



Брокеры следят за изменениями на фондовом рынке затаив дыхание

В феврале-марте российские фондовые индексы выросли благодаря активному притоку на рынок «пушечного мяса», а точнее — неопытных спекулянтов. Впрочем, без поддержки долгосрочных инвесторов активный рост не сможет стать тенденцией. Рынку предстоит пройти проверку в мае, когда будет опубликована отчетность крупных международных компаний. В случае публикации негативных данных, спекулянты покинут «тонущий корабль», а индексы пойдут вниз.

В шаге от пропасти

балансирует фондовый рынок

Тенденции

Кто на рынке хозяин

Предельно упрощая картину российского рынка акций, можно выделить три группы участников, оказывающих влияние на колебания биржевых котировок. Первая — «иностраннй легион», представлена институциональными инвесторами: хедж-фондами, взаимными фондами и инвестиционными банками, привлекающими капитал из США, Британии и Западной Европы. До недавнего времени именно на эту группу приходилась львиная доля портфельных инвестиций в России — примерно две трети от обращающихся бумаг.

Большая часть долгосрочных инвестиций российского происхождения представлена деньгами богатых индивидуумов: олигархов и мини-олигархов. Кроме этого, определенный вес имеют управляющие компании, распоряжающиеся деньгами пайщиков и средствами, отданными в доверительное управление. На паях эти участники формируют вторую группу.

Физлица, спекулирующие на бирже с помощью брокеров, — это третья сила. В массе своей за безликими счетами стоят инвесторы с капиталом в несколько тысяч или десятков тысяч долларов. Именно

эта группа дает большую долю оборота на ММВБ, обеспечивая комиссионные доходы бирже и российским брокерам.

Долгосрочный тренд обеспечивают участники из первых двух групп, спекулянты способны лишь волновать рынок на краткосрочных промежутках — массово покупая или продавая бумаги.

Рост российского рынка акций в последние два месяца сродни коллосу на глиняных ногах, так как в своей основе он не имеет самого главного базиса — денег долгосрочных инвесторов. «Сейчас преобладают спекулянты, — уверен Константин Кухотский, эксперт Advanced Research. — Ситуация на рынке остается крайне неустойчивой, и это останавливает долгосрочных инвесторов. Они боятся, что не смогут быстро выйти в кэш в случае ухудшения конъюнктуры. А инвестировать на долгосрочную перспективу никто из крупных инвесторов не хочет, так как почти у всех сейчас имеются проблемы в основном бизнесе. Банки в свою очередь заняты увеличением резервов и докапитализацией». Инвесторы с небольшими суммами также не торопятся вкладывать средства на долгосрочную перспективу. С начала года (по данным портала Investfunds.ru на 31 марта 2009 года) отток средств из открытых и интервальных паевых фондов

составил 5,342 млрд рублей. Совсем иначе обстоят дела с открытием брокерских счетов.

Кому война, а кому мать родна

В офисах брокерских компаний наблюдается ажиотаж. Согласно данным ММВБ, число активных клиентов (совершающих в течение месяца хотя бы одну сделку) на начало 2009 года составляло 92,374 тыс. человек. На конец марта количество активных физических лиц превысило 100 тыс. человек. Частные клиенты открывают счета и выходят на биржу, чтобы купить обесценившиеся акции. «ПИФы и доверительное управление дискредитировали себя в глазах инвесторов на ближайшие год-два, — считает представитель брокерской компании, пожелавший остаться неизвестным. — Тем не менее многие хотят воспользоваться нынешним моментом и открывают брокерские счета. Клиенты активно идут еще с начала февраля».

Нечто подобное было в сентябре-октябре, после памятного обвала индексов. Помимо неопытных инвесторов, на рынок возвращаются спекулянты, потерявшие свои деньги на осеннем падении.

Найти объяснение активному притоку «пушечного мяса» достаточно легко. Население ринулось за покупками, услышав, что акции стоят дешевле

прошлогоднего снега. При этом, со слов представителя брокерской компании, лишь немногие приходят на рынок, чтобы «купить и забыть». Большинство предпочитает спекуляции. Ничего плохого в этом нет, так было и раньше. Однако не стоит забывать, что спекулятивный капитал не может долго подпитывать рост.

Лучшим примером этой аксиомы служит октябрь 2008 года. На позитивных новостях и деньгах спекулянтов индекс ММВБ за один месяц взлетел на 70% — для того, чтобы уже в ноябре вернуться на прежние уровни. И причина этого падения — не только в плохих новостях. В ноябре портфельные инвесторы, не успевшие продать акции по приемлемым ценам, воспользовались всплеском, чтобы закрыть свои позиции. Когда тенденция изменилась, спекулянты, естественно, ринулись продавать акции, что лишь усугубило ситуацию. Подобная ситуация может произойти уже в ближайший месяц.

В розовых очках

С начала февраля индекс ММВБ успел вырасти на 33,9% (на 7 марта 2009 года). Аналитики советуют искать причины роста в процессах, происходящих в мировой финансовой системе. В частности, в целом потоке позитивных новостей.

(Окончание на стр. 19)

Цена рубля

или В чем лучше хранить средства



Такие разные ПИФы

Поведение управляющих сильно отличалось в первом квартале

Тающая ипотека

или Как лучше купить квартиру

Андрей Костин: время — одно из важнейших измерений для банков

UNLOCK AND CONQUER

The Romvvs Steel Chronograph, a legendary name for a great classic. Corum C0984 automatic chronograph movement, 42-hour power reserve, chronometer certified by the Swiss Official Chronometer Control. www.corum.ch

Санкт-Петербург
Думская ул. 2, т. (812) 333-34-90
ул. Маяковского 1, т. (812) 273-51-59
ул. Б. Конюшенная 13, т. (812) 320-86-99
П.С., Большой пр. 46, т. (812) 235-07-66

П.С., Большой пр. 57, т. (812) 232-93-85
Владимирский пр. 3, т. (812) 713-22-84
Невский пр. 44, (Grand Palace), т. (812) 571-36-78
Москва, ул. Б. Якиманка 22 т. (495) 995-21-76
www.imperial-ltd.ru

LA CHAUX-DE-FONDS, SUISSE