

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ
РЫНКИ
И
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ
КОНЪЮНКТУРА
(25.02.2008 – 29.02.2008)



**Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович**

**Аналитик
Мурзин Илья Алексеевич**

СОДЕРЖАНИЕ:

I. Российский рынок.....	3
1. Общий взгляд на рынок.....	3
2. Российский рынок: День за днем.....	4
3. Нефтяной рынок: День за днем.....	5
4. Нефтегазовый сектор.....	6
5. Машиностроительный сектор.....	7
6. Metallургический сектор.....	8
7. Энергетический сектор.....	9
8. Банковский сектор.....	10
II. Рынок США.....	11

I. Российский рынок

1. Общий взгляд на рынок

<i>Динамика российских фондовых индексов за неделю</i>		
<i>Индекс</i>	РТС	ММВБ
<i>Закрытие 29.02.2008</i>	2 063,94	1 660,42
<i>Закрытие 22.02.2009</i>	2 079,72	1 721,11
<i>Изменение за неделю, %</i>	-0,76	-3,53

Неопределенность на финансовых рынках все усиливается и усиливается, поскольку для участников рынка спектр инвестиционных инструментов, не подверженных постоянным и что самое главное, непредсказуемым ценовым колебаниям, все сужается. Ситуация усугубляется еще и тем, что в свете больших проблем в ипотечном секторе США что-либо спрогнозировать, хотя бы на краткосрочную перспективу, представляется крайне затруднительным занятием.

Что касается отечественного рынка, то мы склонны разделять мнение, выраженного в большом аналитическом отчете, выпущенном Citigroup на прошлой неделе, в котором говорится, что после окончания президентской компании в ближайшее время российский рынок будут поджидать проблемы, связанные со значительным оттоком средств с рынка.

В качестве причин подобного процесса называются две основные:

а) период массового погашения долгов по кредитам и займам многими российскими банками и компаниями, которые привлекали достаточно солидные суммы кредитов (речь идет примерно о совокупной сумме около 900 млрд. руб.);

б) наступление активного периода массовых уплат компаниями НДС, который согласно изменениям в законодательстве теперь уплачивается ежеквартально, т.е. в конце марта (речь идет о сумме в размере 300-400 млрд. руб.)

Естественно, что разово подобные мероприятия не могут пройти без оттока средств с рынка, что грозит разнонаправленными движениями рынка в течение торговых сессий и резким ростом волатильности при уменьшении ликвидности.

По отношению к российскому рынку также стоит сказать о том, что индекс РТС все меньше отражает реальное движение котировок и состояние отечественного фондового рынка и все больше его рост становится 'бумажным' в силу резкого ослабления стоимости американского доллара. Прошедшая неделя стала яркой демонстрацией отсутствия объективности в данном показателе, поскольку индекс ММВБ, отражающий покупательную способность национальной валюты, снизился гораздо более значительно.

На нефтяных рынках прошедшая неделя запомнится всем участникам рынка всерьез и надолго. Взрывной рост цен впервые за долгое время практически полностью проигнорировал рост запасов

топлива в США, поскольку, несмотря на их рост вот уже почти 2 месяца подряд, инвесторы опасаются, что картель ОПЕК не будет повышать добычу нефти по итогам своего ближайшего заседания 5 марта. Помогали росту цен продолжающееся снижение доллара и рост спроса на зимнее топливо в Европе, что привело к установлению абсолютного максимума в \$103 за баррель Brent.

В США факторы для рыночного восприятия в течение всей недели были довольно разнонаправленными. Это и экономические данные, и доклад председателя ФРС Бена Бернанке Конгрессу США о состоянии экономики за последние полгода, и новость о решении Управления по надзору за федеральными жилищными предприятиями отменить ограничения для объема портфелей ипотечных агентств Fannie Mae и Freddie Mac. Последняя новость была особенно чутко воспринята рынком, поскольку отмена указанных ограничений означает, что ипотечные агентства Fannie Mae и Freddie Mac теперь имеют возможность увеличить финансирование ипотечного рынка, что ставит их в крайне выигрышное положение, так как в условиях кредитного кризиса, когда наблюдается активный отток средств из ипотечного сектора, эти два агентства будут иметь гарантию Конгресса США на поддержание ликвидности на американском ипотечном рынке, и станут главным источником финансирования ипотечных кредитов в США.

Также многие участники рынка пока не столь уверены в том, что у вышеупомянутых агентств будет достаточно денежных средств, чтобы реально увеличить финансирование ипотечного рынка. Например, Fannie Mae обнародовала отчет за IV квартал, согласно которому налицо убытки в размере \$3,6 млрд. Экономические данные также имели негативную окраску, но большинство подобных результатов уже ожидалось рынком, поэтому они не сильно повлияли на котировки. Министерство торговли США сообщило, что объем заказов на товары длительного пользования упал в январе на 5,3% по сравнению с декабрем, тогда как в прогнозах снижение ожидалось в размере 4%.

Российский рынок за неделю не вырос, поскольку после роста в течение трех сессий подряд сыграли свою роль и технические факторы.

2. Российский рынок: День за днем

Во **вторник** торги на отечественных фондовых площадках находились под влиянием разнонаправленного движения: если открытие проходило с неплохим гэпом вверх на нейтральном внешнем фоне и позитивном движении американских рынков в США накануне, то уже ближе к середине торговой сессии рынок начал демонстрировать снижение котировок на негативных внутренних новостях.

Рынок открывался позитивно на фоне положительных торгов западных индексов в отсутствие торгов в России в понедельник, но после столь удачного открытия в СМИ появилась информация о том, что правительство намеревается повысить ставку экспортной пошлины на нефть с 1 апреля этого года и она может составить от \$337 до \$340 за тонну, что сразу же ударило по рынку, причем не самым

лучшим образом, после чего индексы стали проседать, а котировки - терять в стоимости. Перед закрытием российских площадок были опубликованы данные макроэкономической статистики США, которые еще больше усугубили ситуацию.

Торги **в среду** продолжили развивать тенденцию разнонаправленного движения на российском рынке, начатую еще в середине прошлой неделе и вызванную постоянным изменением основных биржевых индикаторов в Еврозоне и в США. Вчерашнее открытие торгов сопровождалось резким скачком вверх к уровню в 2115 пунктов по индексу РТС на крайне положительном новостном фоне, но ближе к середине торговой сессии по рынку прокатилась волна незначительной коррекции вниз, после которой котировки и индексы оставались на уровнях открытия практически до закрытия, и не снижались преимущественно за счет высоких цен на металлы и нефть. Сдерживало котировки и обнародование неблагоприятной статистики по падению заказов на товары длительного пользования в США, что было воспринято российскими инвесторами довольно негативно.

Торги **в четверг** оказались довольно спокойными по сравнению с течением дел в начале недели, когда ситуация с направлением рыночного движения менялась несколько раз в течение дня. Вчера весь день рынок пребывал в завидном снижающемся постоянстве на фоне малой активности участников торгов. Правда, снижение оказалось достаточно незначительным, в пределах процента. Негативно влияет на рынок и недостаток собственных идей на рынке вкупе с очень бедным информационным фоном из-за рубежа. Понятно, что в условиях такого информационного вакуума большинство участников рынка предпочитают фиксировать прибыль. Некоторые участники рынка решили не предпринимать никаких действий в преддверии публикации в США данных по ВВП, что оказалось не напрасно, поскольку вчера стало известно, что американская экономика в 2007 году показала рост в 2,2%, что явилось самым маленьким показателем с 1997 года.

Торги **в пятницу** открывались незначительным снижением цен, но уже через несколько часов после начала сессии оба отечественных индекса вышли в положительную зону. Пятница стала последним рабочим днем перед выборами президента России, возможно, что рынок рос и по этой причине. Таким образом, рост сырьевых рынков и приближающиеся выборы, видимо, нивелировали негативное влияние мировых фондовых рынков. Настроения инвесторов при открытии определялись высокими ценами на нефть, с одной стороны, и пессимистичными новостями из-за океана - с другой. В преддверии выходных многие инвесторы фиксировались и уходили с рынка, что сдерживало ощутимый рост по большинству бумаг.

3. Нефтяной рынок: День за днем

Во вторник ярко выраженного ценового тренда так и не сформировалось, хотя бесспорно, покупки преобладали в силу роста неопределенности в отношении стабильности поставок нефти из Нигерии, Венесуэлы, Ирана и Ирака. По-прежнему сдерживающим цены фактором остается опасность начала

экономической рецессии в США, которая может стать причиной падения спроса на энергоносители в мире. Дополнительное давление на инвесторов оказывало ожидание дальнейшего увеличения в США запасов сырой нефти и бензина. Все изменилось уже после закрытия российского рынка, когда фьючерсы на Light Sweet преодолели уровень в \$100 за баррель, а смесь Brent вплотную к нему подобралась. Причины такого взлета кроются в резком снижении курса доллара по отношению к основным мировым валютам, и, прежде всего, к евро (утром соотношение было уже 1,5047).

В среду был исторический день - впервые смесь Brent преодолела уровень в \$100 за баррель, не говоря уже о цене барреля Light Sweet, которая впервые превысила отметку в \$102, а новым абсолютным рекордом цены нефти теперь является уровень в \$102,08 за баррель. Новый рекорд для Brent теперь составляет \$100,5 за баррель. Такой резкий рост цен на нефтяные фьючерсы был связан с резким снижением позиций доллара на мировом валютном рынке, поскольку вчера цена евро стоила уже больше, чем \$1,5, что сделало привлекательными покупки нефти, золота и других товарно-сырьевых активов, номинированных в долларах. Теперь будем ждать выхода свежих данных о запасах нефти и нефтепродуктов в США.

В четверг наблюдался взрывной рост цен, впервые проигнорировав рост запасов топлива в США, поскольку, несмотря на их рост вот уже почти 2 месяца подряд, инвесторы опасаются, что картель ОПЕК не будет повышать добычу нефти по итогам своего ближайшего заседания 5 марта. Помогали росту цен продолжающееся снижение доллара и рост спроса на зимнее топливо в Европе, что привело к установлению абсолютного максимума в \$103 за баррель Brent.

4. Нефтегазовый сектор

Во вторник Газпром и СУЭК объявили о возможном объединении на базе СУЭК электроэнергетических и угольных активов. Компания СУЭК проведет дополнительную эмиссию акций в пользу дочерних обществ газового монополиста. В итоге Газпром должен получить в СУЭК 50%+1 акцию. Совет директоров компании новой компании будет состоять из 11 человек, в который войдут 5 представителей Газпрома, 4 представителя СУЭК, а также 2 независимых директора. Стороны объявили о том, что в дальнейшем новая компания планирует проведение первичного публичного размещения акций.

Бумаги ЛУКОЙЛа снижались в среду несмотря на информацию о том, что немецкая компания Uhde GmbH получила от ЛУКОЙЛа два контракта на модернизацию нефтеперерабатывающего завода (НПЗ) в болгарском Бургасе. Стоимость двух контрактов оценивается в 100 млн. евро, а завершение проекта намечено на 2009г.

Газпром проседал во вторник после информации о том, что ФАС планирует обязать Газпром и СУЭК продать часть активов в создаваемой объединенной компании с целью обеспечения сбалансированной конкуренции на каждом региональном рынке.

Газпром в среду объявил о проведении аукциона по продаже собственной доли в ряде дочерних строительных компаний, активно котирующихся в системе котировок RTS Board Ленгазспецстрой и Спецгазремстрой. Ленгазспецстрой оценен в \$327,5 млн., а Спецгазремстрой в \$74,6 млн. Аукцион назначен на 24 марта. Данная оценка в дальнейшем будет терять свое значение основного фактора при принятии инвестиционного решения для инвесторов, поскольку рыночные котировки акций обеих компаний будут расти до своих рыночных оценок до даты проведения аукциона.

В четверг появилась информация о том, что ЛУКОЙЛ планирует построить нефтеперерабатывающий завод на Кубе, а также участвовать в нефтепоисковых работах в кубинской экономической зоне Мексиканского залива. Активно теряли бумаги Газпрома на фоне обострения конфликта между монополистом и правительством Украины.

В среду состоялся визит руководства Транснефти на Талаканское месторождение, лицензией на разработку которого владеет Сургутнефтегаз, в ходе которого был достигнут ряд важных договоренностей.

Во-первых, до окончания строительства первой очереди трубопровода к концу 2009 года Транснефть планирует завершить строительство участка Талакан - Усть-Кут для организации поставок нефти с Талаканского месторождения по направлению к Тихоокеанскому побережью.

Во-вторых, нефть с Талаканского месторождения начнет экспортироваться уже в октябре в объеме около 150 тыс. т в месяц. Выход на проектную мощность в размере 1,5 млн. т. в месяц запланирован на 2009 г.

В-третьих, рассматривались варианты прокладки второй очереди трубопровода. Первый вариант подразумевает более длинный маршрут рядом с железной дорогой (Транссиб), а второй более короткий, но по сложному горному рельефу, поэтому его стоимость существенно возрастет.

Мы считаем, что готовность Сургутнефтегаза поставлять в трубопровод уже в середине этого года порядка 150-200 тыс. т нефти говорит о позитивных сдвигах в политике компании в области геологоразведки и поддержания необходимого уровня добычи, поскольку после значительного снижения падения добычи компании на традиционных месторождениях в Западной Сибири разработка Талакана пришлась как нельзя кстати.

5. Машиностроительный сектор

Во вторник стало известно, что структура сделки по приобретению блокирующего пакета акций АвтоВАЗа французским гигантом Renault предполагает продажу 25%-го пакета акций уже в феврале. Если раньше основным вариантом реорганизации предприятия считалась схема по продаже 13% акций АвтоВАЗа, которые летом должны были превратиться в 25%-ный пакет, то сейчас продаются 25% акций уже в феврале. Renault хочет сразу же снизить риски сложной схемы реализации акций, поэтому,

имея на руках блокирующий пакет, компания уже сейчас сможет приступить к реализации совместных проектов.

Блокирующий пакет акций будет продан за \$1,15 млрд., что говорит о том, что французы приобретает блокирующий пакет акций по текущим рыночным котировкам АвтоВАЗа уже с учетом премии за предстоящее двукратное сокращение количества обыкновенных акций компании.

Пока для нас эта ситуация выглядит довольно неопределенной, поэтому мы советуем воздержаться от покупки этих бумаг.

6. Металлургический сектор

В металлургическом секторе бумаги большинства компаний теряли в цене. Акции ГМК Норильский никель теряли на неделе после выхода информации о том, что во II квартале 2008г. компания проведет дополнительный листинг акций на Лондонской фондовой бирже. Увеличение количества бумаг в свободном обращении может снизить динамику роста компании.

Во вторник группа Мечел сделала ряд заявлений о планах по созданию производства новой рельсовой продукции, а также по выделению ряда активов в самостоятельные компании с последующим первичным публичным размещением их акций. Во вторник Мечел и ОАО "РЖД" подписали соглашение о сотрудничестве до 2030 года с целью установления долгосрочного партнерства по обеспечению железных дорог России рельсовой продукцией. Также руководство металлургической компании подтвердило намерение провести IPO горнодобывающих активов, которые оцениваются примерно в \$23 млрд. Всего инвесторам будет предложено около 20% акций, что позволит привлечь около \$4,6 млрд. Объем поставок рельсов РЖД различной модификации, в том числе для скоростного и высокоскоростного движения, составит около 450 тыс. тонн в год. Сейчас Мечел не имеет собственного производства рельсов, но до 2010 года компания должна построить на принадлежащем ей Челябинском металлургическом комбинате рельсобалочный стан, на котором будут выпускаться железнодорожные рельсы длиной до 100 метров.

Что касается IPO различных активов группы, то это позволит инвесторам выбрать наиболее привлекательный, по их мнению, сегмент для инвестирования, правда тогда акции Мечела будут торговаться с дисконтом к сумме капитализации всех его дочерних компаний.

Бумаги Полюс Золота и Полиметалла теряли в стоимости на фоне сообщений о возможной продаже части золотого запаса из резервов МВФ, которые превышают 3000 тонн. Убавило стоимости котировок и то, что Полюс Золото в среду объявила об увеличении оценки капитальных затрат на 2006-2015гг. по сравнению с ранее представленной на 50% - с 3,4 до \$5,1 млрд.

В среду глава ФАС РФ - Игорь Артемьев заявил, что подконтрольное ему ведомство не видит препятствий, мешающих одобрению сделки по покупке Новолипецким металлургическим комбинатом компании ОАО "Макси Групп".

Среди других событий сектора стоит отметить получение ГМК права на разработку Сырадасайского месторождения каменного угля на Таймыре. Тем не менее, эта новость вышла после окончания торгов и не смогла повлиять на котировки акций компании, которые просели на фоне сообщения о том, что Росприроднадзор обвинил Норильский никель в нарушении экологических норм и направил иски в Арбитражный суд Красноярского края на сумму в 4,35 млрд. руб.

28 февраля появилась информация о том, что НЛМК ввел двоих своих представителей в совет директоров ОАО "Макси Групп" - ими стали Андрей Кравченко и Дмитрий Самсиков.

В четверг руководство Полюс Золота объявило о планах компании, направленных на резкое увеличение капитальных вложений в среднесрочном периоде. Согласно анонсированным планам, Полюс Золото планирует повысить объем капиталовложений на 2008-2015 гг. с ранее уровня в \$3.5 млрд. до уровня в \$ 5 млрд.

Также были обнародованы весьма оптимистичные планы по добыче золота. Объем добычи золота планируется довести до уровня 3 млн. унций в год в 2014 г, а к 2015 г. компания планирует увеличить объем производства до 3,5 млн. унций.

Возможно, что рост котировок сдерживается активным ростом капитальных затрат и снижением объема производства, поэтому необходимость контроля затрат на разработку новых месторождений приводит к непредсказуемости постоянного получения позитивных финансовых результатов компании, негативно отражается на котировках компании.

7. Энергетический сектор

На прошлой неделе стало известно, что комиссия по реформированию РАО ЕЭС утвердила **6 июня** датой финального закрытия реестра энергохолдинга. Эта дата еще будет утверждаться советом директоров компании.

Исходя из этого, только те акционеры, которые будут числиться в реестре РАО на эту дату, 1 июля 2008 г. получат вместо акций энергохолдинга бумаги 23 компаний, в настоящий момент входящих в него.

Определение даты закрытия реестра, которая станет последним днем торгов акциями РАО ЕЭС на фондовом рынке необходимо для того чтобы регистратор успел выяснить всех конечных держателей бумаг РАО в целях начисления им акций выделяемых компаний. РАО ЕЭС прекратит свое существование 1 июля путем присоединения к ФСК ЕЭС.

Коэффициенты конвертации завершающего этапа реформирования РАО ЕЭС были утверждены еще летом 2007 г., согласно которым 1 июля 2008 года миноритарные акционеры РАО ЕЭС вместо своих акций получат бумаги 23 выделяемых компаний - 5 компаний ОГК (кроме ОГК-5, которая уже была выделена в из состава РАО в 2007 г.), 13 компаний ТГК (кроме ТГК-5), акции Федеральной сетевой компании (ФСК), акции ГидроОГК, в состав которой к тому времени войдет большинство российских

ГЭС, акции Сочинской ТЭЦ (генерирующие активы, не вошедшие в состав ОГК и ТГК), бумаги холдинга 'Энергетические системы Востока' (состоит из энергетических активов Дальнего Востока), а также бумаги Холдинга МРСК, в состав которого войдут принадлежащие РАО пакеты акций во всех МРСК.

Акции всех ОГК и ТГК, а также бумаги ГидроОГК уже торгуются на бирже. Бумаги 10 МРСК после перехода на единую акцию начнут торговаться не раньше апреля-мая. В первых числах июля начнут торговаться акции ФСК ЕЭС, а начало торгов по бумагам вновь создаваемых холдингов Интер РАО, Холдинга МРСК, холдинга 'Энергетические системы Востока' ожидается в августе.

На наш взгляд, на первых порах только ГидроОГК и ФСК будут иметь достаточно высокую капитализацию и высокий free float, что гарантирует приемлемую ликвидность этих бумаг.

Исходя из оценки РАО ЕЭС, в результате реформирования холдинга 1 июля 2008 года на одну акцию РАО будет начислено активов на общую сумму \$1.7, поэтому сейчас в связи с тем, что бумаги РАО оценены существенно ниже, чем составные части энергохолдинга в отдельности, имеет смысл их покупать и держать вплоть до реорганизации.

8. Банковский сектор

В среду Сбербанк объявил о том, что в течение января довольно сильно (на 110 млрд. руб.) у банка выросли остатки средств на счетах юридических лиц, что компенсировало значительный и несвойственный для этого времени года отток средств физических лиц в размере 17 млрд. руб. Надо отметить, что отток средств приходится на расчетные счета физических лиц, по депозитам же ситуация складывается значительно, что говорит о позитивных перспективах относительно финансово-экономического положения банка.

Рост кредитного портфеля банка с начала года составил порядка 3%, что подтверждает сделанный нами тезис, да и чистая прибыль банка в январе 2008 г. была выше аналогичного показателя за 2007 год, что связывается с ростом кредитного портфеля в конце прошлого года.

На неделе опубликовал свою отчетность по РСБУ за январь текущего года банк ВТБ, согласно которой банк не достиг никакого значимого финансового результата за указанный период, более того банком был зафиксирован убыток по операциям с ценными бумагами в размере 7 млрд. руб. Доход от основных операций оказался незначительным и не смог компенсировать полученные убытки. Правда, справедливости ради стоит отметить, что в отчетности не учитываются итоги деятельности дочерних организаций банка в России и за рубежом.

II. РЫНОК США

1. Движение основных фондовых показателей

<i>Динамика основных американских индексов за неделю</i>			
<i>Индекс</i>	DJI	NASDAQ	S&P 500
<i>Закрытие 29.02.2008</i>	12 266,39	2 271,48	1 330,63
<i>Закрытие 22.02.2009</i>	12 381,02	2 303,35	1 353,11
<i>Изменение за неделю, %</i>	-0,93	-1,38	-1,66

Прошедшая неделя на американском рынке преподнесла инвесторам массу причин для беспокойства, что вылилось в снижение основных фондовых индексов за период. Снижение темпов экономического роста США, в свете вышедшей за неделю макростатистики, для всех уже очевидно, и все чаще из уст экспертов и наблюдателей рынка звучит термин «стагфляция», характеризующий состояние экономики при низких темпах экономического роста, увеличении безработицы и росте инфляции. Конечно, сегодняшний спад макроэкономических показателей пока вряд ли схож с экономическим кризисом 1974-75 гг., когда темп инфляционного роста цен в США составил более 10%, и когда, собственно, и появилось понятие «стагфляции». Тем не менее, участники рынка не имеют ясного представления о дальнейшем ходе развития экономической ситуации в стране и склоняются скорее к пессимистическому сценарию, несмотря на обещания главы ФРС «своевременно предпринимать необходимые меры для стимулирования экономического роста и снижения рисков».

Впрочем, были и некоторые позитивные моменты, определившие преимущественно позитивную динамику индексов в начале недели. Так, в понедельник стало известно, что рейтинговое агентство S&P подтвердило свою изначально высокую инвестиционную оценку для двух на шумевших страховых компаний, Ambac Financial Group Inc. и MBIA Inc. Напомним, что обе компании, занимающиеся страхованием корпоративных облигаций и бумаг, обеспеченных ипотечными выплатами, выразили на позапрошлой неделе сомнение в надежности собственных портфелей и предупредили инвесторов о возможных списаниях в связи с растущим количеством дефолтов в жилищном секторе. Теперь же аналитики из S&P выразили уверенность в том, что страховые компании в состоянии привлечь достаточные денежные средства, чтобы оставаться в финансово устойчивом положении. Благодаря этой новости, и несмотря на сообщение Национальной ассоциации риэлтеров о снижении числа проданных домов в январе (шестой месяц подряд), индексу Доу-Джонса удалось в понедельник подняться на 1,53%.

Во вторник индекс голубых фишек набрал 0,91%, но уже благодаря одной из своих составных – котировкам IBM. Крупнейший американский производитель компьютеров и комплектующих сообщил о предстоящем выкупе собственных акций на сумму 15 млрд. долларов. Для рынка новость стала приятным свидетельством того, что не весь корпоративный сектор изнывает от недостатка денежных средств. Без негатива, впрочем, не обошлось и во вторник – и опять жилищный сектор: за четвертый

квартал 2007 года цены на жилые дома снизились на 8,9% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее. Снижение стало максимальным за всю 20-летнюю историю подсчета средней стоимости домов.

Главной позитивной новостью среды, обеспечившей незначительный рост рынку на фоне довлеющего негатива, стало решение Управления по надзору за федеральными жилищными предприятиями отменить ограничения для объема портфелей ипотечных агентств Fannie Mae и Freddie Mac. По мнению правительства, такой шаг позволит стабилизировать ситуацию на рынке ипотечного кредитования и застраховать немалое число домовладельцев от потери собственного жилья. Но не все так однозначно. И без того огромные кредитные портфели двух агентств могут увеличиться до таких размеров, что трудно будет рассчитывать и на помощь государства в случае потерь. А ведь уже существующие портфели обеих компаний только за четвертый квартал минувшего года принесли потери в размере 6,1 млрд. долларов. В общем, позитивность такого мероприятия, по мнению многих аналитиков, весьма сомнительна. Ну и конечно порция неутешительной макроэкономической статистики: согласно данным министерства торговли количество заказов на товары длительного пользования снизилось за январь на 5,3%, обогнав прогнозное значение снижения. А продажи новых домов в январе сократились на 2,8%.

В четверг американский рынок уже не смог устоять перед обнародованными свидетельствами слабеющей экономики. По данным Министерства торговли прирост ВВП за четвертый квартал минувшего года составил всего лишь 0,6% против значения прироста 4,9 за третий квартал. Тем временем, число заявок на пособие по безработице увеличилось за прошлую неделю на 19 000, опередив прогнозы экономистов. На фоне красноречивых цифр заявления Бернанке о минимальной угрозе стагфляции не казались убедительными. Индекс Доу-Джонса потерял 0,88%.

И, наконец, торговая сессия пятницы стала просто обвальная: DJIA -2,51%, S&P500 -2,71%, NASDAQ -2,58%. Здесь негатива добавил и корпоративный сектор, продемонстрировавший свое шаткое финансовое состояние вопреки, казалось бы, обнадеживавшим сообщениям начала недели. Компания AIG (-6,6%), один из крупнейших представителей американского страхового сектора, обнародовала квартальные потери в размере 5,9 млрд. долларов, связанные с участвовавшими дефолтами по корпоративным займам. Величина чистой прибыли производителя компьютеров DELL (-4,7%) сократилась за четвертый квартал 2007 года на 6%, что свидетельствует о сокращении расходов корпоративного сектора. Тревожным стало и снижение индекса потребительских ожиданий за февраль.

Настоящий обзор был подготовлен аналитическим отделом ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако мы не гарантируем ее полноту и точность. ЗАО «ИК «РИКОМ - ТРАСТ», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. ЗАО «ИК «РИКОМ-ТРАСТ» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Мы напоминаем, что любые инвестиции в российские ценные бумаги связаны со значительным риском.

3 марта 2007 года