

КОРРЕЛЯЦИЯ БЕЗ ПОТряСЕНИЙ

ГЛАВНОЙ ТЕМОЙ НАЧАЛА 2010 ГОДА ДЛЯ ИНВЕСТИТОРОВ СТАЛИ ЕВРОПЕЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ КРИЗИС И СТЕПЕНЬ ЕГО ВЛИЯНИЯ НА МИРОВУЮ ЭКОНОМИКУ. МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ ЛИХОРАДИТ, ЭКСПЕРТЫ В ОЧЕРЕДНОЙ РАЗ ЗАГОВОРИЛИ О ВТОРОЙ ВОЛНЕ КРИЗИСА. КАК СИЛЬНО СОБЫТИЯ В ЕВРОПЕ ВЛИЯЮТ НА РОССИЙСКИЙ ИНДЕКС? ДЕЙСТВИТЕЛЬНО ЛИ НАДО ГОТОВИТЬСЯ К НОВОМУ КРИЗИСУ? НАСКОЛЬКО ПЕРСПЕКТИВНО СЕГОДНЯ ИНВЕСТИРОВАТЬ В ФОНДОВЫЙ РЫНОК? ЭТИ ВОПРОСЫ НА ОЧЕРЕДНОМ «КОНСИЛИУМЕ» «Ъ-FINANCE» ОБСУЖДАЛИ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ ТРЕЙДЕРЫ, ПРЕДСТАВИТЕЛИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ И ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЙ.

На консилиум, состоявшийся 16 июня, собрались генеральный директор ИК «Восток-Инвест» Владислав Зотов, начальник Управления фондовых операций Национального торгового банка Иван Розанов, исполнительный директор ГК «Алор» Екатерина Фойт, заместитель директора ООО «Адвокатконсалткомпани» Анастасия Пирожкова. Вела встречу выпускающий редактор «Ъ-Finance» Наталья Кудряшова.

НАТАЛЬЯ КУДРЯШОВА. На нашей встрече осенью мы говорили о быстром восстановлении российского рынка, когда индексы буквально за год вернулись на докризисные уровни. Как в итоге закончился 2009 год для фондового рынка? Изменились ли векторы его развития в первой половине 2010? Каков прогноз на этот год?

ВЛАДИСЛАВ ЗОТОВ. По сути, фондовый рынок рос весь 2009 год, в среднем рост составил 80%. Причинами стабильного восстановления послужило несколько факторов, но главной особенностью стало то, что все происходило достаточно ровно. Сначала одни отрасли уходили вперед в своем восстановлении, затем другие их догоняли. Хорошую динамику рынку придало приостановление падения в финансовом секторе: у банков оказалось слишком много денег, возникла потребность куда-то их размещать, и фондовый рынок способствовал этому. Коррекция, которая происходит сейчас, — это в какой-то степени расплата за быстрый рост в 2009 году. С технической точки зрения боковое движение с высокой волатильностью, которое мы сейчас наблюдаем, абсолютно оправданно: для дальнейшего роста нужно отстояться на данных уровнях, чтобы определиться с направлением движения. Но если реальный сектор экономики и у нас в стране, и во всем мире будет подтверждать динамичный выход из кризиса, мы увидим рост и на фондовом рынке. Пока что положительная информация накапливается — многие международные корпорации отчитываются о прибыли, говорят о восстановлении, — и это станет позитивной пружиной дальнейшему развитию. С другой стороны, мы сейчас наблюдаем неблагоприятные явления в еврозоне, которые нивелируют эффект всех свидетельств положительной динамики мировой экономики. Однако как только еврозона перестанет аккумулировать негативную информацию, это найдет отражение на фондовом рынке в виде роста, поэтому многие инвестиционные компании прогнозируют рост рынка до конца этого года порядка 30%. С чем, собственно, я соглашусь, потому что справедливая, фундаментальная цена

акций на данный момент несколько занижена. Причиной тому служат риски, которые существуют как в мире, так и у нас. Пока эти риски выражаются в отсутствии какого-либо движения: если сравнить индекс с начала года и сейчас, он изменился совершенно незначительно, рост составил буквально 3%. Однако при всем вышеназванном до конца года можно прогнозировать рост на 20-30%.



ВЛАДИСЛАВ ЗОТОВ
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
ИК «ВОСТОК-ИНВЕСТ»

ИВАН РОЗАНОВ. Я не совсем отчетливо ощущаю раскручивающуюся «пружину» положительных моментов, о которых только что говорили. То, что международные корпорации хорошо отчитываются, и то, что мы наблюдаем крайне отрицательную динамику в еврозоне, — это все-таки явления, исключая друг друга. Наш фондовый рынок не сильно отражает то, что происходит, потому что его емкость значительно уменьшилась относительно 2007-2009 годов, объемы торгов крайне низкие. Это видно как в целом по бирже, так и в частности по любой инвестиционной компании. Российский рынок превратился в некий «междусобойчик» профессиональных спекулянтов, частных лиц, которые тоже пробуют спекулировать на этом рынке, и огромного количества инвесторов, появившихся после падения — они купили бумаги, сидят в них и не видят точки выхода, потому что, несмотря на рост, их убытки при падении были колоссальны. Сейчас они накапливают оптимизм, ждут хороших цен и 20-100%-ного роста. Но, по сути, предпосылок для этого нет, особен-

но на нашем внутреннем рынке. То, что ВВП в 2009 году упал на 7-8%, объяснили «нефтяной иглой», сделав вывод, что это даже хорошо и что мы «вытянули» на высокой стоимости ресурсы. Однако Саудовская Аравия, не имея ничего, кроме той же нефти, показала рост 2%. Отрицательные факторы внутри нашей страны гораздо глубже, чем фактор цен на ресурсы. Спекулятивно рынок действи-



ИВАН РОЗАНОВ
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ ФОНДОВЫХ ОПЕРАЦИЙ
НАЦИОНАЛЬНОГО ТОРГОВОГО БАНКА

тельно может показать рост, но в глобальном плане позитивные моменты возможны только в увеличении емкости рынка, в появлении новых денег. А пока рейтинги России понижаются, и деньги не приходят — ни российские, ни зарубежные. Впрочем, не идут деньги и на другие развивающиеся рынки — они на сегодня являются крайне рискованными, особенно после событий в еврозоне и, в частности, Греции. Краткосрочный оптимизм действительно присутствует. Глобальный, на мой взгляд, — нет. Мы далеки еще от того момента, когда все станет «действительно хорошо».

НАТАЛЬЯ КУДРЯШОВА. И все-таки насколько сильно события в Европе влияют на нас?

ИВАН РОЗАНОВ. Мне кажется, корреляция сто-процентная, при том, что влияния никакого нет. Это скорее техническая корреляция — инвесторам нужна точка опоры для принятия решений. Отчеты нашего российского бизнеса этой точкой стать не могут, поскольку открытость наших компаний крайне условна. Следовательно, точкой опоры становятся внешние факторы, более проверенные, бо-