

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА АКЦИЙ 24.11.2008

Негатив на мировых финансовых рынках продолжается. Кризис в финансовом секторе перекидывается на реальный сектор экономики. Американские рынки показали самые худшие результаты, по сравнению с другими рынками. Европейские и азиатские индексы тоже снижались, но не так агрессивно как американские. На рынке нефти наблюдаются серьезные распродажи. Рынок золота практически не показал никакого движения. Евро/доллар также изменился незначительно. На отечественных финансовых площадках волатильность остается повышенной. В отсутствии притока денег на отечественных рынках спекулянты двигают рынки вверх и вниз по десять и более процентов несколько раз в день. Среди наиболее значимых событий и новостей прошедшей недели следует выделить следующие:

- Возможное очередное сокращение добычи нефти ОПЕК;
- Прогнозы по будущему состоянию экономики региона Персидского залива;
- Результаты встречи G-20;
- Выступление президента Федерального резервного банка Канзаса Томаса Хенига;
- Прогнозы по замедлению ВВП России на 2009 г.;
- Признание наличия кризиса в реальном секторе Д. Медведевым;
- Пересмотр в стратегии программы Г. Полсона;
- Опрос компанией PwC топ-менеджеров американских компаний;
- Интервью главы ФРС Б. Бернанке.

ОПЕК имеет несколько возможностей с сегодняшнего дня и до конца года сократить добычу нефти для стабилизации цен на «черное золото», которое подешевело на 61% с июльского рекордного уровня до \$60-70 за баррель. Об этом заявил глава картеля. Перед лицом экономического кризиса первой реакцией на него со стороны ОПЕК было решение сократить добычу нефти в сентябре, заявил Шакиб Хелил в интервью. «Это очень вероятно, что на следующей встрече в Каире мы решим принять такое же решение, если поймем, что условия требуют этого», - сказал Хелиль, который также является министром энергетики Алжира. Он добавил, что члены группы проводят встречу в Алжире в декабре, а также в Риме.

Богатый нефтью регион Персидского залива вряд ли избегнет влияния глобального кредитного кризиса, несмотря на заверения региональных лидеров, что экономический рост в будущем году продолжится, заявил бывший президент Всемирного Банка Джеймс Вулфенсон. «Если мы говорим о тектонических сдвигах в экономике, очень редко один из регионов мира остается незатронутым, - сказал Вулфенсон на конференции в Дубаи по поводу заявлений о будущем экономическом росте, сделанных правительствами региона. - Поэтому, если бы я жил здесь, я бы очень внимательно следил за подвижками в экономике. Было бы удивительно, если бы где-то в мире можно было спрятаться».

Лидеры крупнейших развитых и развивающихся стран договорились о дальнейших шагах по поддержке мировой экономики, входящей в рецессию, и представили предложения об изменении регулирования, которое призвано остановить повторение финансового кризиса, передает Bloomberg.

«Группа 20» приняла ответ с «более широкой политикой», который означает потенциал для дополнительного снижения процентных ставок и налоговые послабления, говорится в заявлении по итогам встречи в Вашингтоне. Срок принятия рекомендаций по усилению стандартов отчетности, рынка деривативов и наблюдения за хедж-фондами и рейтинговыми компаниями, – март 2009 года. Сигнал к необходимости пересмотра мировой финансовой системы показывает, что мировые лидеры хотят, чтобы дальнейшее расширение было более гладким, чем бум и провал последних десяти лет. Отсутствие каких-либо конкретных мер по стимулированию роста может разочаровать некоторых инвесторов, говорят аналитики. Группа призвала не возводить новых торговых барьеров, пообещала больше необходимых ресурсов для МВФ и договорилась встретиться снова до мая 2009 года.

Президент Федерального резервного банка Канзаса Томас Хениг 17 ноября заявил, что американский Центробанк сделал то, что мог, для смягчения прохождения экономики через спад, и, по всей вероятности, предстоит болезненный процесс восстановления. «ФРС сделала почти все, что в ее силах», - сказал он. Учетные ставки уже чрезвычайно низки. «Мы смогли это сделать, но банки, учитывая их проблемы с капиталом, не могут кредитовать также агрессивно», - подчеркнул он. Хениг отметил, что его удивляет скорость замедления деловой активности, но назвал решающим резкий спад потребления. «Потребительский фактор является важной составляющей значительного замедления экономического роста и фактического вступления в рецессию», - сказал он. Хениг, который не входит в число голосующих членов комиссии ФРС, определяющей уровень учетных ставок, предупредил о предстоящих трудных временах. «Я не знаю безболезненных способов восстановления равновесия в экономике, восстановление надо пережить, и мы его переживем, но не без последствий», - подчеркнул он.

По прогнозам аналитиков, рост промышленного производства в России замедляется на фоне сокращения доступа предприятий к кредитным ресурсам и падения мировых цен на нефть и металлы, что приведет к снижению темпов экономического роста в 2009 году. Некоторые эксперты, например из Райффайзенбанка, даже предрекают рецессию. «В настоящее время ряд отраслей российской промышленности испытывают серьезные проблемы – стоимостные и физические объемы выпуска их продукции начали резко сокращаться. Мы решили проанализировать, насколько сильно это скажется на росте ВВП и пришли к выводу, что, если не произойдет серьезного улучшения ситуации, то в 2009 году Россию с высокой вероятностью ожидает рецессия», - пишут аналитики Райффайзенбанка. В числе наиболее пострадавших отраслей оказались металлургия, строительство, нефтяная промышленность, банки, автопром, производство стройматериалов, а замедление в каждой конкретной отрасли распространяется на поставщиков и потребителей ее товаров и услуг. «Мы считаем, что в первой половине 2009 года реальный стоимостный объем выпуска всех перечисленных выше отраслей будет значительно ниже, чем в первом полугодии 2008 года», - пишут аналитики Райффайзенбанка. Учитывая, что испытывающие проблемы отрасли являлись основными драйверами развития экономики России в последние годы, аналитики банка не исключают, что в первом полугодии 2009 года будет наблюдаться

отрицательный рост ВВП - около 1,8% относительно первого полугодия 2008 года. Аналитики других инвестбанков более оптимистичны и о рецессии пока не говорят. ING сейчас пересматривает и может понизить прогноз роста ВВП РФ на 2009 год. Юникредитбанк уже пересмотрел свои макроэкономические прогнозы и считает, что девальвация рубля и отток капитала окажут сильное негативное влияние на экономический рост в краткосрочной перспективе, аналогичное произошедшему после августа 1998 года. Минэкономразвития ожидало, что рост ВВП в 2009 году составит 6,7% по сравнению с прогнозными 7,8% в 2008 году и фактическими 8,1% в 2007 году. Однако позднее, в конце октября текущего года, министерство снизило прогноз роста ВВП в 2008 году до 7,3% из-за ожидаемого замедления динамики роста экономики в VI квартале текущего года до 6,5% по сравнению с предыдущими кварталами из-за снижения внутреннего и внешнего спроса. По оценке МЭР рост ВВП в России за январь-сентябрь 2008 года составил 7,7%. Международный валютный фонд прогнозировал замедление экономического роста в России в 2009 году из-за мирового финансового кризиса и ужесточения условий рефинансирования до 5,5% по сравнению с ожидаемыми 7% в текущем году.

Президент Дмитрий Медведев признал наличие кризиса в реальном секторе экономики страны и пообещал поддержку ряду секторов, в частности, ритейлу и автопрому. «Сегодня понятно, что кризис развивается, к сожалению, от финансовой сферы к реальному сектору», - заявил Медведев на выездном заседании госсовета о национальной конкурентоспособности промышленности в Ижевске. «Каждая отрасль по-своему уязвима. Сказать, что кто-то в шоколаде, и вообще денег не дадим, нельзя. В ряде случаев нам надо помогать таким отраслям, которые жили в кредит, например, торговля», - добавил президент. Президент также пообещал в случае необходимости расширить меры государственной поддержки российского автопрома, страдающего от воздействия финансового кризиса. «У нас неплохо стал возрождаться автопром. Очень жалко сейчас будет потерять то, что было сделано. Может, придется принимать какие-то еще решения», - сказал Медведев, отвечая на вопрос о государственной помощи автопроизводителям. Глобальный финансовый кризис, обернувшийся для России бегством капиталов, падением цен на нефть и ослаблением рубля, вынуждает российские власти к отказу от амбициозной глобальной риторики и концентрации на внутренних экономических проблемах. С начала октября успокоительные заверения уступили место обещаниям поддержки реального сектора и угрозам в адрес спекулянтов.

Финансовая система США стабилизируется и власти не намерены тратить оставшиеся \$410 млрд., выделенные на спасение экономики до возникновения крайней необходимости. Об этом заявил глава минфина США Генри Полсон. Полсон отметил, что власти не хотят начинать какие-либо новые программы помощи, предпочитая сохранить оставшиеся средства в резерве на случай непредвиденных обстоятельств, а также для того, чтобы обеспечить свободу действий новой администрации Белого дома. «Я собираюсь сделать то, что необходимо для укрепления финансовой системы и для должного реагирования на те события, которые этого потребуют за оставшиеся девять недель моего пребывания здесь. Я не планирую начинать что-то новое, если в этом не будет необходимости, или у нас не будет уверенности в том, что это действительно должно быть осуществлено, или принесет ощутимый результат», - заявил глава минфина.

Топ-менеджеры американских производственных компаний настроены пессимистично относительно будущего экономики США и глобального рынка, хотя и ожидают роста выручки в будущем году. Это следует из ежеквартального исследования, проведенного консалтинговой компанией PricewaterhouseCoopers. Согласно опросу, 66% руководителей крупных компаний не ожидают ничего хорошего для экономики США в 2009 году по сравнению с 52% по итогам двух предыдущих опросов. Лишь 6% настроены оптимистично, а 28% не знают, чего ожидать. Относительно прогнозов по поводу состояния мировой экономики, 63% опрошенных оказались пессимистами, что вдвое превышает показатель прошлого опроса. Более половины респондентов - 54% - рассчитывают на рост выручки в будущем году, но прогноз темпов роста снизился до 2,8% с 3,7% по данным предыдущего опроса и 5,4 процента по данным исследования, проведенного год назад. Более 33% опрошенных ждут снижения выручки или ее сохранения на уровне нынешнего года. В ходе исследования, проведенного в августе-октябре, PwC опросила по телефону 50 топ-менеджеров производственных компаний со средней рыночной капитализацией в \$5,9 млрд. и более ста руководителей компаний в других отраслях для сравнения.

Председатель Федеральной резервной системы США Бен Бернанке считает, что ситуация на кредитных рынках остается довольно напряженной, хотя и постепенно улучшается. По его мнению, для восстановления кредитования в нормальных объемах необходима рекапитализация банков с помощью государства. «Есть признаки того, что ситуация на кредитных рынках, все еще довольно напряженная, но она улучшается», - сказал Бернанке, выступая перед комитетом по финансовым услугам палаты представителей конгресса США. Свидетельством улучшения ситуации на рынках является способность Минфина предпринимать любые действия, которые необходимы для предотвращения краха системообразующих финансовых институтов. По его словам, рекапитализация финансовых институтов с помощью программы министерства финансов объемом \$700 млрд. (TARP) будет решающим фактором для восстановления доверия и возвращения кредитных рынков к нормальной работе. «Проводящиеся сейчас вливания капитала в рамках программы TARP оказывают стабилизирующее воздействие на банковскую систему и помогают банкам снять часть долговой нагрузки - это два принципиальных фактора для восстановления потока кредитов», - сказал Бернанке.

На отечественных рынках капитала также наблюдался спад. Рынки вплотную подошли к значению в 500 пунктов. Основными моментами, способствовавшими спаду на рынках были: падение котировок нефти ниже психологического уровня в \$50; негатив на американских площадках. Тем не менее, минимальные значения октября еще не протестированы. В связи с этим, есть надежда, что в случае позитива, мы сможем стать свидетелями отскока и, возможно, продолжения формирования бокового тренда, что в свою очередь увеличивает вероятность того, что рынки нащупали дно. Мы по-прежнему склонны считать, что основным индикатором дальнейшего движения должно стать направление курса евро/доллар. Евро/доллар показывает консолидацию и в случае роста мы сможем стать свидетелями отскока. Но, о развороте тенденции пока рано говорить.

Андрей Царукян [tsarukyan@ctrust.ru](mailto:tsarukyan@ctrust.ru)

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены компанией КапиталТраст (Секьюритиз) и предназначены 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 инвестированием в российские и зарубежные ценные бумаги, следует рассматривать возможность совершения каких-либо сделок с ценными бумагами или инструментами, упомянутыми в настоящей публикации