

Фондовый рынок в июле 2006

- *Ожидаемые события не дали ожидаемого эффекта*
- *Неожиданные события, возможно, послужили началом новой долгосрочной тенденции роста...*
- *...Но основные подвижки на рынке, возможно, откладываются на осень*

Результатом июля стало боковое движение тренда, обычное для лета. И, хотя и в мире и в России произошли достаточно значимые события, индекс РТС не вышел за границы диапазона 1400-1600 пунктов.

Июль фондовый рынок начал ростом, связанным с хорошими новостями конца июня об учетной ставке ФРС (ставка была повышена на 0.25 п.п. а не на 0.5 п.п. как опасались многие эксперты). Кроме того рост поддерживался ожиданием **двух основных событий июля**: саммита G8 под председательством России и IPO Роснефти.



График 1. Индекс РТС в июле 2006 (тип графика – candle).

Однако начавшийся рост был прерван: Северная Корея провела испытание своих ракет, что привело к кратковременному «проседанию» фондового рынка, а потом Израиль начал новую войну на Ближнем Востоке – и это привело уже к полномасштабному падению мировых индексов, включая и индекс РТС. (см. график 1)

На этом новостном фоне **первое ключевое событие июля**, успевшее обрасти всевозможными спекулятивными слухами - саммит G8 - прошел совсем не так, как ожидалось участниками рынка. Война на ближнем Востоке «вклинилась» в повестку саммита.

Война в нефтедобывающем регионе естественно привела к резкому скачку цен на нефть и, как следствие, к новой угрозе повышения мировых учетных ставок. В результате 13 июля едва не стало очередным черным днем фондового рынка – падение рынка составило почти половину падения 6 июня 2006 года.

Вместо розыгрыша темы «вступления России в ВТО на саммите» и рынокообразующей (market make), долгосрочной «концепции мировой энергобезопасности» рынок отыгрывал рекордные цены на нефть и связанную с ними новую угрозу повышения ставки ФРС.

На саммит российский рынок отреагировал небольшим и непродолжительным подъемом. После окончания саммита падение продолжилось. И только очередное выступление главы ФРС Б. Бернанке, который в очередной раз снял угрозу повышения учетной ставки вернуло рынок в состояние роста (см. график 1).

Второе ожидаемое событие июля – IPO Роснефти – принесло неоднозначный результат. Можно сказать что основной положительный момент этого события в том, что оно состоялось. Общее влияние IPO Роснефти на рынок получилось нейтральным - что в данном случае равносильно отрицательному. Ожидалось что на рынке появиться еще одна полноценная «голубая фишка», однако ажиотажной торговли, способной потянуть за собой остальной рынок, не получилось¹.

Цена акции Роснефти после незначительных и кратковременных колебаний остановилась примерно на цене размещения. Как сказал один из трейдеров: «Роснефть – самая надежная бумага. Она защитит инвестора как от убытка, так и от прибыли». Вряд ли такой результат можно назвать положительным для компании – с точки зрения фондового рынка.

С другой стороны, для компании такой результат нельзя назвать и явно отрицательным. Скорее всего основные движения по акциям Роснефти будут после того, как бумага «расторгуется». Пока же рынок предпочитает занимать осторожную позицию: цена на акцию продолжает оставаться примерно на уровне цены размещения, не смотря довольно ощутимые движения остальных «голубых фишек».

Вместо еще одного фаворита рынок получил «темную лошадку».

В целом результатом июля стало возвращение к тенденции конца июня – росту. Причем рост вызван теми же факторами что и июньский: высокие цены на нефть и очередное снятие угрозы повышения учетной ставки ФРС. Летнее боковое движение означает что, скорее всего, основные подвиги на рынке откладываются на сентябрь. Начало долгосрочных тенденций, возможно, определило действительно основное событие июля: война на Ближнем Востоке уже привела к рекордам нефтяных цен и от того, как будет развиваться конфликт и как скоро он закончиться зависит и направление движения мировых рынков (включая российский).

Гольшев Г.А.

¹ Ранее многие эксперты объясняли некоторые падения рынка тем, что инвесторы выводят деньги из других ценных бумаг с целью вложению их в акции Роснефти