

На дне

Весь октябрь мировые фондовые рынки уверенно смотрели вниз, лишь изредка прерываясь на незначительную коррекцию. Не помогали ни более-менее приличные корпоративные отчеты, ни правительственные меры.

Первые жертвы

«Кризис шагает по планете, и череде его жертв пока не видно конца. Ипотечные финансовые компании по-прежнему остаются в критической ситуации, расплачиваясь за выданные дешевые кредиты и невыплаты после повышения ставок, — отмечает эксперт «БКС экспресс» **Дмитрий Савченко**. — Примечательно для текущей ситуации то, что в момент такого кризиса рыночные экономики спасают рынок нерыночными методами. Вокруг сплошные национализации и, как следствие, не исчезновение проблемы, а раздувание национальных долгов и плохих кредитных инструментов. Давно пора похоронить пару десятков крупных банков, отказаться от инструментов типа CDO как от не оправдавших себя. Отчасти найти оправдание правительствам США, Великобритании можно — все бояться кризиса доверия, ведь при новых «рыночных» банкротствах люди начнут выводить деньги из системы и она рухнет».

Державшиеся последнее время на «честном слове» азиатские рынки тоже устремились вниз — после заявления International Monetary Fund о том, что мировым финансовым институтам понадобится \$675 млрд. вливаний. Hang Seng буквально за несколько часов опустился ниже 16 тыс. пунктов впервые за два года. Власти страны решили понизить ключевую ставку, чтобы избежать влияния мирового кризиса. Японский Nikkei достиг самого низкого уровня с декабря 2003 года.

Также стало известно, что азиатским судостроителям грозит резкое падение спроса, которое может привести к банкротству некоторых верфей, поскольку судовладельцы отменяют или отсрочивают свои заказы. Проблема особенно остра в Китае, который стремится обогнать Южную Корею и стать крупнейшей судостроительной страной мира. Индекс Baltic Dry Index (BDI), привязанный к стоимости морских перевозок сырьевых товаров, за четыре месяца упал на 75%.

И ложка меда. В октябре произошло беспрецедентное событие. ФРС, ЕЦБ, Банк Англии и еще несколько ЦБ разных стран одновременно урезали ключевые ставки на 50 б.п. Естественно, это вызвало спекулятивный всплеск покупок на рынках. Однако надеяться на долгосрочное позитивное влияние этой меры сложно. Она могла вызвать только кратковременный всплеск эмоций.

Именно эту мысль и выразили инвесторы своим поведением на мировых фондовых площадках. Сначала все индексы на некоторое время оживились, но затем все же ушли в глубоко красную зону. Так, несмотря на снижение Банком Англии процентной ставки до 4,5% и намерение правительства Великобритании инвестировать около 50 млрд. фунтов в финансовый сектор страны, главный британский индекс FTSE 100 рухнул на 238,5 пункта, или на 5,2%, до уровня 4 366,69 пункта. Инвесторы ожидают наступления болезненной рецессии в Великобритании уже в ближайшее время.

К сожалению, сказать, что дно уже достигнуто, нельзя. Более того, ситуация продолжает лишь ухудшаться — акции дешевеют, фундамент уже никого не интересует, на мировых рынках царит паника.

Жизнь продолжается

Российский фондовый рынок за октябрь потерял почти половину своей капитализации. Индексы РТС и ММВБ торгуются на уровне 600 б.п. И пока что просвета не видно никакого. Да и какой может быть просвет, когда нефть стоит уже не \$140, а \$60 за баррель. А из Европы все чаще слышны слова о необходимости пересмотреть тарифы на поставку газа.

«На российском рынке продолжается преобладание нисходящего тренда. Снижаются основные ликвидные бумаги. До недавнего времени присутствовали инсайдеры, работающие на опережение, скупали пакеты бумаг компаний, аффилированных



EAST NEWS

с государственным капиталом. На передний план выдвигаются политические шаги, предпринимаемые властями», — комментирует развитие событий **Денис Шабанов, начальник аналитического отдела фондового департамента АКБ «Лефко-банк»**.

Говорить, что сейчас акции сохраняют свою фундаментальную привлекательность пока рано. Стоит дождаться конца года, когда мы увидим финансовые показатели за III квартал, только тогда можно будет строить какие-то прогнозы и оценивать оставшийся потенциал.

И, тем не менее, жизнь продолжается. Ведь кроме нефти и газа, у нас еще есть Анатолий Чубайс, который успел до коллапса



Ирина Филатова,
аналитик
ИК «Брокеркредитсервис»:

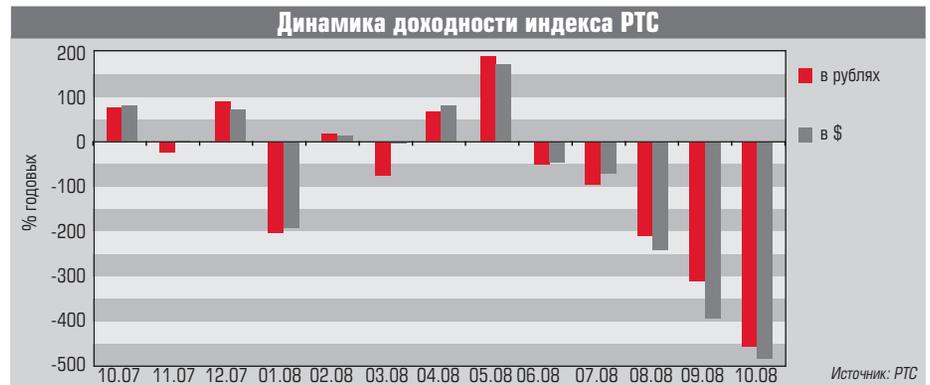
«Интер РАО озвучило примерные инвестиционные планы и планы по экспансии. За 2009–2010 годы компания намерена вложить \$5,5 млрд. в развитие зарубежных проектов. Рынки, вызывающие ее наибольший интерес, — это, прежде всего, Турция и страны бывшей Югославии. Кроме того, не исключается возможность присутствия в Латинской Америке и Юго-Восточной Азии. Мы оцениваем инвестиционные планы Интер РАО как достаточно амбициозные. Их реализация, на наш взгляд, будет возможна только при условии вхождения ВЭБ в капитал энергокомпании. Напомним, что ВЭБ ранее заявлял о желании приобрести блокпакет Интер РАО, заплатив 60 млрд. руб. Безусловно, вхождение в совет директоров Интер РАО Игоря Сечина и Сергея Шматко дает компании значительную политическую поддержку и возможности по экспансии за рубеж. Если Интер РАО сможет поучаствовать в экономически эффективных проектах, то это, несомненно, пойдет на пользу рынку акций энергокомпании».



Сергей Соколов,
старший дилер Управления
операций на фондовых
рынках Сбербанка России:

«Фондовые индексы, опережающие индикаторы состояния экономики, показали рекордное падение: американский Доу Джонс, французский CAC 40 – более 25%, японский NIKKEI, немецкий XETRA DAX, сводный индекс развивающихся стран MSCI – более 35%. Падение цен на сырьевые ресурсы в ожидании стагнации мировой экономики также показало в октябре рекордные темпы. Так, цены на нефть упали более чем на 30%. Падение индекса РТС со своих максимумов, показанных в мае, составило более 77%. В случае если беспрецедентные меры, принимаемые финансовыми регуляторами и правительствами многих стран дадут желаемый результат, следует ожидать стабилизации ситуации с мировыми финансами уже до конца текущего года, в противном случае можно ожидать перерастания финансового кризиса в мировой экономический кризис со всеми вытекающими отсюда последствиями. Уровень в 500 пунктов по индексу РТС видится серьезным уровнем поддержки для российского рынка, в случае неблагоприятного развития ситуации уровни в 250—300 пунктов в начале следующего года уже не кажутся чем-то фантастическим».

на российском рынке провести реформу энергетического сектора. Акционеры одной из основных преемниц РАО ЕЭС – Интер РАО – выбрали в конце месяца совет директоров. По словам Игоря Сечина, который, скорее всего, возглавит его, Интер РАО может стать структурой для решения стратегических задач в энергетике за пределами РФ. Сейчас компания ведет переговоры с Edf о сотрудничестве. Его итогом может стать продажа казначейских акций Интер РАО французской компании. Помимо этого не исключается возможность обмена активами между ними. По словам представителя Интер РАО, сотрудничество с Edf может открыть для российской компании путь на европейские энергетические рынки. Интер РАО также планирует подписать меморандум о сотрудничестве с Enel – потенциальным партнером Интер РАО на рынках третьих стран.



Ведущие банки по объему привлеченных средств юридических лиц (по данным на 1 августа 2008 года)

Место	Банк	Средства юридических лиц, тыс. руб.	Остатки на расчетных счетах юрлиц, тыс. руб.	Депозиты, привлеченные на срок, тыс. руб.							
				До востребования	до 30 дней	до 90 дней	до 180 дней	до 1 года	до 3 лет	свыше 3 лет	
1.	СБЕРБАНК РОССИИ	1 358 695 391	671 442 026	14 501 445	36 458 695	113 656 359	142 535 546	29 116 174	350 818 572	166 574	
2.	ВНЕШТОРГБАНК	584 141 569	116 049 252	7 500 108	44 532 848	21 824 884	179 579 456	132 781 661	81 873 360	0	
3.	ГАЗПРОМБАНК	342 562 969	233 006 989	51	52 539 163	11 193 942	16 530 450	18 132 957	10 150 054	1 009 363	
4.	АЛЬФА-БАНК	224 364 441	80 585 504	2 801 269	22 622 803	29 042 326	8 543 373	53 423 884	27 345 282	0	
5.	БАНК МОСКВЫ	211 558 752	73 539 107	9 728 121	1 500	501 174	88 877 287	20 953 406	17 950 466	7 691	
6.	МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОСКОВСКИЙ БАНК	190 332 267	34 504 450	133	45 166 466	21 611 754	7 973 512	14 886 908	53 915 344	12 273 700	
7.	УРАЛСИБ	167 030 019	80 448 324	134	318 800	16 121 000	16 643 848	16 751 062	32 938 183	3 808 668	
8.	РОСБАНК	153 280 248	32 673 108	0	17 368 232	14 361 228	14 696 357	19 485 169	54 432 677	263 477	
9.	РАЙФФАЙЗЕНБАНК АВСТРИЯ	110 066 906	65 878 035	50	25 311 645	16 358 878	940 989	820 707	712 102	44 500	
10.	ПРОМСВЯЗЬБАНК	92 655 284	50 448 734	2 000 503	563 764	3 437 746	12 596 703	9 884 732	13 723 102	0	
11.	СВЯЗЬ-БАНК	91 379 794	45 647 422	3 224	9 278 950	4 600 377	2 513 187	5 543 089	5 085 559	18 707 986	
12.	СИТИБАНК	77 609 853	55 552 462	1	19 557 163	2 200 966	156 291	142 970	0	0	
13.	АК БАРС	68 920 948	16 246 190	1 728 696	600 000	169 419	2 115 900	955 552	30 035 869	17 069 322	
14.	БАНК ВТБ СЕВЕРО-ЗАПАД	64 198 530	39 007 675	510	7 032 662	2 068 781	8 615 335	7 258 541	101 836	113 190	
15.	БАНК «САНКТ-ПЕТЕРБУРГ»	64 065 886	27 487 184	1 875	2 270 576	4 141 943	9 144 690	8 841 900	12 177 718	0	
16.	МДМ-БАНК	57 506 309	26 480 076	339	5 731 457	9 496 285	3 073 445	12 205 874	518 833	0	
17.	ТРАНСКРЕДИТБАНК	56 477 135	33 191 329	1 224 012	4 010 603	3 052 752	3 303 476	8 370 309	264 581	3 060 073	
18.	ПЕТРОКОММЕРЦ	54 743 920	36 514 825	0	10 311 000	956 500	304 868	3 106 727	3 550 000	0	
19.	НОМОС-БАНК	54 592 415	21 335 283	115 950	3 941 240	1 453 070	7 718 115	7 892 979	12 135 777	1	
20.	ВТБ-24	54 416 948	30 152 758	4	18 000 000	2 635 901	2 676 160	895 808	50 958	5 359	
21.	ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ)	53 678 970	11 905 288	0	36 183 323	3 452 281	2 044 614	93 464	0	0	
22.	РОССИЯ	53 331 382	30 754 233	0	3 997 035	4 512 360	7 116 013	1 706 078	5 245 663	0	
Итого		6 138 226 748	3 122 999 471	44 594 516	456 656 376	369 177 378	635 040 075	512 155 993	892 517 714	105 085 225	

При расчете таблицы учитывались остатки средств на расчетных счетах российских коммерческих нефинансовых организаций и предпринимателей без образования юридического лица, а также депозиты юридических лиц (балансовые счета) 417п 418п 419п 421п 422п) и векселя эмитированные банками (балансовые счета 52301-07п).