

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА АКЦИЙ 29.09.2008

На прошедшей неделе на большинстве мировых финансовых рынков наблюдалась стабилизация. Как на развитых, так и на развивающихся рынках нет сильных движений, за исключением американских финансовых рынков. Инвесторы находятся в ожидании решения плана Полсона-Бернанке, который может позитивно отразиться на состоянии финансовых компаний в краткосрочной перспективе. На товарных рынках также наблюдается некая стабилизация. На отечественных рынках капитала наблюдается некая стабилизация, но волатильность остается на очень высоком уровне. Среди наиболее значимых событий и новостей прошедшей недели следует выделить:

- План Полсона-Бернанке по спасению американской банковской системы;
- Намерения властей Британии по вопросам поддержки финансовых компаний;
- Выступление представителей ЕЦБ по вопросу рисков мировой рецессии;
- Инвестиции У. Баффета в акции Goldman Sachs на сумму \$5 млрд.;
- Хедж-фонды продолжают играть на понижение;
- Комментарий Б. Бернанки о состоянии мировых финансовых рынков;
- Изменения в намерениях руководства ФРС по вопросам ставок.

Центральным и самым ожидаемым событием прошедшей недели стал план Полсона-Бернанки помощи американской финансовой системы, однако регуляторы не получили добро на сумму реализации плана в \$700 млрд. Осуществление плана требует одобрения американского Конгресса. План Полсона-Бернанки может оказать сильное давление на налогоплательщиков, а также повлечь резкое удешевление доллара. Хотя, если план не будет одобрен, не исключено, что ФРС может пойти на очередное понижение ставок. На американских рынках ситуация остается довольно напряженной.

Глава ФРС Б. Бернанке и министр финансов США Г. Полсон призвали во вторник Конгресс поторопиться с одобрением плана по спасению финансовой системы, поскольку промедление может поставить экономику на грань риска. Промедление может обернуться экономическим спадом, ростом безработицы и дальнейшим обострением ситуации на охваченном кризисом жилищном рынке, предупредил Б. Бернанке. Они заявили, что финансовые рынки находятся под серьезным давлением, а для их стабилизации нужно как можно быстрее избавиться от неликвидных активов. План Полсона-Бернанке предусматривает покупку правительством долгов ряда компаний, чтобы удержать кредитные рынки от краха. Законодатели не выражают уверенности в том, что предложенный план сработает без более широкого комплекса мер, настаивают на некоторых изменениях, в том числе требуя большей защиты для налогоплательщиков и сокращения компенсации для тех руководителей, чьи компании продадут неблагонадежные активы правительству. Президент США Джордж Буш поддержал Полсона и Бернанке, заявив, что он понимает сомнения обычных граждан, однако считает, что время не терпит.

Правительство Великобритании не намерено следовать примеру США и не планирует принятия аналогичного пакета мер, направленного на то, чтобы помочь банкам избавиться от безнадежных долгов.

Об этом заявило в воскресенье британское министерство финансов в ответ на призыв Вашингтона. Министр финансов США Генри Полсон сказал в воскресенье, что он «настойчиво» призывает другие страны применять схемы подобные той, о которой объявило правительство США, и которая стала причиной роста мировых фондовых рынков. Представитель минфина Великобритании сказал, что между министерствами финансов обеих стран сохраняется контакт, но каждая страна использует свои собственные решения в борьбе с кредитным кризисом. «Мы не разрабатываем плана решения проблем подобного американскому. Но премьер-министр и министр финансов дали понять, что мы предпримем любые необходимые действия в интересах финансовой стабильности», - сказал он.

Волнения на финансовых рынках не приведут к рецессии в мировой экономике, заявил член Управляющего совета Европейского Центробанка (ЕЦБ) Юрген Штарк в интервью. «Не нахожу, что мировой экономике хоть сколько-нибудь угрожает рецессия. В частности, недавние события происходят потому, что Соединенные Штаты уже не столь значимы в экономическом плане, как раньше. Многие развивающиеся страны выдвинулись на роль двигателей экономического роста», - заметил он. «Ни один кризис в истории экономики не походил на предыдущий, и этот не исключение», - отметил он, отвечая на вопрос о том, находится ли мир на пороге экономического кризиса сродни кризису 1929-го года. Член руководства ЕЦБ указал на то, что центробанки смогли извлечь урок из прошлых ошибок и готовы, в случае необходимости, провести интервенцию на рынок. По мнению Ю. Штарка, нынешняя ситуация на рынках является реакцией на произошедший ранее чрезмерный рост.

Инвестиционная компания Berkshire Hathaway, принадлежащая самому богатому человеку в мире по версии журнала Forbes Уоррену Баффету, инвестировала \$5 млрд в Goldman Sachs. «Goldman Sachs Group объявила о том, что достигла соглашения о продаже своих привилегированных акций на сумму \$5 млрд. Berkshire Hathaway в виде частного соглашения. Сделка гарантирует покупателю 10% от дивидендов, а продавцу - право выкупа проданного пакета при условии 10% премии», - сообщил банк. В придачу Goldman Sachs объявил о намерении разместить на рынке дополнительную эмиссию на сумму \$2,5 млрд. У Баффет объяснил свое решение тем, что считает Goldman Sachs «исключительным учреждением» с впечатляющим финансовым и интеллектуальным капиталом.

Американский фонд Paulson & Co, возглавляемый Джоном Полсоном, который, по оценкам, сделал состояние, превышающее \$3 млрд., ставя в прошлом году против ипотечного рынка США, является одним из двух фондов, сделавших большие ставки на понижение цены акций Barclays, третьего крупнейшего банка Британии. Фонд объявил о короткой позиции в Barclays, составляющей 1,18%, что эквивалентно почти 374 млн. фунтов стерлингов в базовой стоимости банка. Хедж-фонд Lansdowne Partners, известный своей длительной игрой против Northern Rock, сейчас тоже ставит против Barclays, акции которого в последние месяцы теряют в цене. Этот фонд, на протяжении четырех лет ставивший на падение акций Northern Rock, впоследствии национализированного, имеет короткую позицию в Barclays, составляющую 0,5%. Это означает, что он продал акции на сумму 151 млн. фунтов, рассчитывая в дальнейшем выкупить их по более низкой цене.

Глава Федеральной резервной системы США Бен Бернанки считает, что мировые финансовые рынки находятся в состоянии «чрезвычайного стресса» и угрожают и без того ослабленной экономике США. «Наращение финансового стресса в последние недели, способного усилить опасения инвесторов по поводу возможного продления кредитов на недвижимость и бизнес, может привести к дальнейшему замедлению роста», - заявил Б. Бернанке, выступая перед Объединенной комиссией по вопросам экономики Конгресса США. «Понижательные риски в отношении прогнозов остаются весьма волнительными», - отметил глава ФРС, призвав Конгресс как можно быстрее принять предложенный правительством план выкупа проблемных ипотечных активов у финансовых компаний на сумму до \$700 млрд. Между тем, одобрение парламентом США антикризисного плана может затянуться до следующей недели, поскольку американские законодатели продолжают спорить о том, как заставить Уолл-стрит заплатить за предоставляемую помощь.

Глава ФРС США Б. Бернанке все больше склоняется к решению о необходимости снижения процентной ставки. «Интенсификация» финансового кризиса в последнее время сократила для американцев доступ к кредитам, что делает перспективы роста потребительских расходов «в лучшем случае вялыми», - полагает Б. Бернанке. В это же время сохраняются высокий риск инфляции и «серьезные угрозы» банковской системе. «Это открывает двери для сокращения ставки, хотя и не сигнализирует о том, что комитет уже утвердился в этом мнении». Около 80% трейдеров уверены в том, что ФРС будет вынуждена снизить ставку уже в октябре. Еще 2 дня назад лишь немногим больше половины считали это возможным, но затянувшееся обсуждение «плана спасения» финансовой системы стоимостью в \$700 млрд. заставило многих изменить свою точку зрения. Тем не менее, глава ФРС заявил в среду о сохранении текущего баланса или «нейтральной позиции» в отношении процентных ставок. «Если финансовые условия не будут улучшаться на протяжении длительного периода времени, последствия для всей экономики могут быть весьма неблагоприятными», - полагает глава ФРС. США стоят перед серьезной угрозой финансовой стабильности, поскольку кредитный кризис начал наносить серьезный ущерб расходам домохозяйств и бизнеса, подвел итог Б. Бернанке.

На отечественных рынках акций по-прежнему наблюдается высокая волатильность. У участников торгов нет уверенности в том, что государственные меры удержат рынки от падения. Тем не менее, наблюдаются выборочные покупки по ряду эмитентов. Мы полагаем, что рынки продолжат торговаться в широком диапазоне, но на средне- и долгосрочный период мы считаем нынешние уровни очень привлекательными. По нашему мнению, в ближайшее время необходимо будет наблюдать за курсом доллара. Программа Полсона-Бенанке, в случае ее внедрения, должна пошатнуть позиции доллара. Но если план не будет одобрен, то ФРС может в экстренном порядке пойти на понижение ставок и это опять ударит по доллару. В краткосрочной перспективе резкое падение доллара может негативно сказаться на биржах, но в среднесрочной и долгосрочной перспективах это вызовет приток капитала на сырьевые рынки и должно положительно отразиться на котировках отечественных компаний.

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 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.