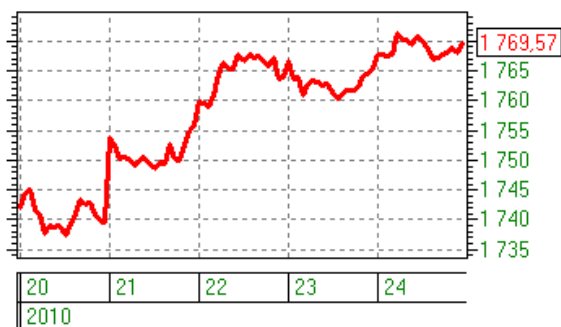
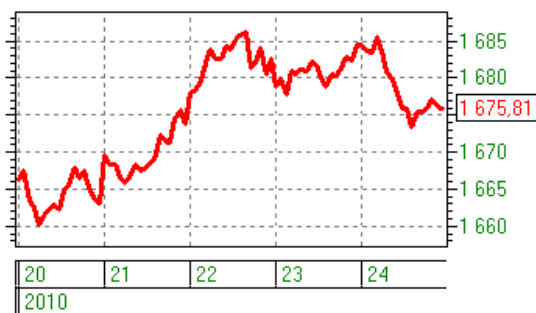


— Динамика РТС с 20 по 24 декабря



Прошедшая неделя для отечественного финансового рынка оказалась нейтральной, несмотря на ожидавшееся предпраздничное ралли. Внешний новостной фон не способствовал росту, однако на волнах оптимизма ММВБ пытался подобраться к уровню 1700 пунктов и в целом наблюдалась растущая динамика. По итогам торговой недели РТС прибавил 1,3%, а ММВБ чуть более 0,5%.

— Динамика ММВБ с 20 по 24 декабря



Предстоящая неделя – последняя неделя этого года, и ожидать чего-то особенного не имеет смысла. В оставшиеся торговые дни перед новым годом естественно будет понижение объемов торгов. Игроки, которые еще не закрыли свои позиции, наверняка, собираются сделать это в ближайшее время. Однако некоторые могут выжидать время для принятия последних торговых решений в уходящем году.

Из корпоративных событий можно выделить: собрание акционеров "Норильского никеля" 29 декабря, на котором будет решаться судьба 79,24% акций ОГК-3. Возможные варианты – обмен пакета на акции "Интер РАО" и продажа пакета "Евросибэнерго" за 2,1 млрд долл. Оферты "Евросибэнерго" и "Интер РАО" действуют до конца года, так что вероятно судьба ОГК-3 решится в ближайшее время.

Наиболее значимые новости и события прошедшей недели :

- Китай спровоцировал отток средств с развивающихся рынков
- Китай не верит в скорый конец кризиса в Европе
- Раскрыть тайну ЕЦБ
- Deutsche Bank согласился заплатить
- Афины экономят

Китай спровоцировал отток средств с развивающихся рынков

Опасения ужесточения монетарной политики в Китае повлекли за собой отток средств с развивающихся рынков. По данным EPFR Global, это произошло впервые с мая этого года, сообщает Bloomberg.

Приток средств в акции развивающихся компаний в этом году достиг рекордных \$92,5 млрд. Фонды облигаций развивающихся экономик привлекли более \$52,5 млрд зарубежных инвестиций. Это почти в семь раз больше рекордов прошлых лет.

Но 10 декабря центробанк Китая сообщил о том, что увеличивает требования к банковским резервам. Это произошло в третий раз за последние пять недель. Инфляция в Китае к ноябрю достигла рекордных показателей роста за последние 28 месяцев. Цены на жилую недвижимость в стране выросли в ноябре на 7,7%, вынудив власти разработать еще и налог на недвижимость. В результате Shanghai Composite Index опустился в очередной раз, доведя общее падение индекса за год до 13%. Среди азиатских рынков шанхайский стал худшим по итоговым показателям. Из-за продолжающегося снижения в Китае индекс MSCI Emerging Markets, который отслеживает показатели в 21 развивающейся экономике, опустился на 0,2%.

Китай не верит в скорый конец кризиса в Европе

Быстрых решений для выхода из европейского долгового кризиса не существует и Китай должен быть начеку, в случае если эти проблемы усилятся, особенно в январе и феврале, заявил в пятницу министр торговли Чэнь Дэмин. Он считает, что европейские долговые проблемы нельзя решить посредством покупки большего количества государственных облигаций и создания фонда помощи объемом почти \$1 трлн, так как эти деньги придется вернуть с большими процентами, написала газета Shanghai Securities News.

Комментарии Чэня стали самыми резкими высказываниями со стороны китайских властей, намекающих, что терпение некоторых

высокопоставленных чиновников Китая истощается: они обеспокоены тем, что Китай инвестировал в евро некоторую часть своих огромных валютных резервов. Ранее на этой неделе во время китайско-европейских торговых переговоров Чэнь призвал власти Европы к «реальным действиям», чтобы сдержать долговой кризис и предотвратить его распространение на крупные европейские экономики.

Чтобы защитить свои инвестиции в евро, Китай неоднократно предлагал поддержать единую валюту, и посланник Китая в ЕС подтвердил эту позицию в пятницу. «Евро, определенно, преодолет текущий кризис, — говорится в заявлении Сон Чже, опубликованном на сайте министерства иностранных дел Китая. — Евро играет важную роль в стабилизации международной денежной системы и обеспечивает диверсификацию международных валют».

Раскрыть тайну ЕЦБ

Bloomberg Finance LP подало иск к ЕЦБ в Суд общей юрисдикции (General Court, часть института Суда справедливости Евросоюза) в Люксембурге за неразглашение данных по дериватам Греции, которые исказили данные по дефициту страны и подстегнули долговой кризис в Европе. По словам представителя суда, пока заявление не зарегистрировано, а рассмотрение дел в среднем длится 33 месяца.

Агентство просит суд отменить решение ЕЦБ о неразглашении двух подготовленных к совету директоров банка внутренних документов, в которых идет речь об использовании Грецией свопов для занижения объемов госдолга. В ответ на запрос Bloomberg президент ЕЦБ Жан-Клод Трише написал, что эта информация подрвет доверие общества к эффективности экономической политики союза. Агентство обосновывает свои требования публичными интересами.

Раскрытие информации позволит пресечь попытки правительств использовать деривативы для искажения информации, говорится в иске. Доступность информации — ключевой для рынка фактор и любая недосказанность

по рискам приводит к удару по гособязательствам, когда информация становится публичной, замечает вице-президент Lombard Odier Александр Кочубей. Представитель ЕЦБ от комментариев отказался.

Deutsche Bank согласился заплатить

Deutsche Bank согласился заплатить \$553,6 млн. и заключить мировое соглашение с министерством юстиции США, чтобы избежать обвинений в том, что он помогал богатым американцам с помощью мошеннических схем уходить от налогов

Сумма \$553,6 млн складывается из совокупного объема комиссий, которые банк собрал с клиентов, налогов и процентов, недополученных Налоговым управлением, а также \$149 млн штрафа. Средства на выплату ранее были зарезервированы и не окажут влияния на текущие финансовые показатели банка, говорится в его заявлении.

Теперь в Deutsche Bank будет работать независимый наблюдатель, который должен отслеживать исполнение банком законодательных, регулирующих и этических норм (им станет Барт Шварц из нью-йоркской следственной фирмы Guidepost Solutions). Банку также запрещено предлагать готовые налоговые продукты, подобные тем, что он помогал структурировать и предлагал клиентам и которые американские власти считают незаконными.

Jenkins & Gilchrist заверяла законность таких сделок и предлагала их клиентам. Компания закрылась в 2007 г. после того, как заключила мировое соглашение с минюстом и заплатила \$76 млн штрафа.

Дело Deutsche Bank выросло из обвинений, предъявленных в середине десятилетия налоговым консультантам KPMG. В 2009 г. несколько сотрудников KPMG были признаны виновными и получили различные сроки заключения. Сама компания заключила с властями соглашение, по которому получила отсрочку в приговоре, признала, что продавала клиентам мошеннические налоговые схемы, и заплатила \$456 млн.

Афины экономят

Парламент Греции одобрил бюджет на следующий год, который предусматривает сокращение дефицита с 9,6% ВВП до 7,4%, расходы снизятся на 14 млрд евро. Это было условием предоставления кредита ЕС и МВФ в 110 млрд евро, очередной транш которого в 15 млрд поступит в феврале. «Я изменю Грецию, и мы не объявим дефолт. Самые болезненные меры уже позади», — заявил премьер Георгиос Папандреу (цитата по WSJ). В числе мер — повышение НДС, отказ от льгот, замораживание роста пенсий и зарплат в госсекторе.

Но эти жертвы Греции могут оказаться не последними, предупреждают аналитики. Рецессия в 2011 г. может оказаться глубже, если сократится экспорт и туризм в страну, отмечает Димитрис Дракополус из Nomura. По прогнозам правительства, спад экономики в 2010 г. составит 4,2%, в 2011 г. — 3%. Безработица может вырасти до 14%, прогнозируют аналитики (правительственный ориентир на 2010 г. — 12,1%). В III квартале безработица увеличилась с 11,8 до 12,4% (данные статбюро страны).

Греция неофициально запросила у ЕС право реструктурировать долги после 2013г., написала правительственная газета Та Неа: речь идет о продлении сроков выплаты долга и сокращении процентных выплат, реакция Брюсселя была позитивной. Представители Европейского центробанка, Банка Греции и минфина страны отказались от комментариев.

Европейским правительствам предстоит рефинансировать 850 млрд евро (оценка Barclays Capital), в том числе Испании — 90 млрд, Португалии — 19 млрд (оценка Credit Agricole). Банкам предстоит рефинансировать около 1 трлн евро в ближайшие два года (данные ЕЦБ). Условия займов ужесточаются, их стоимость растет, отмечают аналитики Barclays Capital. Гособлигации двух потенциальных жертв кризиса — Испании и Португалии — подешевели на 5,1 и 8,6% за 2010 г. (данные Bloomberg).

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. 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 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.