

Рынки капитала

Комментарий по рынку, 22 января 2008 г.

ОБОЗРЕВАТЕЛЬ

АНАЛИТИК

Рынки долгового капитала

АНДРЕЙ ЗОЛотов

andrey.zolotov@lcib.ru

ФОКУС

Федеральный резерв США

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ

Сегодня (22 января) Федеральный резерв в экстренном порядке снизил ставку Fed Funds на 0,75 б. п. За снижение ставки проголосовало восемь человек из девяти.

Вчера (21 января) участники финансовых рынков видели усиление доллара, однако, данный шаг денежных властей США вполне вероятно может скорректировать повышательное движение американской валюты. Во-первых, снижение ставки сразу на 0,75 б. п. говорит о возможности резкого замедления экономики, а во-вторых, формально указывает на снижение рисков развивающихся рынков в краткосрочной перспективе.

Сейчас мы должны увидеть повышение цен на рынке сырьевых товаров и усиление инфляционных ожиданий, что отразится в доходностях «длинных» UST. Надо сказать и о возможном положительном эффекте снижения ставки для американской экономики. Джордж Буш заявил ранее о налоговых послаблениях для поддержания потребительского спроса. Данная мера может усугубить дефицит американского бюджета и увеличить потребность в заимствованиях, что отразится на ставках по UST и опять же на бюджете. Поэтому снижение Fed Funds поможет правительству США в попытках снизить или сохранить неизменными расходы на обслуживание долга в относительном выражении. Увеличение таких расходов, в условиях замедления экономики, крайне нежелательно.

Шаг Федерального резерва скорее является попыткой временно сгладить последствия кризиса, а не устранить его причину. Хотим обратить ваше внимание на серьезные инфляционные риски в условиях возможного замедления экономики. Но у остального мира выбор ограничен: резкое снижение рефинансирования американского долга приведет к сжатию потребления в США.

Мы прогнозируем краткосрочный рост рынков, а затем возможно следует ожидать падение и консолидацию ведущих индексов. Так же, несмотря на снижение базовых денежных индикаторов, кредитные ставки останутся неизменными, так как «рисковая» премия в цене денег сегодня велика.

РУКОВОДСТВО

Тарас Важнов
Управляющий директор

Александр Лямпорт
Управляющий директор

Алекс Фидельман
Управляющий директор

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ

Дарья Савинская
Вице-президент

Карлос Фелизардо

Сергей Левин

Екатерина Карпова

РЫНКИ ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА

Владимир Куцев
Вице-президент

Денис Куприн

Георгий Айвазов

ЧАСТНЫЕ КЛИЕНТЫ

Олег Слуцкер
Вице-президент

Мелори Кахнишвили

Иван Богданович

ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА

Дмитрий Красоткин, CFA
private equity

Станислав Леваков
рынок акций США

Андрей Золотов
рынки долгового капитала

Ольга Сивенкова, CFA Level II Candidate
ипотечные продукты

ЗАО «ЛИНК КАПИТАЛ»

Саввинская набережная, 11
Москва, Россия, 119435
тел +7 495 786 6661
факс +7 495 786 6662

www.lcib.ru

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданы ФСФР России на осуществление:

Брокерской деятельности: номер 077-10342-100000 (10.07.2007),

Дилерской деятельности: номер 077-10347-010000 (10.07.2007),

Доверительного управления: номер 077-10354-001000 (10.07.2007).

ZIMMERMAN ADAMS INTERNATIONAL

New Broad Street House
35 New Broad Street
London EC2M 1NH
Ph: +44 (0)20 7060 1760
Fax: +44 (0)20 7060 1761

www.zimmint.com

MEMBER OF THE LONDON STOCK EXCHANGE

AUTHORISED AND REGULATED BY THE FINANCIAL SERVICES AUTHORITY

© ЗАО «ЛИНК КАПИТАЛ», 2008 г.

ОЧЕНЬ ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОБРАЩАЕМ ВАШЕ ВНИМАНИЕ, ЧТО ДАННЫЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР – ЯВЛЯЕТСЯ ПРОДУКТОМ КОМПАНИИ ЗАО «ЛИНК КАПИТАЛ». ИНФОРМАЦИЯ И ВЫВОДЫ НЕ МОГУТ ПОЛНОСТЬЮ СОВПАДАТЬ С ТОЙ ИЛИ ИНОЙ ТОЧКОЙ ЗРЕНИЯ. АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР НЕ МОЖЕТ БЫТЬ КОМАНДОЙ К ИНВЕСТИРОВАНИЮ И ДРУГИМ ДЕЙСТВИЯМ.

ПРИВЕДЕННЫЙ МАТЕРИАЛ В ДАННОМ АНАЛИТИЧЕСКОМ ОБЗОРЕ, ПОЛУЧЕН ИЗ ИСТОЧНИКОВ, КОТОРЫЕ, ПО МНЕНИЮ ЗАО «ЛИНК КАПИТАЛ» ЯВЛЯЮТСЯ НАДЕЖНЫМИ.

КОМПАНИЯ ЗАО «ЛИНК КАПИТАЛ», А ТАК ЖЕ ЕЕ РАБОТНИКИ, ПРЕДСТАВИТЕЛИ, АГЕНТЫ И АФФИЛИРОВАННЫЕ ЛИЦА НЕ НЕСУТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПРЯМЫЕ ИЛИ КОСВЕННЫЕ УБЫТКИ, КОТОРЫЕ НАСТУПИЛИ ВСЛЕДСТВИЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ВЫШЕУПОМЯНУТОЙ ИНФОРМАЦИИ.

ЗАО «ЛИНК КАПИТАЛ», А ТАК ЖЕ АФФИЛИРОВАННЫЕ ЛИЦА МОГУТ ВЫСТУПАТЬ МАРКЕТ-МЕЙКЕРАМИ, КОНСУЛЬТАНТАМИ, БРОКЕРАМИ В ОТНОШЕНИИ КОМПАНИЙ, КОТОРЫЕ УПОМЯНУТЫ В ДАННОМ АНАЛИТИЧЕСКОМ ОТЧЕТЕ. ПРЕДСТАВИТЕЛИ, РАБОТНИКИ, АГЕНТЫ ЗАО «ЛИНК КАПИТАЛ», А ТАК ЖЕ АФФИЛИРОВАННЫЕ ЛИЦА МОГУТ ВХОДИТЬ В СОСТАВ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ КОМПАНИЙ, УПОМЯНУТЫХ В АНАЛИТИЧЕСКОМ ОБЗОРЕ.

УПОМЯНУТЫЕ ВО ВСЕХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ОБЗОРАХ, А ТАК ЖЕ НА ОФИЦИАЛЬНОЙ ВЕБ-СТРАНЕ ЗАО «ЛИНК КАПИТАЛ», ЦЕННЫЕ БУМАГИ КОМПАНИЙ НЕ ПРЕДЛАГАЮТСЯ ЮРИДИЧЕСКИМ ИЛИ ФИЗИЧЕСКИМ ЛИЦАМ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ АМЕРИКИ. ЗАО «ЛИНК КАПИТАЛ» И НЕ ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЕ В США АФФИЛИРОВАННЫЕ ЛИЦА НЕ ОКАЗЫВАЮТ БРОКЕРСКИЕ УСЛУГИ НИКАКИМ ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ КЛИЕНТАМ, В ОТНОШЕНИИ КОТОРЫХ ИМЕЮТСЯ ОСНОВАНИЯ ПОЛАГАТЬ, ЧТО ОНИ ЯВЛЯЮТСЯ ЮРИДИЧЕСКИМИ ЛИБО ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ.

НЕОБХОДИМО ПОМНИТЬ, ЧТО ЛЮБЫЕ ИНВЕСТИЦИИ МОГУТ БЫТЬ ОЧЕНЬ РИСКОВАННЫМИ И НЕЛИКВИДНЫМИ ДЛЯ ВСЕХ КАТЕГОРИЙ ИНВЕСТОРОВ. КОЛЕБАНИЯ ЦЕН И ДОХОДОВ МОГУТ БЫТЬ ЗНАЧИТЕЛЬНЫМИ ПОД ДАВЛЕНИЕМ РЫНОЧНЫХ И ДРУГИХ ФАКТОРОВ. ПРОШЛЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ НЕ МОГУТ БЫТЬ ФАКТОРОМ БУДУЩИХ РЕЗУЛЬТАТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ.