**29 декабря 2008.**

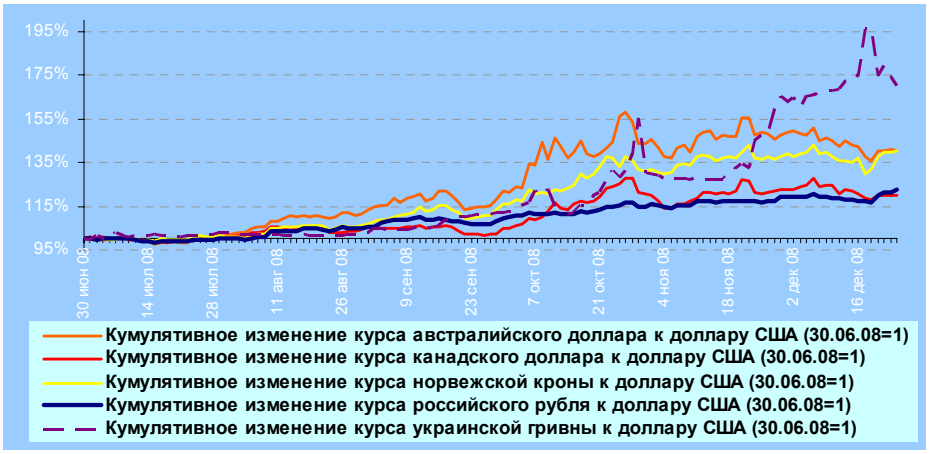
## Немцев не запузырили и у нас появилась надежда

Добрый вечер!

Сегодня хороший день. Все выходят встречать Новый год, открыв позиции в валюте, а на рынке нефти неожиданно сформировался рост. По состоянию на 17:10 рост на ММВБ немного поутих на фоне выхода в красную зону американских фьючерсов и составляет 1,15%. Главным фактором роста продолжает оставаться повышение цен на нефть, происходящее на фоне резкого обострения палестино-израильского конфликта. В лидерах роста Уралкалий (после провального падения на прошлой неделе), акции нефтяных компаний (Газпромнефть, Сургутнефтегаз, Лукойл, Татнефть), Полиметалл (на фоне роста цен на золото).

Впрочем, всё условно. Рост мировых цен на нефть сегодня есть, а завтра нет. А вот то, что курс рубля продолжит девальвацию для всех уже прописная истина. И дело тут не в валютных спекулянтах, которыми, если посудить, стало большинство городского населения РФ. Дело в нормальных экономических закономерностях, изменить которые пока российская власть не в состоянии.

Если экономика РФ ориентирована на экспорт сырья, а это ничем невозможно опровергнуть, то и курс валюты этой экономики должен меняться, как и курсы валют других сырьевых стран с поправкой на развитие внутреннего рынка. Экономика РФ ну не может на сегодняшних порах сравниваться с экономикой Канады по уровню развития. И даже близкая к нам ориентированная на экспорт нефти экономика Норвегии имеет лучше развитый внутренний рынок с точки зрения инфраструктуры и потребления на душу населения. Так что пределы девальвации рубля необходимо искать где-то между Норвегией и Украиной (которая не смогла защитить свой курс, но тоже является зависимой от мировых цен на сырьё).




Так что, не спекулянтами необходимо называть граждан РФ покупающих валюту, а прагматиками, понимающими, что эта операция может помочь не только сохранить свои капиталы, но и заработать. По нашим оценкам ещё 20-25 процентов девальвации рубля можно смело ожидать при текущей конъюнктуре на мировых рынках сырья.

Несколько слов хотелось бы сказать о приближающемся годе БЫКА. В связи с этим названием на ум приходит игра на повышение. Но этот год сложно ассоциировать с подобной динамикой. Скорее необходимо провести параллель между экономикой и корридой. Предстоящий БЫК будет стараться раздавить тореадоров в лице экономик отдельных стран. Самые опытные и удачные участники пройдут «данный турнир» с наименьшим количеством ссадин и переломов (о более пессимистичных исходах умолчим).
Наша страна в этом опасном поединке выбрала тактику достаточно смелую и зрелищную. Правда, данные характеристики всегда сопряжены со значительными рисками и не приносят положительного результата в долгосрочном контексте. Но в нашей ситуации, наверное, глупо уходить от традиций – мы попробуем решить проблему по-русски – как

говорится «клин клином вышибают». Впрочем, возможности нашей власти по выбору тактики достаточно ограничены.

Другими словами тактика следующая – не останавливаться. Все государственные планы и программы должны быть реализованы даже ценой убытков и тогда БЫК не зацепит «молодые хрящи российского тореадора». Это касается в первую очередь инвестиционной составляющей и социальных обязательств государства. Реализация этих планов обеспечит работу для значительной части отечественной экономики и именно это и есть путь к триумфу. С другой стороны мы с вами, конечно же, «не первый раз замужем» и знаем, что тактика с клиньями часто оканчивается плачевно для тех, кто её придерживается. Ну и, конечно же, придерживаться данной тактики государство с успехом сможет полгода – год. В дальнейшем тактику необходимо будет менять, причём лучше не в авральном порядке.

Что же это значит для участников фондового рынка?

Во-первых, рынок будет функционировать, и государство будет прилагать активные усилия, чтобы наверстать упущенные в благоприятное для страны время возможности по его инфраструктурному развитию. Кстати сегодня было сообщено, что приняты новые правила о приостановке торгов, которые должны повысить конкурентоспособность российского рынка.

Во-вторых, и спекулянтам и инвесторам, как и олигархам, придется охладить претензии по рентабельности и вспомнить, что средняя з/п в РФ составляет около 18 тыс. руб., и что более 20 млн. чел. в стране имеют доход ниже прожиточного минимума. А это значит, что вопрос перераспределения в 2009 году станет крайне актуальным. Те отрасли экономики, инвестиционная политика которых стратегически и тактически важна для государства, с точки зрения противостояния текущему кризису и обеспечения экономического роста в будущем, будут вынуждены пожертвовать рентабельностью для общего блага (например, электроэнергетика). Может дойти до того, что структура акционеров компаний будет существенно меняться, а рассчитывать на дивиденды и вовсе не стоит.

В-третьих, главные показатели привлекательности акций для инвестирования – низкая долговая нагрузка, ориентация на внутренний рынок и высокие конкурентные преимущества на нём (в т.ч. и монопольное положение), наличие государственной поддержки (или лобби во властных структурах) и участие в крупных государственных проектах. Последнее обеспечит относительно устойчивое положение в кратко- и среднесрочной перспективе и формирует перспективы роста в долгосрочном горизонте.

В-четвёртых, необходимо стараться быть в курсе государственных чаяний, дабы не пропустить период смены тактики реализации государственной экономической политики и избежать негативных последствий. Как уже было сказано выше – текущая тактика длительный период реализовываться не может.

Как видно, выбранная государством тактика сопряжена со значительными рисками. Но что поделаешь, такова русская душа/власть – готова идти на жертвы ради сохранения чести. Впрочем, не всё так страшно. Сегодня, например, министр финансов Германии заявил, что его страна имеет все шансы пройти кризис без серьёзных потерь, а значит не всю мировую экономики «запузырили» американские финансовые гуру. А соответственно есть большие основания считать, что нынешний кризис не будет долгоиграющим.

Успехов в Новом Году!

**Старший аналитик компании NetTrader**

**Денис Попов**