

Светлана ЛОКОТКОВА

Золотая осень

Всю первую половину месяца мировые фондовые рынки ждали часа X. И дождались: после того как ФРС США на 50 базисных пунктов снизила базовую ставку, все мировые индексы резко пошли вверх.

Надувайся, пузырь...

После решения ФРС США индекс Dow Jones за два часа торгов вырос на 2,5%, Nikkei на следующий день — на 3,7%, а основные европейские индексы за торговую сессию прибавили в весе более 3%.

«Все это несколько напомнило ситуацию, типичную для развивающихся рынков, где любое хорошее известие может стимулировать резкий приток ликвидности и за день поднять фондовые индексы на несколько процентов. Рост фондовых индексов на развитых рынках, который наблюдался после решения ФРС, явно указывает на избыток ликвидности в мировой экономике, и мы по-прежнему считаем, что причина трудностей на мировых рынках не в нехватке ликвидности, а в недостатке доверия», — утверждает главный экономист ИК «Тройка Диалог» Евгений Гавриленков. Так что главный вопрос остается прежним: сможет ли радикальный шаг ФРС надолго вернуть рынку уверенность? В любом случае изменение ставки сразу на 50 б. п., а не на 25, как ФРС делало в предыдущие несколько лет, было названо превентивной мерой, а значит, денежные власти готовы к решительным действиям.

По мнению Гавриленкова, «перекосы» на денежных рынках мира сохраняются: в Японии процентные ставки по-прежнему низкие и игра на разнице процентных ставок может вновь начаться в любой момент. Следовательно, как только финансовые рынки успокоятся и доверие восстановится, приток ликвидности в страны с более высоким уровнем процентных ставок возобновится, что будет способствовать появлению новых «пузырей». Пока же снижение ставки ФРС оказалось более значимым для финансовых рынков, а не для реального сектора. Несмотря на панические настроения на рынке ипотечного кредитования, озабоченность по поводу торможения в строительном секторе и опасения по поводу общего замедления экономического роста в США, финансовые рынки возвращаются к рекордно высоким уров-

ням. По итогам сессии 19 сентября Dow Jones был лишь на 1,1% ниже исторического максимума, достигнутого в середине года. С начала года он вырос на 10,6%, а уровень годичной давности превышен более чем на 19%. Эти показатели явно опережают экономическую динамику.

Инвесторы с воодушевлением восприняли снижение ставки, и в ближайшей перспективе фондовые индексы могут побить новые рекорды. Гавриленков, однако, отмечает, что политика ФРС игнорирует ряд других последствий, таких как ослабление доллара, и не просто ослабление, а ожидание дальнейшего снижения его курса. При дешевеющем долларе будут дорожать нефть и другие биржевые товары, например металлы и зерно. Это, в свою очередь, может усилить инфляционное давление во всем мире, в том числе это коснется Китая — крупнейшего мирового производителя промышленных товаров, а значит, могут пойти вверх и цены на импортную продукцию в развитых странах, ведь инфляция в Китае уже набирает обороты.

Happy metal

Пока что снижение ставок ФРС в целом выгодно России: растущие цены на нефть и металлы позволят замедлить сокращение положительного сальдо счета текущих операций и ускорить пополнение золотовалютных резервов и стабилизационного фонда, темпы которого несколько уменьшились в середине года. После снижения ставки ФРС котировки нефти достигли рекордного уровня — более \$83 за баррель, а курс доллара к евро опустился до самой низкой отметки в истории — меньше 1,40.

Неделя, когда ФРС понизила учетную ставку, для российского фондового рынка оказалась самой удачной за последние два месяца: индекс РТС вырос на 4%, пробив важный психологический уровень в районе 2000 пунктов.

В лидеры роста, конечно же, вышли бумаги сырьевых компаний и банков. С банками все ясно: эффект от снижения про-

центной ставки ФРС ощутили бумаги банковского сектора по всему миру. Что касается сырья, то котировки нефти за неделю выросли более чем на 3%, что обусловлено плюс ко всему ослаблением доллара против евро, а также резким снижением запасов нефти в США. В течение недели цены на американскую Light Sweet (октябрьский контракт) подскочили выше \$83 за баррель, а котировки на Brent колебались на уровне \$79 за баррель. Большинство цветных металлов также продемонстрировали положительную динамику. Лидером роста стали цены на никель, которые за неделю прибавили почти 15%, достигнув \$32,6 тыс. за тонну. Дополнительную поддержку



Сергей Соколов,

старший дилер Управления операций на фондовых рынках, Сбербанк России:

«Поведение российского фондового рынка в октябре будет находиться под опре-

деляющим воздействием мировых рынков капитала, состояние которых, в свою очередь, будет зависеть от глубины кризиса ипотечного кредитования в США, от макроэкономической статистики США и позиции ФРС США по дальнейшему понижению учетной ставки. Во всех случаях лучше рынка, по моему мнению, должны показать себя акции нефтегазового сектора, такие как «Газпром», «ЛУКОЙЛ», «Транснефть», принимая во внимание их заметную недооцененность по сравнению с зарубежными аналогами и рекордно высокие цены на нефть. Рисковыми видятся вложения в акции ГК «Норильский никель», учитывая стремительный рост стоимости акций компании в результате непрозрачных действий основных акционеров. Если кризис ипотечного кредитования в США не будет иметь дальнейшего развития, думаю, в октябре наш рынок ждет дальнейший рост с установлением индекса РТС новых максимальных значений».



Ирина Филатова,

аналитик ИК «Брокеркредит-сервис»:

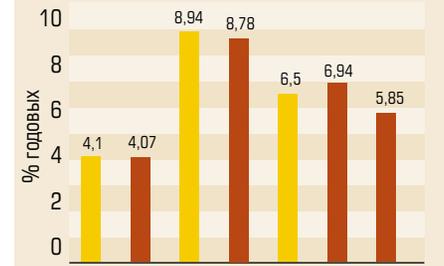
«18 и 19 сентября завершились аукционы второй волны продаж бумаг энергосбытовых компаний. Из десяти сбытовых компаний удалось реализовать только четыре — Курганскую, Воронежскую, Карельскую и Тверскую. Покупателем Карельской стал «Транснефтьсервис-С» — давний инвестор в российские сбытовые активы и один из крупнейших игроков на этом рынке. Воронежскую сбытовую купил ООО «ИК КТ Проект», Тверскую — ООО «Хронос». Приобретателем Курганской сбытовой компании стали структуры Артема Бикова — крупного акционера «Курганэнерго». Ни по одному из аукционов стартовая цена превышена не была. В итоге от второй волны РАО пока выручило только \$89 млн. (а могло — более \$300 млн.). По словам представителей РАО «ЕЭС», энергохолдинг может изменить условия продажи сбытовых компаний. Основная причина отмены продаж 18 сентября — отсутствие двух и более участников на аукционах. А 19 сентября ни один из пришедших инвесторов не подтвердил даже стартовую цену торгов, что автоматически сделало аукционы по Брянской, Коми и Удмуртской сбытовым компаниям несостоявшимися. В РАО «ЕЭС» подозревают участников аукционов в сговоре, поэтому для следующих аукционов разрабатывают новые правила продажи».

ценам на никель оказало прекращение роста запасов металла на бирже.

Отраслевой индекс РТС «Нефть и газ» вырос за неделю, с 17 по 21 сентября, почти на 3%, а «Металлы и добыча» подскочил более чем на 6%.

Золото уверенно дорожает: цена тройской унции преодолела психологически важную отметку \$700. Цена золота традиционно находится в очень сильной обратной зависимости от курса доллара, и неудивительно, что сейчас она растет. В ходе недавних потрясений на финансовых рынках роль золота как надежного актива снова возросла. Инвесторы, обеспокоенные состоянием американской и мировой экономики, теперь гораздо менее склонны рисковать и переклонули внимание на этот металл.

Где заработать деньги * Ситуация в сентябре



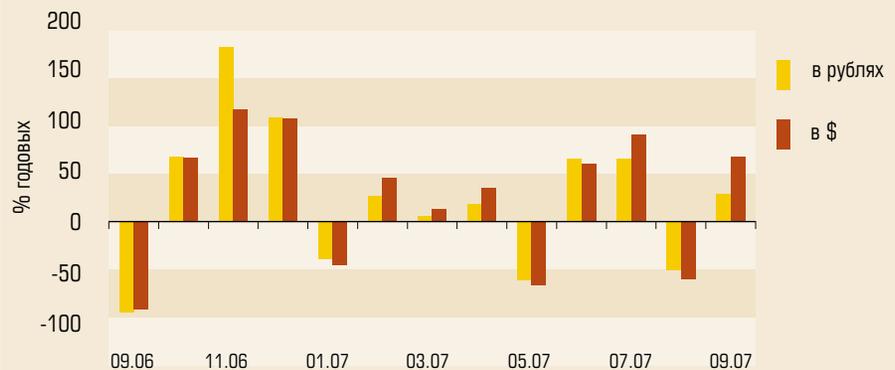
Способ размещения

1. Рублевый банковский депозит сроком на 1 месяц
2. Долларовый банковский депозит сроком на 1 месяц
3. Рублевый банковский депозит на 1 год
4. Долларовый банковский депозит сроком на 1 год
5. ОФЗ 46018
6. Облигации «Газпром-Б»
7. Еврооблигации R-30

Источники: данные информгентств ИК «Брокеркредитсервис», ММВБ, РТС, Cbonds.

* Доходность валютных банковских депозитов пересчитана в рублевом эквиваленте по фьючерсным контрактам ММВБ на курс доллара

Динамика доходности индекса РТС



Ведущие банки по объему привлеченных средств юридических лиц (по данным на 1 июля 2007 г.)

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	924 326 463	599 456 034	20 976 949	1 677 622	50 227 268	51 694 767	24 944 386	173 867 963	1 481 474
2	ГАЗПРОМБАНК	694 766 190	610 243 806	51	15 707 199	8 429 370	8 680 197	46 692 635	2 792 817	2 220 115
3	ВНШТОРГБАНК	246 778 429	83 856 240	5 158	11 840 518	5 133 993	66 637 848	75 919 891	3 384 781	0
4	БАНК МОСКВЫ	147 965 485	63 270 450	13 039 155	152 007	1 986 487	33 192 982	34 250 736	2 053 780	19 888
5	УРАЛСИБ	124 928 984	78 295 030	163	272 328	6 109 352	1 959 242	21 737 238	16 488 435	67 196
6	МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОСКОВСКИЙ БАНК	106 639 933	30 798 072	141	24 964 524	3 418 074	989 614	286 365	38 444 193	7 738 950
7	АЛЬФА-БАНК	103 932 922	60 801 906	3 285 282	2 779 670	1 273 405	15 676 028	19 813 810	302 821	0
8	РАЙФФАЙЗЕНБАНК АВСТРИЯ	73 187 471	44 025 059	0	15 985 332	3 718 723	9 254 254	166 249	37 854	0
9	СИТИБАНК	65 199 495	38 525 292	3 010	23 748 291	2 210 314	408 373	279 153	0	25 062
10	БАНК ВТБ СЕВЕРО-ЗАПАД	56 814 999	36 887 228	0	70 700	1 970 789	1 844 230	10 820 182	5 096 763	125 107
11	РОСБАНК	53 136 200	27 034 156	0	1 030 751	4 723 440	841 900	7 728 249	11 632 962	144 742
12	СВЯЗЬ-БАНК	45 771 454	24 522 931	11	330 000	1 118 479	2 299 773	6 246 223	6 598 105	4 655 932
13	ПРОМСВЯЗЬБАНК	41 670 116	34 325 281	503	270 000	1 276 450	2 210 042	2 706 080	881 760	0
14	АК БАРС	39 025 756	11 600 502	2 034	2 500	515 600	48 136	384 545	10 424 759	16 047 680
15	ТРАНСКРЕДИТБАНК	37 643 451	29 312 226	1 551 612	1 980 673	3 791 931	332 864	83 719	517 118	73 308
16	МДМ-БАНК	36 895 025	22 707 513	0	349 800	2 221 134	5 269 960	6 344 618	2 000	0
17	БАНК «САНКТ-ПЕТЕРБУРГ»	35 182 173	17 667 774	1 189	50 618	1 065 800	3 234 255	6 744 641	6 207 296	210 600
18	КИТ-ФИНАНС ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК	31 662 720	15 553 650	1	1 808 000	5 566 116	796 714	5 229 017	2 709 222	0
19	РОССИЯ	31 660 733	18 737 893	0	288 163	235 163	6 959 167	4 812 862	627 485	0
20	НОМОС-БАНК	30 270 908	14 840 631	0	2 540 000	3 205 371	3 200 000	4 850 472	1 634 433	1
21	МОСКОВСКИЙ БАНК РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ	28 975 637	7 786 041	50	5 263 669	8 992 605	1 555 500	4 305 124	1 072 648	0
22	ПЕТРОКОММЕРЦ	27 617 600	23 773 572	0	626 012	466 674	284 500	2 249 500	37 342	0
Всего по банковской системе		4 504 113 334	3 028 776 992	42 413 972	163 459 683	163 401 563	270 493 661	381 466 033	385 793 183	68 308 246

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).