Инструментарий

ПРОБЛЕМНЫЕ АКТИВЫ

Ситуация на глобальном финансовом рынке продолжает оставаться крайне сложной, вызывая панику среди инвесторов и их маниакальное — если не сказать стадное — чувство по срочному избавлению от всего, что не является долларовыми купюрами или номинированными в них обязательствами казначейства США. Спрос на доллар, эмиссионный центр которого находится в стране, во многом и породившей нынешний глобальный кризис, не может не изумлять. Однако, так или иначе, вне зависимости от того, окажется ли в итоге нынешнее бегство в доллар и treasuries проявлением глупейшего стадного инстинкта или же, наоборот, самой правильной антикризисной тактикой, практически все мировые активы в мгновение по меркам Вселенной оказались проблемными. Просто потому что проблемы начались у тех, кто покупал их на протяжении последних лет на кредитные деньги в расчете на нескончаемый рост. Земля, судя по всему, уже «зазвонила» margin calls своих финансистов всю Солнечную систему. Разумеется, Россия не осталась от общего «праздника» в стороне, как ни старались власти убедить всех в обратном. Капитализация компаний за последние полгода рухнула — да так, что погребла под собой некоторых владельцев крупных банков. Облигации даже самых устойчивых в финансовом плане компаний, причем с близкими офертами, в сентябре-октябре стали демонстрировать небывало высокую доходность, дефолты компаний третьего эшелона стали уже чуть ли не банальностью. Так что тема distressed assets, а особенно вопроса о том, как оценивать их привлекательность в ситуации полной потери ориентиров, окончательно вышла на первый план.