TRADE INVEST

29 июня 2011 г.

Ежедневный аналитический обзор.

«Bank of America договорился с держателями обесценившихся ипотечных деривативов об урегулировании претензий».

Сегодня стало известно, что один из крупнейших банков США Bank of America (BAC) достиг соглашения с группой из 22-х статусных инвесторов, у которых на руках остались ипотечные деривативы, обесценившиеся после кризиса 2008-го года. Производные ценные бумаги, секьюритизированные ипотечным агентством Countrywide, были основаны на высокорискованных ипотечных займах, выданных агентством в преддверии обвала на рынке недвижимости. Всеамериканское агентство ипотечного кредитования само оказалось в плачевном состоянии, когда миллионы владельцев купленного в кредит жилья не смогли справиться с выплатой процентов по ипотеке, а заложенное жильё стремительно обесценилось. В 2008-ом Bank of America по настоятельной просьбе из Вашингтона купил фактически обанкротившийся Countrywide за $4,1 миллиарда. Сумма небольшая, если учесть, что Countrywide обеспечивала до 20% от общего объёма ипотечного кредитования в США, а его размер в абсолютных цифрах соответствовал 3,5% национального ВВП. Но вместе с приобретением ипотечного колосса BofA пришлось частично взять на себя ответственность по бумагам, выпущенным Countrywide. И здесь начались проблемы.

Обладатели ипотечных деривативов от Countrywide на общую сумму более чем в $56 млрд., среди которых были такие известные инвестиционные конгломераты, как BlackRock, Pacific Investment Management, Pimco, страховая группа Metlife и даже Федеральный Резервный Банк Нью-Йорка, дружно утверждали, что эмитент убеждал их в высоком качестве заёмщиков и надёжности обеспечения. Но вот незадача всё вышло как раз наоборот. Итогом девятимесячного диспута стало согласие BofA выплатить пострадавшей группе больших инвесторов $8,5 млрд. Это не столь уж много, примерно 2 цента за каждый доллар первоначальной стоимости и 4 цента за доллар от оставшегося неоплаченного баланса. Первоначально аналитики оценивали возможную сумму выплат для урегулирования претензий в $50 млрд. Но видимо президент BofA Брайан Мойнихен (Brian Moynihan) нашёл нужные аргументы, чтобы заставить истцов умерить аппетиты. Он в частности сказал: “Мы продолжим действовать агрессивно в интересах наших акционеров для того чтобы расчистить ипотечные завалы, доставшиеся нам в наследство от Countrywide”. На всякий случай BofA зарезервировал дополнительно $5,5 млрд. под обеспечение возможных исков со стороны более мелких частных инвесторов. Таким образом, можно констатировать, что поглощение Countrywide обошлось BofA не в первоначально анонсированную скромную для такого рода сделок сумму, а во вполне весомые $18 млрд. с лишним.

Интересно, что конечные издержки на урегулирование претензий истцов превысили чистые доходы BofA за весь посткризисный период и стали рекордными в истории финансовых споров. Теперь по итогам II-го квартала BofA собирается декларировать чистый убыток в диапазоне $8,6-9,1 млрд., тогда как без учёта выплат пострадавшим инвесторам банк прогнозировал прибыль в промежутке между $3,2-3,7 млрд. Заключённое соглашение может стать прецедентом в аналогичных исках, предъявленных к другим системообразующим американским банкам по схожим поводам. Предполагается, что банку Wells Fargo (WFC) придётся раскошелиться на $5,2 млрд., Citigroup © на $3,5 млрд., а J.P. Morgan Chase (JPM) аж на $11 млрд. с лишним. Имея впереди такую перспективу, я использовал последний подскок биржевых индексов, как удачную возможность для покупки ETF-а FAZ, означающий тройной шорт финансового сектора США.

Грамотных вам позиций,

Автор: Сергей Коробков,
Руководитель аналитической службы

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционная компания Трейд Инвест

Адрес: 127051, г. Москва, ул. Трубная, д. 23, стр. 2.

Тел: 733-95-77, доб. 544; 542-79-79

E-mail: Korobkov@tr-in.ru

Сайт: www.tr-in.ru

Брокерское обслуживание на Российских и Мировых биржах

Операции на рынке Forex

Доверительное управление