

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА АКЦИЙ 08.09.2008

Прошедшая неделя оказалась очередной негативной неделей для мировых рынков капитала. Большинство мировых финансовых рынков находились под давлением. Ситуация складывается таким образом, что у инвесторов нет уверенности в стабильном росте фондовых рынков, а спекулянты продолжают давить на рынки в отсутствие позитивных макроэкономических факторов. Американские индексы обновили минимальные значения за год. Европейские рынки продолжали падать под американским негативом. Нефть продолжает плавно сползать вниз. На рынках, практически по всем позициям, наблюдается высокая волатильность. Отечественные рынки достигли двухлетнего минимума.

Среди наиболее значимых новостей и событий прошедшей недели стоит выделить следующие:

- Экспансия западных инвестдомов на рынки Азии;
- Новости о возможной атаке Ирана Америкой;
- Выступление президента Франции Н.Саркози, по вопросу возможной атаки на Иран;
- Выступление ряда представителей ФРБ;
- Падение стоимости нефти;
- Заседание ЕЦБ и Банка Англии по процентным ставкам.

Компания Goldman Sachs объявила, что получила разрешение регуляторов на создание паевых инвестиционных фондов в Индии, то есть присоединяется к таким компаниям как AIG, JPMorgan и южнокорейской Mirae Asset, начавшим операции в третьей крупнейшей экономике Азии за последние полтора года. «Индия является одной из ключевых стран для нашего бизнеса в Азии, и мы считаем ее долгосрочным стратегически важным рынком», - заявили в компании. По данным индийской Ассоциации паевых инвестиционных фондов (Association of Mutual Funds), в стране на конец июля насчитывалось 35 ПИФов, в управлении которых находилось 5,4 триллиона рупий (\$125 млрд.). Хотя индустрия в этом году пострадала от падения индийской биржи примерно на 30%, согласно прогнозу Boston Consulting Group, ее активы к 2015 году могут вырасти больше чем в четыре раза.

На прошедшей неделе ряд СМИ публиковал информацию о возможном нападении на Иран. США атакуют Иран в самое ближайшее время, сообщает Daily Telegraph. По мнению британской газеты, об этом свидетельствует тот факт, что разведывательная организация Нидерландов из-за угрозы американских авиаударов по Ирану прекратила свою сверхсекретную операцию на оборонных предприятиях этой страны. Служба AIVD, занимающаяся сбором информации за рубежом, вынуждена была свернуть свою деятельность по проникновению на оборонные предприятия Ирана и дезорганизации их работы. Как сообщил высокопоставленный источник в голландской разведке, хорошо законспирированный агент был отозван на днях, хотя его деятельность характеризовалась как крайне успешная, поскольку, по словам этого источника, США находятся в стадии принятия решения о нанесении в ближайшие недели удара с использованием беспилотных аппаратов. Заместитель начальника генштаба иранских вооруженных сил, бригадный генерал Саед МассAUD Джазаури предупредил в конце этой недели, что американская атака на его страну запустит механизм начала III-ей мировой войны. Иран предупредил также, что в случае удара перекроет Ормузский пролив – единственный морской путь транспортировки нефти из стран Ближнего

востока. Израильская газета Ma'ariv в пятницу сообщила, что Израиль также приступил к разработке плана атаки Ирана, если дипломатические усилия не приведут к свертыванию программы по созданию ядерного оружия, в осуществлении которой подозревается Тегеран. Если план атаки реализуется, не исключено, что стоимость нефти может достичь абсолютных максимумов. Ни к чему хорошему в среднесрочной перспективе это не придет, но в краткосрочной перспективе реализация событий может вызвать стремительный рост акций нефтегазового сектора.

Президент Франции Николя Саркози предупредил Иран о том, что его программы по разработке ядерного оружия вопреки резолюциям ООН являются рискованными для самой страны, так как Израиль может нанести превентивный удар по объектам ядерной программы Исламской Республики. «Иран очень рискует, продолжая наращивать свой военный ядерный потенциал», - сказал Саркози на встрече с лидерами Сирии, Турции и Катара в Дамаске. «Однажды, мы обнаружим, что Израиль нанес удар. ...Это будет катастрофой. Мы должны избежать её», - добавил президент Франции.

Агрессивно реагируя на кредитный кризис в США, Федеральная резервная система поставила под угрозу свою главную задачу — борьбу с инфляцией, заявил 1 сентября президент Федерального резервного банка Канзаса Томас Хениг. «Нынешняя политика, по понятным причинам сформулированная для реагирования на финансовый кризис, в долгосрочной перспективе затруднит нам достижение главной цели — ценовой стабильности», — заявил Т.Хениг. Он добавил, что базовая инфляция, при исчислении которой не учитываются цена на продовольствие и энергию, «выходит за все рамки ценовой стабильности», в течение последних четырех лет измеряемой коэффициентом личных потребительских расходов. «Образно выражаясь, можно сказать, что рыночная нестабильность последнего времени привела нас на берег реки, противоположный тому, на котором мы действуем традиционно», - заявил он, добавив, что американскому Центробанку следует рассмотреть ряд мер, «помогающих рынку функционировать более упорядоченно». «Возвращаясь к моей аналогии, это означает, что следует вновь пересечь реку, восстановив традиционную роль Центробанка и дав понять, что новые пересечения реки в дальнейшем будут редкостью, - добавил он. - И мы должны помнить, что доверие к такой позиции будет зависеть от того, как будут урегулироваться будущие кризисы». В целом Т.Хениг призвал ФРС жестче контролировать связи между коммерческими банками и разработать более совершенные механизмы работы с финансовыми учреждениями, которые становятся банкротами.

Президент Федерального резервного банка Сан-Франциско Дженет Йеллен 4 сентября заявила, что считает еще одно снижение базовых учетных ставок маловероятным, но не может полностью исключить такую возможность. Дж. Йеллен заявила журналистам, что, по ее мнению, следующим шагом Федеральной резервной системы США будет повышение ставок в неопределенном будущем. «Я вполне согласна» с политикой Центробанка в настоящий момент, сказала она. Однако ФРС, возможно, придется понизить ставки, если ситуация с ростом безработицы, слабыми потребительскими расходами, падением цен на жилье и нехваткой кредитов значительно ухудшится, добавила она. В нынешнем году Дж. Йеллен не является голосующим членом Федеральной комиссии по открытым рынкам. Она подчеркнула, что уверена в смягчении инфляции в 2009 году, и добавила, что ее прогноз никак не связан с дальнейшим снижением цен на сырьевые товары.

Таким образом, на текущий момент мы не видим единой точки зрения среди членов ФРС. Ряд из них сожалеет о том, что ставки были резко понижены. Другие говорят о необходимости дальнейшего понижения ставок. Мы полагаем, что в ближайшее время приоритетом ФРС будет являться экономический рост, а не борьба с инфляцией. Вероятнее всего, ставки, как минимум, не будут повышены, т.к. на данный момент основной задачей для руководства ФРС остается стимулирование совокупного спроса.

Нефть на прошедшей неделе показывала плавное падение. Основные причины падения: понижение экономического роста мировой экономики; уменьшение вероятности нанесения ущерба ураганами в США. Кроме того, мы полагаем, что хедж-фонды на настоящий момент не торопятся занимать какие-либо позиции на сырьевых рынках. Тем не менее, если нефть опустится ниже отметки в \$100, то не исключено, что ОПЕК выступит с инициативой о сокращении квот.

На прошедшей неделе состоялось заседание сразу двух Центробанков. Европейский центральный банк принял решение оставить базовую учетную ставку без изменений – на уровне 4,25%. Решение ЕЦБ совпало с мнением экономистов, опрошенных агентством Bloomberg. Из 53 аналитиков 52 посчитали, что ставка не претерпит изменений. Последний раз ЕЦБ повысил базовую учетную ставку до 4,25% в июле. Из стран «большой семерки» этот показатель остается самым высоким в Великобритании – 5%. Банк Англии также принял решение оставить ставку без изменений. В прошлом месяце не претерпела изменений учетная ставка и в США - на уровне 2%. Шведский Центробанк повысил ставку до рекордно высокой отметки за последние 12 лет – до 4,75%.

То, что большинство Центробанков во всем мире оставляют ставки на прежних уровнях, или как минимум не повышают, говорит о том, что для большинства экономик мира основным приоритетом остается экономический рост.

Отечественный рынок на прошедшей неделе подвергся сильному давлению. В основном акции распродавались нерезидентами, но и спекулянты сыграли свою роль. На сегодня, отечественный рынок акций остается самым дешевым в мире по фундаментальным показателям. Стремительное падение котировок рубля является дополнительным подтверждением того, что распродаются в основном нерезиденты. Мы по-прежнему считаем, что с нынешних уровней отечественный рынок акций остается очень привлекательным, и что для средне и долгосрочных инвестиций можно занимать длинные позиции.

Инвестиционно-финансовая группа CTrust

(495) 775-04-98 www.ctrust.ru

Андрей Царукян tsarukyan@ctrust.ru

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены компанией КапиталТраст (Секьюритиз) и предназначаются исключительно для сведения ее клиентов. Компания КапиталТраст (Секьюритиз) не претендует на полноту и точность содержащейся в настоящей публикации информации и может изменять ее без предварительного уведомления. Компания КапиталТраст (Секьюритиз) и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес в любых сделках или инвестициях, прямо или косвенно упомянутых в настоящей публикации. Ни компания КапиталТраст (Секьюритиз), ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания. Любые инвестиции, упоминаемые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, оказаться неликвидными или неприемлемыми для инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться и/или испытывать воздействие изменений процентных ставок. Только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе реально оценивающим все риски, связанные с



ООО «КапиталТраст (Секьюритиз)»
129090, Москва, ул. Щепкина, 6/1
Тел./факс: (495) 775-04-98
[Http://www.ctrust.ru](http://www.ctrust.ru)

инвестированием в российские и зарубежные ценные бумаги, следует рассматривать возможность совершения каких-либо сделок с ценными бумагами или инструментами, упомянутыми в настоящей публикации