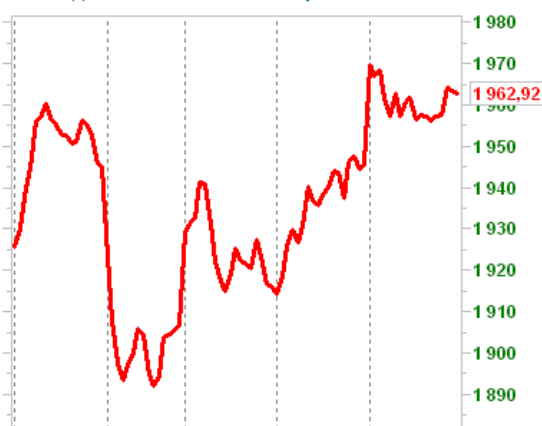


— Динамика РТС с 14 по 18 марта



— Динамика ММВБ с 14 по 18 марта



Ход торгов на неделе с 14 по 18 марта на отечественном рынке акций отметился в боковом трендом. Основные российские индексы ММВБ и РТС в целом прибавили около 1%. Которую неделю подряд новостной фон из Ливии не дает покоя инвесторам, также последствия катаклизма в Японии оказывали влияние на настроение игроков.

Макроэкономическая статистика, вышедшая на прошедшей неделе, фактически не повлияла на ход торгов.

На предстоящей неделе стоит продолжить следить за новостями из Ливии и Японии. Очевидно, что Японии потребуются огромные денежные средства для восстановления разрушений и экономики. Вероятно, они будут выводить средства из зарубежных фондов, что может привести к падению мировых индексов. Что касается Ливии, то ситуация обостряется. Очевидно, что такая напряженная обстановка не может продолжаться долго, тем более при вмешательстве иностранных государств, а когда ситуация нормализуется, цены на топливо упадут, что неблагоприятно для российских индексов. Однако как скоро это произойдет - неизвестно.

Из наиболее значимых событий следующей недели можно выделить публикацию данных о состоянии американского рынка жилой недвижимости и объема заказов на товары длительного использования в США.

Наиболее значимые новости и события прошедшей недели

- UBS подозревают в манипулировании ставкой LIBOR
- Договорились о расширении полномочий фонда финансовой стабильности (EFSF) и увеличении его объема
- Средства от банкротства
- Списали долги

**UBS подозревают в
манипулировании ставкой LIBOR**

Комиссия по ценным бумагам и биржам, Комиссия по срочной биржевой торговле и министерство юстиции США направили UBS требование о предоставлении информации. Они ведут расследование относительно практики предоставления банками данных Британской банковской ассоциации (BBA), которая устанавливает ставки предложения на лондонском межбанковском рынке (LIBOR), сообщил банк в отчетности.

Аналогичный запрос UBS получил от Агентства финансового надзора Японии. Банк также сообщил, что проводит внутреннее расследование и сотрудничает с регуляторами.

LIBOR — основной мировой ориентир стоимости денег, процентная ставка по финансовым продуктам во всем мире на сотни триллионов долларов привязана к LIBOR.

Она ежедневно рассчитывается BBA на основании котировок, выставляемых wybranными ассоциацией банками, — от 8 до 16 по кредитам в 10 валютах и с 15 периодами погашения, от 1 дня до 12 месяцев. На основании поданных данных, исключив крайние значения, BBA рассчитывает ставку, которая публикуется в 11.00 по лондонскому времени.

Из-за кредитного кризиса LIBOR, прежде всего долларова, перестала адекватно отражать стоимость заемных денег, утверждали весной-летом 2008 г. некоторые участники рынка. Об этом также говорилось в докладе Банка международных расчетов, а газета The Wall Street Journal опубликовала серию статей, показывавших, что банки, предоставлявшие котировки BBA, не всегда сообщали о дорогих кредитах, чтобы не демонстрировать рынку острую нехватку денежных средств. Тим Бонд, директор по размещению активов Barclays Capital, тогда даже назвал LIBOR «ложью».

**Договорились о расширении
полномочий фонда финансовой
стабильности (EFSF) и увеличении
его объема**

Лидеры стран, входящих в зону евро, принципиально договорились о расширении полномочий фонда финансовой стабильности (EFSF) и увеличении его объема на 60 млрд. евро до 810 млрд. за счет доли Евросоюза (вырастет до 500 млрд. евро).

Сейчас из-за системы гарантий и завышенных требований к рейтингу (нужен AAA) EFSF способен предоставить нуждающимся странам лишь 250 млрд. евро. Чтобы EFSF мог обеспечить весь декларируемый кредитный лимит, придется либо увеличить объем гарантий со стороны главных доноров — Германии и Франции, либо обязать страны, которые не выполняют условий по гарантиям, увеличить свой вклад в фонд.

В этом случае основная нагрузка по спасению проблемных экономик ЕС ляжет на шесть стран еврозоны с суверенным рейтингом AAA — Германию, Францию, Австрию, Финляндию,

Нидерланды и Люксембург. Германии предстоит добавить к уже имеющимся 119 млрд. евро гарантий еще 84 млрд., подсчитал экономист Royal Bank of Scotland Жак Кайю. Австрии же придется повысить объем гарантий с 15 млрд. до 40 млрд. евро, заявил министр финансов страны Йозеф Прель.

Согласно договоренностям лидеров еврозоны, EFSF помимо выделения кредитов сможет выкупать гособлигации стран, оказавшихся на грани дефолта. Выкуп будет производиться у правительств напрямую, а не на открытом рынке. Но от должников потребуют снижения госрасходов.

Страны-доноры также пообещали смягчить условия кредитования для должников, но пока послабления получила только Греция. В обмен на обещание провести приватизацию на 50 млрд. евро Афины добились снижения ставки по кредиту на 100 процентных пунктов и продления срока выплат с 3 до 7,5 лет. Ирландия такого подарка пока не получила: группа министров финансов предложила стране повысить корпоративный налог (сейчас — 12,5%, самый низкий в Европе) в обмен на снижение процентной ставки в 5,8%, но премьер-министр страны Энда Кенни отказался идти на уступки.

Федеральная корпорация страхования депозитов США (FDIC) выплатила \$8,89 млрд., чтобы покрыть убытки по кредитам 165 банков, которые обанкротились во время финансового кризиса и были проданы.

Данные о выплатах на конец января привела The Wall Street Journal. Соглашение о покрытии части возможных будущих убытков по плохим кредитам FDIC заключила с 236 финансовыми институтами. FDIC использует его в качестве стимула для здоровых банков приобретать обанкротившиеся; корпорация в этом случае принимает на себя часть рисков по портфелю. Соглашение о компенсации большей части убытков заключено по активам на общую сумму \$160 млрд., в некоторых случаях — на срок до 10 лет.

В самом агентстве, под управление которого переходят обанкротившиеся банки, ожидают, что в 2011-2014 гг. ему придется выплатить на покрытие убытков по кредитам еще \$21,5 млрд., причем более половины этой суммы придется на следующий год, еще около \$6 млрд. — на 2012 г.

Уже произведенные выплаты оказались гораздо меньше предыдущих оценок агентства, утверждают в FDIC; кроме того, ликвидация плохих кредитов по рыночным ценам принесла бы гораздо большие убытки. Банки, купившие обанкротившиеся кредитные организации, в результате снижающей их риски договоренности с FDIC получают больше времени на

Средства от банкротства

Списали долги

реструктуризацию и санацию проблемных активов; это снижает негативные последствия банкротства для регионов и местных сообществ, отмечает Джеймс Уайганд из FDIC, который во время кризиса организовывал продажу банков.

С начала 2007 г. под контроль FDIC перешло 350 обанкротившихся банков.

Общие долги домохозяйств США (включая кредитные карты и по ипотеке) составили \$13,4 трлн. в прошлом году, сообщила ФРС. Это 116% располагаемого дохода американцев и минимальный уровень с конца 2004 г. против пика в 130% в 2007 г. Снижение долгового бремени наполовину было обеспечено списанием долгов по ипотеке и кредитным картам — \$118 млрд. в 2010 г.

Среднее благосостояние американской семьи выросло за год на 5,1% до \$505 000, увеличение доходов главным образом связано с ростом стоимости акций, отмечает ФРС. Индекс Dow Jones Average увеличился за год на 15,4% (данные Bloomberg).

Постепенное улучшение состояния бюджетов домохозяйств приведет к росту расходов, что поддержит восстановление экономики США, считает Джозеф Карсон из Alliance Bernstein. По его расчетам, траты американцев вырастут на 2,8% в 2011 г. (против 1,8% в 2010 г.). Средний доход американца в январе составил \$20 953, что на 2,89% выше аналогичного показателя прошлого года, но остается ниже пика в марте 2008 г. на 3,69% (данные минторговли).

Уровень сбережений домохозяйств возвращается к норме 90-х. По данным ФРС, сбережения составили 5,8% доходов в 2010 г. (минимальный уровень был зафиксирован в 2005 г. — 1,4%).

В отличие от домохозяйств состояние госфинансов США пока не улучшается, отмечает Джулиан Кэллоу из Barclays Capital. Общий долг нефинансового сектора страны за год вырос на 4,8% и составил \$36,3 трлн, сильнее всего увеличилась задолженность федерального правительства (на 20%).

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 допускали, 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.