

О западных оценках развития ситуации на финансовом рынке

Мария Фомина,
руководитель отдела развития НП «СМАО»

Вячеслав Дусалеев,
руководитель группы развития CLEVER Lab,
Генеральный директор УК «Дело»

Общемировые тренды развития событий на финансовых рынках, публикуемые и предсказываемые международными кредитными организациями и другими финансовыми институтами и распространяемые прессой на межстрановые расстояния, во многом формируют ожидания инвесторов, а следовательно, и сами общемировые тренды развития событий на финансовых рынках. Мария Фомина и Вячеслав Дусалеев подготовили для читателей «ОД» анализ информации о западных оценках развития ситуации на финансовом рынке.

«Дойче Банк» (Deutsche Bank), Франкфурт

- Рынок акций: через некоторое время ожидается снижение котировок на 10–20%, т.к. в последнее время их рост был чрезмерным (не соответствовал скромному оживлению в реальном секторе). После указанной коррекции курсы акций вырастут. Доля акций в портфеле активов «Дойче Банк» будет сохраняться на уровне не выше 25%. В целом за год доходность вложений в акции достигнет 15%.

- Рынок облигаций: ожидается рост котировок. На облигации приходится половина портфеля активов «Дойче Банк», в том числе четверть — на облигации корпоративных заемщиков, имеющих высокий рейтинг (доходность таких займов достигает 5% годовых). В ближайшие месяцы доходность десятилетних государственных облигаций снизится с нынешних 3,5% до уровня около 2,75% годовых (соответственно курсы этих ценных бумаг будут подниматься).

- Наиболее привлекательные инвестиционные инструменты: летом-осенью 2009 года ими станут долговые ценные бумаги, паи хедж-фондов, сырьевые товары.

- Перспективы: летом 2009 года ожидается дефляция; борьба с инфляцией выйдет на первый план в 2011–2012 годах.

«Шродерс» (Schroders), Лондон

- Рынок акций: экономическая статистика свидетельствует скорее о замедлении падения, чем об оживлении. К концу 2009 года мировая экономика начнет медленно восстанавливаться, однако нельзя исключать нового ухудшения, особенно если банки уменьшат предложение кредитных ресурсов. Ожидаемое экономическое оживление уже нашло свое отражение в динамике курсов акций.

- Рынок облигаций: в нынешнем росте котировок государственных ценных бумаг воплощается очередной «мыльный пузырь». Крайне низкие процентные ставки по государственным займам поднимутся вместе с преодолением кредитного кризиса, вслед за ними начнут развиваться инфляционные процессы.

- Наиболее привлекательные инвестиционные инструменты: корпоративные займы, акции компаний, действующих в странах Азиатско-Тихоокеанского региона, валюты стран с формирующимися рынками. Вкладывать средства в недвижимость по-прежнему не рекомендуется.

- Перспективы: реализуемая центральными банками политика низких процентных ставок и увеличения денежной массы, а также бюджетная политика должны стать серьезными стимулами для экономического роста, который будет дополнительно подстегиваться низкими ценами на сырье. Однако лишь в четвертом квартале 2009 года станет ясно, насколько действенными оказались эти стимулы. Многие будут зависеть от «кредитной щедрости» банков и «кредитной готовности» компаний-заемщиков.

«Морган Стэнли» (Morgan Stanley), Нью-Йорк

- Рынок акций: самая низкая точка спада не пройдена, финансовые результаты компаний еще будут ухудшаться, банки продолжают испытывать нехватку капитала. Не исключено, что появятся сомнения в способности некото-

рых стран осуществлять обслуживание государственного долга. Оживление на рынке акций (20–35%-ный рост котировок) идет к концу.

- Рынок облигаций: текущий рост курсов долговых и конвертируемых ценных бумаг некоторых первоклассных корпоративных заемщиков (а именно, компаний, действующих в чувствительных к динамике конъюнктуры отраслях) может показаться слишком бурным, однако в исторической ретроспективе его следует рассматривать как вполне нормальный.

- Наиболее привлекательные инвестиционные инструменты: доли облигаций и наличности в портфеле активов растут, доля акций падает.

- Перспективы: существует немало признаков улучшения ситуации, однако финансовые результаты компаний и цены на недвижимость в США все еще находятся на крайне низких уровнях.

Банк «ЮБиЭс» (UBS), Цюрих

- Рынок акций: после очень быстрого роста котировок, продолжавшегося с конца марта, следует ожидать коррекции.

- Рынок облигаций: ожидается, что во втором полугодии 2009 года появятся дополнительные признаки прекращения экономического спада и вырастет доходность облигаций.

- Наиболее привлекательные инвестиционные инструменты: повышается внимание к государственным займам, однако наибольший интерес вызывают облигации финансово устойчивых компаний оборонного сектора.

- Перспективы: трудности остаются, в банковской системе появляются проблемы, вытекающие из сбоя в функционировании реального сектора экономики. И даже если во втором полугодии текущего года наступит экономическое оживление, развитие мировой экономики еще долго будет сдерживаться тем, что процессы сокращения долгового бремени и усиления государственного вмешательства пока далеки от завершения.