CbondsContact
ДЕЛОВАЯ СЕТЬ ПРОФЕССИОНАЛОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

ЗАКОНЧИЛСЯ ЛИ «мировой финансовый кризис»?

С НАЧАЛА ВТОРОГО КВАРТАЛА И РОССИЙСКИЙ, И МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНКИ ДЕМОНСТРИРУЮТ ЯВНУЮ ТЕНДЕНЦИЮ К «ВЫЗДОРОВЛЕНИЮ». ВОЗОБНОВИЛИСЬ ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ, НАБЛЮДАЕТСЯ РОСТ НА РЫНКЕ АКЦИЙ. ЭТО ДАЕТ ОПТИМИСТАМ ОСНОВАНИЯ СЧИТАТЬ, ЧТО ГЛОБАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС УЖЕ ПРЕОДОЛЕН. ОДНАКО, КАК ПОКАЗАЛ ОПРОС СРЕДИ УЧАСТНИКОВ CBONDS CONTACT, НЕСМОТРЯ НА ВСЕ ЭТИ СОБЫТИЯ, НА РЫНКЕ ПРЕОБЛАДАЮТ КРАЙНЕ ПЕССИМИСТИЧЕСКИЕ НАСТРОЕНИЯ.

Участник CbondsContact id: 408

Виктория Белозерова,
«Рус-Рейтинг»,
старший банковский аналитик

Говорить о полном завершении кризиса пока явно преждевременно. Важно понимать, что Россию этот кризис затронул косвенно, наша финансовая система — и банковская в частности — практически не пострадали. Банковский рынок продолжает расти, перспективы благоприятные, клиентская база и спрос на кредитные ресурсы продолжает увеличиваться. Банкам в этих условиях необходимо максимально быстро привлекать фондирование, что они и делают разными путями, в том числе размещают долги в России и за рубежом, проводят размещение акций и так далее.

Участник CbondsContact id: 1272

Вячеслав Беляков,
ОГСУ «Томская Расчетная Палата»,
директор

Думаю, что мировой финансовый кризис не закончился. Вопрос только в том, как он себя будет проявлять дальше. Полагаю, что с учетом изменяющейся роли США в глобальной мировой экономике последующие кризисные явления не будут проявлять себя так жестко, как это было раньше.

Участник CbondsContact id: 160

Николай Кащеев,
ВТБ,
начальник аналитического отдела казначейства

Ни в коем случае! Если бы это на данном этапе было действительно так, то это означало бы, что рак «залечен» анальгином (ликвидностью). Понятно, что это повлекло бы еще более жестокие рецидивы в дальнейшем. Напротив, Россия, которая находилась, как ни парадоксально, в подобной же — в известной степени — ситуации в 1997–1998 гг., была как раз излечена радикальным быстродействующим коктейлем под названием «девальвация», плюс витаминная добавка в виде дефолта и крушения ряда банков-мастодонтов. Понятно, что излечена РФ была не от таких суперфундаментальных неприятностей, как византизм, но от своего рода «общегосударственного subprime-пузыря». США должны бы пройти аналогичный путь, а именно — снизить конечное потребление с примерно 72% ВВП до хотя бы средних за последние 25 лет 67%. То есть примерно на более чем $750 млрд в год. Это, однако, все годовое конечное потребление Индии... Впрочем, очень возможно, что даже этого мало. Альтернативный сценарий: создание единого всемирного монетарного союза, вроде EMU. Насколько что реалистично — думаю, комментировать тут особо нечего. Особенно после почти 10 лет правления незадачливо-ретивых junior неоконов.

Участник CbondsContact id: 740

Сергей Тимофеев,
Инвестбанк,
начальник управления финансовых рисков

К сожалению, был нанесен только первый удар кризисом, и в настоящий момент происходит коррекция, которая обусловлена включением резервных возможностей мировой экономики. Когда они иссякнут, можно ожидать новой волны, так как механизмы, приведшие к кризису, продолжают действовать, а значительный объем фиктивного богатства требует дальнейшей переоценки. Скорее всего, вторая волна в «новом обличьи» будет более сильной по последствиям, в особенности для развивающихся экономик и Европы.

Участник CbondsContact id: 1522

Алексей Капускин,
банк «СОЮЗ»,
аналитик

Гм… не хотелось бы пугать даже пессимистов, но я считаю, кризис только в стадии развития: текущий «рост» — слабая коррекция. США в «минусах» с начала XXI века, а тут еще 11.09 внесло свое «ускорение» в развал экономики Штатов, а она переоценена и перекуплена (даже сейчас). Ныне гордо шествующий ипотечный кризис вообще подрывает доверие как к США, так и к Европе. Нефть, несомненно, будет расти, может быть, не «стахановскими» темпами , но будет...Последний резкий рост к историческому максимуму на негативных новостях тому неоспоримое доказательство. А это очередной удар по инвесторам, которые скоро перестанут ждать «светлого будущего», обещанного главой ФРС США. Также европейская и британская инфляции — если они будут развиваться текущими темпами — вполне могут догнать и «нашу». Российский же рынок сильно зависит от денег «евро-американских партнеров», а стало быть, подвержен их влиянию. То есть «слив» там, пара часов, «слив» у нас... Иногда быстрее. Актуальным советом инвесторам считаю крылатую фразу «Sell in may and go away». Хотя «may» уже прошел, нужно делать «away», а то текущее падение нефтяного и банковского секторов может ударить по кошельку инвесторов так, что никакого лета не будет.

Что нас может «спасти»?! Могут американцы, к примеру, под выборы расконсервировать пару своих нефтяных шахт. Это снизит цену нефти и, возможно, как-то ослабит инфляционную «удавку» в Европе. Возможно, и до нас «долетит» немного позитива.

Может быть, азиаты перестанут зависеть от доллара и обратят внимание на Россию, мы создадим «Российско-Азиатскую Биржу». Будем там перетасовывать миллионы, организовывать выпуски и синдикации.

Фантастично?! Вероятно. Но это был бы выход из текущей ситуации...

Таким образом, резюмирую еще одной крылатой фразой: «Все плохо, будет еще хуже.

А теперь — о погоде...»

Участник CbondsContact id: 122

Степан Жулин,
рейтинговое агентство «Эксперт РА»,
руководитель службы рейтингов
корпоративного управления

«Выздоравливать»? Осторожный аналитик использует более двусмысленные выражения. «Больной» мировой финансовый рынок потихоньку стал «отходить». Перед выходными, 6 июня, DJIA умудрился потерять 395 пунктов (максимум за последние пять кварталов).

Крупные игроки финансового рынка будут продолжать нести потери, а отдельные классы активов — терять в цене.

Конечно, за год MORGAN STANLEY уже потерял 42% капитализации. Куда уж дешевле $40 за акцию? Но инвесторы смотрят на LEHMAN BROTHERS (-56%), WACHOVIA (-60%), MBIA (-91%) и AMBAC (-97%).

И думают: «$40, MORGAN, красная цена, продавать, red ink, $37, red ink, красная цена, продавать, $33, красная цена, красный смех».

Участник CbondsContact id: 283

Станислав Боженко,
ФК «Уралсиб»,
аналитик

Учитывая, что ведущие рейтинговые агентства уже дали свои оценки дальнейших ожидаемых потерь в финансовом секторе от ипотечного кризиса в США (под воздействием которых находятся все другие рынки), можно предположить, что худшее на сегодняшний день осталось позади, однако говорить о полном восстановлении рынка от кризиса в обозримой перспективе все же рановато.

Можно сказать, что рынок сейчас находится на своем планомерном пути к «выздоровлению», но, тем не менее, вероятны временные периоды ухудшения конъюнктуры, которых не стоит серьезно опасаться.