



Итоги 2010-го и **видение на 2011-й год**

**Начальник аналитического отдела
к.э.н., Абелев Олег Александрович
(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259**

**Аналитик
Суркова Ирина Олеговна
(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 257**

**Москва
2010**

Содержание

Общий взгляд на рынок.....	3
Нефтегазовый сектор.....	9
Банковский сектор.....	12
Энергетический сектор	15
Металлургический сектор.....	18
Телекоммуникационный сектор.....	22
Потребительский сектор.....	24
Химический сектор	28

Общий взгляд на рынок

Подводя итоги уходящего года, можно охарактеризовать 2010-й как время начала восстановления мировой экономики после кризиса. Причем рынок явил миру данный процесс со своими сильными и слабыми сторонами.

Основные тенденции на мировых фондовых рынках в 2010-м году:

1) Растущая взаимосвязь национальных фондовых рынков и усиление процессов их глобализации.

В 2010 году интерес к иностранным активам, как к средству инвестирования резко возрос. При покупке бумаг международных компаний инвесторы прибегали к хеджированию страновых рисков, значение которых в текущих условиях на мировых рынках возросло.

2) Дерегуляция со стороны государства денежных и капитальных потоков, валютных курсов.

Одним из ярких примеров дерегуляции денежных потоков государством является денежно-кредитная политика Китая, направленная на сдерживание темпов инфляционного роста с помощью повышения нормы резервирования для китайских банков на 0,5%. Эта мера, конечно, является менее жесткой в отношении регулирования объема денежной массы и скорости денежного обращения в отличие от повышения процентной ставки, но, тем не менее, определенный заряд и посыл мировым рынкам она дает.

Нельзя не согласиться с известным экономистом, Нобелевским лауреатом Джозефом Стиглицем, который уже довольно давно говорит о том, что проводимая сейчас Федеральной резервной системой политика по активной покупке облигаций Минфина США с каждым днем создает все большую угрозу увеличения потока спекулятивного капитала на рынки стран с новой экономикой. Почему она угрожает этим странам и России в том числе? Причина достаточно очевидна – те наличные деньги, которые активно продуцируются ФедРезервом, никак не будут стимулировать рост экономик развитых стран.

Основной денежный поток «полетится» в азиатские страны и в страны с развивающейся рыночной экономикой. Это уже (на примере Китая) приводит к тому, что монетарные власти этих стран вынуждены вводить меры по контролю притока капитала, проводить активные валютные интервенции и увеличивать налоговый пресс на поступающий извне капитал. Китай – это первая ласточка. По всей видимости, волны повышения ставок в качестве противодействия резкому притоку капитала в других странах не за горами.

Выход из ситуации пока видится только один – не наращивание денежной массы и «разгон» масштабных действий спекулянтов в большинстве развивающихся экономик, а активное стимулирование экономического роста путем создания новых рабочих мест и подготовку кадров для отраслей-локомотивов экономики.

3) Внедрение новаций в торговых операциях, увеличение роли и значения международных бирж, совершенствование платежных расчетов, использование интернет-технологий;

В 2010 году большой популярностью стали пользоваться Exchange Traded Funds (ETF) - ценные бумаги, свободно торгующиеся на биржах подобно акциям, которые прошли листинг на бирже и могут обращаться наравне с корпоративными бумагами. Составными частями ETF могут быть как ценные бумаги предприятий какого-либо региона или отрасли, так и паевые фонды. **В настоящее время в России нет устоявшегося наименования для этого нового класса ценных бумаг.** Сектор ETF развивается чрезвычайно быстро, в том числе благодаря растущему количеству предлагаемых базовых активов для инвестирования. Появление биржевых фондов, специализирующихся в инвестировании в такие активы, как нефть и валюты, упростило доступ индивидуальных инвесторов к товарному и валютному рынкам. Мы ожидаем появления на российских биржах этого инструмента или его аналога в 2011-м.

На российском рынке активное развитие получила разработанная еще в 2006 году единая электронная площадка МТС «Фабрикант», которая позволяет проводить полный комплекс торгово-закупочных процедур в режиме онлайн для госкорпораций в формате аукциона.