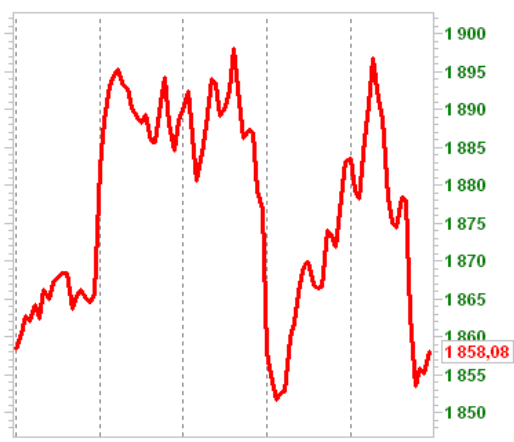


— Динамика РТС с 30 мая по 03 июня



— Динамика ММВБ с 30 мая по 03 июня



Прошедшая неделя на российском рынке акций отметилась боковым трендом. Обнародованная статистика по-прежнему указывала на признаки ослабления экономики. В результате снижение ведущих индексов США и Европы продолжилось. Также влияние оказали события вокруг долговых проблем Греции. За указанный период индекс ММВБ потерял около 0,5%, индекс РТС практически не изменил своего значения.

Важным событием на неделе станет намеченная на 8 июня очередная конференция ОПЕК. К тому же ожидается заседание ЕЦБ, а также Банка Англии.

На предстоящей неделе намечается ряд годовых собраний акционеров. Их проведут "Мечел", "Кузбассэнерго", ТГК-13, "Ростовэнерго", "Самараэнерго" и "Роснефть". Кроме того, ожидается выход финансовых отчетов НЛМК, ТМК, "Ситроникса", "Башнефти" и банка "Санкт-Петербург". Операционные результаты представит ММК.

## Наиболее значимые новости и события прошедшей недели

- Возможность создания единого европейского министерства финансов
- Moody's заявило, что может понизить кредитный рейтинг США
- Moody's дало Греции низкую оценку
- Греция под контролем
- Минск запросил помощи у МВФ.

## Возможность создания единого европейского министерства финансов

Правительствам 17 стран еврозоны нужно рассмотреть возможность создания единого министерства финансов, предложил председатель ЕЦБ Жан-Клод Трише: нужна полная координация бюджетной политики.

Если стране, получающей финансовую помощь, не удастся скорректировать бюджетную политику собственными силами, это должны сделать власти еврозоны, объяснил Трише: им следует предоставить право контроля — вплоть до вето на решения правительств по расходам. Это позволит в среднесрочной перспективе локализовывать кризис и предотвращать его распространение, резюмировал он.

Трише назвал потенциальных союзников идеи — министра финансов ФРГ Вольфганга Шойбле и президента Еврокомиссии Мануэля Баррозу.

Власти ЕС уже начали обсуждать возможность внешнего вмешательства в экономическую политику Греции (в 2010 г. долг — 142,4% ВВП, дефицит бюджета — 10,5%), участие еврозоны в сборе налогов и приватизации в обмен на новый кредит, писала FT со ссылкой на участников переговоров.

## Moody's заявило, что может понизить кредитный рейтинг США

Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service заявило, что может лишить США наивысшего кредитного рейтинга Aaa. Агентство сообщило, что понизит рейтинг, если Белый дом и конгресс не договорятся о повышении планки государственного долга страны к середине июля, передает Reuters.

В январе 2011г. Министерство финансов страны (US Department of Treasury) сообщило, что госдолг США достиг исторического максимума - 14 трлн. долл. Таким образом, на каждого жителя США приходится примерно по 45 тыс. долл. из этой суммы. В конце июня 2010г. Министерство финансов США сообщало, что государственный долг достигнет суммы приблизительно в 19,6 трлн. долл. к 2015г., что составит 102% ВВП страны.

В феврале 2010г. Барак Обама пообещал бороться с бюджетным дефицитом и утвердил новый лимит для государственного долга в размере 14,3 трлн. долл. Ранее он составлял 12,4 трлн. долл. Нынешний госдолг уже вплотную подошел к новой установленной планке. В связи с этим министр финансов США Тимоти Гайтнер призвал конгресс повысить планку госдолга.

**Moody's дало Греции низкую оценку**

Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service понизило рейтинги правительственных долговых бумаг Греции в местной и иностранной валютах с B1 до Caa1, прогноз "негативный", говорится в сообщении агентства.

Свое решение аналитики агентства обосновывают увеличением рисков того, что Греция не справится со стабилизацией своих долговых выплат без реструктуризации. Помимо прочего, возросла вероятность того, что "тройка" кредиторов (МВФ, ЕЦБ и Еврокомиссия) в будущем потребуют участия частных кредиторов в реструктуризации долга в качестве предварительного условия для оказания дальнейшей финансовой поддержки.

По прогнозам агентства, проходящие в данный момент переговоры между "тройкой" и греческим правительством обернутся выражением официальной поддержки правительству страны и объявлением о дальнейшем снижении государственных расходов и структурных реформах. В сообщении Moody's также говорится о том, что финансовые институты, которым был присвоен рейтинг Caa1, лишь в 50% случаев выполняли свои долговые обязательства в срок. Другие 50% были вынуждены объявить дефолт.

**Греция под контролем**

Евросоюз, МВФ и Европейский центробанк (ЕЦБ) могут ввести внешнее управление экономикой Греции: принимать решения о приватизации и налогах. Такова цена финансовой помощи. Европейские лидеры обсуждают возможность беспрецедентного вмешательства в экономику Греции, пишет FT. По словам источников, участвующих в переговорах, пакет мер может включать в себя контроль за приватизацией госактивов и сбором налогов.

Поддержки объемом в 110 млрд. евро не хватило для спасения Греции, и сейчас обсуждается предоставление новых кредитов. Долг Греции составил 142,4% ВВП в 2010 г., по прогнозам аналитиков, превысит 160% в 2011 г. и 170% в 2012 г. при среднем уровне долга в еврозоне в 96%. Бюджетный дефицит страны — 10,5% ВВП в 2010 г.

Наиболее вероятен сценарий частичного «внешнего управления» с ростом вмешательства ЕС в реформы Греции, пишет FT. «От правительства требуют приложить больше усилий по ужесточению бюджетной политики и начать приватизацию, но политическое сопротивление растет, и мы не ожидаем, что бюджетных мер будет достаточно, чтобы восстановить доверие рынков и обеспечить привлечение капиталов на них в ближайшие годы», — пишут аналитики Citigroup. Греция закончит 2011 и 2012 гг. спадом, показал консенсус-прогноз Bloomberg (в I квартале экономика сократилась на 4,5%, данные Евростата).

**Минск запросил помощи у МВФ.**

Правительство и нацбанк Белоруссии (НББ) обратились в МВФ с просьбой о стабилизационном кредите, сообщила пресс-служба правительства. Минск рассчитывает на \$3,5-8 млрд, уточнил премьер Михаил Мясникович (цитаты по BelaPAN).

Белоруссии уже обещан кредит от антикризисного фонда «Евразэс» в \$3 млрд, в том числе \$1,24 млрд в 2011 г., говорил министр финансов России Алексей Кудрин. Одно из условий — выравнивание Белоруссией платежного баланса за счет продажи госактивов. Цена денег МВФ в два раза ниже, чем стоимость кредита «Евразэс», заявил Мясникович (ставки не назвал).

Золотовалютные резервы Белоруссии сократились с начала года в 1,3 раза до \$3,79 млрд (на 1 мая). В марте НББ прекратил интервенции на валютном рынке, но с этого момента из обменников пропала валюта. 23 мая НББ решился на давно рекомендуемую МВФ девальвацию национальной валюты (на 36%).

Без структурных реформ Минск будет вынужден постоянно получать внешнее финансирование, пишет МВФ: общий внешний долг Белоруссии вырастет до 75% ВВП к 2016 г.

28 мая белорусское правительство временно ввело регулирование цен на ряд социально значимых товаров. МВФ выделит средства только под жесткие условия реформ, говорит Гавриленков: «МВФ не поддержит госрегулирование цен и субсидирование экономики, корректировка макроэкономической политики неизбежна». Реформы вызовут «сильные социальные подвижки» в Белоруссии, но без них экономика не выживет, отмечает Гавриленков.

**Алексей Юртаев**

Тел: +7(495)661-79-07

[alexey.yurtaev@crescofinance.ru](mailto:alexey.yurtaev@crescofinance.ru)

## ООО ИК «КРЭСКО Финанс»

123022, Москва, ул. Звенигородская 2-я, д. 13, стр. 41

Тел.: +7(495)661-79-07

Факс: +7(495)661-79-05

E-mail: [info@crescofinance.ru](mailto:info@crescofinance.ru)

[www.crescofinance.ru](http://www.crescofinance.ru)

## ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

### Сергей Михалев

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 208)

e-mail: [smikhalev@crescofinance.ru](mailto:smikhalev@crescofinance.ru)

### Кичан Роман

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 207)

e-mail:

[roman.kichan@crescofinance.ru](mailto:roman.kichan@crescofinance.ru)

## ООО ИК «КРЭСКО Финанс»

Информация и мнения представленные в настоящей публикации, являются исключительно частным суждением специалистов ООО ИК «КРЭСКО Финанс», носят справочный вспомогательный характер и могут быть изменены без уведомления. Любые инвестиции в объекты, упоминаемые в данной публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неэффективными или неприемлемыми для той или иной категории инвесторов. ООО ИК «КРЭСКО Финанс» прилагает разумные меры для получения данных, используемых для публикаций, из источников, по ее мнению, заслуживающих доверия. Однако, ни сама ООО ИК «КРЭСКО Финанс», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников, ни какая-либо третья сторона не несут ответственности за любые возможные убытки какого либо рода, возникшие вследствие использования материалов настоящей публикации в практической деятельности, а также за точность, достоверность, своевременность и полноту информации, содержащейся в настоящих материалах и любые последствия использования такой информации, даже в том случае, если ООО ИК «КРЭСКО Финанс» или другие лица не допустили, но исходя из сложившейся ситуации, имели возможность, и должны были допускать вероятность причинения такого убытка.

Все материалы, представленные в данной публикации, имеют исключительно информационное значение, не являются рекламой, попыткой либо предложением заключить договор (офертой) оказания услуг или какой-либо иной договор. Оказание соответствующих услуг осуществляется исключительно на основании договора, заключаемого с клиентом в порядке действующего законодательства.

Информация, размещенная в настоящем документе, не предназначена для любого несанкционированного воспроизведения, изменения, распространения или иного использования, полностью или частично, другими лицами без соответствующего письменного согласия ООО ИК «КРЭСКО Финанс», нарушение данного требования влечет установленную применимым законодательством ответственность.