

# Market pulse

## _1. ТЕМПЫ РОСТА СНИЗИЛИСЬ, ВОЛАТИЛЬНОСТЬ ВЫРОСЛА

Февраль для российского фондового рынка выдался позитивным, и если в последний день месяца ничего экстраординарного не произойдет, то рост индекса ММВБ составит по его итогам порядка 5%. Это ощутимо ниже, чем в январе, когда индекс ММВБ прибавил 8,36%, но что более важно – волатильность рынка ощутимо выросла.

События февраля в целом были благоприятными для продолжения роста рынков. Во-первых, цены на нефть Brent и Urals превысили отметку 120 долл. за баррель, пробив важный психологический уровень сопротивления, что, безусловно, позитивно для российского рынка в кратко- и среднесрочной перспективе. Во-вторых, макростатистика в целом выходила в рамках ожиданий, что снизило беспокойство относительно рисков резкого замедления мировой экономики. В-третьих, было принято окончательное решение о предоставлении Греции очередного транша помощи в размере 130 млрд евро. И хотя эти деньги не решат всех ее проблем, они дают время для держателей долга и банковской системы подготовиться к следующим задачам.

Тем не менее, в счастливом завершении очередной главы истории греческого долга оказалась и ложка дегтя. Так ЕЦБ избежал списаний по облигациям, находящимся у него на балансе, а также прекратил принимать облигации этой страны в качестве обеспечения. Эти шаги заставят инвесторов требовать большую премию за риск по облигациям других проблемных стран еврозоны (в первую очередь Португалии), что, в свою очередь, увеличит их доходность и ускорит обращение этих стран за финансовой помощью.

## _2. РЕЙТИНГОВЫЕ АГЕНТСТВА ПРИЗНАЛИ ПОЧТИ ДЕФОЛТ ГРЕЦИИ

Сегодня агентство S&P снизило кредитный рейтинг Греции до уровня SD (выборочный дефолт). В этом оно было не первым, ранее другое агентство – Fitch – установило рейтинг Греции на уровне С (преддефолтный уровень) с негативным прогнозом. Поводом для снижения кредитных рейтингов стала программа обмена суверенных облигаций, в том числе принятое изменение законодательства, предусматривающее принудительный обмен в случае согласия 2/3 держателей долга.

Окажут ли эти решения какое-то влияние на рынки? Наверное, нет. Греция и так уже достаточно давно отрезана от долгового рынка и в вопросах рефинансирования долга на 100% зависит от средств, предоставляемых ЕС и МВФ. А для них мнение рейтинговых агентств в нынешних условиях не имеет значения. Что касается рынка CDS, то признание обмена кредитным событием также находится вне компетенции S&P или Fitch.**Так что от агентств мы вновь получили лишь констатацию уже известной информации.**

## _3.ПЛЮСЫ И МИНУСЫ КРЕПКОГО РУБЛЯ

Рубль за прошедшую неделю серьезно укрепился по отношению к бивалютной корзине. Ее цена за неделю снизилась более чем на 60 копеек и в настоящее время находится в районе RUB 33,5. По сути, курс рубля вернулся к уровням, соответствующим периоду до августовской девальвации. Причины очевидны, и повторять большого смысла нет. Гораздо интереснее последствия крепкого рубля.

Первым следствием является увеличение объемов интервенций ЦБ на валютном рынке, что приведет к улучшению ситуации с рублевой ликвидностью. **Это благоприятно скажется на облигационных портфелях.**

**В части рынка акций крепкий рубль – это плюс для компаний розничной торговли,** так как покупательная способность населения относительно импортных товаров будет выше.

В то же время, например, для компаний, ориентированных на экспорт, крепкий рубль может и негативно сказаться на рентабельности, но на сегодняшний день большинство из них хеджирует эти риски. А что касается нефтегазового сектора, то из-за особенностей их налогообложения изменения курса рубля слабо сказываются на их финансовом состоянии.



Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в данном Обзоре, предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц и не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Обзоре мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Обзоре информация или мнения верны, или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации.