Президент США Барак Обама представил план по сокращению бюджетного дефицита на \$1,1 трлн в течение ближайших 10 лет.

Снижение расходов обеспечит две трети заявленных сокращений дефицита за период по 2021 г.; сюда включаются \$400 млрд, которые высвободятся в результате пятилетнего замораживания по программам, не связанным с национальной

безопасностью и обороной. Около трети сокращений планируется обеспечить за счет повышения налогов, включая отмену возможности для богатых американцев использовать налоговый вычет по процентным платежам по ипотеке и отчислениям на благотворительность.

К 2015 г. «правительство будет оплачивать свои расходы и отношение госдолга к ВВП перестанет расти», цитирует Financial Times представителя президентской администрации. Одна из ключевых задач Белого дома — свести к этому времени первичный дефицит к нулю и чтобы совокупный дефицит будет немногим более 3% ВВП.

Пока, однако, Белому дому не удастся взять бюджетную ситуацию под контроль. Будет представлен проект бюджета на 2012 финансовый год, начинающийся в октябре. Расходы на пенсии и медицинское обеспечение (один из главных факторов растущих расходов) практически не изменены. Кроме того, план на ближайшие 10 лет недостаточно агрессивен: двухпартийная комиссия, созданная в прошлом году по указанию Обамы, пришла к выводу, что необходимо сократить дефицит на \$3,9 трлн, — только тогда удастся стабилизировать бюджетную ситуацию и избежать долгового кризиса.

По прогнозу администрации, в 2011 ф. г. бюджетный дефицит будет рекордным — \$1,645 трлн.

Страны ЕС одобрили увеличение фонда помощи

Страны ЕС одобрили фактически двукратное увеличение фонда помощи экономикам, столкнувшимся с угрозой дефолта. Цена помощи пока не определена

После шести недель переговоров министры финансов стран еврозоны согласовали увеличение Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) с 440 млрд до 500 млрд евро. Фактически объем помощи, которую может предоставить фонд, будет увеличен вдвое: сейчас лимит — 250 млрд евро, он ограничен механизмом гарантий и требованием к присвоенному фонду рейтингу — AAA. Главные доноры — Германия и Франция.

Принципиальные вопросы функционирования EFSF пока не согласованы. Не решено, как он будет пополняться и какой будет доля каждой страны, отметил председатель группы министров финансов Жан-Клод Юнкер. Предстоит определить и стоимость помощи. Цена кредитов будет варьироваться в зависимости от поведения стран, заявила министр финансов Франции Кристина Лагард.

Увеличение фонда — важный сигнал для инвесторов, отмечает Феликс Энгельс из Barclays Capital. Экономисты предлагали увеличить размер EFSF до \$1-2 трлн. Долги остаются самым острым вопросом экономической повестки 2011 г., считает Энгельс. Восстановление замедлилось, финансовое положение должников рискует ухудшиться, отмечает Зах Виттон из Moody's. Португалия обратится за помощью к ЕС во II квартале, считает он.

Экономика периферийной Европы остается слабой, отмечает Энгельс. Спад в Греции в 2010 г. составил 4,5%, в Португалии — 0,3%. Даже если развивающимся странам удастся ускорить темпы восстановления, периферия будет тянуть агрегированные показатели еврозоны вниз, отмечает Джонатан Лойнс из Capital Economics, рост в еврозоне в 2011 г. не превысит 1%.

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 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.