

ABLV

Aizkraukles Banka Latvija

Мировой финансовый рынок:
итоги марта 2009 г

Dr. Math, Леонид Альшанский
Главный аналитик

- Завершившийся первый месяц весны принёс с собой и первые признаки некоторого ослабления «мертвой хватки» финансово-экономического кризиса.
- Впервые за многие месяцы на рынки «пролился» хоть и слабый, но поток позитивных макроэкономических данных.
- Кроме того, март ознаменовался принятием мировыми властями целого ряда новых агрессивных мер по борьбе с кризисом.
- Однако говорить о «достижении дна» или развороте кризисных тенденций пока явно рано.
- Поступавшие в марте данные из финансового сектора продолжали показывать на рост потерь, за счёт пересмотра в сторону ухудшения результатов Q4 2008.
- Согласно данным агентства Bloomberg, общие потери финансового сектора (банки, брокерские компании и страховщики) за время кризиса уже превысили \$1,25 трлн.
- В последнее время существенно выросли потери страховых компаний, достигшие за время кризиса \$220 млрд.
- При этом вновь привлечённый капитал в страховой сектор за время кризиса составил всего \$120 млрд (данные Bloomberg).
- Судя по всему, страховой сектор может стать следующим сектором, которому понадобится крупномасштабный план рекапитализации.

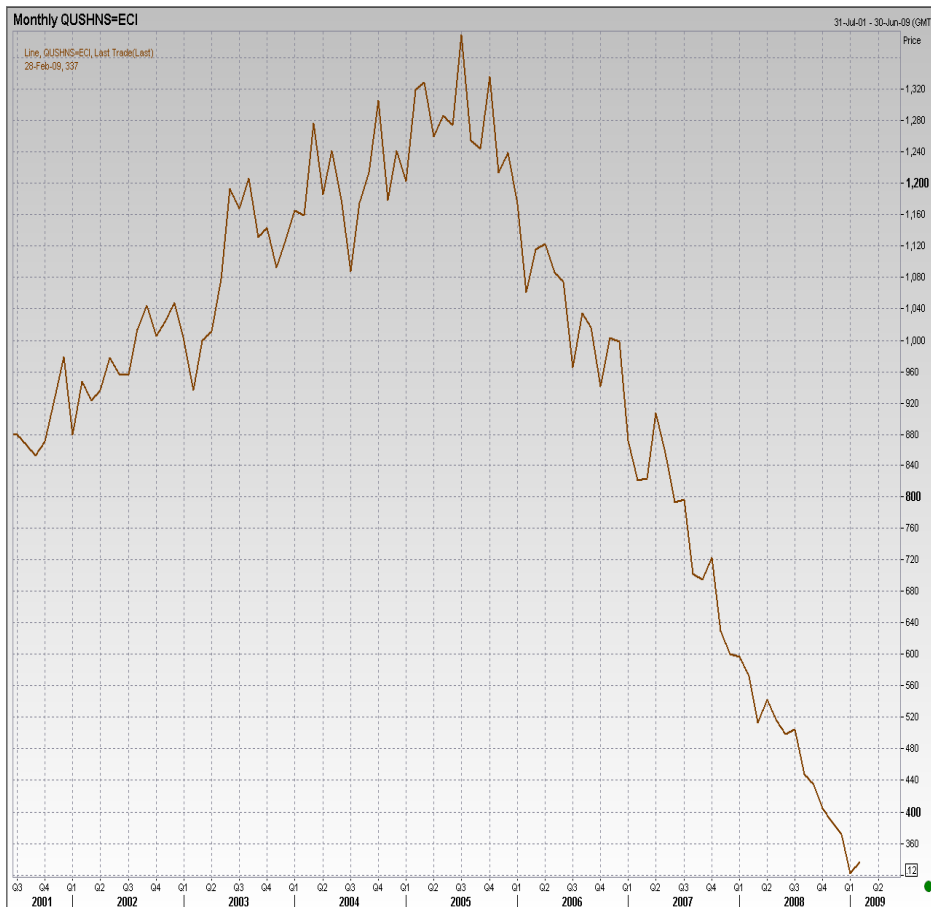
- Серьёзные проблемы сохраняются и в мировой банковской системе.
- В Америке в марте обанкротилось ещё 5 (в основном небольших) банков, и общее число банковских банкротств в стране с начала года достигло 21.
- По данным Федеральной корпорации по страхованию депозитов (FDIC), число проблемных банков (над которыми нависла угроза банкротства) в США превысило цифру 250.
- Напомним, что за весь 2008 год в Америке обанкротилось всего 25 банков, правда среди них были такие гиганты, как Washington Mutual с активами в \$309 млрд и один из крупнейших инвестиционных банков Lehman Brothers.
- Именно крах последнего привёл к резкому обострению мирового банковского кризиса «credit crunch».
- Учитывая этот опыт, мировые власти более не допускают банкротств крупных, системообразующих банковских компаний.
- По данным Bloomberg, на рекапитализацию банков только в текущем квартале было направлено более \$100 млрд (в основном госсредств).
- С учётом этой цифры за время кризиса вновь привлечённый капитал в мировую банковскую систему уже составил \$860 млрд, превысив задекларированные потери в размере \$830 млрд (последняя цифра не учитывает потери в завершающемся Q1 2009, которые пока неизвестны).
- Однако, несмотря на столь мощное вливание капитала, мировая банковская система по-прежнему находится в состоянии глубокой депрессии и пока не может возобновить нормальное кредитование реальной экономики.

- Выходившие в марте макроэкономические отчёты за февраль в основном оставались негативными, однако впервые за многие месяцы ряд отчётов прозвучал неожиданно позитивно.
- И прежде всего это отчёты с американского рынка жилья, стоявшего у истоков текущего кризиса.
- Продажи нового жилья в США в феврале к январю выросли почти на 5%, что стало первым ростом этого показателя за последние 7 месяцев.
- Мощный рост на 22,2% показали в феврале начала строительства новых домов. Разрешения на строительство также увеличились в феврале на 3%.
- Рост этих показателей был зафиксирован впервые за последние 8 месяцев.
- Правда, все эти индикаторы показали 2-значное процентное падение к февралю 2008 года, а средняя цена нового жилья упала за год на 18%.
- В феврале в США неожиданно выросли заказы на товары длительного пользования на 3,4%. Это первый рост показателя за 7 месяцев.
- Без учета транспорта, объем заказов вырос на 3,9%, что стало рекордом с августа 2005 года.
- Однако большая часть американских макроиндикаторов продолжила показывать негативную тенденцию.
- Уровень безработицы в Америке вырос в феврале до 8,1% с 7,6% в январе, что стало максимумом показателя за последние 25 лет.
- Напомним, что ещё в начале 2008 года показатель безработицы в США был ниже 5%.

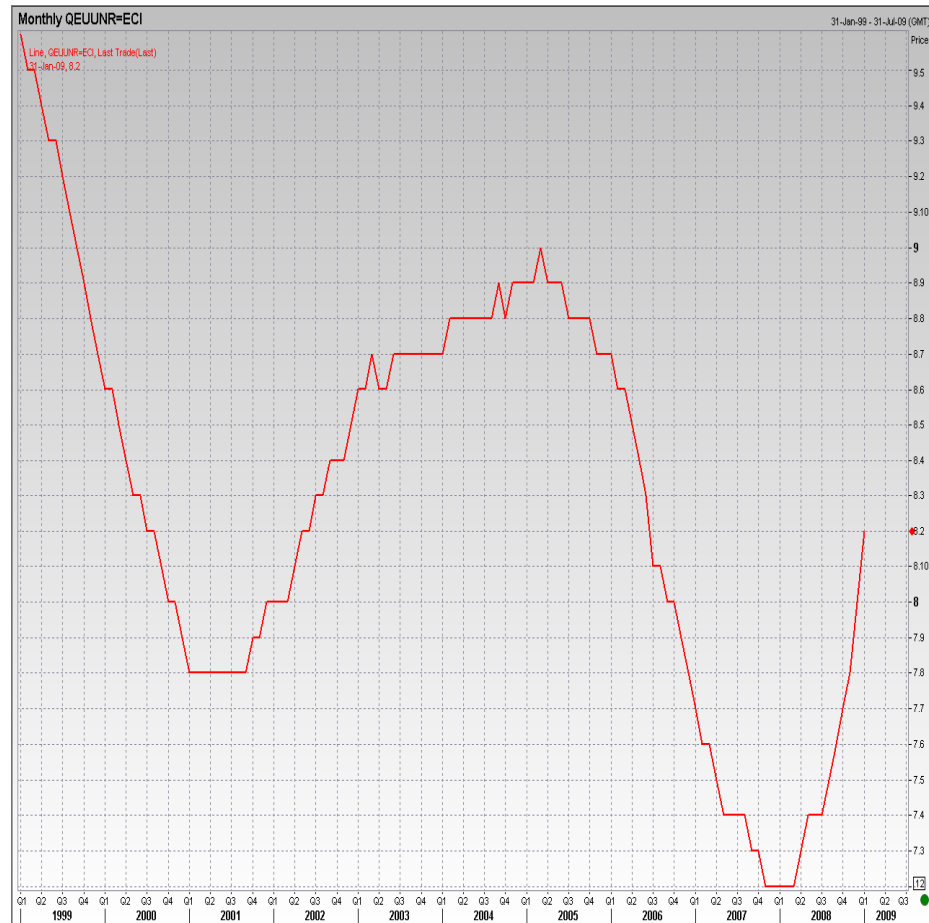
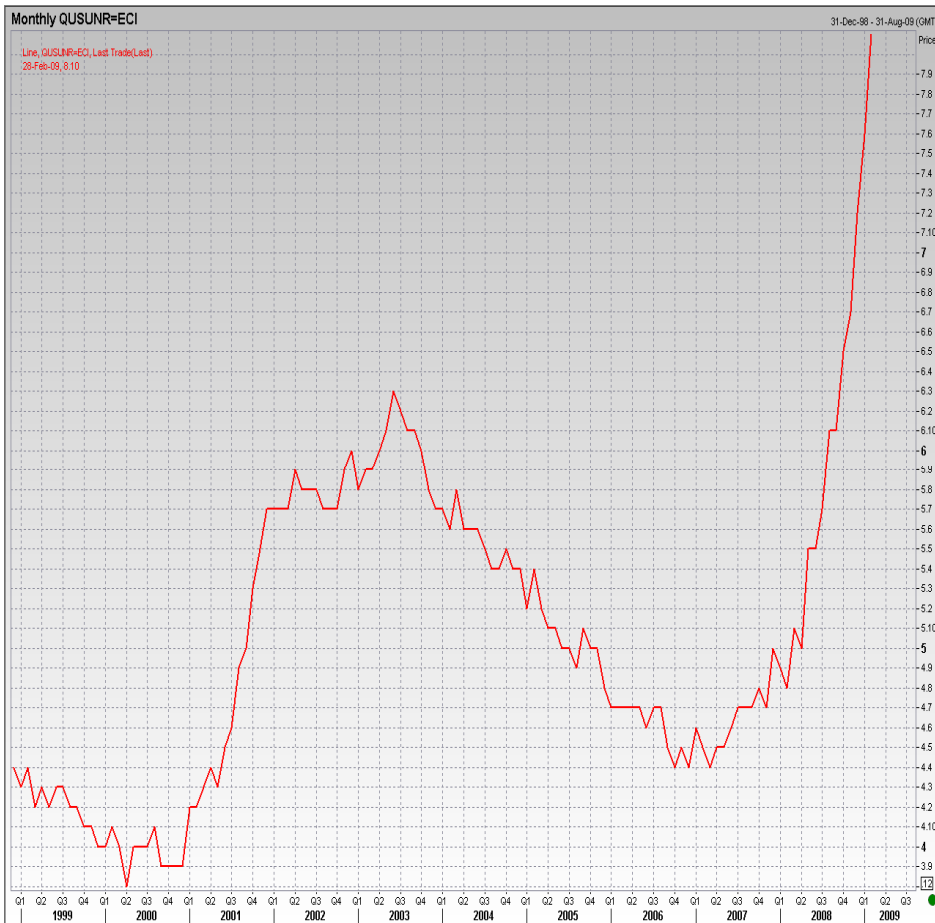
- Сокращение Nonfarm payrolls (числа занятых в экономике без учета сельхозсектора) в феврале составило 651 000.
- При этом январский и декабрьский показатели были пересмотрены до -655 000 и -681 000 – максимума падения показателя с 1949 года.
- Выводы неутешительные – в ближайшие месяцы уровень безработицы в Америке продолжит рост.
- Индексы активности в производственном секторе (manufacturing ISM) и секторе услуг (non-manufacturing ISM) в феврале показали продолжение спада деловой активности уже на протяжении 8 и 6 месяцев подряд.
- Негативные данные преобладали и среди отчётов в Европе и Японии.
- Безработица в 16 странах Еврозоны выросла в феврале до 8,2%, что стало 28-месячным максимумом показателя.
- Индекс делового климата в Еврозоне снизился в марте до -3,58 – исторического минимума с 1985 года, когда начал вычисляться этот индекс.
- В Великобритании в феврале безработица выросла до 6,5% – максимума с 1997 года. При этом темпы роста безработных в феврале (+ 140 000) были самыми быстрыми с 1971 года.
- Кроме того, власти Великобритании объявили о рекордном бюджетном дефиците за финансовый год, окончившийся в феврале 2009 года.
- Заимствования государства составили 8,9 млрд фунтов (почти \$13 млрд), что более чем в 8 раз хуже показателя предыдущего года.

- В Японии снижение объема промышленного производства в феврале к январю составило 9,4% после рекордного 10% падения в январе и наблюдается уже пятый месяц подряд.
- Падение объёмов японского экспорта в феврале 2009 к февралю 2008 составило почти 50%, а в машиностроительном секторе превысило 70%.
- О ситуации в развивающихся странах можно судить по данным из России и Украины, где ВВП за январь-февраль упал на 8% и 20% соответственно.
- По-прежнему по всему миру ухудшаются показатели объёмов продаж автомобилей, считающихся хорошим индикатором состояния экономики.
- Согласно вышедшим в марте данным, падение продаж новых автомобилей в феврале в Америке упало на 41% к февралю 2008 года и вернулось к уровню продаж 27-летней давности.
- Падение автопродаж в Японии в феврале составило 32,4% по сравнению с продажами годом ранее. Февраль стал четвертым подряд месяцем, когда продажи новых автомобилей показывают падение более чем на 20%.
- Падение автопродаж в феврале в Европе упало на 18,3% к февралю 2008 года (-22,6% за 2 месяца).
- В Испании февральское падение продаж составило 49%, в Италии 24,5%, а в Великобритании почти 22% (-67% в Румынии и -46% в Венгрии, и 90 авто в Исландии против 1035 машин в феврале 2008 года).
- На этом фоне крайне позитивно выглядел рост продаж автомобилей в Германии на 22% благодаря программе дотирования покупки новых машин в обмен на старые.

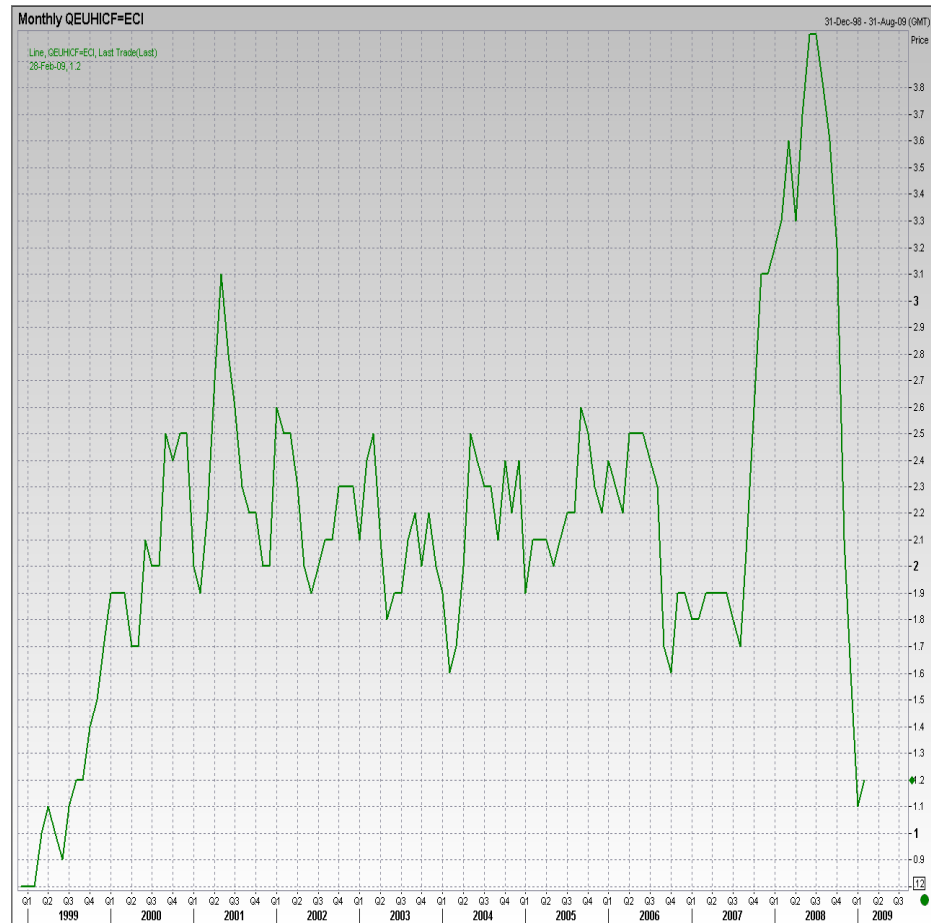
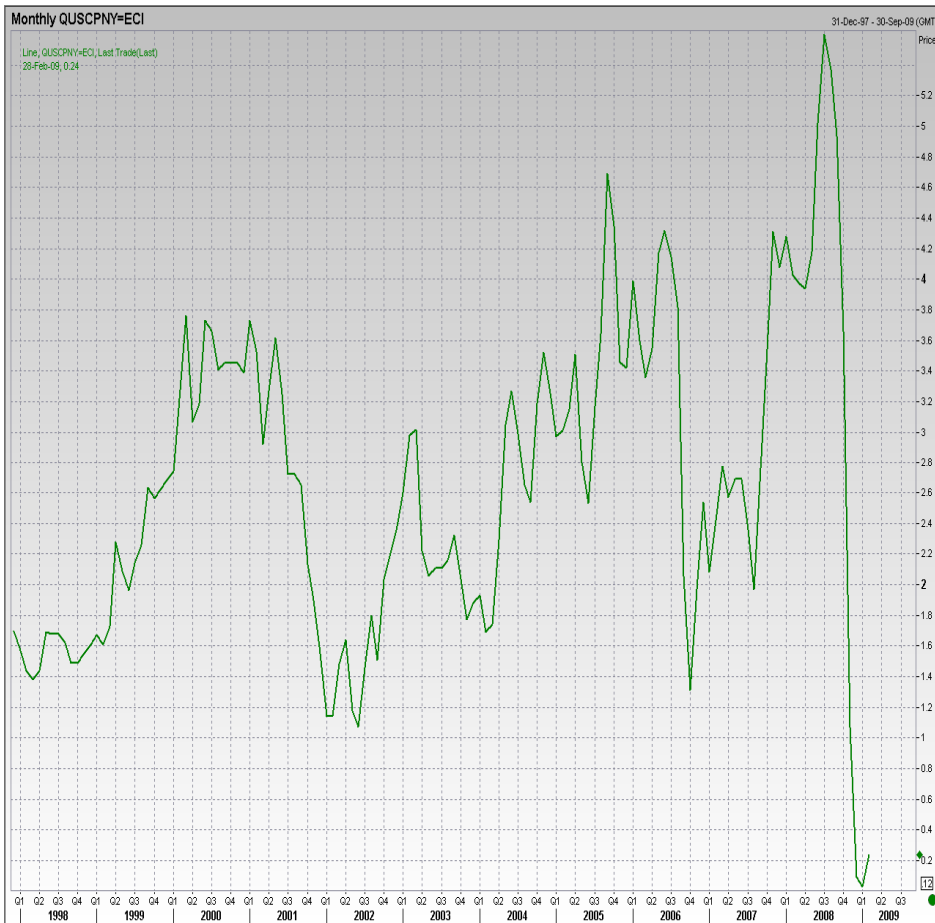
Графики продаж новых домов и разрешений на строительство новых домов в США.



Графики изменения уровня безработицы в Америке и Еврозоне.



Графики изменения уровня инфляции в Америке и Еврозоне.



Действия монетарных и государственных властей

- В марте мировые власти продолжили предпринимать активные действия по борьбе с неутрачивающим мировым кризисом.
- Наиболее агрессивные меры по-прежнему принимались за океаном.
- Вслед за одобренным в феврале планом Обамы (\$800 млрд) по поддержке экономики, в марте был озвучен план Министра финансов Гейтнера.
- Этот план PPIP (Public-Private Investment Program) предусматривает оказание помощи финансовым компаниям путём скупки их «токсичных» активов.
- Хотя объём направляемых на этот план госсредств составит не более \$100 млрд, за счёт привлечения частного капитала и льготных кредитов ФРС общие расходы программы могут составить от \$500 млрд до \$1 трлн.
- По некоторым оценкам, общий объём «токсичных» активов на балансах американских банков составляет сейчас порядка \$2 трлн.
- План, несомненно, выглядит интересным, однако пока непонятно, сможет ли предлагаемая чистка балансов заставить банки возобновить кредитование.
- Кроме того, не ясно что произойдёт, если цена выкупленных активов продолжит падение, ведь большая часть рисков приходится на казну и ФРС.
- Но если эти действия правительства были давно задекларированы, то мартовские действия ЦБ стали для рынков крупным сюрпризом.
- На своем заседании 17-18 марта ФРС приняла решение в течение ближайших 6 месяцев дополнительно выплеснуть на долговой рынок Америки \$1,25 трлн.

Действия монетарных и государственных властей

- Из них \$300 млрд пойдут на покупку длинных госбумаг (порядка 8% от их текущего объёма). Остальные средства предназначены для поддержки рынка ипотечных облигаций.
- Кроме того, в марте ФРС одобрила ещё один план по стимулированию рынка потребительских кредитов и платёжных карт стоимостью до \$1 трлн.
- Для реализации этих планов ФРС придётся на всю мощь включить печатный станок и баланс ЦБ подскочит с текущих \$2 трлн до \$4 трлн (ещё в августе 2008 он составлял лишь \$900 млрд).
- Задекларированной целью прямой покупки госдолгов со стороны ФРС является «удержание доходности госбумаг на низких уровнях», т.е. недопущения роста нагрузки на госбюджет (из которого в 2008 году только на проценты по долгам было выплачено \$450 млрд!).
- Однако непонятно, хватит ли для этого \$300 млрд, при запланированном дефиците бюджета в \$1,75 трлн и росте госдолга до \$12,5- \$13 трлн.
- Захочет ли рынок по-прежнему покупать под 3,5% бумаги государства с 90% долгом от ВВП и, главное, в валюте с «непонятным» объёмом денег в обращении.
- Банк Англии также объявил в марте о начале программы выкупа гособлигаций на сумму в 75 млрд фунтов стерлингов (\$105 млрд).
- В прошедшем месяце и Банк Японии решил увеличить годовую программу покупки гособлигаций со \$170 млрд до \$220 млрд.
- И лишь ЕЦБ пока по-прежнему отказывается включать для этих целей печатный станок (вопрос ещё и в том, для кого конкретно печатать евро).

Действия монетарных и государственных властей

- В марте ведущие Центробанки продолжили понижать уровень ключевых ставок рефинансирования (те, кому есть куда их понижать).
- Банк Англии 5 марта понизил базовую ставку на 50 б.п. до 0,5%.
- Это рекордно низкий показатель ставки за все время существования организации, созданной в 1694 году.
- В тот же день ЕЦБ также понизил ставку на 50 б.п., также до рекордного минимума в 1,5%.
- Центральным международным событием марта в борьбе с мировым финансовым кризисом стала встреча министров финансов и глав Центробанков стран G20 (ставшая последним подготовительным мероприятием перед апрельским саммитом лидеров ведущих стран).
- К сожалению, и на этот раз никаких конкретных рецептов по выходу системы из финансово-экономического кризиса озвучено не было.
- В принятом финальном коммюнике лишь очередной раз прозвучал призыв к реформированию мировой финансовой системы.
- Из конкретных мер можно отметить договорённость «существенно» увеличить ресурсы МВФ с текущих \$250 млрд (конечные цифры будут озвучены главами государств в апреле).
- Министры финансов также договорились об увеличении роли развивающихся экономик в формировании фонда МВФ и его политики.
- В частности намечено пересмотреть к 2011 году квоты участия и распределение голосов представительства стран в МВФ.

Действия монетарных и государственных властей

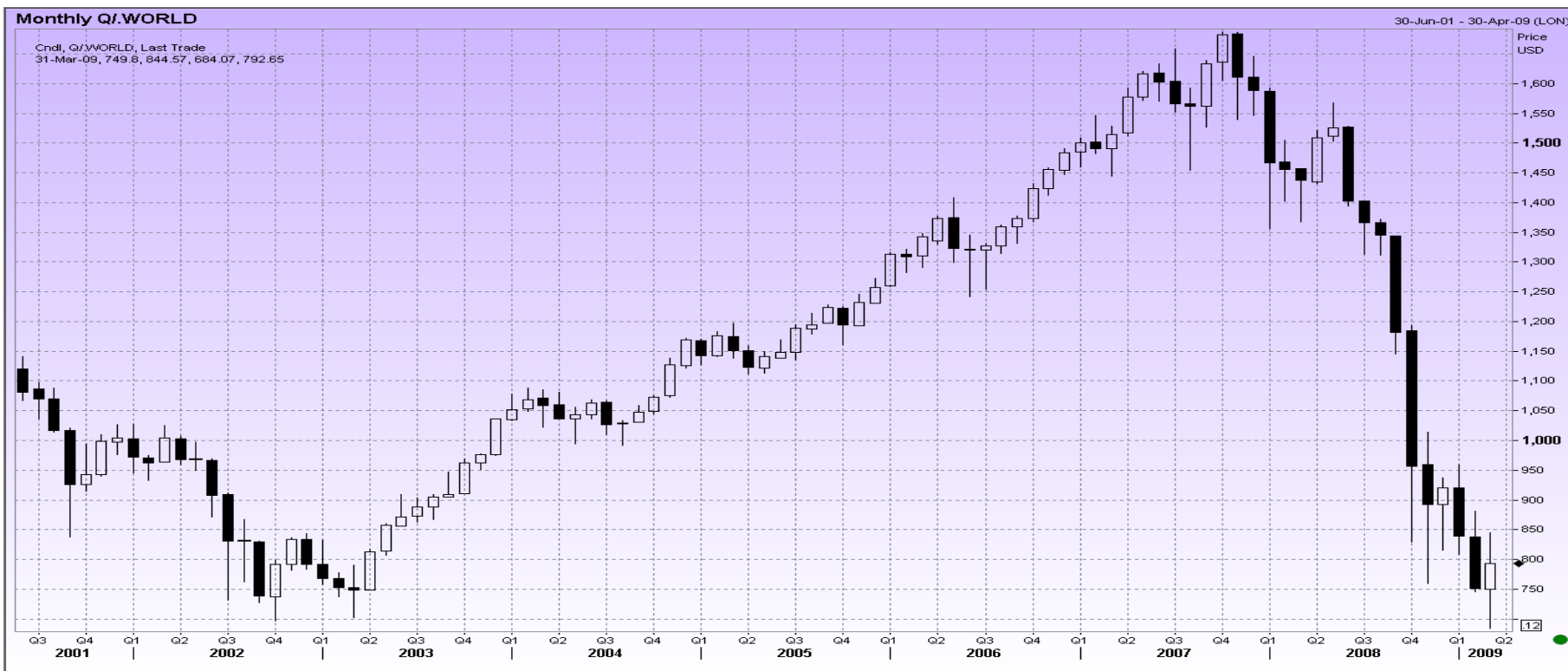
- Сейчас большинство голосов в МВФ принадлежит США (17%), а ряд малых стран Европы имеют больше голосов, чем Китай (3,7%) и Россия (2,7%).
- На саммите главы Казначейств и ЦБ также выразили поддержку проводимым мерам по спасению банков, включая и меры национализации.
- Однако в специальном документе министры подчеркнули, что господдержка должна быть временной и обязательно предусматривать последующий выход государства из капитала банков.
- В марте по-прежнему активно обсуждался вопрос оказания помощи в борьбе с кризисом более слабым странам Восточной Европы.
- В начале марта на очередном «антикризисном» саммите лидеры стран Евросоюза отклонили просьбу Венгрии выделить 190 млрд евро для спасения экономик Центральной и Восточной Европы.
- В тоже время Евросоюз решил удвоить чрезвычайный фонд помощи странам-членам союза до 50 млрд евро.
- Средства из этого фонда могут быть выделены только членам Европейского союза, не входящим в зону евро.
- Деньги из этого фонда уже получили Латвия и Венгрия (3,1 млрд и 6,5 млрд евро, соответственно).
- В марте официально за помощью к Евросоюзу обратилась и Румыния.
- Помощь этой стране согласился предоставить и МВФ, в результате чего Румыния получит общий кредит в объёме 20 млрд евро.

- Мартовские торги на мировом рынке акций начались на достаточно негативной ноте и многие мировые индексы обновили в начале марта свои многолетние минимумы.
- Однако нарастающий позитивный внешний фон и, главное, достигнутые низкие уровни цен на рынке привели к развороту тенденции и последующему бурному росту цен практически на всех мировых биржах.
- Наибольший рост мировых индексов внутри одной дневной сессии был зафиксирован 23 марта после обнародования плана Гейтнера по выкупу «токсичных» активов.
- В этот день многие акции банковских компаний смогли показать 2-значный процентный рост цен (BOA + 26%, JPMorgan + 25%, Citigroup + 19%).
- В результате все отслеживаемые нами индексы ведущих бирж развитого и развивающегося рынков закрыли мартовские торги с ощутимым плюсом (см. таблицу).
- Зафиксированный в марте рост цен ведущих американских индексов стал максимальным их месячным ростом с 2002 года.
- Наибольший рост цен среди ведущих мировых индексов на этот раз показал американский NASDAQ, прибавивший за месяц почти 11% к своему весу.
- Ощутимый рост на 7,7% за месяц смог показать и американский индекс голубых фишек DJI.

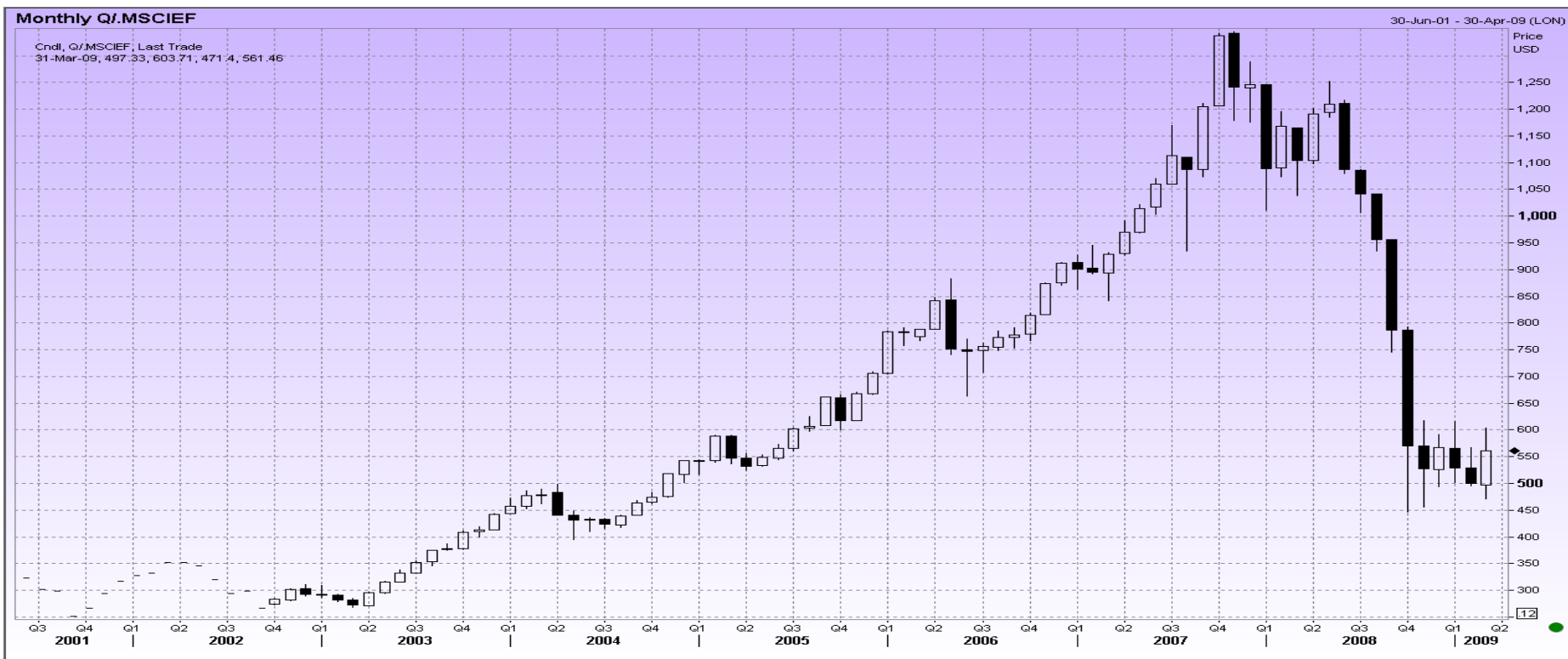
- Рассчитываемый банком Morgan Stanley индекса мирового рынка акций MSCI World показал в марте рост более чем на 5,5%, что стало максимальным месячным ростом индекса с момента активизации его падения в ноябре 2007 года.
- Март стал также третьим подряд месяцем, в котором развивающиеся рынки смогли показать намного лучшую динамику по сравнению с развитыми рынками (см. таблицу).
- Рассчитываемый банком Morgan Stanley индекс развивающегося рынка акций MSCI EM показал в марте ощутимый рост на 12,4%, что стало максимальным месячным ростом индекса за всю историю его расчёта с 1997 года.
- Это ещё раз подтверждает тезис о том, что мощное падение цен на развивающихся рынках в 2008 году вывело их на уровни, которые выглядят для инвесторов крайне привлекательными, несмотря на сохраняющиеся высокие политические и экономические риски.
- Наилучшую динамику среди отслеживаемых нами индексов развивающегося рынка в марте показал российский RTS, взлетевший за месяц более чем на 26,5%.
- Вдвое меньший рост показал другой ведущий индекс развивающегося рынка акций - китайский SSEС, однако его рост за первый квартал текущего года составил уже весомые 30%, против 9% роста российского RTS.

Мировой рынок акций

Биржевой индекс	За 2006 год	За 2007 год	За 2008 год	За 2003-2007	За 2003-2008	За январь 2009	За февраль 2009	За март 2009	С начала 2009
DJI (США)	16.3%	6.4%	-33.8%	59.0%	5.2%	-8.8%	-11.7%	7.7%	-13.3%
S&P 500 (США)	13.6%	3.5%	-38.5%	66.9%	2.6%	-8.5%	-11.0%	8.6%	-11.6%
Nasdaq Comp.(США)	9.5%	9.8%	-40.5%	98.6%	18.1%	-6.4%	-6.6%	10.9%	-3.1%
GDAX (Германия)	22.0%	22.3%	-40.4%	178.9%	66.3%	-9.8%	-11.4%	6.3%	-15.1%
N225(Япония)	6.9%	-11.1%	-42.1%	78.4%	3.3%	-9.8%	-5.3%	7.1%	-8.5%
FTSE (Англия)	10.7%	2.3%	-31.0%	61.5%	11.5%	-5.5%	-7.7%	2.5%	-10.6%
CAC (Франция)	17.5%	1.3%	-42.7%	83.2%	5.0%	-7.6%	-9.1%	3.9%	-12.8%
RTS (Россия)	70.7%	19.2%	-72.4%	537.9%	76.0%	-15.3%	1.9%	26.6%	9.2%
SSEC (Китай)	130.4%	96.7%	-65.4%	287.4%	34.1%	9.3%	4.6%	13.9%	30.3%
SENSEX (Индия)	46.7%	47.1%	-52.4%	500.7%	185.7%	-2.3%	-5.6%	9.2%	0.6%
Bovespa (Бразилия)	32.9%	43.6%	-41.2%	467.0%	233.2%	4.7%	-2.8%	7.2%	9.0%
PFTS (Украина)	41.3%	135.3%	-74.4%	1946.4%	424.7%	-9.0%	-23.0%	7.6%	-24.6%
KASE (Казахстан)	273.7%	7.4%	-62.1%	1754.3%	602.1%	-36.7%	0.8%	9.1%	-30.4%
MSCI WD	18.0%	7.1%	-42.1%	100.6%	16.2%	-8.8%	-10.5%	5.6%	-13.8%
MSCI EM	29.2%	36.5%	-54.5%	326.6%	115.4%	-6.5%	-5.8%	12.4%	-1.1%



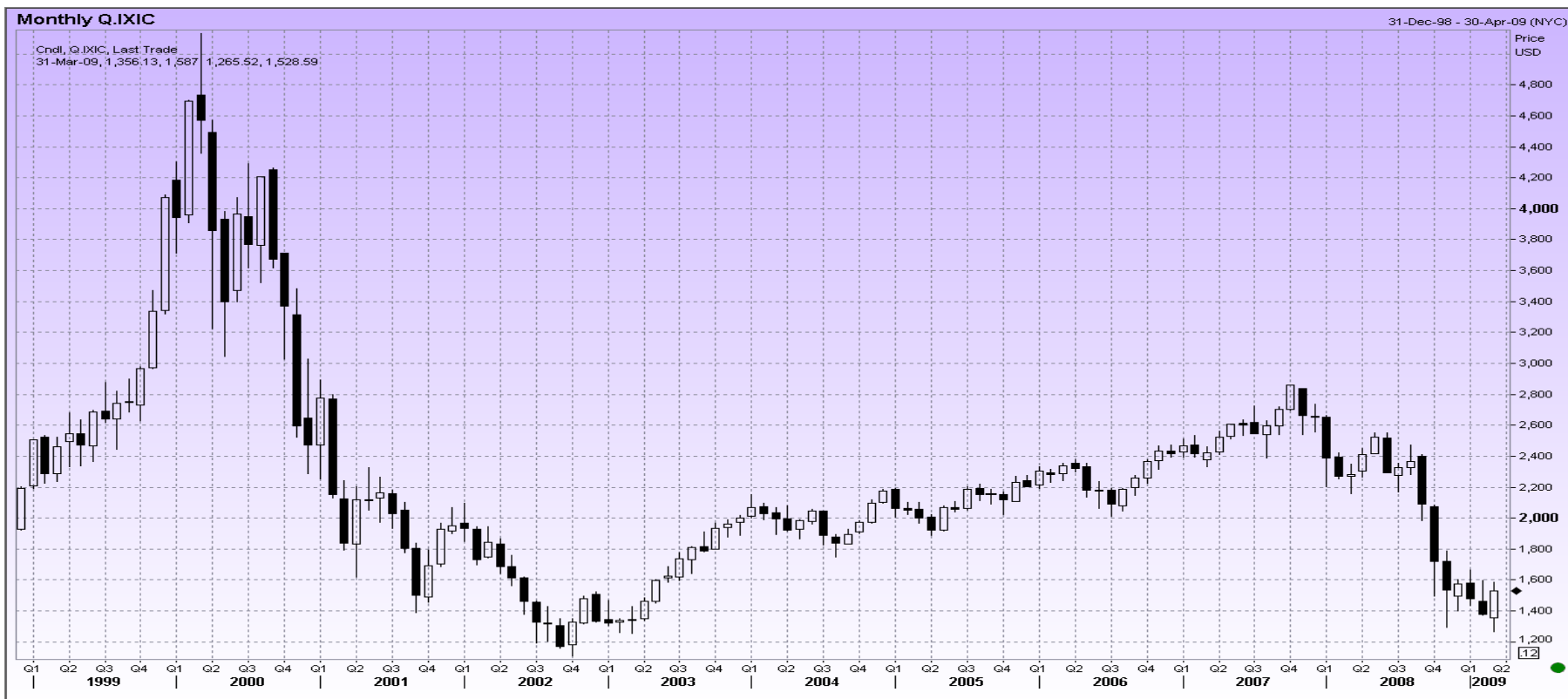
Рассчитываемый банком Morgan Stanley индекс мирового рынка акций MSCI World обновил в начале марта свой исторический минимум. Однако на волне последующего роста оптимизма индекс смог закрыть месяц с неплохим ростом в 5,5%. Март 2009 года стал лишь 4 месяцем роста индекса против 13 месяцев, закрытых индексом с понижением, с ноября 2007 года – момента нарастания негативных тенденций на рынке.



Рассчитываемый банком Morgan Stanley индекс развивающегося рынка акций MSCI EM смог показать в марте мощнейший рост за всю историю вычисления индекса – на 12,4%. Во многом этот рост был обеспечен ростом индексов стран BRIC. Фондовые индексы России, Китая, Индии и Бразилии выросли на 26,6%, 13,9%, 9,2% и 7,2% соответственно. При этом китайский фондовый индекс показал рост уже на протяжении 3 месяцев подряд.



Американский индекс голубых фишек DJI на падении цен в начале марта обновил свой 12-летний минимум. Однако в дальнейшем, на фоне роста позитивных настроений, индекс развернулся и смог закрыть месячные торги с повышением на весомые 7,7%. DJI смог закрыть месячные торги ростом впервые с августа 2008 года, момента начала второй волны обострения мирового финансового кризиса.



Американский индекс акций высоких технологий NASDAQ в начале марта обновил свой 7-летний минимум, вплотную приблизившись к глобальным минимумам индекса, достигнутым в 2002 году. Однако затем индекс смог показать мощнейший рост среди ведущих мировых индексов и закрыл месяц с плюсом в 10,9%.

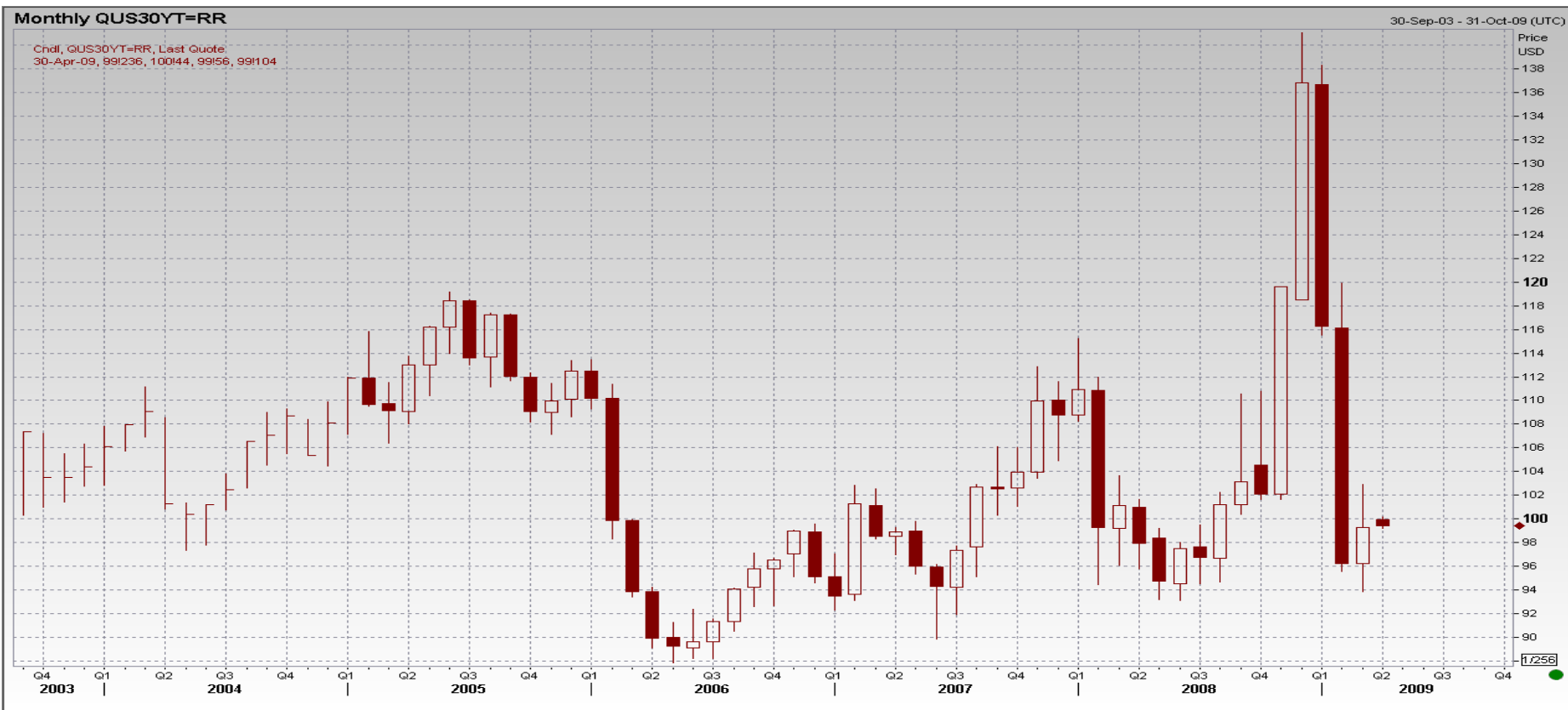


Но наибольший рост среди отслеживаемых нами рынков в марте показал российский рынок акций, чей основной индекс РТС вырос за месяц на 26,6%. Это уже второй подряд месяц роста индекса. Мощный рост марта показывает, что достигнутый низкий уровень цен (P/E в районе 4) вернул инвесторам аппетит к покупке российских акций.

- Несмотря на мартовский «всплеск оптимизма», ситуация на мировом рынке акций по-прежнему остаётся напряжённой.
- На наш взгляд, рост цен предыдущего месяца является лишь естественной коррекцией предыдущего мощнейшего падения цен октября-ноября 2008 и января-февраля 2009 года.
- Этого движения явно недостаточно, чтобы переломить мощный негативный «sentiment», который сформировался на рынке под давлением текущего мирового кризиса.
- В тоже время, учитывая именно мощнейшее падение 2008 и начала 2009 года, текущий рост может продолжиться в краткосрочной перспективе или перерасти в среднесрочную консолидацию цен на текущих уровнях.
- Однако последующее возобновление падения цен пока выглядит намного более вероятным, чем разворот тенденции на текущих уровнях.
- Соответственно, мы по-прежнему рекомендуем отдавать предпочтение краткосрочным спекулятивным вхождениям в рынок.
- Параллельно следует накапливать ресурсы и выбирать подходящий момент для более позднего долгосрочного входа на мировой рынок акций.
- На смену текущему мощному тренду на понижение обязательно придёт не менее мощный тренд на повышение цен.
- Сигналом к смене негативного «sentiment» на рынке может стать успех принимаемых сейчас крупномасштабных программ по борьбе с кризисом (если он действительно будет достигнут), первые результаты которых могут проявиться во 2-й половине 2009 года.

- Март на мировом рынке облигаций также прошёл на достаточно позитивной ноте, что прежде всего отразилось на бумагах развивающихся стран.
- Индекс госдолгов развивающихся стран EMBI+ вырос в прошлом месяце на 3,8%, сократив спрэд к американским treasures с 649 б.п. до 636 б.п.
- При этом рост в отдельных национальных секторах был очень значительным, и прежде всего это коснулось февральских лидеров падения цен.
- Госбумаги Украины показали в марте средний рост на 25% против 21% падения цен в феврале.
- Госбумаги Казахстана показали в марте почти 16% рост после 11,5% падения февраля.
- На этом фоне более скромный рост показали российские бумаги – на 7,25%.
- Однако в отличие от Украины и Казахстана российские госбумаги смогли показать рост цен по результатам двух прошедших месяцев (-3% в феврале).
- Ещё более мощный рост наблюдался в корпоративном секторе развивающихся стран, чей индекс CEMBI вырос за месяц на 4,25%.
- При этом лидер февральского падения (-42%) – казахские бумаги – показали в марте мощный рост на 33%. При этом основной вклад в этот рост дали банковские бумаги.
- Более скромно вырос украинский корпоративный сектор – на 9,8% после февральского падения на 23%.
- Таким образом наша торговая идея покупать в марте бонды казахских банков оказалась очень удачной.

- Ситуация на долговых рынках развитых стран в марте была более спокойной и движения цен не носили столь значительного характера.
- Американские 30-летние бонды по результатам месячных торгов показали рост порядка 3%, в результате чего доходность по ним опустилась до 3,5%.
- Примерно такой же рост в цене показали и 10-летние американские госбумаги, доходность которых опустилась до 2,7%.
- При этом весь рост на длинном конце американских госбумаг пришёлся на один день 18 марта, когда ФРС объявил о своём намерении выкупить с рынка длинные госбумаги на сумму в \$300 млрд.
- Однако этот рост цен лишь частично компенсировал мощное падение длинных американских бумаг за первые два месяца текущего года.
- Очевидно, что обещания американского ЦБ выкупить бумаги на \$300 млрд оказались недостаточными, чтобы серьёзно увеличить привлекательность американских бондов в преддверии резкого увеличения выпуска бумаг для финансирования растущего дефицита госбюджета.
- 30-летние немецкие бунды наоборот упали в марте на 2%, несмотря на срезание ставки со стороны ЕЦБ, и их доходность выросла до 3,9%.
- В то же время 10-летние немецкие госбумаги показали за месяц рост цен порядка 1% и доходность по ним опустилась до 3%.



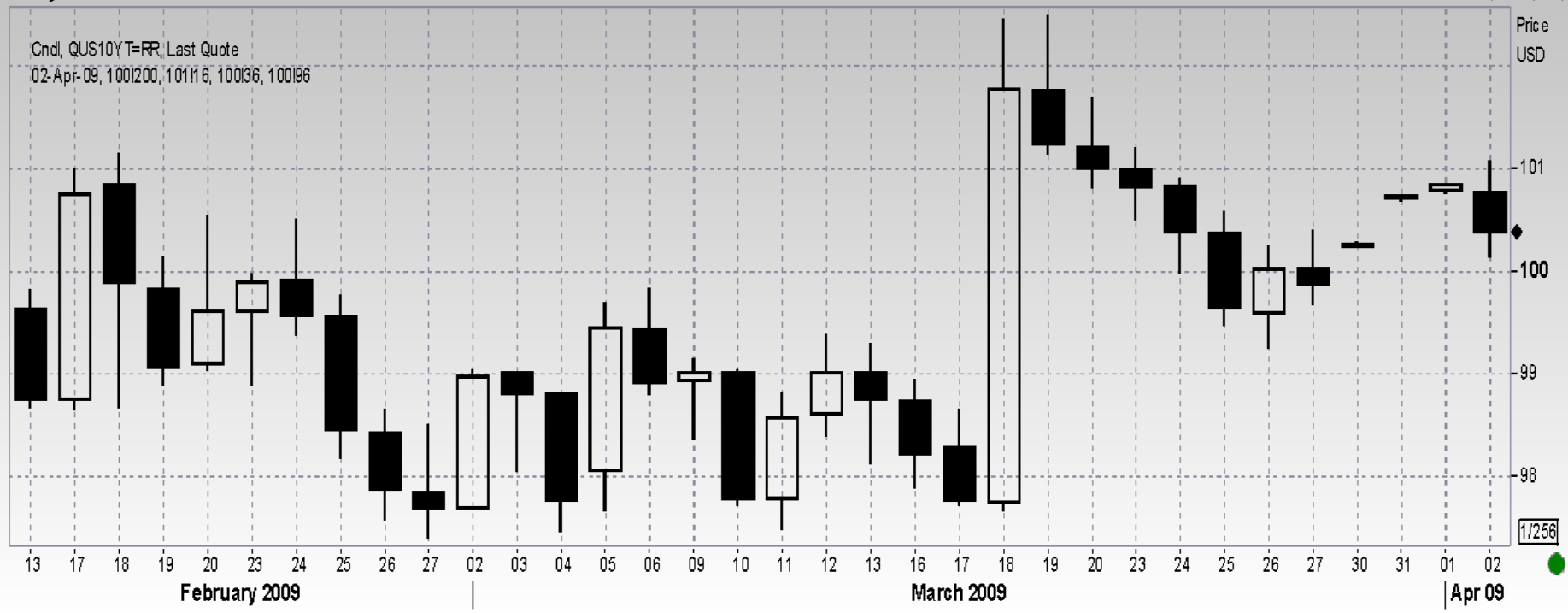
Рост цен на 30-летние американские бонды составил в марте 3%, однако это компенсировало лишь незначительную часть мощного падения января и февраля. Доходность по 30-летним бумагам опустилась за месяц с 3,8% до 3,5% (минимум 2008 года 2,5%).

Daily QUS10YT=RR

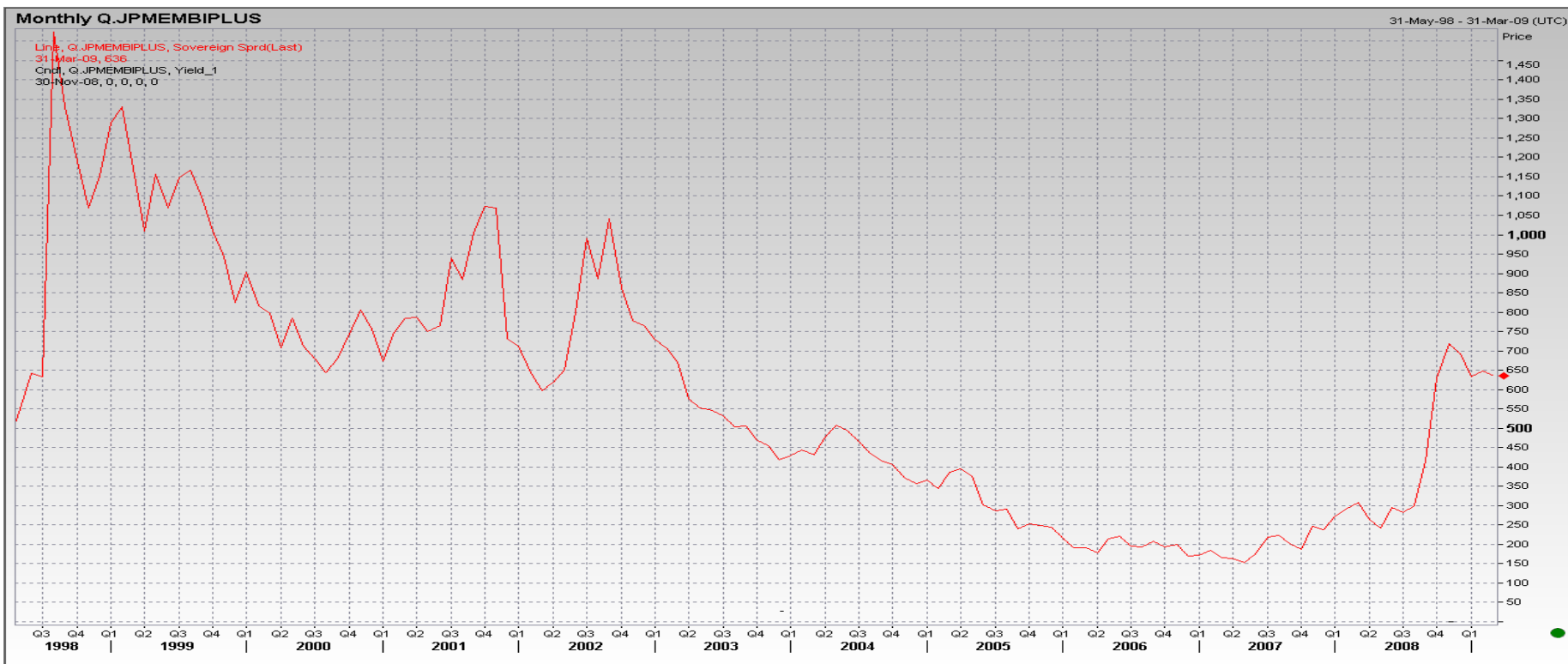
13-Feb-09 - 02-Apr-09 (UTC)

CndL QUS10YT=RR, Last Quote

02-Apr-09, 1001200, 101116, 100136, 100196



Цена на 10- летние американские бонды выросла в марте на 3%. Однако эта цифра оказалась меньше однодневного роста цен 18 марта (после заявления ФРС о покупке бондов), что хорошо видно на графике дневных баров.



Индекс госдолгов развивающихся стран EMBI+ в марте вырос на 3,8%, однако ввиду роста и американских treasuries смог сократить спред лишь на 13 б.п. с 649 б.п. до 636 б.п. При этом некоторые оставляющие индекса показали мощный рост, в том числе украинские госбумаги на 25%, пакистанские бумаги на 17% и казахские на 15,8%.

- Хотя ситуация на мировом рынке облигаций в марте несколько улучшилась, она по-прежнему остаётся крайне негативной, особенно в секторе корпоративных долгов развивающихся стран.
- Проблема рефинансирования корпоративного долга (а для более слабых стран и госдолгов) по-прежнему остаётся одной из самых сложных задач для развивающихся стран, ввиду сохраняющихся на рынке высоких ставок.
- Сегодня корпоративные бумаги развивающихся стран можно разбить на три основные группы:
 - наиболее крепкие в финансовом смысле компании (в основном квазигосударственные), где доходность составляет 15% и ниже;
 - компании «средней руки», где доходность варьируется в зависимости от страны и сектора от 20% до 50%;
 - и более слабые компании, где доходность может располагаться в диапазоне 50% - 100% и даже выше.
- На наш взгляд для покупки сегодня интересны долги компаний из 1 и 3 группы.
- При этом долги компаний из 1-й группы мы рекомендуем покупать более консервативным инвесторам.
- Тем же, кто склонен к риску, следует обратить внимание на компании из 3-й группы. При этом желательно находить крупные или системообразующие компании, вероятность банкротства которых невелика и выходом из ситуации может стать реструктуризация долгов.

- В прошедшем месяце общий позитив на мировых финансовых рынках привёл к некоторому ослаблению давления на валюты развивающихся государств и развитые валюты «второго эшелона».
- В результате ряд существенно подешевевших в феврале валют показал в марте обратный рост к доллару.
- Валюты Южной Кореи и Швеции, потерявшие в феврале к доллару 9% и 7% соответственно, показали в марте рост на 14,5% и 11%.
- Росли к доллару и другие лидеры падения курсов, в том числе и украинская гривна, венгерский форинт и российский рубль.
- Исключение из общей картины стал армянский драм, который был девальвирован в начале марта сразу на 17%, что было одним из условий предоставления помощи этой стране со стороны МВФ.
- Что касается ведущих мировых валют, то март стал месяцем падения доллара к остальным ведущим мировым валютам.
- Падение долларového индекса (курс доллара к 6 ведущим мировым валютам) за месяц составило 3,3%.
- Падение доллара к евро за март составило 4,5%.
- Причем основные потери американская валюта понесла того же 18 марта на обнародованных планах ФРС «включить печатный станок».
- Однако пока мы рассматриваем это движение лишь как спекуляцию под удачным предлогом и **пока** не меняем нашего прогноза, согласно которому в течении нескольких лет курс евро /доллар достигнет уровня паритета.

График движения армянского драма к доллару. Месячные бары.

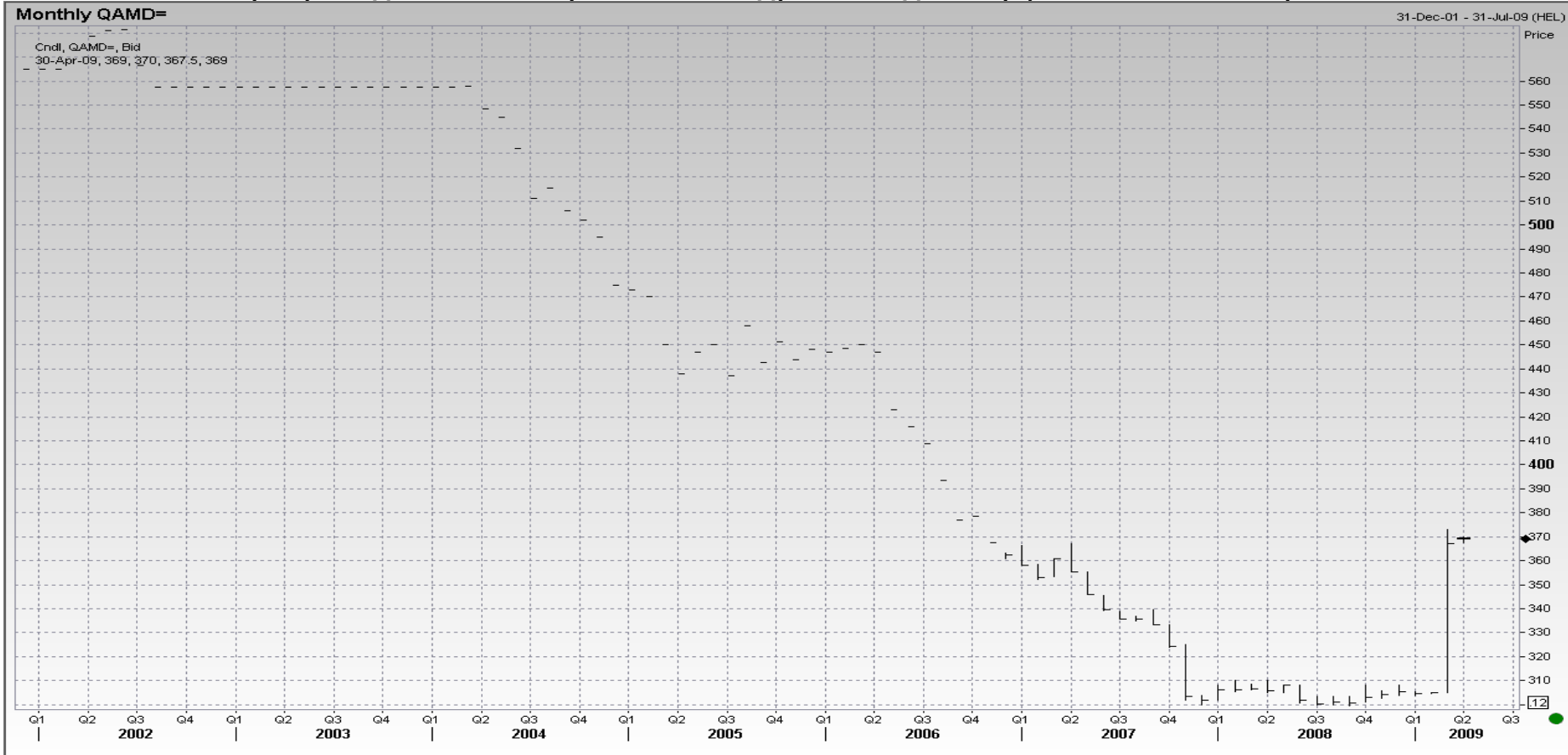


График движения корейского вона к доллару. Месячные бары.



График движения долларового индекса. Месячные бары.



Мировой валютный рынок

График движения евро к доллару. Месячные бары.



- Данный обзор предназначен для использования исключительно в информационных целях и не может расцениваться как инвестиционная рекомендация, инвестиционное исследование или консультация по инвестициям. Автором обзора является IPAS „AB.LV Asset Management“ (юр. адрес: ул. Элизабетес, д.23, г.Рига). Упомянутая в данном обзоре информация получена из источников, которые на финансовых рынках считаются надежными, однако, IPAS „AB.LV Asset Management“ не несет ответственности за точность и полноту полученной и предоставленной информации.
- В любой инвестиционной сделке каждому необходимо полностью основываться на собственном опыте, решениях, оценке своего финансового состояния и рисков. Данные о доходности финансовых инструментов ни в коем случае не являются показателем или гарантией такой доходности в будущем. IPAS „AB.LV Asset Management“ не несет ответственности за какие-либо убытки, которые возникли в результате использования данного обзора для собственных инвестиционных сделок.
- При составлении данного обзора по рынкам и отдельным финансовым инструментам были использованы методы технического, фундаментального и экспертного анализа. Под экспертным анализом понимается методика, базирующаяся на основе экспертных оценок – оценок ситуации опирающихся на многолетний опыт и интуицию автора обзора.
- Упомянутые в данном обзоре факты и мнения отображают состояние и ситуацию на момент подготовки обзора. Автор обзора не будет сообщать об изменениях ситуации и мнения указанного в обзоре.
- Упомянутые в обзоре эмитенты не ознакомлены с содержанием обзора.
- Информация о рисках, связанных с инвестиционными сделками, находится по адресу <http://www.ab.lv/ru/private/investments/brokerage/risk/>