

Итоги месяца на ММВБ

Аналитик Альпари Михаил Крылов

Подводя итоги месяца, бивалютная корзина балансировала в опасной близости от 33,3, евро – от 1,3333 доллара и от 38,3 рубля. Валюта РФ зависит в большей степени от притока капитала, чем от цен на нефть. Цены на неё были нестабильны, но высокие, в основном, около 125 долларов за баррель. Падение доллара, по большей части, ограничивалось уровнем 29 рублей. Фондовый индекс ММВБ, отражающий цены российских акций, застыл выше пороговой отметки 1500 пунктов, что внушило надежду на приток капитала.

Акции финансового и нефтяного секторов почти не изменились по сравнению с началом месяца. Но цены на них двигались в расширяющихся диапазонах. В целом, рынок испытал три волны роста. Каждая последующая волна оказывалась выше предыдущей. Но внизу образовалось тройное дно, от которого котировки акций постоянно отталкивались. Это свидетельствует о потенциале для повышения цен на акции финансовых и нефтяных компаний, а вместе с ними и всего фондового рынка в апреле. Следующий месяц традиционно совпадает с репатриацией капитала российскими компаниями для уплаты налогов. Единственное, что может не дать российским акциям вырасти, - возможность снижения фондового рынка на росте напряжённости вокруг Ирана.

Нашумевшие заявления агентства Standard & Poor's были встречены рынком скептически. Цены на нефть могут снизиться при падении напряжённости на Ближнем востоке. Но они не упадут на 50% за один год при отсутствии альтернатив нефти. Экономическая стоимость "чёрного золота" определяется соотношением спроса и предложения. Снижение спроса возможно при спаде в мировой экономике, который не наблюдается. Что касается увеличения предложения нефти, то российские компании всегда могут его компенсировать за счёт сокращения добычи, но такой необходимости пока нет. Вероятность снижения рейтинга России ничтожно мала, как и шансы на падение стоимости нефти вдвое. Если же рейтинг будет снижен, Минфин испытает сложности с финансированием дефицита бюджета, и придётся сократить расходы или повысить налоги.