

Фондовый рынок во втором квартале и июле

Лейтмотив развития фондового рынка во втором квартале – формирование нового среднесрочного восходящего тренда на фоне мощных внешнеэкономических и внешнеполитических факторов нестабильности. Вследствие действия этих факторов движение рынка в рамках восходящего тренда становится весьма неравномерным.

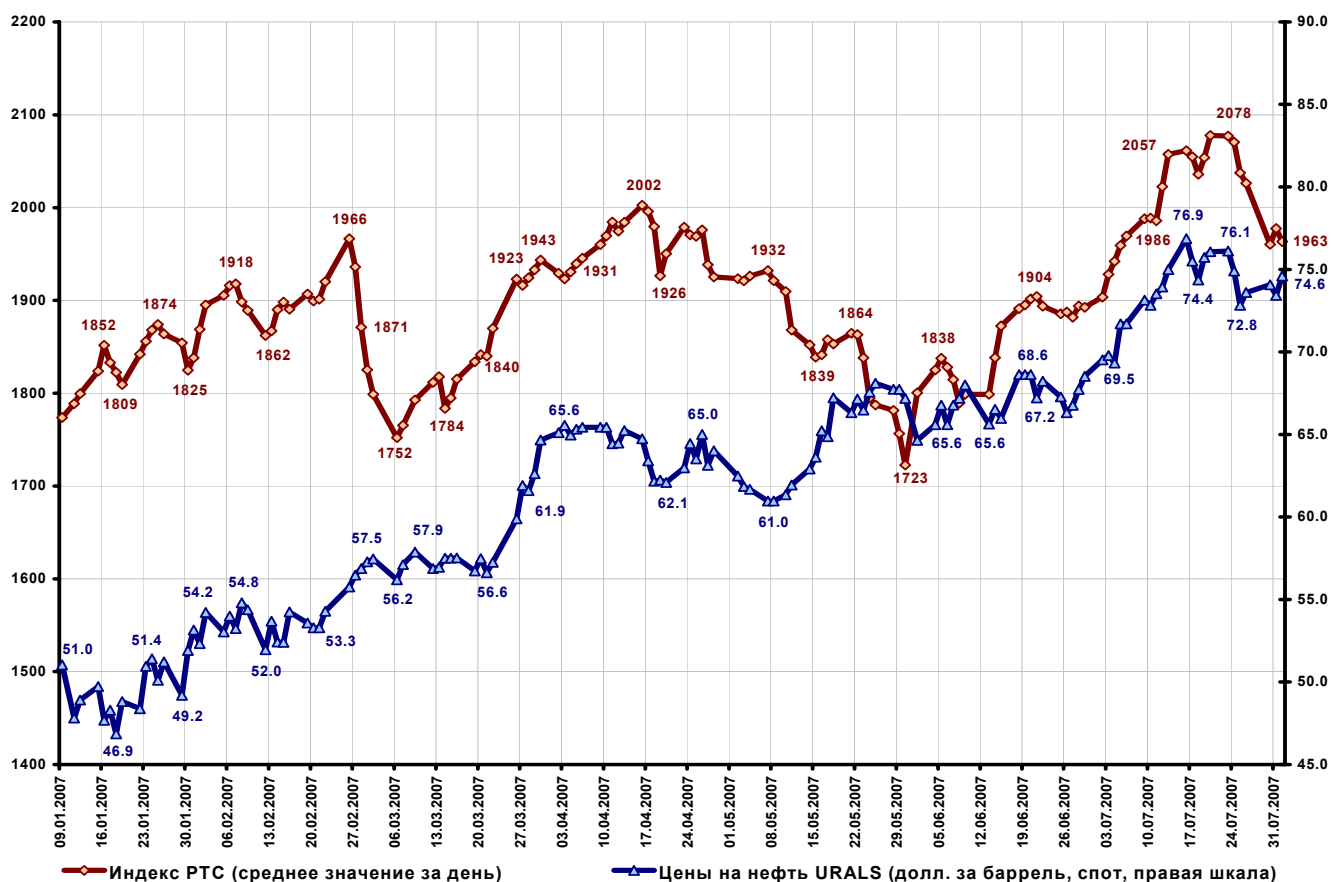
Еще в начале второго квартала рынок достиг очередного исторического максимума, превзойдя уровень в 2000 пунктов по индексу РТС.

За этим последовало глубокое отступление, продолжавшееся вплоть до начала июня. В его ходе индекс РТС потерял почти 14%. Он упал ниже минимальной точки предшествовавшего спада.

Затем, оттолкнувшись от «дна», рынок начал новое восхождение. К концу июля индекс РТС вырос на 21% по отношению к точке минимума. При этом был поставлен новый рекорд – 2092 пункта по индексу РТС.

И, наконец, июль завершился новой коррекцией (-6%), в результате которой индекс вновь опустился ниже ключевого рубежа в 2000 пунктов.

Индекс РТС и цены на нефть сорта Urals



Среднесрочный восходящий тренд рынка формируется:

- сильными макроэкономическими показателями, характеризующими динамику экономического роста и инвестиций в России;
- ожидаемыми позитивными корпоративными событиями, связанными с реформой электроэнергетики, проведением новых IPO и др.;
- сформировавшейся тенденцией роста цен на нефть (см. график).

После январского минимума нефтяные котировки сформировали свой новый долгосрочный тренд и, к концу второго квартала 2007 г. вплотную приблизились к своему историческому максимуму, показанному в мае 2006 г.

Основные причины, определяющие тренд нефтяных цен:

- перебои поставок от некоторых поставщиков (Нигерия и др.);
- проблемы (аварии, приводящие к остановке) на нефтеперерабатывающих заводах в США;
- конфронтация между США и Ираном;
- возможность вывода американских войск из Ирака.

Из этого перечня последний пункт является наиболее значимым. При этом с начала года Конгресс США уже дважды пытался определить достаточно жесткие сроки вывода войск (назывался срок до апреля 2008 г.). Пока демократическому Конгрессу не удалось сломать сопротивление республиканской администрации. Однако есть опасность, вероятность, что приближающиеся президентские выборы усилят конфронтацию по этому вопросу между ветвями власти в США.

Фактор роста нефтяных цен является благоприятным для нашего рынка, однако если плавный рост сменится на взрывной – это может пагубно сказаться на всей мировой экономике, включая фондовые рынки различных стран и российский в частности.

Среди внешних факторов, оказывающих преимущественно дестабилизирующее воздействие на российский рынок, можно выделить три ключевых.

Первый фактор - существенный рост противоречий во взаимоотношениях России с рядом стран Запада.

Наращение таких противоречий, в частности, стало одной из основных причин апрельско-майского снижения рынков. В то же время проявление Россией конструктивной твердости в отстаивании своих позиций оказывает позитивное воздействие на поведение инвесторов.

Второй фактор - политика Китая по сдерживанию роста национального фондового рынка.

В первый раз попытка такого сдерживания была предпринята в феврале. Тогда это привело к существенному падению китайского, а вслед за ним и большинства других развивающихся рынков.

В мае китайские власти предприняли новые шаги - втрое повысили налог на операции с ценными бумагами. При этом данному повышению предшествовало заявление бывшего

председателя ФРС А. Гринспена о переоценности китайского рынка и высокой вероятности его масштабной коррекции.

В сумме это оказало существенный дестабилизирующий эффект на азиатские, а вслед за ними – и на российские рынки.

Следует отметить, что данный фактор потенциально он способен сыграть и стимулирующую роль. Речь идет о перераспределении части капиталов глобальных инвесторов с китайского рынка на другие рынки стран БРИК. В настоящее время такое перераспределение наблюдается, преимущественно, в пользу бразильского рынка, однако при благоприятном стечении обстоятельств российский рынок также может рассчитывать на дополнительный приток.

Третий фактор, играющий на сегодняшний день решающую роль – проблемы на рынке ипотечного кредитования в США.

Продолжающееся снижение продаж новых домов, рост числа дефолтов американских заемщиков, проблемы финансовых институтов, функционирующих в сегменте рискованных операций с ипотечными кредитами – все это формирует ожидания дальнейшего углубления кризиса и перекидывания его на другие сегменты американской экономики.

Этот фактор привел к проседанию глобальных и, как результат, российского рынка в июле. является ключевой причиной, сдерживающей рост российского рынка в настоящее время.

Тем не менее, если проблемы на американском фондовом рынке не приведут к его фундаментальной переоценке, действие позитивных внутренних факторов и благоприятная конъюнктура мирового рынка энергоносителей должны привести к возобновлению роста в конце августа-начале сентября. В этом случае можно ожидать достижения новых исторических максимумов российскими индексами в начале осени.

Солнцев О.Г.

Гольшиев Г.А