



Гибернация (биология) глубокий сон животного с многократным замедлением обмена веществ. Может продолжаться от нескольких дней до нескольких месяцев в зависимости от вида, внешней температуры и других условий среды. Среди млекопитающих к спячке прибегают грызуны, один вид лемурув, европейский еж и другие насекомоядные, сумчатые.

Пробуждение от зимнего сна происходит не сразу - порой животному требуется несколько часов, чтобы окончательно проснуться и прийти в себя.



» Пока российские инвесторы отдыхали, депозитарные расписки на акции наших компаний в Нью-Йорке показали в основном положительную динамику, что и предопределило рост отечественных индексов в первую торговую сессию **НОВОГО ГОДА.**

Мировые финансовые рынки в течение первых двух недель года демонстрировали высокую волатильность, в итоге показав

к 11 января незначительные изменения: около - 3% в фондовых индексах США и - 2-4% в европейских индексах.

Поддержку рынкам оказали оптимистичные ожидания относительно реализации планов вновь избранного президента США Барака Обамы по спасению американской экономики. Полностью детали плана пока не оглашаются, но цифры в 825 млрд. долл. прямой финансовой помощи и создание 3,5 млн. новых рабочих мест звучат обнадеживающе. Между тем, еще остаются не израсходованными 350 млрд. долл., составляющих вторую половину пакета государственной поддержки национального финансового сектора. Сенат США одобрил выделение будущей администрации Барака Обамы этих средств, которые будут направлены на помощь малому бизнесу, домовладельцам и рефинансирование ипотечных кредитов. Вместе с тем в первые дни наступившего года, как в США, так и на Европейском континенте продолжали снижаться индексы деловой активности. Рост уровня безработицы заставил Б. Обаму потребовать ускорить процесс принятия и осуществления его плана, который теперь должен получить одобрение Конгресса.

Пока российские инвесторы отдыхали депозитарные расписки на акции наших компаний в Лондоне и Нью-Йорке показали в основном положительную динамику, что и предопределило рост отечественных индексов в первую торговую сессию нового года.

Отыграв весь накопленный за праздники позитив, наши индексы залегли ненадолго в боковой дрейф, а затем стали снижаться, ведомые макроэкономической статистикой из США и Европы и годовой отчетностью крупнейших мировых корпораций, которые пока продолжают разочаровывать.

Розничные продажи в США за декабрь и за период рождественских праздников снизились. Также в декабре в США снизилось промышленное производство и число новостроек. Данные по ВВП Великобритании за 4-й квартал 2008 года просигнализировали о вступлении экономики страны в рецессию.

» Опубликована  
годовая отчетность  
крупнейших мировых  
корпораций

Опубликованные первыми годовые отчеты крупнейших мировых корпораций, таких как Alcoa, Deutsche Bank, Siemens, Citigroup, Microsoft и Bank of America, также не добавили оптимизма инвесторам, поскольку убытки, отраженные в них, оказались больше, чем ожидали аналитики. Однако отчитавшиеся позже такие промышленные гиганты как IBM и Apple, напротив, продемонстрировали прибыль выше ожидаемой, что позволяет надеяться на скорое достижение «дна» кризиса. В целом же стоит отметить, что слабая финансовая отчетность крупных компаний и негативная макростатистика пока оказывают на инвесторов более

сильное давление, чем надежды на новые пакеты стимулирующих мер для мировой экономики.

» Монетарные власти во всем мире продолжают борьбу за скорейшее преодоление экономического спада

Замедление инфляции в Европе позволило Европейскому центральному банку снизить учетную ставку с 2,5% до 2% годовых. Глава ЕЦБ Жан-Клод Трише объяснил снижение инфляции замедлением экономики и пообещал, что Центробанк будет следить за развитием событий. Министерство финансов Великобритании объявило о новой программе гарантий по кредитам и покупки банковских активов объемом 50 млрд. фунтов стерлингов. За океаном в своем очередном докладе глава ФРС Бен Бернанке заявил, что Центробанк США сможет поддержать экономику даже тогда, когда процентные ставки приблизятся к нулю. ФРС имеет в своем распоряжении такие нетрадиционные инструменты, как непосредственное кредитование финансовых учреждений, увеличение ликвидности на отдельных рынках, а также покупка долгосрочных ценных бумаг.

Инаугурация нового президента США Барака Обамы - событие, которое, вопреки ожиданиям многих, не добавило рынкам позитивных настроений. Конкретные детали плана поддержки американской экономики пока остаются по большей части не озвученными, что провоцирует спекулятивные движения на рынке акций. Можно привести следующий пример - одним из пунктов плана Обамы является выкуп правительством облигаций банков, конвертируемых в акции, что означает частичную национализацию этих структур. Инвесторы в день инаугурации предпочли избавляться подряд от акций всех банков, чем гадать, кого национализировать следующим. За одну торговую сессию банковский сектор за океаном потерял около 20%. Такие же настроения господствовали и в Европе. Впрочем, уже наследующий день котировки финансовых компаний вернулись на прежний уровень, поскольку инвесторы обратили внимание на то, что топ-менеджмент стал выкупать акции своих банков с рынка.

» Завершение плановой девальвации рубля

Весомый вклад в снижение наших основных биржевых индикаторов, а особенно в падение индекса РТС, номинированного в долларах, внес процесс целенаправленного ослабления Центробанком курса национальной валюты, который вызвал существенное снижение интереса инвесторов к рублевым активам. Министр Минэкономразвития Эльвира Набиуллина опубликовала прогноз, по которому средний курс рубля в 2009 году достигнет уровня 35,1 руб./долл. Позже ЦБ объявил о завершении плановой девальвации рубля, с 23 января верхняя граница колебаний стоимости бивалютной корзины (0,55 доллара США + 0,45 евро) установлена на уровне 41 рубль, что при текущем курсе 1,3 доллара США за 1 евро соответствует примерно 36 рублям за доллар. Это событие позитивно для рынка

акций, так как спрос из валютных активов должен вернуться в ценные бумаги.

Также важно отметить, что ослабление рубля усиливает позиции отечественных экспортеров и делает отечественные товары более конкурентоспособными как на внутреннем, так и на внешнем рынке. Соответственно, в долгосрочной перспективе состоявшаяся девальвация отечественной валюты должна помочь России избежать серьезного экономического спада.

Затянувшийся газовый спор с Украиной был скорее негативным фактором для котировок отечественных акций. "Газпром" и Россия понесли не только имиджевые, но и определенные финансовые потери за время конфликта. Возобновление поставок газа в Европу хорошая новость для нашего рынка.

Еще раз доказав готовность бороться с кризисом любыми доступными методами, Правительство России приняло решение об отмене экспортных пошлин на никель и катодную медь. Это поможет нашей металлургии с меньшими потерями пережить временное падение спроса на ее продукцию.

Нефтяные котировки, похоже, нащупали некое равновесное состояние в районе 40-45 долларов за баррель. Ожидания дальнейшего снижения спроса на "черное золото" настолько сильны, что нейтрализуют позитивный импульс, который могли бы придать нефтяному рынку другие новости: намерение Саудовской Аравии сократить добычу нефти на 300 тыс. баррелей больше, чем было согласовано с ОПЕК, и беспокойная обстановка на Ближнем Востоке, угрожающая перспективам поставкам нефти из региона. Негативным фактором для нефтяных котировок является рост запасов топлива в США, зафиксированный даже, несмотря на разгар отопительного сезона. Подъему же котировок будет способствовать информация о том, что ОПЕК на очередном заседании примет решение о дальнейшем снижении уровня добычи.

Самый важный, волнующий всех нас вопрос наступившего года: как долго продлится кризис в мировой экономике, в какой степени он затронет нашу страну, как отразится на каждом из нас? Однозначного ответа на этот вопрос пока нет, так как слишком нестандартна природа кризиса и слишком многочисленны факторы, влияющие на него.

### **»» С каким запасом прочности вступила наша страна в 2009 год?**

По данным Министерства финансов российские власти сейчас имеют достаточные средства для поддержания роста российской экономики

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**

(данные на 1 января 2009 года):

Фонд национального благосостояния 2 584,49 млрд. руб.  
(87,97 млрд. долл.);

Резервный фонд 4027,64 млрд. руб. (137,09 млрд. долл.);

Международные резервы банка России на 2 января составили  
426 млрд. долл.

Эти цифры позволяют с уверенностью смотреть в будущее. Многие  
эксперты считают, что кризис окажется не столь тяжелым для России  
как для остального мира, поскольку значительные валютные резервы  
смягчат удар.

Что касается перспектив наступившего года Быка, то  
предварительные прогнозы большинства аналитиков говорят о том,  
что фондовые рынки завершат его на уровнях выше текущих, а  
основная фаза роста придется, скорее всего, на вторую половину  
2009 года. Следует обратить внимание, что фондовые рынки  
являются опережающим индикатором состояния реального сектора  
экономики и, следовательно, уже учитывают экономический спад и  
падение финансовых показателей корпоративного сектора в  
ближайшие месяцы. Велика вероятность, что и рост, предвещающий  
окончание смутных дней, стартует именно на биржевых площадках,  
причем, возможно, еще до начала уверенного экономического  
подъема.

Подводя же итоги первых недель 2009 года можно констатировать,  
что мировые рынки находятся на перепутье. С одной стороны,  
выходящие статданные пока не показывают кардинального  
улучшения ситуации в мировой и национальных экономиках, а  
с другой - большая часть негативного сценария развития кризиса уже  
заложена в текущих котировках цен акций и сырья. В этих условиях  
долгосрочные инвесторы могут неторопливо заняться  
формированием агрессивного инвестиционного портфеля  
с горизонтом 3-5 лет. Результат не разочарует.

## 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)