

## Основные тенденции инвестиционной активности за 26 октября – 8 ноября 2009 г.

За прошедший период, пожалуй, крупнейшим событием стал отказ GM от продажи немецкого автоконцерна Opel консорциуму Magna-Сбербанк. Это решение вызвало возмущение как в Германии, так и в России. В случае продажи активов Opel, Россия оказалась бы более вовлечена в мировую экономику не только как поставщик энергоресурсов и военной техники. Это могло бы вызвать больший интерес иностранных компаний к открытию филиалов в России, что привело бы к увеличению спроса на высококлассную офисную, гостиничную недвижимость не только в Москве, но и в регионах. Вряд ли можно говорить, что этот дополнительный стимул был бы ключевым, но определенную роль это бы сыграло.

По прежнему продолжается снижение курса доллара по отношению к рублю. Сейчас курс доллара уже опустился ниже отметки в 29 рублей. Частично это является следствием укрепления рубля по отношению к корзине евро&доллар, частично - следствием падения стоимости доллара по отношению к основным мировым валютам. Возможно, из-за неопределенности со стоимостью доллара, Центробанк РФ принял решение об увеличении доли золота в золотовалютных резервах России, которые сейчас составляют около \$434 млрд. С начала года доля валюты в международных резервах ЦБ снизилась на 8%, до \$378,2 млрд. В то же время доля золота в резервах увеличилась до 4,7% и достигла \$20,4 млрд. Подобные решения принимают и некоторые Центральные банки других стран. Это может привести к еще большему удешевлению доллара США и к большей волатильности на рынке золота.

Еще одним существенным решением Центрального банка является снижение ставки рефинансирования с 30 октября до исторического минимума - 9,5% годовых. Таким образом Центробанк пытается создать более благоприятные условия для дальнейшего снижения стоимости кредитов конечным заемщикам. В дальнейшем возможно дополнительное снижение ставки рефинансирования, так как пока кредитование реального сектора существенно меньше, чем ожидали власти.

Согласно отчету PricewaterhouseCoopers, несмотря на падение доходов населения России, рост российского рынка ритейла составит 4,3—6,6% в год в ближайшие пять лет, и «Россия по-прежнему считается привлекательным рынком для европейских торговых компаний, в первую очередь за счет низкой затратной базы». Отметим, что в России в сентябре-октябре наблюдается нулевая инфляция, что также способствует увеличению ритейла.