

— Динамика РТС с 18 по 22 апреля



— Динамика ММВБ с 18 по 22 апреля



Прошедшая неделя для фондовых рынков оказалась весьма интересной. Начало недели ознаменовалось негативной новостью о том, что агентство S&P неожиданно изменило прогноз по рейтингу США на "негативный", чем спровоцировало резкий спад основных индексов. Но в последующие дни ситуация нормализовалась, и рынок смог отыграть свои позиции, вернувшись к уровням предыдущей недели. В итоге, отечественный рынок слегка подрос: ММВБ на 0,47%, а РТС на 0,66%.

Предстоящая неделя несет целый ряд макроэкономической статистики из США, которая вероятно и будет определять динамику движения индексов. Также не стоит забывать о развитии событий вокруг европейского кредитного кризиса.

Из корпоративных финансовых событий, можно отметить выход отчетности "Газпрома", «Татнефти», «РусГидро», «Уралкалия», ОГК-2, ТНК-ВР, ФСК ЕЭС, ВТБ, АФК "Системы", «Башнефти», Mail.ru, "Дикси Групп", "Протека" и ряда других компаний. Годовые собрания акционеров проведут банк "Санкт-Петербург", НОВАТЭК, «СТС-Медиа» и «Куйбышевазот». Также акционеры ОГК-2 и ОГК-6 обсудят объединение компаний.

## Наиболее значимые новости и события прошедшей недели

- Standard & Poor's снизило прогноз рейтинга США.
- Пока Каддафи не уйдет
- Греция может попросить отсрочки выплат по госдолгу
- Рост экономики Китая
- Правда об инфляции

**Standard & Poor's снизило прогноз рейтинга США**

Из-за роста налогово-бюджетных проблем страны агентство Standard & Poor's снизило прогноз долгосрочного кредитного рейтинга США со «стабильного» на «негативный» (рейтинг AAA сохранен). В 2003-2008 гг. дефицит госбюджета США находился в коридоре 2-5% ВВП, а в 2009 г. увеличился до 11%, отмечает S&P.

Спустя два года после начала кризиса американские законодатели не могут согласовать план стабилизации ситуации с публичными финансами, отмечает аналитик агентства Никола Свэнн. Существует риск, что компромисса не удастся достичь к 2013 г., говорится в сообщении S&P.

В таком случае рейтинг США может быть понижен, т.е. это может произойти в течение двух лет, предупреждает S&P.

Агентство недооценивает способность страны решать финансовые вызовы и консолидировать позиции, сказал WSJ высокопоставленный чиновник минфина США.

Экономисты и рынки поняли заявление рейтингового агентства как призыв к самой сильной экономике мира срочно заняться решением своих проблем, пока ситуация не вышла из-под контроля. Экономика США остается высокодоходной и высокодиверсифицированной, правительство проводит заслуживающую доверия монетарную политику, пишет S&P, но этих преимуществ может не хватить, чтобы перекрыть кредитные риски.

Не решая свои фискальные проблемы, США рискуют разрушить свое привилегированное положение основы глобальной монетарной системы, что может подорвать баланс сил на валютном рынке, отмечает в FT Мохамед Эль-Эриан, директор PIMCO, управляющей крупнейшим портфелем долговых бумаг. Пока инвесторы восприняли предупреждение S&P позитивно — как стимул конгрессу для сокращения бюджетных проблем, как это случилось с Великобританией, которая благодаря снижению прогноза рейтинга S&P в мае 2009 г. решилась на масштабные сокращения расходов, отмечает Джон Хиггинс из Capital Economics.

**Пока Каддафи не уйдет**

«Каддафи должен уйти, и уйти навсегда», — заявили в открытом письме президенты США и Франции Барак Обама и Николя Саркози и премьер-министр Великобритании Дэвид Кэмерон. Без его ухода не должен начинаться конституционный процесс передачи власти молодым лидерам, заявили авторы письма-ультиматума, опубликованного в International Herald Tribune, Le Figaro и The Times.

Пока Каддафи не уйдет, «НАТО не должно прекращать свою операцию, продолжая защищать мирных жителей и оказывая давление на режим», написали лидеры. Если же он

останется, Ливия станет «не только страной-изгоем, но и несостоявшимся государством», предупреждают они.

Западные лидеры впервые с начала бомбардировок Ливии 19 марта официально заявили, что целью операции является свержение Каддафи. Сразу после начала такая возможность ими отвергалась. Каддафи на письмо «тройки» не отреагировал, но ранее заявлял, что уходить не собирается.

Россия заявление «тройки» не поддержала: «Совет Безопасности ООН не санкционировал каких-либо действий, которые имеют своей целью смену режима», — заявил министр иностранных дел Сергей Лавров в пятницу после заседания Совета Россия — НАТО в Берлине (цитата по [www.mid.ru](http://www.mid.ru)). Позиция Обамы не находит поддержки и у некоторых конгрессменов: «Мы перешли от бесполетной зоны к смене режима, получается какая-то странная миссия», — заявил республиканец Тодд Акин (цитата по AP).

### Греция может попросить отсрочки выплат по госдолгу

Греция готовится прибегнуть к реструктуризации долга путем продления сроков выплат на пять лет, сообщили в пятницу несколько местных СМИ. Так, по данным деловой газеты «Исотимия», правительство страны намерено попросить пятилетней отсрочки по основному долгу. «Решение о пятилетнем продлении выплат уже обсуждается», — пишет газета.

По данным издания, речь идет обо всем долге страны, а не о каких-либо конкретных облигациях.

Ту же информацию публикует авторитетное ежедневное издание «Неа» со ссылкой на свои источники.

Греция на протяжении последних недель ежедневно опровергает возможность реструктуризации 340-миллиардного долга, который превышает 140% ВВП. При этом на рынках сохраняется нервная обстановка в отношении Греции.

### Рост экономика Китая

Экономика Китая выросла в I квартале на 9,7%. Итоги оказались немного лучше ожиданий аналитиков (9,5% — консенсус-прогноз Reuters). Рост ВВП замедлился — он на 2,2 п. п. ниже аналогичных показателей 2010 г., признал представитель Национального бюро статистики КНР.

Экономика будет замедляться в ближайшие месяцы, инфляция — ускоряться, считает Брайан Джексон из RBS. Темпы инфляции в КНР выросли в марте с 4,9 до 5,4%, индекс цен производителей — на 7,3% (7,2% — в феврале). Борьба с инфляцией остается одним из приоритетов правительства, говорил председатель Госсовета КНР Вэнь Цзюбао. Годовой ориентир правительства — 4% в 2011 г.

Чтобы сбить темпы роста цен, с октября 2010 г. китайское правительство четыре раза поднимало базовую ставку и шесть раз увеличивало требования по резервам капитала банков.

## Правда об инфляции

Агрессивная монетарная политика не сильно сказалась на темпах экономического роста, но и не устранила инфляционное давление: во второй половине года темп роста цен достигнет пика, считает Алистар Торнтон из IHS Global Insight.

Экономика по-прежнему перегрета, констатировал Вэнь. Инвестиции в основной капитал выросли на 25% в I квартале, промпроизводство — на 14,8%. Несмотря на повышение требований к резервному капиталу банков, объем кредитов в марте вырос на 16% до 679,4 млрд юаней (\$104 млрд). КНР в марте объявила о намерении сбросить темпы роста экономики (ориентир на ближайшую пятилетку — 7%).

Правительство знает, что инфляция будет больше, чем оно обещает. Власть готовит бюджет 2011 г. к высокому росту цен.

Правительство на заседании одобрило поправки к федеральному бюджету 2011 г. Новых расходов станет больше на 418,4 млрд руб., из которых 74,4 млрд руб. выделяется на покрытие дефицита Пенсионного фонда. Ему деньги могут потребоваться для возможной второй индексации трудовой пенсии, говорится в пояснительной записке к поправкам.

Размер страховой части трудовой пенсии по старости, по инвалидности и в случае потери кормильца индексируется в особом порядке: если рост цен за первое полугодие составит больше 6%, то потребуются такая же индексация. В первом полугодии рост цен может превысить 6%, ссылается Минфин на оценку Минэкономразвития, поэтому повышение пенсий придется провести 1 августа. Зарплаты бюджетникам из-за инфляции тоже могут индексировать, но скорее всего осенью, говорит чиновник Минфина: на это может быть потрачено около 23 млрд руб. из допдоходов.

Согласно последнему прогнозу показателей инфляции на 2011 г., подготовленному Минэкономразвития, рост цен в первом полугодии составит 5,8% (3,7% в I квартале и 2,1% — во втором). В III и IV кварталах цены должны резко приостановить свой рост: 1,4%. III квартал — ключевой, считает Минэкономразвития, на 20,7% подешевеет плодоовощная продукция, а инфляция составит всего 0,2%.

Правительство ожидает, что инфляция не превысит 6,5-7,5% (в прогнозе Минэкономразвития — 7,5%), сказал премьер Владимир Путин. Вице-премьер Алексей Кудрин выражал надежду, что у России есть перспективы выйти на уровень инфляции ниже 7%. ЦБ задает коридор в 6-7%.

**Алексей Юртаев**

Тел: +7(495)661-79-07

[alexey.yurtaev@crescofinance.ru](mailto: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](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. 208)

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

### Кичан Роман

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 207)

e-mail:

[roman.kichan@crescofinance.ru](mailto: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 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.