II ежегодный
РОССИЙСКИЙ КОНГРЕСС
участников рынка акций

Встреча параллельных миров

Иван Макаров

ГЛАВНОЙ ТЕМОЙ, КОТОРАЯ ОБСУЖДАЛАСЬ НА II ЕЖЕГОДНОМ КОНГРЕССЕ УЧАСТНИКОВ РЫНКА АКЦИЙ, СТАЛ, САМО СОБОЙ, ВОПРОС О ТОМ, КАК ДАЛЬШЕ БУДЕТ РАЗВИВАТЬСЯ СИТУАЦИЯ НА МИРОВОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ. СПОР ПЕССИМИСТОВ И ОПТИМИСТОВ ЗАКОНЧИЛСЯ НИЧЬЕЙ — И ТЕ, И ДРУГИЕ ОЖИДАЮТ НЕКОТОРОГО УЛУЧШЕНИЯ СИТУАЦИИ В БЛИЖАЙШИЕ ПОЛГОДА, С ТОЙ ЛИШЬ РАЗНИЦЕЙ, ЧТО ПЕРВЫЕ ПОЛАГАЮТ, ЧТО ЭТО БУДЕТ ПРОСТОЙ ПЕРЕДЫШКОЙ МЕЖДУ ВОЛНАМИ ВСЕОБЩЕГО КРИЗИСА, ТОГДА КАК ВТОРЫЕ УВЕРЕНЫ: НАЛИЦО НАЧАЛО ОЧЕРЕДНОГО ДОЛГОСРОЧНОГО И УВЕРЕННОГО ВЗЛЕТА ЛАЙНЕРА МИРОВЫХ ФИНАНСОВ, СУМЕВШЕГО ВЫЙТИ ИЗ ШТОПОРА.

Начало дискуссии участников рынка акций положил Николай Кащеев, начальник аналитического отдела казначейства ВТБ, пришедший, по его собственному меткому замечанию, «из параллельного мира» процентных ставок и облигаций и известный своим крайне пессимистическим взглядом на происходящее в США.

«Первую фазу глобального кризиса в форме латинской буквы W мы миновали, и, думаю, в течение двух кварталов начнется новое падение, — сразу же заявил Николай Кащеев. — Это, правда, совершенно не означает, что Россия и Китай окажутся в критической ситуации. Китай перенесет грядущие потрясения чуть лучше, Россия чуть хуже, но так глобально, как США и Великобританию, нас грядущие проблемы не затронут. Фактически сейчас мы наблюдаем 1998 год, только не для нас, а для Запада. Те вещи, что происходят на рынке США и перетекают на рынки Европы, очень напоминают то, что произошло с нами, несчастными, в 1997–1998 годах. Только это происходит несколько в иной форме, на более развитых рынках и в более обширных экономиках».

По мнению Николая Кащеева, целый ряд макроэкономических показателей говорит о том, насколько до сих пор напряжена ситуация. Тем более что до сих пор так и не обезврежена мина замедленного действия, которой является рынок CDS. «Один мой коллега весьма образно сравнил CDS с ситуацией, когда, скажем, какая-нибудь российская псевдостраховая компания страхует КАСКО во Вьетнаме и при этом не создает никаких резервов», — отметил Николай Кащеев.

Ситуация на рынке нефтепродуктов России, как следует из доклада эксперта ВТБ, по-прежнему благоприятствует. Звучат даже прогнозы о $150 и даже $200 за баррель к концу года. Однако все явственнее становятся факторы, которые будут играть на понижение цен.

«Многие страны в Азии начинают отменять субсидии на горючее, в результате чего спрос на нефть неизбежно будет снижаться, — пояснил Николай Кащеев. — Кроме того, издержки нефтепроизводителей на сегодня крайне велики. Бразильцы для разработки большого подводного месторождения нефти скупили чуть ли не половину буровых установок в мире, и найти их теперь даже в аренду крайне сложно».

экспансией. А стабилизация мировой финансовой системы и по-прежнему высокие цены на сырье делают интересными инвестиции в подешевевшие из-за глобального кризиса акции российских предприятий. Пережив январское падение, в 2008 году индекс РТС в деле восстановления существенно обогнал индекс S&P 500. Становятся привлекательными компании второго эшелона. Среди наших фаворитов на 2008 год в этом сегменте рынка мы выделяем «Тольяттиазот», «Ленгазспецстрой», «Ханты-Мансийскдорстрой», «Северстальавто», «Аптеки 36.6».

Главный экономист российского HSBC Bank Александр Морозов в своем выступлении сосредоточился на ситуации в России и представил срединный взгляд на дальнейшее развитие ситуации на отечественном рынке акций. «Россия имеет сильные макроэкономические показатели, обладает среднесрочной устойчивостью, защищающей ее лучше других от глобальных финансовых штормов, — пояснил он такой настрой. — С другой стороны, основные риски на сегодня — это возможное падение цен на нефть и сохранение двузначной инфляции. Но российская макроэкономика позитивна

Точку зрения хорошо информированных оптимистов на конгрессе представил Евгений Коган, генеральный директор компании «АнтантаПиоглобал». По его мнению, угроза рецессии в США уже отступает. Минторг США повысил оценку роста ВВП за первый квартал 2008 года до 0.9% с объявленных ранее 0.6%. «Рецессией же считается снижение ВВП на протяжении минимум двух кварталов, — напомнил он собравшимся. — Этого нет. ФРС спасла экономику США от рецессии денежной

для рынка акций, даже инфляция. Инфляция плюс рост реального ВВП плюс стабильный курс равняется быстрый рост ВВП в валютном выражении, поэтому макроэкономический уровень поддержки индекса РТС на конец года будет составлять 2500–2750. При этом возобновление притока капитала увеличивает денежную массу и способствует росту акций. А увеличение госрасходов и снижение налогов только окажут поддержку росту и сыграют в плюс для нефтегазовых компаний».

С другой стороны, в отличие от Латинской Америки, Россия остается terra incognita для инвесторов из Северной и Южной Америки. Особенно их пугают политические риски. «Это Россия. Там что угодно может случиться», — вот что очень часто можно услышать из уст очень многих потенциальных инвесторов в российские ценные бумаги», — отметил Александр Морозов.

После секции, посвященной макроэкономическим вопросам, участники конгресса обсудили тенденции всех ключевых сегментов рынка, начав, разумеется, с нефтегазового, после двух лет относительной стагнации, несмотря ни на какие рекорды мировых цен на нефть, вновь оказавшегося в центре внимания. Но не меньший интерес вызвали и такие отраслевые секции, как «Электроэнергетика», «Металлургия и машиностроение», «Строительство и девелопмент», «Банковский сектор», «Химия» и «Телекоммуникации, потребительский сектор».

Завершилась официальная часть конгресса вручением премии Investfunds Awards, которой ежегодно по итогам телефонного опроса управляющих российскими ПИФами награждаются лучшие аналитики рынка акций. В этот раз третье место досталось аналитической команде Дойче Банка, на втором месте оказались аналитики «Тройки Диалог», а первое место заняла команда «Ренессанс Капитала». Причем отрыв тройки лидеров от других соперников был довольно существенным, в то время как разница в баллах среди победителей оказалась невелика. Неофициальная часть конгресса прошла в одном из петербургских клубов, на сцене которого так зажигал известный певец Максим Леонидов, что, казалось, аналитикам и управляющим даже не потребуется огонь, чтобы раскурить свои крепкие кубинские сигары. Дым их медленно таял в белой ночи, и призрачная дверь из одной параллельной вселенной в другую еще долго не закрывалась под бодрые звуки гитарных струн.