

Вчера в экономической прессе появилась информация о том, что S&P не исключает возможности понижения кредитного рейтинга США. Рейтинговое агентство Moody's также предупредило о возможном снижении рейтинга США, а также ряда крупнейших экономик Европы.

Оптимизм на наших торговых площадках, а также ожидания встречи Русского Нового Года вчера, конечно, настраивали на оптимистичный лад. Однако даже в праздничный вечер можно было поговорить на серьезную тему, а именно о доверии к доллару и американским долговым обязательствам. На данную тему существует множество полярных мнений, США являются иконой для российских либералов, а для профессиональных левых патриотов - первым слугой ада, если не его хозяином. Впрочем, в их полемике обычно отсутствуют факты и элементарный здравый смысл, одни эмоции.

Вчера в экономической прессе появилась информация, что S&P не исключает возможности понижения кредитного рейтинга США, что связано с ухудшением бюджетной стабильности, сейчас ненавистная и любимая миром империя зла и свободы сохраняет рейтинг AAA со стабильным прогнозом. Бюджетный дефицит США в 2011 г., завершающемся в сентябре, составит 10,6% ВВП, государственный долг 15,1 трлн. долл., что составляет более 100% ВВП.

Рейтинговое агентство Moody's также предупредило о возможном снижении рейтинга

США, а также ряда крупнейших экономик Европы. Правительствам данных стран необходимо учитывать рост расходов в будущем, связанных со старением населения и с затратами на медицину.

Вместе с тем, к счастью одних и разочарованию других за судьбу доллара и американских облигаций, а значит и российских резервов размещенных в этих активах, волноваться не стоит. Кроме чисто финансовых есть еще и другие факторы.

Надо всегда хорошо понимать, что возможность заемщика платить по своим обязательствам зависит не только от его доходов, но и его возможности рефинансировать свои обязательства. А с доверием к обязательствам США в мире проблем нет. И доверие это основано, прежде всего, не на успешной сдаче экзамена на втором курсе университета, где в учебнике написано, что облигации США являются самыми надежными в мире, те, кто в этом в этом сомневаются, просто не сдают сессию. Доверие это основано на военной и политической мощи США, которые остаются единственной сверхдержавой в мире и имеют очень серьезные рычаги влияния на своих кредиторов.

Современный мир основан на долларе, и свой статус он начнет терять только тогда, когда американская валюта перестанет быть ну, например, расчетной на нефтяном рынке. При этом существующий порядок вещей, основанный на долларе и глобализации, устраивает всех кроме Ирана или Северной Кореи. Для того чтобы что-либо изменить, нужно, как минимум, желание это сделать, однако, этого желания у правительств ведущих стран мира нет. Существующий порядок вещей устраивает всех кроме изгоев, однако, место последних давно в буфете.

Россия к удивлению многих быстро встроилась в глобальную экономику, хотя после дефолта 1998 года в мире нас просто списали как бросовый актив, и серьезно рассматривали возможность введения внешнего управления. Первому президенту России даже пришлось публично напомнить о наличии второго в мире арсенала ядерного оружия. Мы неплохо живем, продавая нефть и газ, получая за экспорт доллары, а за доллары в мире покупается и продается абсолютно все.

Единственной альтернативой доллару был СССР, однако, он был великой, но нищей страной. В результате двадцать лет назад политическая и экономическая элита решила поменять статус сверхдержавы на валюту Соединенных Штатов. Тогда Россия продавалась даром или почти даром. Московские студентки отдавались иностранцам за пачку импортных сигарет или скромный ужин в валютном ресторане. Кстати на рынке есть байка, что один из мировых нефтяных грандов сразу после распада СССР предложил менеджменту известной российской нефтяной компании 1 млн. долл. за весь бизнес, не удивлюсь, если это является правдой. Сейчас на эти деньги можно купить неплохую квартиру в Москве.

В заключение пару слов о Европе. В отношении еврозоны я не такой оптимист, зона евро объединяет очень разные страны, а их военно-политический вес не сопоставим с США. С моей точки зрения, кризис в Еврозоне будет очень серьезен, и от этого нам будет не очень хорошо, слабый евро это как минимум более дешевая нефть. Не стоит также забывать, что Европа наш основной внешнеторговый партнер. Я не уверен, что зона евро в нынешнем виде переживет текущий год, я также не сильно удивлюсь, если по итогам года индекс РТС составит 1000-1200 пунктов.

Поэтому при преодолении индексом РТС рубежа в 2000 пунктов я бы вряд ли оставил в

портфеле какие-либо акции кроме привилегированных бумаг Сургута. Стоит всегда помнить, что это страховка от падения цен на нефть и ослабления рубля. Плюс перед выборами в треугольнике Роснефть, Сургут, Gunvor может произойти что-либо интересное, и владельцы преффов вряд ли окажутся в проигрыше.

Пару дней назад в одном из московских японских ресторанчиков за дружеской беседой один из управляющих активами и мой бывший коллега попросил назвать меня потенциальные объекты инвестирования вне России и рынка акций. Основной целью инвестирования является диверсификация активов с целью снижения странового риска России. Я посоветовал ему дождаться кризиса в Европе и потом вложиться в коммерческую недвижимость в Чехии или Испании.

Источник: Finam.info