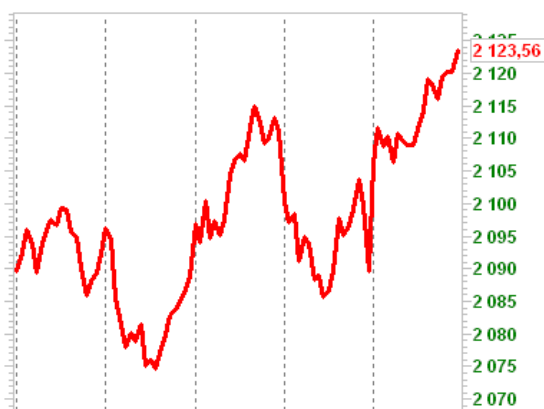
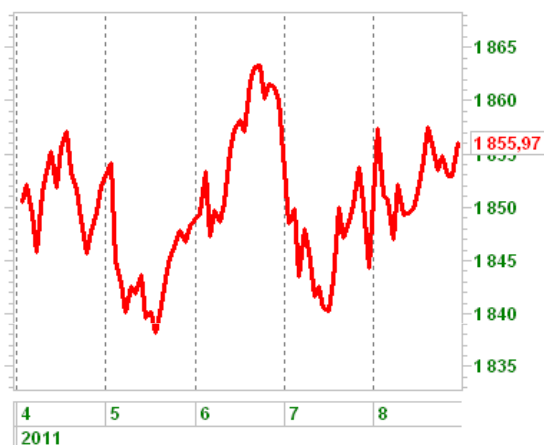


— Динамика РТС с 4 по 8 апреля



— Динамика ММВБ с 4 по 8 апреля



Торги на ушедшей неделе на отечественном фондовом рынке проходили в смешанной динамике. Важным фактором стали макроэкономические данные из Европы, в том числе решение о повышении базовой ставки ЕЦБ на 0,25%. Новое землетрясение в Японии также обратило на себя внимание рынков. Также развитие ситуации на Ближнем Востоке оказало влияние на ход торгов. В итоге за пять дней индекс РТС вырос на 2,1%, индекс ММВБ - на 0,74%.

Предстоящая неделя может оказаться довольно позитивной, стартует сезон корпоративной отчетности в США: в понедельник свои финансовые показатели опубликует Alcoa, в середине недели - JP Morgan и Google. Во многом от этих отчетов будет зависеть динамика рынков. Также ожидается большой объем макроэкономической статистики (PPI в четверг, CPI и Industrial Production в пятницу).

Что касается нефти, то она может продолжить расти, в связи с бомбардировками нефтегазовых месторождений в Ливии и нестабильностью в Нигерии, где в скором времени должны пройти выборы. В свою очередь нефть может подтолкнуть индекс ММВБ к отметке в 1900 пунктов.

Наиболее значимые новости и события прошедшей недели

- Новый европейский регулятор советует банкам нарастить базовый капитал
- ЕЦБ впервые после кризиса повысил ставку
- Европейский ЦБ приступил к ужесточению политики
- Бернард Мэдофф обвинил в соучастии в афере американские банки, регуляторов и партнеров
- Муамар Каддафи готов к переменам

Новый европейский регулятор советует банкам нарастить базовый капитал

Доля базового капитала в европейских банках должна превышать 5%, чтобы они смогли пройти тест на прочность, призванный обнадеежить налогоплательщиков и восстановить имидж банковского сектора, сообщил в пятницу новый общеевропейский банковский регулятор.

Европейская банковская организация (ЕВА), созданная 1 января 2011 г., назвала 90 банков, которые должны пройти стресс-тесты. Экзамен покажет, на сколько кредиторы должны увеличить капитал, продать активов или сократить кредитные портфели, чтобы пережить гипотетический кризис.

ЕВА, которая пришла на смену Европейского комитета органов банковского надзора (CEBS), ужесточает требования к банкам после неудачных тестов в прошлом году. Требование о минимальной доле основного капитала первого уровня в 5% сравнимо с американским стандартом, сообщил регулятор.

Комиссия проведет стресс-тесты третий раз после финансового кризиса, а результаты объявит в июне.

ЕЦБ впервые после кризиса повысил ставку

Европейский центральный банк (ЕЦБ) впервые почти за три года повысил базовую учетную ставку — на 0,25 процентного пункта до 1,25% годовых. С июля 2008 г. она была зафиксирована на рекордно низком уровне — 1%. Банк Англии сохранил ставку на текущем уровне — 0,5%.

Регулятор продолжит «внимательно отслеживать» инфляционные риски, заявил председатель ЕЦБ Жан-Клод Трише. Вопрос дальнейшего повышения ставок он оставил открытым. По его словам, центробанк еще такого решения не принял. «Мы всегда делаем то, что необходимо для стабилизации цен в среднесрочной перспективе», — добавил Трише.

В последнее время уже успели повысить ставки нацбанки Китая, Индии, Польши и Швеции, но в США ставки пока сохраняются на рекордно низком уровне 0-0,25%. По данным Bloomberg, ЕЦБ повышает ставку раньше, чем аналогичный шаг делает ФРС, впервые за 40 лет. «ЕЦБ стал первым центробанком среди регуляторов развитых экономик, который начал поднимать ставки после кризиса, — говорит экономист ABN Amro Ник Коунис (цитата по Reuters). — Это решение укрепит его репутацию последовательного борца с инфляцией».

Президент ЕЦБ Жан-Клод Трише еще в марте дал понять, что на сегодняшнем заседании ставку увеличат, но пообещал, что серии повышений не будет. Тем не менее к концу года аналитики предрекают рост ставки ЕЦБ до 1,75% из-за роста инфляции и быстрого восстановления немецкой экономики.

Европейский ЦБ приступил к ужесточению политики

Обращение Португалии за помощью не остановило регулятора, и он впервые с начала кризиса повысил стоимость кредитов.

Португалия обратится за помощью к Евросоюзу, заявил член кабинета министров страны Педро Сильва Перейра. «Португалия попала в очень тяжелую ситуацию на финансовых рынках», — признал министр финансов Португалии Фернандо Тейшейра дос Сантос (цитата по *Jornal de Negocios*). Поведение собственной страны он назвал безответственным. По словам дос Сантоса, обращение за помощью к Евросоюзу — единственная возможность спасения ситуации после провала парламентом правительственного плана сокращения расходов. Лиссабону предстоит выплатить 4,2 млрд. евро держателям облигаций, в июне — еще 4,9 млрд. (данные Bloomberg), дефицит бюджета страны в 2010 г. составил 8,6% ВВП.

Евросоюз благосклонно отреагировал на заявление Лиссабона. Это ответственный шаг правительства во имя стабильности в стране и Европе, заявил еврокомиссар Олли Рен. Просьба Португалии будет рассмотрена в кратчайшие сроки, обещал ранее председатель Еврокомиссии Жозе Мануэл Баррозу. Размеры требуемой помощи вчера официально названы не были. По данным источников Reuters в Еврокомиссии, Португалия может получить в качестве экстренной помощи от 60 до 80 млрд. евро. Премьер Люксембурга Жан-Клод Юнкер ранее называл сумму в 75 млрд. евро.

Запрос Португалии не ухудшит условий заимствования для Испании, заявила министр финансов страны Елена Сальдаго: «Рынки понимают разницу между экономиками Испании и Португалии». Франческо Гарзарелли из Goldman Sachs не думает, что какой-нибудь еще европейской стране потребуется помощь Евросоюза. Но для рынка пока не снят вопрос Греции, замечает Кэллоу: «Многое зависит от того, будет ли долг Афин реструктурирован, что и определит ситуацию на рынке суверенных долгов».

Бернард Мэдофф обвинил в соучастии в афере американские банки, регуляторов и партнеров

Бернард Мэдофф, находящийся в американской тюрьме, дал интервью британской *Financial Times*, в котором попытался разделить ответственность за свою аферу века на \$65 млрд. с банками, регуляторами и некоторыми из его старейших деловых партнеров.

Тем не менее Мэдофф заявил, что крупные банки, включая JP Morgan Chase, главный банк, обслуживавший его компанию Bernard L Madoff Investment Securities, обладали достаточной информацией для того, чтобы вычислить его подозрительную активность. Он высказал такие же обвинения в адрес регуляторов. «Я не банкир, но я знаю, что регулярные поступления и списания с банковского счета \$100 млрд. должны

вызывать вопросы, — сказал заключенный федерального значения. — У JP Morgan были все финансовые отчеты».

Мэддофф заявил: «Среди высокопоставленных сотрудников банка были люди, которые знали, что происходит». Но он отказался называть имена или сообщить дополнительные подробности.

Партнер юридической фирмы Baker & Hostetler LLP Ирвин Пикард, занимавшийся ликвидацией наследства компании Мэддоффа, в декабре 2010 г. направил иск против JP Morgan на \$6,4 млрд. на основании того, что банк «умышленно игнорировал мошенничество» и даже «соучаствовал в нем».

В JP Morgan отрицают все обвинения. «Банк действовал целиком в соответствии со всеми правовыми нормами и инструкциями, относящимися к клиентским счетам. Утверждение Мэддоффа, что сотрудники JP Morgan знали, что происходит, — откровенная ложь», — заявили в банке.

Муамар Каддафи готов к переменам

Представители Муамара Каддафи развернули дипломатическое наступление, заявив о готовности Ливии к реформам. Повстанцы и Запад от переговоров отказываются, на их стороне время Ливийские власти сигнализируют о готовности к демократическим переменам, но при одном условии: лидер Муамар Каддафи должен остаться в стране, следует из официального заявления представителя правительства Мусы Ибрагима. «Какую выбрать политическую систему? Это можно обсуждать <...> У нас может быть все, что угодно: выборы, референдумы», — цитирует AFP слова Ибрагима. Уйти в отставку Каддафи не может, так как не занимает никаких постов, повторил Ибрагим ранее высказанную самим Каддафи позицию, а принимать решения о будущем страны должен народ без западного участия.

Предлагаемые условия неприемлемы, переговоры могут начаться только после ухода Каддафи и его сыновей, выразил позицию сформированного в Бенгази национального переходного совета его представитель Шамседин Абдулмелах. По его словам, которые цитирует AFP, режим потерял право на переговоры, продолжая обстрел третьего по величине города — Мисураты.

Позицию совета поддерживают и западные союзники. Против переговоров высказался министр иностранных дел Италии Франко Фраттини, назвав предложения Каддафи лицемерными. Италия, крупнейший торговый партнер Ливии, признала законность власти переходного совета, а представитель итальянской Eni провел переговоры в Бенгази по поставкам нефти.

Алексей Юртаев

Тел: +7(495)661-79-07

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

www.crescofinance.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Сергей Михалев

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 208)

e-mail: smikhalev@crescofinance.ru

Кичан Роман

Тел.: +7(495)661-79-07 (доб. 207)

e-mail:

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.