

08.08.2011
Комментарий к ситуации на рынке:

Сегодня падение на мировых фондовых рынках продолжится – на выходных рейтинговое агентство S&P снизило кредитный рейтинг США. Ключевое событие этой недели – завтра заседание ФРС США. (стр.2)

Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	181,8	178	-2,1%
Сбербанк	95,85	94,5	-1,4%
Роснефть	219,37	214	-2,4%
Нор Никель	7066	6930	-1,9%
ВТБ	0,08	0,078	-2,5%
Лукойл	1710,1	1670	-2,3%
Сургутнефтегаз	25,95	25,3	-2,5%
Уралкалий	253,20	249	-1,7%
ММВБ	1587,00	1550	-2,3%

Новости короткой строкой

- S&P впервые в истории снизило кредитный рейтинг США
- ЕЦБ решил запустить программу покупки гособлигаций еврозоны

Календарь событий на сегодня:

США, 18:00 Индекс динамики рынка труда в июле

Завтра – заседание ФРС США

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ
ООО «РИК-ФИНАНС»

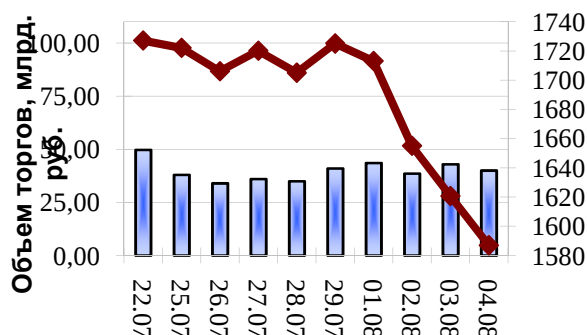
г. Москва, ул. Вере́йская, дом 17,

БЦ «Вере́йская Пла́за-2»

Тел: +7 (495) 933-22-22

e-mail: ricfin@ricfin.ru

www.ricfin.ru

Индекс ММВБ и объемы торгов

Российские индексы

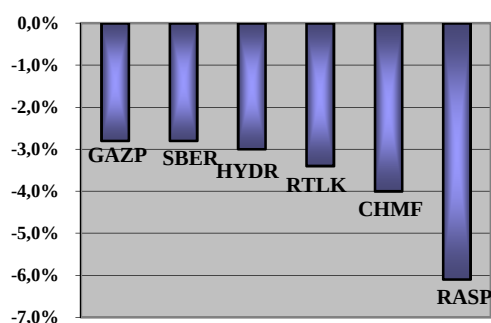
	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Индекс РТС	1796,57	-3,06%	-11,77%
Индекс ММВБ	1587,00	-2,08%	-9,05%

Мировые индексы

DJIA	11444,61	0,54%	-9,82%
S&P 500	1199,38	-0,06%	-11,53%
FTSE 100	5246,99	-2,71%	-13,53%
CAC 40	3278,56	-1,26%	-19,40%
Nikkei	9099,60	-2,13%	-7,12%

Товарные рынки, валюты

Brent	106,52	-0,70%	-15,19%
Gold	1704,45	2,65%	11,34%
EUR/USD	1,432	1,48%	-3,63%
USD/RUB ЦБ	28,34	1,78%	2,25%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ


Комментарий по фондовым рынкам

Сегодня падение на мировых фондовых рынках продолжится – на выходных рейтинговое агентство S&P снизило кредитный рейтинг США. Теперь очевидна причина снижения на предыдущей неделе (инвестдома сокращали свои позиции перед заявлением S&P), в дальнейшем снижение спровоцировало снежный ком распродаж. На этой неделе снижение может продолжиться – сокращать свои позиции будут уже частные инвесторы. Фьючерс на индекс S&P с утра теряет 2,4%, азиатские рынки – 3%, фьючерс на Brent 2,5%

Ключевое событие этой недели – завтра заседание ФРС США. Если на нём не будет намёков на QE 3 или на другие новые программы поддержки экономики и рынках паника на рынках может возрасти. Впрочем, нынешнее снижение может стать благоприятным моментом для входа на долгосрочную перспективу.

S&P впервые в истории снизило кредитный рейтинг США

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) снизило долгосрочный кредитный рейтинг США до уровня AA+. Прогноз по рейтингу "негативный".

Как сообщили аналитики агентства, причина снижения рейтинга кроется в опасениях относительно роста дефицита бюджета страны. По их мнению, эффективность американской политики в области финансов ослабилась. Аналитики отмечают, что спрос на американские казначейские облигации, которые долгое время считались самым надёжным капиталовложением в мире, в настоящий момент ниже спроса на гособлигации таких стран как Великобритания, Германия, Франция, Канада.

Это первый раз в истории США, когда кредитный рейтинг был понижен. Ранее он находился на уровне AAA - показателе высшей степени надежности кредитоспособности страны.

Между тем телеканал CNBC со ссылкой на источник в правительственных кругах сообщил о том, что по мнению правительства США понижение рейтинга стало причиной того, что агентство ошиблось в своих расчетах. По данным минфина США, сотрудники Standard & Poor's ошиблись на два триллиона долларов, рассчитывая отношение размеров внешнего долга США и ВВП страны. Напомним, долгосрочный и краткосрочный рейтинги США, находившиеся на уровне "AAA" и "A-1", агентства Standard & Poor's (S&P) и Moody's поместили на пересмотр с возможностью понижения ещё в июле.

Ранее Standard & Poor's сообщало, что сокращение бюджетного дефицита на \$4 триллиона за 10 лет, вероятно, сохранит за США наивысший кредитный рейтинг.

В то же время министр финансов США Тимоти Гайтнер заявлял, что не уверен в том, что соглашение о повышении долгового потолка поможет стране избежать понижения первоклассного кредитного рейтинга, поскольку битва за повышение долгового потолка и угроза дефолта серьезно навредили имиджу крупнейшей экономики мира.

Что последует за снижением рейтинга США

Многосерийная мыльная опера "Дефолт США", старательно отыгрываемая конгрессом и рынками в течение всего лета, казалось, завершилась неделю назад полным "хэппи эндом". После длительного щекотания нервов инвесторам потолок госдолга был поднят, компромисс – найден, а хрупкое равновесие - сохранено.

Тем неожиданней стало решение агентства Standard & Poor's (S&P) лишить США наивысшего рейтинга AAA – впервые в истории. Не стоит быть семи пядей во лбу, чтобы предположить, что последствия такого беспрецедентного шага будут еще долго аукаться, причем не только американцам.

Что же будет с долларом и с нами

Первым делом решение S&P несет в себе угрозу доллару как мировой резервной валюте. Курс американской денежной единицы, и без того уже потерявший немало крови в предвыборных играх демократов и республиканцев, опустится теперь еще ниже.

При этом скорость его падения к евро будет не слишком большой: европейская валюта тоже теряет в цене из-за кризиса в еврозоне, и вопрос лишь в том, кто полетит вниз быстрее. Зато от швейцарского франка и японской иены стоит ждать новых рекордов – валютные спекулянты побегут туда с удвоенной энергией, добавляя новых забот Банку Японии и Нацбанку Швейцарии.

Пошатнувшийся статус доллара ставит центральные банки практически всех стран мира перед вопросом – в чем теперь хранить сбережения? Свою озабоченность на этот счет уже выразил Китай, который устами государственного информагентства "Синьхуа" высказал мысль о введении международного контроля над проблемой доллара США. Кроме того, миру нужно подумать о "новой, устойчивой и безопасной глобальной резервной валюте", что позволит избежать экономической катастрофы из-за ситуации в одном-единственном государстве.

Пекин можно понять: из \$3,2 трлн. золотовалютных резервов страны две трети номинированы в долларах, и безучастно смотреть за их похудением китайские власти не намерены. Отечественные же власти пока хранят на этот счет олимпийское спокойствие (ну или, по крайней мере, делают вид). Замминистра финансов РФ Сергей Сторчак практически сразу после известия о снижении рейтинга США заявил, что Москва не намерена пересматривать объем вложений резервных фондов в долларах, потому что "большой разницы между AAA и AA+ нет". В настоящее время доля долларовых активов в структуре российских резервов составляет 45% от \$535 млрд.

Давление растет

Решение S&P понизить рейтинг усиливает давление на доллар и номинированные в нем активы, которое было и без того высоким из-за проблем в экономике США. Нетрудно предположить, что инвесторы в ближайшие дни начнут избавляться хотя бы от части таких активов. Дело здесь не только в психологическом факторе, но еще и в формальном. Многие фонды (особенно крупные суверенные) имеют ограничение на вложения в активы, не имеющие наивысшего рейтинга. Следовательно, им просто придется продавать те же гособлигации США на рынке – или же вносить изменения в свои уставы.

Вырастет и цена обслуживания американского внешнего долга. Будучи образцово-показательным заемщиком, минфин США долгие годы наслаждался минимальными процентными ставками по своим облигациям. Теперь ставки неизбежно вырастут, а с учетом размеров задолженности (как никак "номер один в мире") даже доли процентов обойдутся с годами в десятки и сотни миллиардов долларов.

Примечательно, что S&P при мотивации своего решения США кивали на ухудшение финансового положения страны именно из-за бюджетных проблем и роста внешнего долга. Однако снижение рейтинга, как видно, делает эти проблемы только больше, а значит, вероятность дальнейшего понижения растет.

При всем богатстве выбора...

Впрочем, дни доллара пока не сочтены – несмотря на снижение до AA+ одним из агентств и "негативный" прогноз по нему. Мир рейтингов все-таки пока держится на трех китах, и если один из них подвел американский минфин, то другой (Moody's) – поддержал, подтвердив наивысший рейтинг на прошлой неделе, а третий (Fitch Ratings) пока не определился и выжидает.

Другим поддерживающим фактором является то, что при всем богатстве выбора другой альтернативы доллару фактически нет. Перспективы евро, который мог бы воспользоваться слабостью своего соперника, крайне туманны – распространение кризиса на Италию грозит еврозоне проблемами похлеще, чем испытывает сейчас США от действий S&P. А английский фунт стерлингов, иена, швейцарский франк или юань неспособны стать полноценной заменой доллару в резервах.

На стороне доллара и гособлигаций минфина США (treasuries) еще и 200-летняя история безупречных выплат по американскому внешнему долгу, пусть и за счет новых долгов. И вкладываться инвесторам больше некуда – как ни крути, но treasuries все еще самый надежный финансовый инструмент в сравнении с остальными.

Сами виновники переполоха - S&P - тоже не считают США совсем уж безнадежными, и вполне готовы вернуть им их пресловутый наивысший рейтинг. Однако произойдет это, по расчетам агентства, не ранее чем через 9-18 лет.

Между тем мир оказался не слишком готов к такому повороту событий. Это видно по нервной реакции стран "большой семерки" (G7), привыкшей хранить доллары в своих ЗВР. В обрушении американской валюты сейчас никто (кроме разве что Ирана, но там клинический случай) не заинтересован, и именно отсюда столь экстренные собрания, обсуждения и попытки найти решение проблемы, несмотря на выходные дни.

Ист.: РБК

ЕЦБ решил запустить программу покупки гособлигаций еврозоны

Европейский центральный банк принял решение запустить программу покупки гособлигаций.

Данная программа может поддержать экономики Италии и Испании в случае, если банк решит покупать их долговые обязательства. Однако представители банка пока не сообщили, гособлигации каких стран намерены приобретать, передает Associated Press.

Ранее в ЕЦБ прошло совещание о необходимости выкупа государственных долговых бумаг Италии. Как сообщили источники, банка готов провести значительные интервенции на рынках, чтобы предотвратить углубление кризиса в еврозоне.

В свою очередь президент Франции Николя Саркози и канцлер Германии Ангела Меркель призвали парламенты Италии и Испании одобрить меры для сокращения дефицита бюджета.

Между тем накануне немецкие СМИ сообщили, что Берлин сомневается в том, что существует возможность спасения итальянской экономики от дефолта за счет резервных средств еврозоны, даже если бы они были в три раза больше.

Согласно выводам экспертов, Италии требуется настолько большая помощь, что сумма перекрывает все накопленные ресурсы: "Долг Италии огромен, он составляет сумму около 1,8 трлн долл., или 120% национального ВВП".

Ист.: РБК



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

КЛИЕНТСКИЙ ОТДЕЛ

Руководитель отдела	Денис Гаянов	d.gayanov@ricfin.ru
----------------------------	---------------------	--

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Руководитель отдела	Роман Ткачук	r.tkachuk@ricfin.ru
----------------------------	---------------------	--

Аналитик	Михаил Фёдоров	m.fedorov@ricfin.ru
-----------------	-----------------------	--

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ООО «РИК-Финанс», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «РИК-Финанс» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ООО «РИК-Финанс», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «РИК-Финанс» запрещено.

г. Москва
ул. Верейская, дом 17
БЦ «Верейская Плаза-2»
Офис 405

г. Москва
ул. Киевская, дом 7
БЦ «Легион - 3»
7 подъезд, офис 41

Тел: +7 (495) 933-22-22

