

image not found or type unknown



Финансовый кризис и рецессия 2008-2009 годов в России как часть мирового финансового кризиса стали возможными из-за произошедшей интеграции российской экономики в мировую экономику, когда любое событие за рубежом оказывает влияние на стоимость российских облигаций и акций, на ликвидность, доходы граждан и рост экономики. С середины 2008 г. российский фондовый рынок потерял около 600 пунктов по следующим причинам:

- кредитный кризис в США;
- падение цен на нефть;
- ухудшение инвестиционного климата в России;
- российско-грузинский военный конфликт;

Российские финансовые власти столкнулись в 2008 г. с непростым испытанием, но расплывание кризиса им удалось предотвратить. ФСФР приняла ряд мер по стабилизации работы российского рынка акций. Были запрещены необеспеченные короткие продажи на российских биржах. С 30 сентября 2008 г. биржам было разрешено продлевать торги до 19: 00 мск. ФСФР также изменила действующие условия приостановки торгов на один час. Приостановка торгов всеми акциями на час происходила при повышении технического индекса более чем на 10% и падении более чем на 5%. При росте индекса более чем на 20% и падении на 10% торги приостанавливались до окончания следующего торгового дня. Банк России сумел в короткие сроки обеспечить достаточным объемом ликвидности российские банки.

За два наиболее критичных месяца (начало августа - начало октября 2008 г.) капитализация российского рынка акций снизилась на 51,7 %, в то время как капитализация рынков акций развивающихся стран в целом упала только на 25,4 %. По итогам 2008 г. индекс РТС потерял более 70 %, индекс ММВБ - 67,2 %.

По итогам 2008 г. российский рынок акций продемонстрировал рекордный рост и рекордное падение. В первом полугодии Индекс РТС достиг нового исторического максимума - 2487,92 пункта (на 19 мая), а минимальное значение показателя было зафиксировано 24 октября - 549,43 пункта, что является минимальным с декабря

2004 г.

В целом за 2008 г. Индекс РТС снизился на 72,4% до отметки в 631,89 пункта (2290,51 пункта на 28 декабря 2007 г.). Также по состоянию на конец 2008 г. Индекс РТС был на 43,9% ниже своего закрытия трехлетней давности (1125,6 пункта по итогам 2005 г), но находился на 11,4% выше своего закрытия пятилетней давности (567,25 по итогам 2003 г). Наиболее негативно отразилось на Индексе РТС снижение цен на обыкновенные акции "Сбербанка России" (-310,65 индексных пункта за год), "Газпрома" (-256,64 пункта) и ОАО "Лукойла" (-150,55 пункта). Более 50% суммарной капитализации Индекса РТС приходится на нефтегазовый сектор. Среди остальных отраслей выделяются также финансовый сектор - вес в индексе 15,33% и металлургия (12,58%). Наибольший вклад в снижение Индекса РТС по итогам 2008 г. внесли нефтегазовый сектор (-744,86 пункта за год), финансовый сектор (-411,43 пункта) и металлургия (-244,49 пункта).

2009 г. стал переломным. В 2009 г. международное рейтинговое агентство Standard & Poor's изменило прогноз рейтинга России с "негативного" на "стабильный", подтвердив долгосрочный и краткосрочный рейтинги по обязательствам в иностранной валюте на уровне ВВВ/А3. Банк России продолжил смягчать свою денежную политику и десять раз за 2009 г. снижал учетные ставки, следуя за уменьшающейся инфляцией (по состоянию на 01.03.2010 г. ставка рефинансирования составляет 8,5%). В течение 2009 г. было принято множество постановлений по поддержке основных отраслей реального сектора экономики.

Российский рынок явился неким "фарватером", и показал одну из лучших динамик роста среди мировых индексов акций. Так, индекс ММВБ с 2009 г. вырос на 115%, РТС - на 129%. Отечественный рынок акций выглядел сильнее других рынков стран БРИК.

Улучшение в 2009 г. ценовой конъюнктуры на нефтяном рынке от квартала к кварталу способствовало росту финансовых показателей российских компаний. Наблюдался рост добычи углеводородов ведущими нефтегазовыми компаниями России при высоких ценах на нефть. Рыночные котировки "Газпрома" в минувшем году увеличились на 70,2%, при этом капитализация "Новатэка" повысилась на 250,8%. Прирост рыночной стоимости обыкновенных акций "Сургутнефтегаза" составил 63,4%, привилегированных акций - 139,7%. Компания "Лукойл", рыночная капитализация которой увеличилась в 2009 году на 76,3%, и норвежская Statoil выиграли тендер на разработку в Ираке месторождения Западная Курна-2 с запасами нефти в 12,9 млрд. баррелей. Котировки акций "Роснефти", которая ввела

в промышленную эксплуатацию Ванкорское месторождение, выросли на 128,5%. В 2009 г. "Газпром" увеличил долю владения в "Газпромнефти" до 95,7%, выкупив 20% -ю долю за 4,1 млрд. долл. "Газпром нефть", рыночная стоимость которой выросла на 161,1%, увеличила эффективную долю владения в Московском НПЗ, приобрела ряд нефтяных активов в России и Европе, а также в составе международного консорциума выиграла тендер на разработку в Ираке месторождения Бадра с запасами нефти в 2,0 млрд. баррелей.

Что касается банковского сектора, то если в начале и середине 2009 г. качество активов было на достаточно низком уровне, то к концу 2009 г. наметилась стабилизация, и в ряде банков даже улучшение ситуации с просроченными кредитами и резервами. Ключевым событием в банковском секторе в уходящем году стала реализация масштабных правительственных программ помощи системобразующим кредитным организациям. Особо стоит отметить, что в развитых странах именно на этот сектор экономической активности пришелся основной объем средств, выделенных в рамках программ борьбы с последствиями кризиса. Абсолютным лидером роста стали привилегированные акции "Сбербанка", выросшие за год на 663%, что в три раза превышает доходность по обыкновенным акциям банка (+265%). Среди событий, которые могли оказать такое влияние на динамику бумаг, стоит отметить увеличение их веса в индексе MSCI Russia, что означает рост спроса на инструмент со стороны индексных фондов, ориентированных на Россию. Второй результат доходности в размере 395% был показан привилегированными акциями банка "Возрождение", обыкновенные акции продемонстрировали более скромный 338% -ый рост. Банк "Санкт-Петербург" разместил в 2009 г. привилегированные конвертируемые акции с целью замещения субординированных кредитов, став первым частным банком, предложившим инвесторам этот новый для сектора инструмент. Акции банка выросли на 153%. Второй крупнейший банк страны, ВТБ, показал самую низкую доходность среди ликвидных финансовых институтов (+108%).

Золото и серебро, традиционно пользующиеся спросом в периоды неопределенности, выросли на 27% и 51% соответственно, что способствовало росту акций "Полюс Золота" (+109%) и "Полиметалла" (+119%).

Под влиянием экономического кризиса в минувшем году в России снизилось потребление электроэнергии. Рынок электроэнергии отреагировал на кризисные явления снижением нерегулируемых цен, которые по-прежнему оставались выше регулируемых тарифов. Рыночные котировки акций "РусГидро" увеличились на 89,0%. В середине августа на крупнейшей в России электростанции - Саяно-

Шушенской ГЭС - произошла серьезная авария, которая привела к гибели людей и остановке работы станции. В течение нескольких дней после катастрофы рыночная капитализация компании "РусГидро" снизилась на 17,4%. Рыночные котировки акций "ФСК ЕЭС" в 2009 г. повысились на 159,4%. В 2009 г. акции компании "Интер РАО ЕЭС" показали одну из лучших доходностей в секторе, их прирост составил 662,4%. Акции "Интер РАО ЕЭС" были включены в расчет индексов MSCI Emerging Markets и MSCI Russia вслед за акциями "РусГидро" и "ФСК ЕЭС".