



СТАНДАРТ

ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ

СТАБИЛЬНАЯ НЕСТАБИЛЬНОСТЬ.

Сергей Пушкин

начальник отдела дилерских и брокерских операций ФК «СТАНДАРТ»

Первые месяцы текущего были сложными для Российской экономики и фондового рынка в частности. Главной проблемой российских предприятий становится спрос на их продукцию. Однако ключевой вопрос – возобновление платежеспособного конечного спроса на продукцию отечественных предприятий при этом не решается. Проблема сбыта продукции всего лишь перемещается по технологической цепочке от базовых отраслей к производителям конечной продукции и трейдерам. Если надежды, например, тех же автостроителей и производителей сельхозтехники на сбыт их продукции не оправдаются, по всей цепочке сверху вниз прокатится волна падения спроса, а мы окажемся на новом витке кризиса, гораздо более тяжелом, чем сейчас. Тенденции первых месяцев 2009г. по снижению экспорта сырья иностранным потребителям оптимизма Российской экономике не добавляют.

Сложная ситуация наблюдается в частном банковском секторе: федеральная помощь до региональных банков так и не дошла, так что небольшие частные банки постепенно сворачивают бизнес из-за нехватки ликвидности. Главными пострадавшими при этом оказываются малые и средние предприятия именно они были главными клиентами небольших региональных кредитных структур.

Уровень денежной массы не увеличивается, процентные ставки высокие и не субсидируются государством, отсутствие уверенности в завершении девальвации рубля препятствует развитию малого и среднего бизнеса.

Скорректированный годовой бюджет будет представлен в Госдуму вместе с новым антикризисным планом 19 марта 2009 года. Расходы российского федерального бюджета на 2009 год вырастут на 600 млрд. до 9,6 трлн. рублей. Общий смысл послания первого вице-преьера Игоря Шувалова на заседании Совета законодателей сводится к тому, что мы пока находимся в состоянии стабильной нестабильности.

Фондовые рынки стараются не замечать негатива, восторженно принимая любые позитивные известия. Будь то сообщения от руководителей Citigroup Inc, Bank of America Corp., Morgan Chase о том, что первые два месяца были прибыльными и ослабили опасения о втором витке мирового кредитного кризиса. Или уверения гендиректора General Motors Corp в собственных силах и отказе от дополнительной господомощи. Руководство General Electric Co не опасается последствий снижения кредитного рейтинга. И, наконец, у некоторых западных инвесторов появилась надежда на скорое восстановление экономики Штатов.

«У нас есть план. Мы работаем над ним, и я думаю, что ситуация стабилизируется, и рецессия закончится, возможно, к концу года», - сказал Б.Бернанке в интервью телеканалу CBS. По словам главы ФРС, завершение рецессии в текущем году и начало экономического подъема в следующем возможно при выполнении ряда условий: снова дать банкам возможность более свободно выдавать кредиты и займы и обеспечить стабильность финансовых рынков. Кроме того, Б. Бернанке отметил, что США смогли избежать начала депрессии, подобной Великой депрессии 30-х годов прошлого века.

На этих позитивных волнах, некоторые авторитетные российские эксперты прогнозируют рост американской экономики весной, однако непрекращающееся долговое расширение в США может осенью привести к стремительному падению в результате последствий гиперинфляции из-за избыточной массы денег.

И все же основным фактором для поддержки Российского рынка является растущая нефть. Оптимизм, который питает надежды на продолжение роста нефтяных цен это превышение стоимости контрактов на поставку нефти марки WTI на NYMEX над стоимостью нефтяных контрактов на поставку «черного золота» марки Brent.

Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК) в очередной раз пересмотрела прогноз потребления нефти в мире в 2009 году в сторону снижения, в обнародованном в Вене мартовском докладе показатель падения спроса на «черное золото» составляет 1,18% против февральского прогноза 0,67%, норма добычи нефти осталась без изменений.

«Мировая экономика в ужасной ситуации с точки зрения валового внутреннего продукта государств, который скатится за полный 2008 год к красным показателям», - отмечается в документе. «Соответственно потребность в нефти в годовом исчислении также будет постепенно снижаться до рекордного уровня», - указывается в докладе. Мировая потребность в «черном золоте» уменьшится, по мнению экспертов мирового нефтяного картеля, на 1,01 миллиона баррелей в день (на 1,18%).

Фондовые индексы РТС и ММВБ приближаются к верхней границе бокового тренда, который длится с октября прошлого года. Фундаментальных причин для пробития уровня сопротивления и затем начала восходящего тренда все же нет. Но технически краткосрочный пробой возможен. За последние несколько дней акции «голубых фишек» значительно подросли, например, бумаги ГАЗПРОМА, Лукойла, ГК Норникель выросли на 17-20%, акции Роснефти

порядка 30%.

Таким образом, даже в период сильного падения можно заработать на локальном росте, торгуя на срочном рынке, но не забывать застраховаться от падения, используя различные способы от «коротких» позиций до различных инструментов срочного рынка.