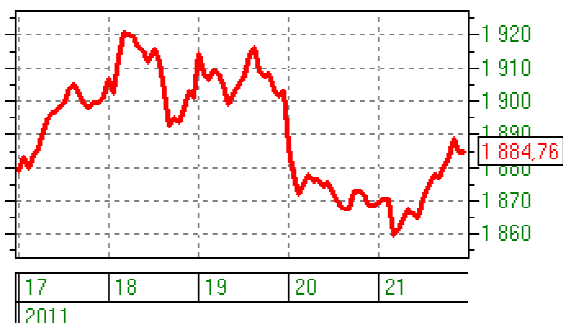
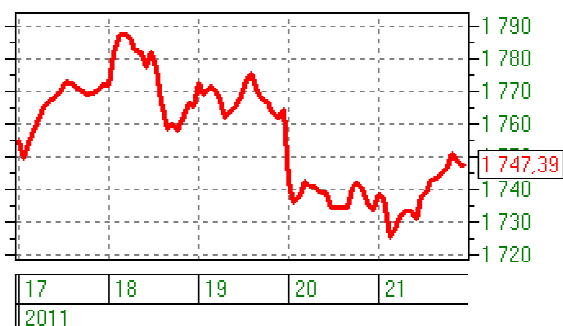


— Динамика РТС с 17 по 21 января



— Динамика ММВБ с 17 по 21 января



Ушедшая неделя показала нам смешанную динамику. В основном новости шли из Китая, но и отчеты американских банков не прошли мимо участников рынка. В первой половине недели преобладал рост, но позже медведи взяли инициативу в свои руки. Итоги недели получились следующие: индекс РТС потерял 0,11%, а ММВБ чуть более 1,5%.

На предстоящей неделе в США продолжится публикация корпоративной отчетности.

Американские, Российские и европейские индексы находятся вблизи максимальных уровней с середины 2008г. В случае если отчетность крупнейших корпораций, окажется ниже ожиданий, это может вызвать фиксацию прибыли.

Неделя обещает быть интересной: ожидается заседание Комитета по открытому рынку ФРС США, а также интересным событием обещает быть мировой экономический форум в Давосе. По сообщению помощника президента РФ Аркадия Дворковича, президент РФ Дмитрий Медведев станет основным докладчиком на первом пленарном заседании давосского форума. Кроме того, там пройдет встреча с членами международного делового совета, в состав которого входят более 100 ведущих мировых компаний.

Велика вероятность, возобновления роста российского рынка. Однако, после длительного подъема сохраняются шансы для коррекции.

Наиболее значимые новости и события пошедшей недели

- Греция хочет отложить выплату долгов
- Испания планирует частичную национализацию сбербанков
- Кризисная инфляция
- Bank of America понес убыток
- Реформа срывается

Греция хочет отложить выплату долгов

Греция хочет не только продлить срок погашения, но и рефинансировать долг перед Международным валютным фондом (МВФ) и государствами еврозоны, утверждает заместитель министра финансов Греции Филиппос Сахинидис. «Сейчас только обсуждается продление 110 млрд евро», — сообщил он в интервью ежедневной финансовой газете Kerdos. «Правительство Греции не обсуждало и не собирается обсуждать возможность реструктуризации долга. Любые разговоры о реструктуризации долга опасны для репутации страны и ее перспектив», — добавил чиновник.

Сахинидис также сообщил, что возможное понижение процентной ставки для выплаты долга Греции, которое сейчас обсуждается ЕС, было бы очень приятным решением для Афин. В мае прошлого года Греция, ЕС и МВФ договорились, что процентная ставка по кредиту в 110 млрд евро составит 5-5,2% годовых.

В свою очередь Еврокомиссия опровергла информацию о том, что Германия готовит экстренный план на случай, если Греции потребуется реструктурировать свой долг. Согласно некоторым источникам министры еврозоны рассматривают возможность повторного выкупа гособлигаций стран с проблемными экономиками. Обремененная большими долгами Португалия уже поддержала это предложение.

Испания планирует частичную национализацию сбербанков

Испания планирует частично взять под государственный контроль слабейшие сберегательные банки, сообщили в пятницу осведомленные источники.

После вхождения в капитал сбербанков правительство намерено заставить их стать обычными коммерческими банками и выйти на фондовые рынки. Акции банков, которые не смогут привлечь частные инвестиции, купит государственный фонд банковской реструктуризации (FROB).

Необходимый объем рекапитализации сберегательных банков оценивается в 25-50 млрд евро.

Кризисная инфляция

Уровень инфляции в годовом исчислении в еврозоне впервые более чем за два года превысил целевой показатель Европейского центробанка (ЕЦБ). Президент ЕЦБ Жан-Клод Трише пообещал принять меры.

По данным Евростата, потребительские цены в декабре выросли на 0,6% к ноябрю, инфляция в сравнении с тем же периодом 2009 г. увеличилась с 1,9 до 2,2%. Это самый высокий показатель с октября 2008 г. (3,2%).

•В ноябре и октябре 12-месячный показатель составлял 1,9% и не превышал установленного ЕЦБ целевого ориентира в 2%. После пикового показателя в октябре 2008 г. инфляция снизилась до 2,1%, а затем опустилась ниже 2%.

•Одним из основных факторов ускорения инфляции стал рост цен на энергоносители — 11% в годовом исчислении, наивысший уровень с сентября 2008 г. В годовом исчислении также рекордно росли цены на продовольствие — 1,8% (наивысший показатель с февраля 2009 г.), на алкоголь и табак — 3,6% (рекорд с прошлого июня), транспорт подорожал на 5,2% (с прошлого мая), жилищные расходы увеличились на 3,8% (с ноября 2008 г.).

•Инфляция может остаться на уровне 2,2-2,3% до весны, после чего за счет цен на энергоносители пойдет вниз, опустившись ниже 2%, пишет экономист BNP Paribas Эойн О'Каллаген. ЕЦБ, возможно, планирует в 2011 г. поднять целевой ориентир выше 2%, сказал The Wall Street Journal экономист Royal Bank of Scotland Ник Мэтьюз.

•Президент ЕЦБ Жан-Клод Трише заявил, что регулятор никогда не исключал возможности повышения процентной ставки (сейчас — 1%), а его действия по борьбе с инфляцией «не связаны» с мерами по поддержке европейской банковской системы. Жан-Клод Трише надеется, что уровень инфляции опустится ниже 2% к концу 2011 г., но есть риск, что она может ускориться. Ускорение инфляции может оказаться длительным процессом, цитирует FT экономиста по Европе Barclays Capital Джулиана Кэллоу

Bank of America понес убыток

Bank of America, крупнейший банк США по активам, понес в IV квартале убыток в \$1,24 млрд в результате увеличения резервов по плохим кредитам и на покрытие судебных издержек, а также списания стоимости активов в подразделении ипотечного кредитования. Год назад убыток был \$194 млн.

Ситуация в Bank of America отличается от положения его конкурентов. JPMorgan Chase и Citigroup, занимающие второе и третье место по активам, сообщили о прибыли в IV квартале (\$4,83 млрд и \$1,31 млрд соответственно). При этом они существенно сократили резервы против плохих кредитов, тогда как Bank of America их увеличил.

Bank of America никак не может расстаться с наследием ипотечного кризиса. В начале 2008 г. он купил Countrywide Financial, финансовое положение которой было подорвано в результате активной выдачи в предыдущие годы высокорискованных ипотечных кредитов

(Countrywide была крупнейшим ипотечным кредитором США). В результате у Bank of America не только появилось множество неплатежеспособных заемщиков — против банка поданы многочисленные иски, в которых истцы требуют выкупить их кредиты, утверждая, что Countrywide навязывала их и не раскрывала всей информации об условиях кредитования.

Размер списания стоимости активов в подразделениях кредитных карт и ипотечного кредитования составил \$12,4 млрд.

Брайан Мойнихан, занявший пост гендиректора около года назад, «наводит порядок в доме», подчищая все вопросы, связанные с Countrywide, считает Джейсон Тайлер, управляющий активами в Ariel Investments. «Это типичная ситуация, когда новый гендиректор объявляет о масштабных списаниях, чтобы освободить себе путь. У него есть на это немного времени, и ругать за это его никто не будет», — говорит Тайлер (цитата по Bloomberg).

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) сдвинула по меньшей мере семь собственных дедлайнов, в том числе пересмотр определения «аккредитованных инвесторов», которым можно продавать высокорискованные инвестиционные инструменты, в рамках реформы финансового сектора.

У SEC не клеится работа над предложением, предполагающим запрет проводить размещения акций по закрытой подписке для лиц, признанных виновными по некоторым уголовным и регулирующим статьям. Также регулятор не успевает к сроку завершить работу над правилом, ограничивающим выплату высоких вознаграждений за счет контроля за компенсационными комитетами компаний и их консультантами.

«Комиссия и сотрудники работают не покладая рук, чтобы успеть к сроку, придавая большое значение тому, чтобы правила были сформулированы верно», — заявил представитель SEC Джон Нестер.

Комиссия по срочной биржевой торговле (CFTC) не уложится в сроки с требованием, ограничивающим спекулятивную торговлю более чем по двум десяткам видов сырьевых товаров, в том числе драгметаллам, нефти и соевым бобам. В декабре председатель CFTC Гэри Генслер решил отложить голосование по этому вопросу из-за разногласий среди членов комиссии.

Совет по надзору за финансовой стабильностью (FSOC)

Реформа срывается

Должен представить свое понимание, как должно применяться «правило Волкера», запрещающее банкам некоторые операции, чтобы ограничить их риски. FSOC также должен рассказать, какие финансовые компании считаются «системно значимыми» и подлежат более жесткому регулированию. В законе прописано, что к таким компаниям относятся банки с активами от \$50 млрд, теперь регуляторы должны определиться с критериями для небанковских финансовых компаний. Страховщики, хедж-фонды и фонды прямых инвестиций приложили немало усилий, чтобы убедить регуляторов, что они не относятся к «системно значимым».

«Сотрудники агентств приналягут и правила напишут, — говорит партнер юридической фирмы Davis Polk & Wardwell Маргарет Тэйяр, — но конгресс до сих пор не одобрил дополнительное финансирование».

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 публикации, 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 несет 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.