

Эйфория на фондовом рынке

может продлиться недолго

тенденции

Взяв максимумы текущего года в 1508 пунктов по индексу РТС и 1391 пункт по ММВБ, фондовый рынок устроил передышку и предложил аналитикам поразмыслить о возможности преодоления этих рубежей. Казалось бы, фундаментальные причины для роста исчерпаны, но покупатели продолжают загонять рынок все выше. Основная причина этому — избыток ликвидности, который поступает на фондовый рынок.

«Рынок сейчас движется ликвидностью, а не фундаментальными показателями», — комментирует Тимур Насаридинов, главный трейдер ИК «Тройка Диалог». — Поэтому текущий рынок несет в себе очень большой риск того, что мы можем увидеть продолжительную коррекцию. Существенного движения вниз на российском рынке до конца года этого, скорее всего, не произойдет, но в будущем я бы смотрел с очень большой осторожностью. Двигателем долгосрочного роста являются фундаментальные показатели. Рынок, который движется на основе ликвидности, рано или поздно ждет существенные коррекции». Пределом возможного роста рынка акций в этом году Тимур Насаридинов видит отметку в 1600 пунктов по РТС, при этом потенциал коррекции в случае разворота рынка — 1250 пунктов по РТС.

Взять количеством

Продолжение роста аналитики видят только в случае преобладания количества денег над «объективным негативом», но при этом слабо верят в этот сценарий. «Избыточная ликвидность способна игнорировать негативную статистику по самым важным показателям, делая ставку на ее улучшение в следующем периоде», — рассуждает Александр Пименов, финансовый советник ИК БКС. — Как ни странно это может прозвучать, но денег может оказаться в какой-то момент настолько много, что акции, в силу их количественной ограниченности, могут стать привлекательным активом без оценки их дальнейшей перспективы. И тогда рост продолжится. При таком сценарии до конца года мы сможем увидеть 1650 пунктов по индексу РТС. И все же мы придерживаемся другого сценария. Рост степени принятия к риску вызвал существенный рост на рынках акций. Между тем традиционным активом, как был, так и остается пока доллар США. И при приближении долгов новых годовых праздников, на наш взгляд, инвесторы от-



Большие спекулятивные вложения в рублевые активы подняли не только рынок акций, но и значительно повысили спрос на облигации, которые позволяют инвесторам зарабатывать на росте их цен и снижении доходности

дадут приоритет именно доллару в своем портфеле, нежели акциям. В таком случае, мы увидим снижение по индексу РТС до 1250 пунктов».

Игра в ставки

Низкие уровни процентных ставок в США подогревают игру в carry trade. Имея возможность брать относительно дешевые кредиты в долларах, участники финансового рынка предпочитают продавать американскую валюту за валюты стран, в которых процентные ставки держатся на более высоком уровне, инвестируя средства в местные активы. «Кэрри-трейд – это основная причина роста акций на российском рынке», – считает Александр Мименов. – Кэрри-трейд прекратится тогда, когда разница в процентных ставках станет не в пользу США, то есть когда ФРС США начнет пода-

вать сигналы к возможному повышению ставки. По нашим оценкам, это может произойти не раньше второго квартала 2010 года». При этом игра на разнице ставок идет не только между развитыми и развивающимися странами, но и между долгосрочными и краткосрочными инструментами внутри одной валюты тоже.

Облигационный рай

Большие спекулятивные вложения в рублевые активы подняли не только рынок акций, но и значительно повысили спрос на облигации, которые позволяют инвесторам зарабатывать на росте их цен и снижении доходности. «Праздник жизни на долговых инструментах продолжается», — комментирует Александр Строгалев, директор ЗАО «УК „Адекта“». — Смещение денежно-кредитной политики ЦБ РФ и перспективы снижения инфля-

ции указывают на вероятность продолжения снижения доходностей и роста котировок облигаций. Снижение ставок NDF, означающее уменьшение ожидания девальвации, создает стимулы для повышения активности нерезидентов на рынке рублевых облигаций».

Огромный спрос на недавних аукционах по размещению новых выпусков облигаций лишь подтверждает интерес инвесторов к российским облигациям. 19 ноября 2009 года Магнитогорский металлургический комбинат (ОАО «ММК») успешно разместил рублевые облигации на сумму 5 млрд рублей сроком обращения три года со свопом и опционом «колл» через год. Ориентир по доходности составлял 10,25–10,75%, но в ходе аукциона ставка купона установилась на уровне 9,45%. По информации ММК, в аукционе приняло участие более 200

инвесторов, при этом спрос превысил предложение в четыре раза.

Поиск новых идей

Как правило, когда большинство наиболее ликвидных ценных бумаг кажется инвесторам уже слишком дорогими, начинается поиск новых идей. «Одна из основных тенденций, которая должна проявиться более отчетливо в ближайшее время, это поиск инвестиционных возможностей во „втором эшелоне“, — уверен Константин Ермоленко, директор департамента инвестиционного моделирования ЗАО «ИК „Энергокапитал“». — По динамике котировок основных эмитентов и особенно по возросшей волатильности видно, что инвесторы считают многие бумаги перекупленными и активно фиксируют прибыль при каждом удобном случае (достижение годовых максимумов, выход неблагоприятной макроэкономической статистики и т. п.). В то же время в ряде секторов «второго эшелона» происходят интересные корпоративные события (определение тарифов и инвестиционных программ в электроэнергетике, реорганизация холдинга «Связьинвест» на базе «Ростелекома», ситуация в АвтоВАЗе, размещение рекордного по объему государственного заказа), которые могут привлечь внимание инвесторов, высвободивших средства после продажи хорошо выросших активов «первого эшелона».

Лучше остальных

Так что продолжение притока средств на рынок акций будет сопровождаться подъемом не только «голубых фишек», но и менее ликвидных бумаг: «На первый взгляд, рынок не выглядит дешевым, однако он продолжает оставаться наиболее недооцененным среди БРИК, — комментирует Константин Романов, аналитик ИК „Финам“. — Доминирующим на рынке продолжает оставаться фактор ликвидности, однако следует учитывать сохраняющиеся риски ухудшения макроэкономической конъюнктуры. Мы также отмечаем, что с появлением все новых сигналов улучшения глобальной экономической конъюнктуры риски инфляционного давления неизменно возрастают, что в среднесрочной перспективе будет стимулировать инвесторов диверсифицировать долларовые вложения и способствовать инвестициям в российский рынок». При этом базовый прогноз Константина Романова по индексу РТС на конец 2009 года составляет 1200 пунктов.

АЛЕКСАНДРА АЛЕКСЕЕВА

КОНТЕКСТ

ХКФ Банк разместит облигации на 5 млрд рублей

ООО «Хоум Кредит энд Финанс Банк» (ХКФ) планирует разместить по номинальной стоимости — по открытой подписке на ММВБ — пятилетние облигации седьмой серии на 5 млрд рублей.

Предполагается разместить 5 млн облигаций по 1 тыс. рублей каждая. Эмиссия предусмотрена возможностью досрочного их погашения по требованию владельцев. Преимущественного права приобретения размещаемых облигаций не будет.

Региональная сеть банка КХФ состоит из 83 представительств, 172 офисов и шести филиалов на территории России (по состоянию на 30 июня).

Продукты банка представлены более чем в 29 тыс. магазинов-партнеров в 1,2 тыс. городах РФ.

Компании группы Home Credit присутствуют на финансовых рынках Центральной и Восточной Европы, а также Центральной Азии и Дальнего Востока. Home Credit Group — член международной финансовой группы компаний PPF, основанной в 1991 году и ведущей деятельность в сегменте банковской розницы и потребительского кредитования.

**Банк «Санкт-Петербург»
установил
цену приобретения
привилегированных
акций типа А**

ОАО «Банк „Санкт-Петербург“» объявило об установлении цены приобретения нового выпуска конвертируемых привилегированных акций типа А. Цена установлена на уровне \$3,1 за одну конвертируемую привилегированную акцию типа А. Общий объем размещения составит \$200 млн долларов США. Банк планирует использовать средства, привлеченные в результате выпуска акций, для укрепления структуры капитала и финансирования текущей банковской деятельности. Банк получит в капитал средства от размещения по цене \$3,056 за акцию, что соответствует цене размещения, установленной наблюдательным советом банка.

«Мы удовлетворены результатами размещения, достигнутыми в сложной ситуации на фондовых рынках. Успех данной сделки еще раз подтверждает доверие инвесторов к банку «Санкт-Петербург», его менеджменту и их уверенность в будущем банка», — цитирует пресс-служба слова председателя правления банка «Санкт-Петербург» Александра Савельева.

Напомним, что глобальными координаторами и совместными буканерами выступали «Ренессанс Капитал» и «ВТБ Капитал». Решение о выпуске и проспекте ценных бумаг были зарегистрированы ЦБ РФ 7 октября 2009 года. Банк был основан в 1990 году и сегодня обслуживает свыше 900 тыс. частных лиц и 35 тыс. компаний в 37 филиалах и офисах в Петербурге, Москве, Калининграде, Нижнем Новгороде и Киришах.



ПЕТРОВСКИЙ БАНК

Широкий спектр услуг для юридических и физических лиц

170 отделений в Санкт-Петербурге

Для физических лиц:

- Вклады в рублях и валюте
- Денежные переводы
- Прием коммунальных платежей
- Банковские карты
- Выплата пенсий
- Сейфинг
- Брокерское обслуживание
- ОСАГО
- Обмен валюты и др.

Для юридических лиц:

- Расчетно-кассовое обслуживание
- Кредитование
- Размещение денежных средств
- Обслуживание внешнеэкономической деятельности
- Реализация зарплатных проектов
- Инкассация
- Операции на рынке ценных бумаг и др.

Банк с государственным участием

ОАО «Банк «Петровский»
Ген. лиц. ЦБ РФ №729
(812) 335-0123
info@petrbank.ru
www.petrovskiybank.ru