

Market pulse

_1. РОССИЙСКИЙ РЫНОК = НЕФТЬ

События последних нескольких недель подтверждают избитую истину о том, что российский рынок акций является производным от цены на нефть. И тот и другая последние две-три недели де-факто топтались на месте. Нефть – в пределах 114-118 долларов за баррель, индекс ММВБ – в рамках 1680-1750 пунктов.

Тем не менее, это не означает, что российский рынок не будет расти без движения наверх цены на нефть. Если смотреть на более длинном временном отрезке, то отношение значения индекса ММВБ, выраженного в долларах США к цене на нефть, находится на уровне локального минимума – 0,81 при среднем значении за последний год 0,95.

Исходя из этой логики между индексом ММВБ и ценой на нефть накопился диспаритет в районе 20%. Правда, для его сокращения требуется, чтобы инвесторы снизили оценку рыночных рисков. А их основными источниками остаются долговые проблемы США и Еврозоны.

_2. ДОЛЛАР: ДЛЯ ОТСКОКА НУЖНО НЕМНОГО

На фоне отсутствия консенсуса между Обамой и конгрессом и связанными с этим опасениями, что до 2-го августа решение о повышении верхнего предела госдолга не будет принято, доллар продолжил дешеветь по отношению к мировым валютам. Индекс Американского доллара (DXY) снизился до 73,5 пунктов и уже достиг минимума начала июня. Ему осталось совсем немного до уровней конца апреля–начала мая.

По отношению к рублю доллар подешевел до 27,4 рублей за доллар, потеряв почти RUB 1,0 по отношению к локальным максимумам первой половины июля.

Тем не менее, ситуация с долларом может оказаться гораздо лучше, чем кажется. Если решение о повышении госдолга будет принято, то это снимет основной источник давления на доллар. Если нет, то бегство инвесторов в качественные активы, такие как золото и другие товары, также может привести к росту спроса на доллар, так как именно в этой валюте они торгуются.

Тем не менее, до того, как отскочить доллар может еще ощутимо ослабнуть по отношению к мировым валютам, в том числе к рублю.

_3. СЫРЬЕВЫЕ ВАЛЮТЫ

Инфляционное давление в мире продолжает расти. По последним данным в Австралии темп роста цен существенно превысил ожидания, причем не последнюю роль в этом процессе сыграл разогрев экономики на высоких ценах на сырье. **С учетом того, что инфляция вынудит центральный банк повысить ставки, австралийский доллар смотрится сейчас очень привлекательным объектом для инвестиций.**

Если смотреть на вопрос шире, то вообще страны, специализирующиеся на добыче полезных ископаемых, обладающие низким долгом и развитыми экономическими институтами, сейчас находятся в очень выигрышном положении с точки зрения инвесторов. Лучшие примеры – Австралия и Канада. Высокие цены на сырье обеспечивают эти страны притоком иностранной валюты, что уже само по себе сказывается на их укреплении. Кроме того, это приводит к росту инфляции и соответственно к повышению ставок центральными банками. Более высокие ставки привлекают спекулянтов, что также приводит к укреплению валюты.

Что касается России, то хотя среднесрочный прогноз по рублю благоприятный из-за высоких цен на нефть, на горизонте в 1,5 года риски возможного падения рубля очень высоки. Причины: проблемы в бюджетной сфере, слабость экономических институтов, а также угрожающе быстрый рост импорта.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в данном Обзоре, предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц и не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Обзоре мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Обзоре информация или мнения верны, или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации.

НЕСЕРЬЕЗНО О СЕРЬЕЗНОМ

Отток капитала страшен далеко не всегда.

Очень часто в прессе и из уст официальных лиц звучит обеспокоенность относительно оттока капитала из России. Часто постулируется, что отток капитал сигнализирует о том, что инвесторы не верят в Россию и выводят средства, а российские компании и частные лица прячут деньги за рубежом. Но на самом деле все не так просто.

Если по-простому, то если в страну приходит значительный объем иностранной валюты, то ее можно использовать для того чтобы: 1. увеличить золотовалютные резервы, 2. расплатиться по ранее взятым займам, 3. приобрести активы за рубежом, 4. сложить иностранную валюту под подушку. Ничего плохого в пунктах 2 и 3 нет, за исключением того, что они классифицируются как отток капитала.

Отток капитала также может происходить в форме приобретения российскими компаниями собственности за рубежом, а также погашения задолженности по ранее взятым кредитам. И если судить по данным ЦБ, то именно это и происходит в настоящее время.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в данном Обзоре, предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц и не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Обзоре мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Обзоре информация или мнения верны, или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации.