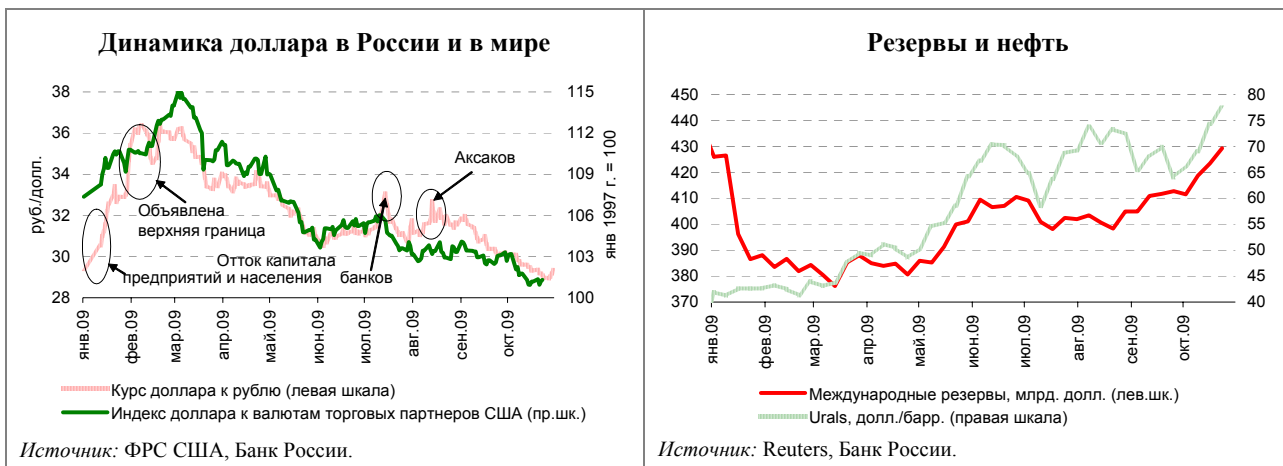


Комментарии

Очередные рекорды

Прошлая неделя стала богатой очередными рекордными показателями. Курс рубля (28,94 руб./долл., 27 октября), международные резервы (429,3 млрд. долл. 23 октября), фондовый индекс РТС (1476 пунктов, 26 октября) и котировки российской нефти Urals (78,1 долл./барр., 22 октября) практически одновременно достигли внутригодовых максимумов. Все эти рекорды объединяет не столько привлекательность рублевых активов, сколько одна общая тенденция ослабления доллара на мировых рынках.



По мере того, как американская экономика начинает демонстрировать признаки восстановления не без помощи сильно смягченной денежно-кредитной политики, инвесторы проявляют интерес к риску. Капитал в поисках высокой доходностью вложений возвращается в развивающиеся страны и на товарные рынки.

Падение американской экономики началось в четвертом квартале 2007 г., когда цены на нефть только переходили отметку в 80 долл./барр. Дальнейший рост нефтяных цен выше 100 долл./барр. несомненно способствовал тому, чтобы падение стало затяжным и глубоким. Сегодня нефтяной рынок (точнее фьючерсы и опционы на нефть) под влиянием притока спекулятивного капитала снова приближает цены к уровню 80 долл./барр., а это значит, что, учитывая слабость мировой экономики, могут сработать фундаментальные факторы сокращения спроса в любой момент.

Чистый приток капитала в Россию, который в октябре по нашим оценкам, может составить около 15 млрд. долл., отнюдь не направляется в реальный сектор или в банковскую систему. Основное прибежище для него - финансовые рынки (такая картина прослеживается во многих странах). Иными словами, речь идет о краткосрочных спекулятивных операциях иностранных инвесторов, что приводит к росту курса рубля и цен на финансовые активы. А в отсутствие улучшения фундаментальных показателей российской экономики следует быть готовым к тому, что это есть не что иное, как очередной пузырь.

Мы считаем, что мировые финансовые и товарные рынки в настоящее время находятся у опасной черты, за которой начинается интенсивное формирование и схлопывание «мыльных пузырей». Если начнется отток капитала с этих рынков, Россия в стороне не останется.

Сергей Пухов