



Ралли-марафон "Дакар" - ежегодный трансконтинентальный ралли-марафон. Трасса, ранее известная под именем Париж-Дакар, поменяла отправную точку: теперь участники стартуют из Лиссабона. Команды соревнуются в трех категориях: автомобили (внедорожники), мотоциклы и грузовики. Протяженность трассы составляет более 9000 км, длительность ралли - 16 дней. В категории "Грузовики", в зачете наций, Россия занимает 1-е место с 7-ю победами в активе.

"Предновогоднее ралли" - резкий всплеск объемов торгов и цен на фондовом рынке в последние недели уходящего года (предрождественский сезон), связанный с ростом покупательной активности, а соответственно и с улучшением финансовых показателей компаний.



**БФА**  
УПРАВЛЯЮЩАЯ  
КОМПАНИЯ

» Умеренная  
повышательная динамика  
индексов ММВБ и РТС

Индексы ММВБ и РТС продемонстрировали в основном умеренную повышательную динамику, пока не позволяющую говорить о "предновогоднем ралли". Волатильность торгов продолжает снижаться, постепенно стали исчезать нервные внутридневные движения котировок бумаг. Продолжается активизация спроса на ряд акций компаний "второго эшелона". Признаки возвращения инвесторов в эти бумаги не могут не радовать, так как могут быть подтверждением формирования среднесрочного растущего тренда.

Основным поводом для роста вновь послужили события за океаном. Избранный президент Соединенных Штатов Барак Обама прояснил общие моменты разрабатываемого его командой плана помощи

американской экономике, а именно крупнейшие с 50-х годов прошлого века инвестиции в инфраструктуру (с тем, чтобы к 2011 году создать не менее 2,5 млн. новых рабочих мест), повышение энергоэффективности и снижение налогов. По данным разных источников для этого будет потрачено от 500 млрд. до 1 трлн. долларов. Борьбу с кризисом и его последствиями Обама считает "приоритетом номер один" и в ближайшее время готов пожертвовать бюджетным дефицитом ради мер по поддержке экономики. Также американский президент высказался за более жесткое регулирование финансового сектора, чтобы сделать его более прозрачным и ответственным. По мнению Обамы, ситуация в экономике США будет еще некоторое время ухудшаться, прежде чем план по борьбе с кризисом принесет плоды.

» США выделит кредит, автопроизводителям в размере 17,4 млрд. долларов

Испортить настроение инвесторов во всем мире могло решение представителей Сената США, которые отказались принимать, ранее одобренный Конгрессом, план помощи трем ведущим американским автопроизводителям. Сенаторов не устроил уровень зарплат работников компаний, они попросили урезать его до уровней японских рабочих. Положение спас нынешний президент США Джордж Буш пообещавший выделить требуемые средства за счет пересмотра ранее принятого плана стимулирования американской экономики, так называемого "плана Полсона". В итоге правительство США выделит кредит автопроизводителям в размере 17.4 млрд. долларов под залог акций, причем 13.4 млрд. долларов будет выделено уже в декабре текущего года и январе 2009 года.

» ФРС США снижает базовую процентную ставку

В целом неожиданный для экспертов сюрприз со знаком "плюс" преподнесла Федеральная резервная система США, единогласным решением снизив базовую процентную ставку до рекордного уровня в 0,25% и, установив для нее целевой диапазон от 0% до 0,25%. Комитет объяснил такое решение сильно ухудшившемся положением на финансовых рынках, в производстве, на рынке рабочей силы и продолжающимся ослаблением экономики. Был также получен ответ на важный вопрос, - каким образом ФРС планирует действовать в дальнейшем, когда возможностей для стимулирования экономики с помощью процентных ставок у нее уже больше не будет. В комментариях к своему решению представители организации подчеркнули свою готовность использовать любые имеющиеся в наличии инструменты для обеспечения экономического роста и стабильности финансовых рынков. В частности будет производиться выкуп на собственный баланс обязательств казначейства США и прочих национальных финансовых и промышленных структур. Именно это и хотели услышать инвесторы.

По-прежнему негативное давление оказывает на рынок макроэкономическая статистика. В частности, Китай сообщил о

неожиданном сокращении в ноябре экспорта и импорта, что может поколебать надежды многих инвесторов на роль китайской экономики как основной движущей силы преодоления мировой рецессии. Одновременно ряд стран Еврозоны сообщил о существенном сокращении промышленного производства в октябре, которое превысило ожидания экономистов. Европейский центральный банк (ЕЦБ) заявил, что экономика Европы начнет восстанавливаться во второй половине следующего года, и в этой связи дал понять, что ЕЦБ не будет продолжать сокращать процентные ставки прежними темпами. Напомним, что на прошлой неделе ЕЦБ совершил сильнейшее в его 10-летней истории сокращение процентной ставки - на 75 базисных пунктов. Продолжает ухудшаться состояние рынка труда в США. Количество обращений за пособием по безработице продолжает увеличиваться.

» Оказание поддержки  
Правительством РФ  
российской экономике

Правительство России продолжает оказывать поддержку различным секторам экономики. В настоящее время общий размер одобренных наблюдательным советом Внешэкономбанка сделок по рефинансированию внешних обязательств предприятий реального сектора экономики составляет около 12-ти млрд. долларов США. В частности появилась информация о рефинансировании долга нефтегазового сектора и банка ВТБ на общую сумму около двух млрд. долларов. Также деньги будут выделены для энергетических компаний - крупнейшим госбанкам рекомендовано в приоритетном порядке рассматривать поступившие от них заявки на предоставление средств для реализации инвестиционных программ.

Одним из условий получения денег станет закупка отечественного оборудования. Премьер-министр России Владимир Путин пообещал российским автопроизводителям, а также иностранным сборочным производствам на территории России поддержку общей стоимостью около 200 млрд. рублей в виде увеличения государственных закупок автомобилей, субсидирования гражданам процентных ставок по автокредитам на приобретение недорогих машин (до 350 тыс. руб.), собранных в России, госгарантии по размещению облигаций (возможное инвестирование средств пенсионных накоплений государственной управляющей компании), ускорение возврата НДС.

Рейтинговое агентство S&P, впервые за долгое время понизило суверенный кредитный рейтинг России с "BBB+" до "BBB", прогноз по рейтингу - "негативный". Позднее его примеру последовало другое рейтинговое агентство - Moody's, правда, с более мягкими формулировками. Понижение рейтинга обусловлено рисками, связанными с резким сокращением международных резервов и инвестиций. Кроме того, Россия подвержена влиянию цен на нефть, которые снизились в три раза относительно летних уровней. Подобное понижение рейтинга никак не отразилось на динамике нашего рынка.

Можно считать, что этот фактор был уже учтен заранее, поскольку снижение объемов золотовалютных резервов и падение цен на нефть - свершившийся факт. Можно также предположить, что понижение рейтингов является следствием скорее политических решений - нежели экономических. Как отмечают большинство аналитиков, мировой финансовый кризис оказывает меньшее влияние на Россию, нежели на США и Европу. Минэкономразвития России признало вероятное начало рецессии в российской экономике в связи с продолжающимся спадом в промышленности и строительстве. Речь идет о технической рецессии - этим термином называют ситуацию, когда экономический рост сокращается два квартала подряд. В результате по итогам года понижен прогноз по ВВП с 7-ми до 6-ти процентов.

В ближайшее время банк ВТБ может начать поддерживать российский фондовый рынок на деньги фонда национального благосостояния. Маловероятно, что будет одобрено его участие на рынке акций, скорее всего инвестиции будут осуществляться только на долговом рынке. Подобные действия будут способствовать стабилизации доходности облигаций первоклассных эмитентов и разгрузке балансов банков-кредиторов. Напомним, что сейчас функцию поддержки рынка осуществляет только Внешэкономбанк, которому выделено на эти цели 175 млрд. Руб.

Цены на нефть бурно росли накануне очередной встречи ОПЕК в Алжире, где ожидалось принятие решения об "агрессивном" снижении уровня добычи. Однако картель, в отличие от ФРС, ничем не удивил, понизив добычу на 2,2 млн. баррелей в сутки с 1-го января 2009 года. Эти цифры уже были заложены в текущие котировки. Вышедшие позднее данные по запасам нефти и нефтепродуктам в США подтверждают, что такая величина снижения в ближайшее время может не дать желаемых результатов. Негатива добавила статистика из Китая, сообщившая о том, что в ноябре впервые за последние четыре года снизился месячный уровень потребления нефти. Рост цен на "черное золото" мог продолжиться в том случае, если бы квоты сократились, хотя бы на 2,5 - 3 млн. баррелей. На этой встрече присутствовали представители правительства России для согласования общей позиции и обсуждения перспектив членства нашей страны в этой организации.

» Приток средств инвесторов в европейские фонды акций и денежного рынка

Интересные данные опубликовало агентство Emerging Portfolio Fund Research Global (EPFR), которое считает размеры притока-оттока капитала из западных инвестиционных фондов: европейские фонды акций и денежные фонды в первую неделю декабря зафиксировали приток средств уже седьмую неделю из последних восьми. Инвесторы, таким образом, выразили поддержку мерам властей, направленным на восстановление ключевых финансовых рынков. Также



Хотите узнать больше о ситуации на финансовом рынке? Звоните каждый вторник и четверг с 12.00 до 15.00. Аналитики УК БФА ответят на Ваши вопросы. Открыта **бесплатная горячая линия** (812) 334-99-58

существенные инвестиции сделаны в фонды ориентированные на развивающиеся рынки.

Учитывая, что до Новогодних праздников не ожидается большого объема значимой макроэкономической статистики, можно предположить достаточно спокойное течение торгов в последние дни уходящего года. Возможны как покупки ценных бумаг с целью увеличения стоимости портфеля конкретной компании на конец года, так и фиксация прибыли из-за неопределенности открытия рынков после продолжительных Новогодних каникул. Вероятная динамика биржевых индексов нейтральная или с тенденцией к небольшому повышению.

## Контакты

### Адреса офисов в Санкт-Петербурге:

Ул. Малая Конюшенная, д. 5., тел.: 334-98-87  
ул. Восстания, д. 25, тел.: (812) 579-71-14, 272-78-28, 334-99-58  
Петроградская наб., д. 34, б/ц “Линкор”, тел.: (812) 334-97-89  
В.О., 12 линия, д. 27, лит. А (офис Банка БФА), тел.: (812) 611-00-79  
ул. Савушкина, д. 126, лит. А (офис Банка БФА), тел.: (812) 458-53-45

Официальный сайт УК БФА: [www.am.bfa.ru](http://www.am.bfa.ru)