

Финансовый рынок: концепции перспектив развития

© 2010 О.Ю. Щербина

Сибирская академия государственной службы

E-mail: versal511@rambler.ru

Статья описывает финансовый рынок и концепции его развития. В первой части статьи приводится прогноз и современное состояние рынка ценных бумаг, на котором проходят торги ценными бумагами, финансовыми инструментами и другими секьюрити. Во второй части и в заключении статьи приводится прогноз и современное состояние валютного рынка и рынка драгметаллов.

Ключевые слова: финансовый рынок, прогноз, фондовый рынок, рынок драгметаллов, валютный рынок, производные ценные бумаги, акции, курс, унция, золото, валюта, валютная пара.

В настоящее время дается много комментариев всевозможных сценариев развития финансового рынка. Рассматривая первопричину финансового кризиса 2008 г. в США, где с момента “лопнувшего пузыря” на ипотечном рынке производных ценных бумаг прошло немало времени, хотелось бы уделить внимание рынку ценных бумаг, драгметаллов и валютному рынку. Если исследовать ситуацию на фондовом рынке в мае 2009 г., то в связи с ростом котировок инвестиционные компании пересматривают свои рекомендации по российским акциям. Одним из важных ориентиров в этом процессе является анализ деятельности менеджмента компаний. К примеру, аналитики инвестиционной компании “ВЕЛЕС Капитал” полагают, что предложение руководства ЛУКойла о выкупе всех остающихся на рынке акций РИТЕК (пакет 25,1%) должно положительно сказаться на котировках компании. И рекомендации “ВЕЛЕС Капитала” относительно консолидируемых акций РИТЕК с ЛУКойл по низкой цене - это их покупка. Другая инвестиционная компания “Ренессанс Капитал” по-другому оценила решение совета директоров РусГидро о невыплате дивидендов по итогам 2008 г., что негативно скажется на котировках компании, но тем не менее рекомендации “Ренессанс Капитала” о покупке остались неизменными. Совершенно противоположные рекомендации даны инвестиционной компанией “Уралсиб Кэпитал” с решения “держаться” на “продавать” по Южной телекоммуникационной компании (ЮТК), у которой за первый квартал по телекоммуникациям самый высокий объем обязательств - 24 млрд. руб.

Российские рынки ценных бумаг в первые четыре месяца 2009 г. пережили удивительные перемены: к середине апреля индекс РТС поднялся на 50% относительно самого низкого показателя конца февраля, а спрэды по кредитно-дефолтным свопам в отношении российских государственных долговых обязательств за тот же

период понизились в соответствующей пропорции, опустившись ниже 400 базисных пунктов. Менеджер по портфельным инвестициям из Pharos Financial Group Кевин Догерти (Kevin Daugherty) считал, что в 2009 г. российские акции смогут продемонстрировать одни из самых лучших показателей. Руководитель исследовательского департамента инвестиционной группы “Ренессанс Капитал” Роланд Нэш (Roland Nash) согласен с такой точкой зрения. “После 50%-ного роста за семь недель рынку в какой-то момент во втором квартале напомнят, что существует значительная диспропорция между финансовым сектором России и реальной экономикой, - говорит он, - впереди нас ждут значительные издержки регулирования, связанные с двойным шоком от падения сырьевых цен и увеличения стоимости капитала”. Наряду с повышением цен на нефть, еще одним ключевым позитивом для улучшения настроения на рынке в последние месяцы стало успешное управление процессом девальвации рубля. В проблеме безнадежных долгов есть и один положительный побочный эффект. Она придаст новый импульс давно назревшему процессу консолидации банковского сектора в России, в котором по-прежнему сохраняется более 1100 банков. Ухудшение качества активов подстегнет процесс консолидации.

По мнению экспертов, изучающих динамику изменения кризиса в России, начавшегося осенью 2008 г., его пик придется на 2012-2013 гг. Немалое число исследователей считают, что выход из кризиса продлится 10 лет. Попытаемся предугадать, как будут развиваться события экономического состояния России?

Передел экономического пространства дает предпосылку для России создать свою высоко-развитую экономику и навсегда забыть об имидже сырьевого придатка. Как в свое время это сделала Дания. Согласно документу “Стратегия национальной безопасности Российской Федерации

до 2020 г.”, по словам представителя президента в Центральном федеральном округе Г. Полтавченко, по поставленным ориентирам в стратегии к 2017 г. Россия войдет в пятерку стран, являющихся лидерами по объему ВВП. Помимо России, в эту пятерку предположительно войдут Китай, Индия, Бразилия и Япония. О США нет даже упоминания. Переходя к обсуждению валютного рынка, скажем и о назначении новой мировой резервной валюты, которой до сих пор является доллар. Сдаст ли он позиции или, наоборот, наберет очки в свою пользу. Будет ли нашим новым валютным ориентиром китайский юань, и исчезнет ли евро с мировой арены?

Прогнозы последствий финансового кризиса - это разорение крупнейших фирм, банков, сокращения и увольнения на работе, как правило, рост преступности среди специалистов высоких технологий, упражняющихся в мошенничестве на заданные хакерские темы в электронной коммерции, замороженная ситуация на рынке недвижимости, ипотечных кредитов, подорожание потребительской корзины, лекарственных препаратов.

Если говорить об ипотечном кредите, то некоторые банки, невзирая на обращение к ним президента удержать процентную ставку на уровне 13% плюс 3%, в настоящее время побили все рекорды по повышению процентной ставки по кредиту 20%, мотивируя это резким повышением курса доллара США к рублю РФ. Для сохранения своих сбережений и выхода из подобных ситуаций аналитики рекомендуют написать за-

явление в банк об отсрочке платежа с изменением графика погашения ипотечного кредита или изменении срока самого договора, а есть вариант замены валюты кредита, который оформляется дополнительным соглашением об изменении вашего кредита в иностранной валюте на рублевый кредит, что уберезит вас от неблагоприятного колебания курса валют.

Также испокон века люди, предохраняющие свое финансовое состояние от разорения, пытаются вкладывать свои капиталы в драгметаллы (золото, серебро, платина). Интересно проследить соотношение индекса Доу Джонса к золоту (рис. 1).

24 ноября 2009 г., по данным РБК, унция золота дорожает до 1500 долл. На мировом рынке продолжается стремительный рост цен на золото. По данным сайта www.golddrivers.com, эту ситуацию можно проследить по нижеприведенному графику (рис. 2).

Эксперты оценивают, что в конце 2009 г. цены на золото поднимутся до отметки 1200 долл. / унцию, а в середине 2010 г. золото снова будет стоить 1500 долл./унцию.

Эксперты рассуждают, что фундаментальных причин для удорожания золота в настоящее время достаточно - это и слабость американской валюты, и рост инфляции, и покупка золота азиатскими Центробанками.

Проследим курс золота в реальном времени. Цена золота за 5 дней по состоянию на 15 декабря 2009 г. представлена на рис. 3.

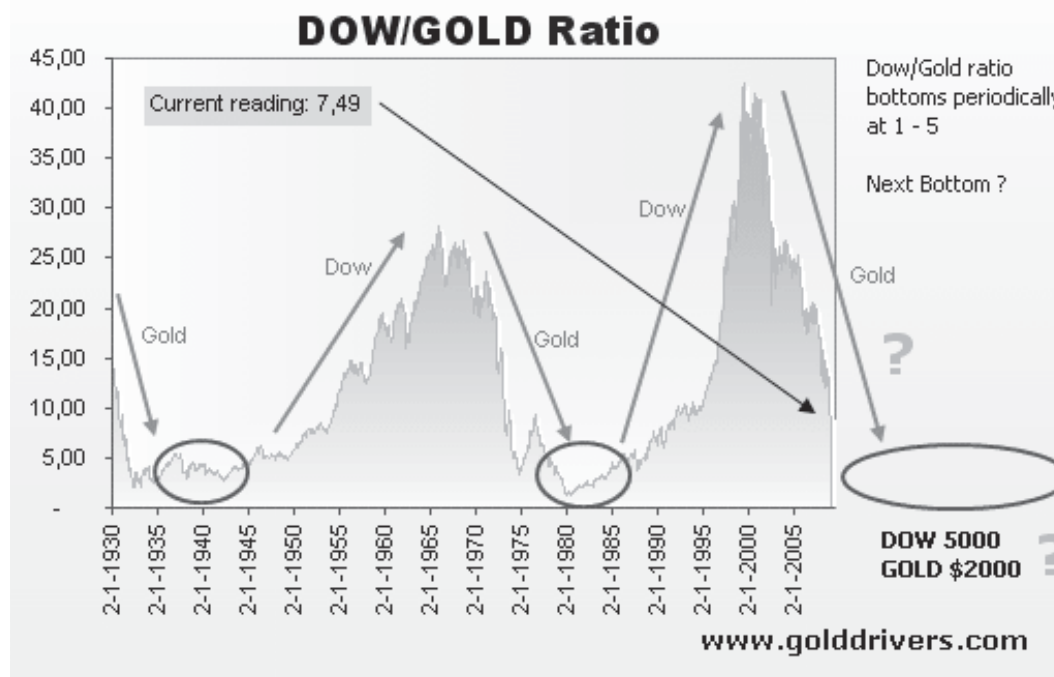


Рис. 1. Отношение американской бумаги (Доу Джонс) к цене золота (настоящим деньгам)



Рис. 2. Динамика изменения стоимости золота по состоянию на 9 ноября 2009 г.

Источник. www.golddrivers.com.

Если сопоставлять полученные данные с прогнозами, то приведем следующие показатели. По данным ABIRD.RU, предлагаются варианты развития событий по курсу золота (рис. 4).

В соответствии с данным графиком выделены прогнозные цены в табличную форму по сценарию Б.

Подтвердим данные прогнозы по графику цен золота по состоянию на 25 ноября 2009 г. London Fix (рис. 5).

Анализ графика показывает, что ноябрьский прогноз подтверждает сценарий Б. Если от точ-

ки прогноза 18 июня 2009 г. до 30 ноября прошло 5,5 месяцев, то средний шаг золота за исследуемый период составил 46 долл. Ноябрь показывает серьезное ускорение до прогнозной цены 1500 долл. на конец мая и начало июня 2010 г. Реальный график цены золота будет отличаться от прогнозных сценариев. Ценовые колебания могут быть менее 50 долл. и более 75 долл. по отдельным месяцам, как это видно из графика на рис. 5.

Чтобы предсказать судьбу евро, обратимся к предыстории на валютном рынке и проследим



Рис. 3. Курс золота по состоянию на 15 декабря 2009 г.

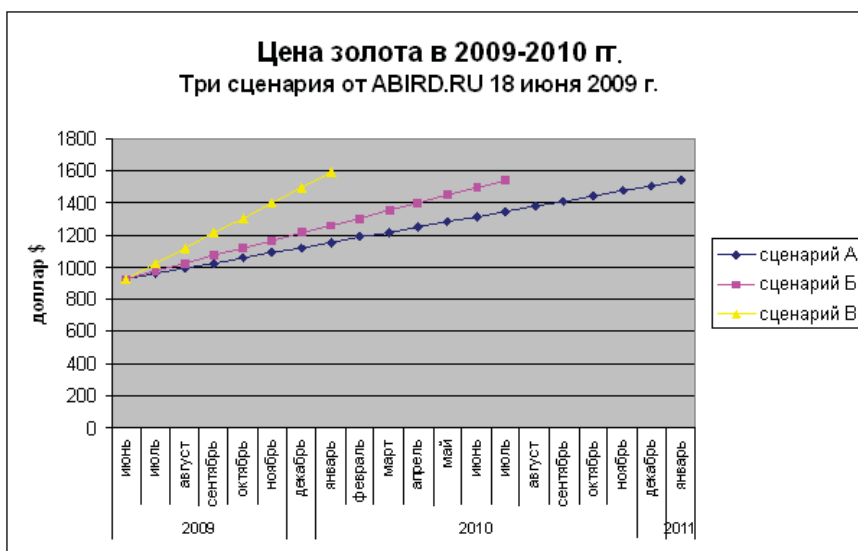


Рис. 4. Прогнозы цены золота в 2009-2010 гг. от ABIRD.RU

Прогноз цены золота на 2009-2010 гг. по сценарию Б

ABIRD.RU	Прогноз цены золота, сценарий Б от 18.06.2009 г.							
Год	2009	2009	2010	2010	2010	2010	2010	2010
Месяц	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь
Цена золота, долл.	1179	1225	1271	1317	1363	1409	1455	1501

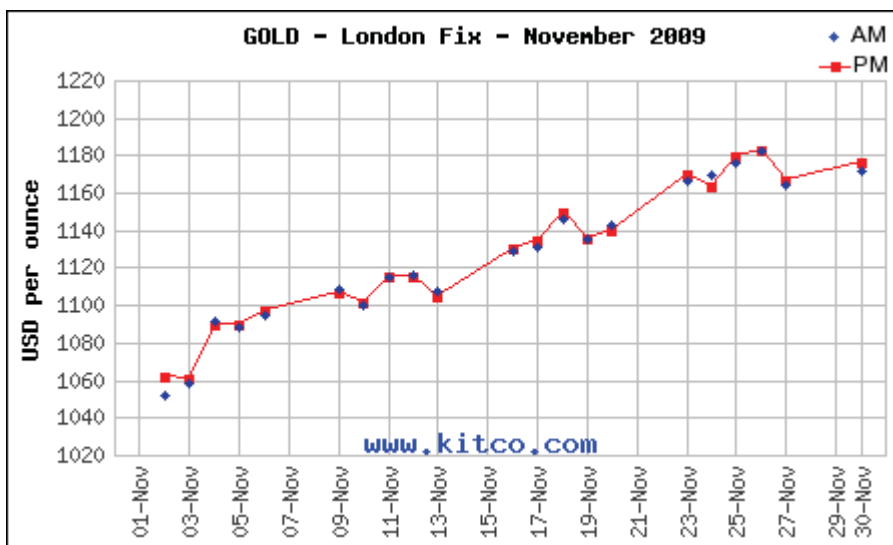


Рис. 5. London Fix 1176,50 долл. AM и 1179,75 долл. PM 25 ноября 2009 г.

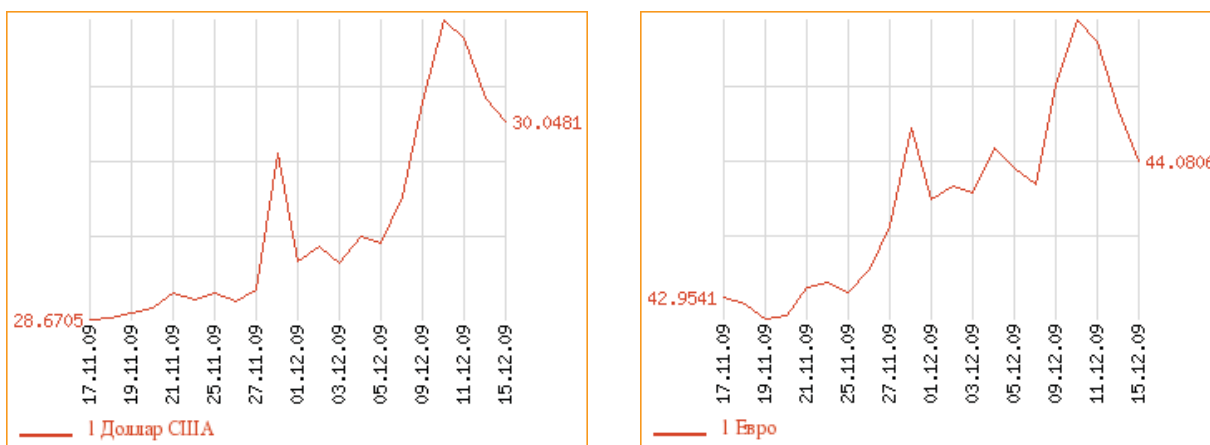


Рис. 6. Значение евро и доллара США с 15 ноября 2009 г. по 15 декабря 2009 г., по данным ЦБ РФ

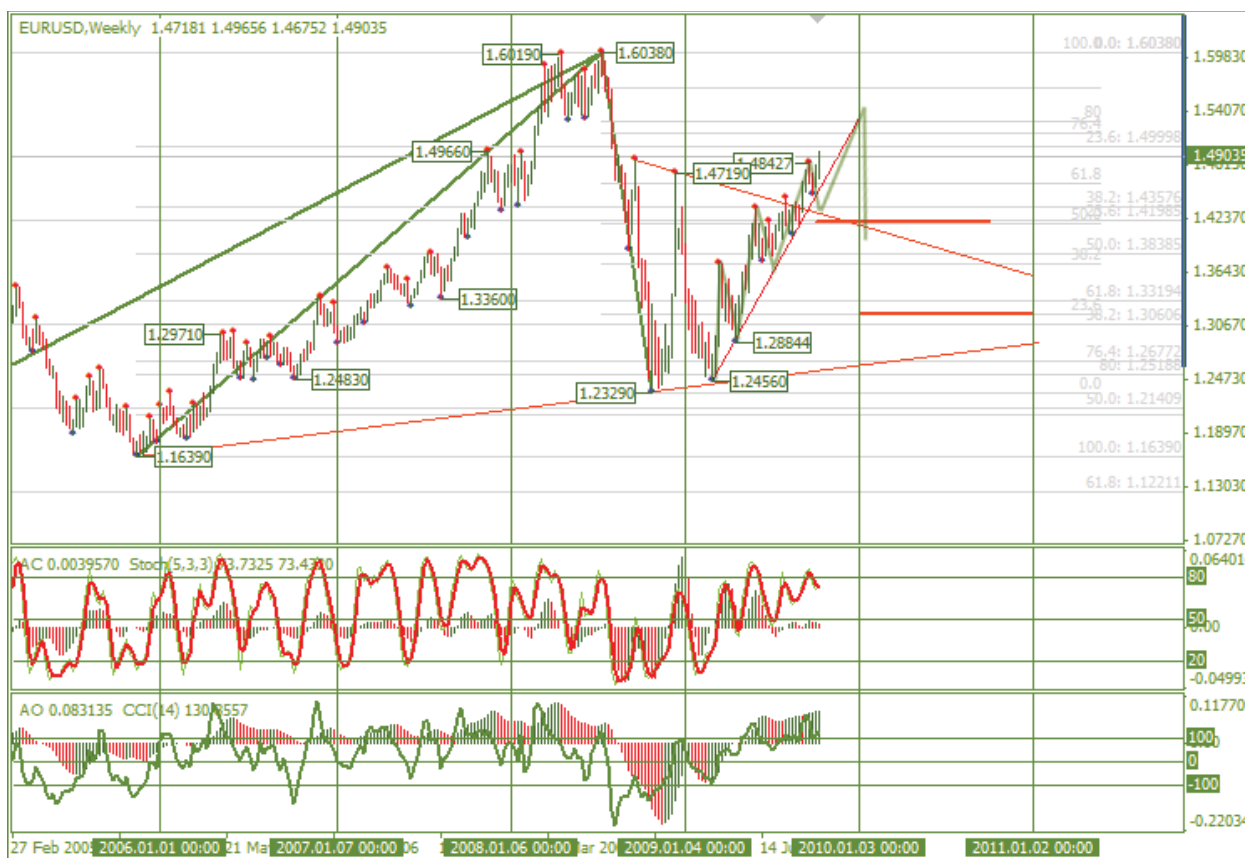


Рис. 7. График валютной пары “евро - доллар” по данным рынка Форекс за период с 2005 по 2009 г.

за парой “евро - доллар”. Курс евро был предсказуем с начала 2007 г. Декабрьские изменения 2008 г. и начало 2009 г. перевернули ожидания всех прогнозов. В период рецессии США и стран Евросоюза на валютном рынке случился разворот по евро. А разворот по доллару был известен еще с начала 2008 г., когда его курс составлял 28 рублей с копейками. По прогнозам доллар точно выдерживал отметки 1,6 долл./евро с техническими откатами 1,4 долл./евро. К концу

2008 г. евро составлял 35-36 руб., что в соотношении пары “евро - доллар” составляло 1,37. И неожиданно для всех в начале 2009 г. евро взлетел до 38 руб. и выше. Технически евро развернуло с 1,37 до 1,44 долл./евро. И даже если в еврозоне, где пальму первенства держит Германия, в экономику не будет внесено никакого негатива, то евро может достигнуть отметки 1,6 долл. за евро и более. А при таком раскладе аналитики прогнозируют на 2009-2010 гг. при

возможном росте доллара 31-32 руб. за единицу, евро отметится на 50-55 руб.

Если анализировать дальнейшие прогнозы по валютному рынку, то следует отметить, что Правительство РФ одобрило проект основных направлений бюджетной политики и основных характеристик федерального бюджета на 2010 г. и на плановый период 2011-2012 гг. Согласно материалам Минфина, среднегодовой курс доллара в 2010 г. составит 34,5 руб./долл., в 2011 г. составит 37,0 руб./долл., а в 2012 г. - 39,2 руб./долл. Тенденцией определения таких ценовых отметок стала ожидаемая среднегодовая цена на нефть марки "Urals" 55 долл./барр. в 2010 г., 56 долл./барр. - в 2011 г. и 57 долл./барр. - в 2012 г. По прогнозам аналитиков Banc of America Securities - Merrill Lynch, в ближайшее время ожидается постепенное ослабление американского доллара и рост валют развивающихся рынков. Проследим соотношения валютной пары на графиках абсолютного колебания курсов валют евро и доллара США по данным ЦБ РФ с 17 ноября 2009 г. по 15 декабря 2009 г., представленных на рис. 6.

На следующем графике, по данным валютного рынка Форекс, курс евро и доллара США в период с 14 декабря 2009 г. по 15 декабря 2009 г. достиг линии сопротивления (см. рис. 7). Эксперты анализируют ситуацию следующим обра-

зом: "быки" установили новый максимум на 1,4965 и уже можно считать, что модель на неделях от 1,2456 для завершения имеет все волны. Основная цель лежит в области 1,5400, но индикаторы не внушают доверия. Наблюдается рост евро и доллара США, но чтобы достичь 1,5400, нужен отдых, чтобы разгрузиться индикаторам. Выделяются две линии поддержки, которые имеют особое значение, и их пробой может изменить настроение на рынке на уровне 1,4560 и 1,4480.

Индикаторы хотя и указывают на продажу евро, в таймфреймах ниже недельного все еще предпринимаются попытки пройти отметку в 1,5000.

А по отношению к рублю эксперты пересмотрели в сторону повышения прогноз по его курсу. Если раньше аналитики Merrill Lynch считали, что рубль остановится в 2009 г. на отметке 31,38 руб./долл., то сейчас их прогноз составляет 30,61 руб./долл. При этом в дальнейшем укрепление рубля продолжится. К середине 2010 г. российская валюта подорожает до 29,26 руб./долл., а уже в конце этого года за 1 долл. в России будут давать порядка 26,64 руб. Такой прогноз озвучен в отчете банка, как передает РБК.

В статье сделаны попытки осуществить прогнозы по финансовым рынкам, оправдаются они или нет - покажет время.

Поступила в редакцию 16.12.2009 г.