

брокер

www.kommersant.ru

Среда 16 февраля 2005 №27 (№3111 с момента возобновления издания)

Агентство Standard & Poor's повысило кредитный рейтинг России. Теперь ее долг обладает инвестиционным качеством по мнению всех трех ведущих рейтинговых агентств мира — Moody's, Fitch и S&P. Несмотря на то что это оценки России как суверенного заемщика, выгоду от решения S&P могут получить и российские частные инвесторы, вкладывающие деньги в отечественные акции и рублевые активы.

Российский долг вышел в высшую лигу

большая политика

Русский Standard

Standard & Poor's — последнее из рейтинговых агентств, решившее поднять суверенный рейтинг России до инвестиционного уровня. Напомним, что Moody's сделало это в октябре позапрошлого года, а Fitch — в ноябре прошлого.

Решение S&P на рынке ждали давно, но тем не менее оно стало до некоторой степени неожиданным. Дело в том, что до последнего времени агентство заявляло, что не повышает кредитный рейтинг России в связи с высокими политическими рисками, связанными, в частности, с участившимися случаями преследования частных компаний со стороны государства. Отметим, что такая позиция является «фирменным стилем» S&P — это агентство больше других обращает внимание именно на политические риски.

Конец прошлого года ясно показал, что ситуация в данной сфере развивается «от плохого к худшему». Более чем странная история с продажей основного добывающего актива ЮКОСа, «Оганскнефтегаза», вылилась в международный скандал, поскольку называть сделку прозрачной вряд ли у кого повернулся бы язык, а запрет американского хьюстонского суда на отчуждение имущества ЮКОСа, хотя и не имел юридической силы на территории России, ясно показал отношение мирового сообщества к действиям российских властей. Не добавили оптимизма и претензии налоговых органов к «Вымпелкому», вызвавшие обвал на российском фондовом рынке — инвесторы в панике решили, что судьба ЮКОСа может быть уготована еще многим ведущим российским компаниям.

Тем не менее 31 января S&P все-таки повысило рейтинг России. Под влиянием невероятного притока в страну нефтедолларов политика отошла на второй план. «Повышение рейтингов отражает недавнее значительное улучшение показателей государственной задолженности и внешней ликвидности», — отметила кредитный аналитик S&P Хелена Хессел. — Это улучшение столь значительно, что уравновешивает серьезный и возрастающий политический риск, который по-прежнему остается ключевым ограничителем фактором роста рейтинга России». При этом она отметила, что «страновые риски, включающие административные барьеры, отсутствие независимой судебной власти, коррупцию и многие другие проблемы бизнеса в России, увеличиваются, хотя кредитоспособность страны улучшается».

Впрочем, реакция инвесторов на решение агентства оказалась несколько смазанной. Дело в том, что неделей ранее инвестиционный банк Lehman Brothers объявил об изменении принципа отнесения долговых бумаг к инвестиционной категории, в связи с чем российские еврооблигации даже с двумя инвестиционными рейтингами становились доступными для консервативных инвесторов. А именно на рекомендации Lehman Brothers ориентируется значительная часть американских инвесторов. Так что первая волна роста на рынке российских долгов прошла после известия о решении Lehman Brothers, и, видимо, именно этим объясняется относительно сдержанная реакция долгового рынка на решение S&P.

(Окончание на стр. 28)



26
страница

Почему новые законы вредны для рынка ипотечных бумаг

26
страница

Какие облигации поступят в продажу этой весной

27
страница

Как работать с акциями второго эшелона

29
страница

Особо порадоваться за инвесторов нельзя»

Зампред ФСФР — о проблемах российского рынка

30
страница

Все брокеры России

31
страница

Тарифы крупнейших брокеров



ИНТЕРНЕТ ТРЕЙДИНГ

08.00 – 24.00

ЕДИНАЯ ПОЗИЦИЯ НА РТС И ММВБ

ЛУЧШИЕ ЦЕНЫ НА РЫНКЕ

У ВАС НА ЭКРАНЕ

16 ЧАСОВ В СУТКИ

ТРОЙКА  ДИАЛОГ

(095) 258 0520 www.troika.ru

ЗАО "Инвестиционная компания "Тройка Диалог". Лицензия ФКЦБ на осуществление брокерской деятельности №177-06514-100000 от 08.04.2003

