

банк

Период безвременья

Аналитики сетуют на неопределенность развития экономической ситуации

фондовый рынок

Осень — традиционный период оживления на фондовых рынках. Самые серьезные спады и подъемы котировок берут начало именно в это время, когда инвестиционные специалисты возвращаются после отпусков, изучают статистику и разрабатывают стратегию дальнейших действий. «Б»-Банк» обсудил с участниками торгов, какую динамику фондовых индексов они ожидают увидеть осенью и до конца 2010 года.

До сих пор российский рынок остается нейтральным по характеру своего движения. Графики индексов, отклоняясь в ту или иную сторону, возвращаются к отметке в 130–140 пунктов по индексу ММВБ. Всего же с 11 января по 1 сентября текущего года рассматриваемый индикатор прибавил не более 3,5%, его значение составило 1394,6 пункта. На фоне ровного рынка затихла и активность биржевых игроков. В июле объем торгов в группе ММВБ снизился на 4% от значений прошлого года и более чем на 10% от аналогичного показателя в мае. Всего же через биржу в июле прошло сделок на 13,6 трлн рублей. В августе спад активности продолжился. Итоговые данные за месяц еще не опубликованы, вместе с тем ежедневные объемы по индексу ММВБ составляли в среднем 27–31 млрд рублей. Для сравнения: аналогичный показатель весной текущего года превышал 65 млрд рублей, а в августе 2009 года среднесуточные обороты по этому инструменту составляли 50–55 млрд рублей.

Лучше худшего

Участники торгов сходятся в том, что сезонный фактор не единственная причина затихания. Негативная статистика по итогам полугодия свидетельствует о том, что, восстановившись после обвала, мировые экономики оказались не готовы к росту и теперь чувствуют себя очень нестабильно. Так, в США по итогам полугодия впервые с конца 2008 года снова упала производительность труда, предвещая новые увольнения, статистика указывает на падение продаж и заговаривание рынков. Азиатская экономика также пострадала, только в Китае было закрыто 2 тыс. предприятий, сократился объем импорта, пострадал внутренний спрос. Ряд европейских стран по-прежнему балансирует на грани долговых претензий.

«Сезон хорошей отчетности закончился, пришла негативная статистика и, соответственно, неопределенность развития экономической ситуации», — поясняет Всеволод Лобов, руководитель аналитической службы ФГ «Доход». — Все понимают, что с началом осени макроэкономические индикаторы будут сравниваться уже с благоприятным периодом восстановления после кризиса, а не началом 2009 года, когда все было плохо. Поэтому рынок в ожидании сигналов, которые могут пролить свет на дальнейшую динамику».

Внутренний мир

Темпы восстановления российской экономики после кризиса тоже замедляются, вместе с тем она выглядит более устойчивой на фоне других стран. Так, согласно предварительным итогам полугодия, на 3,4% росла розничная торговля в нашей стране, на 4,8% поднялись реальные доходы и на 4,4% — реальные заработные платы россиян. «Предполагаемый рост ВВП в этом году на 4–6 процентов подразумевает увеличение прибыли компаний на 50–70 процентов, что должно стать драйвером для роста котировок акций», — считает Егор Киселев, эксперт по инвестиционным продуктам ТКБ



Сейчас на рынке время самых серьезных спадов и подъемов котировок: инвестиционные специалисты возвращаются после отпусков, изучают статистику и разрабатывают стратегию дальнейших действий

БНП «Париба Инвестмент Партнерс». — Российский фондовый рынок недооценен по сравнению с рынками других развивающихся стран. Кроме того, мы считаем несправедливой ситуацию, когда экономика с начала года восстанавливается, а котировки акций находятся на уровне конца прошлого года. Складывается впечатление, что многие участники ждут существенного события, способного сдвинуть его в ту или иную сторону».

Внешнее давление

Подтолкнуть биржевых игроков к активным действиям могут предстоящие отчеты по итогам первых девяти месяцев 2010 года. «Публикация итогов трех кварталов должна стать одним из сильных факторов поддержки для рынка на протяжении следующих двух месяцев», — полагает Всеволод Лобов.

В то же время возобновление рецессии по-прежнему остается риском для инвесторов. В случае если очередные блоки мировых экономических показателей окажутся неутешительными, то никакие внутренние достижения корпораций не смогут привлечь покупателей.

«Мы ожидаем, что по итогам третьего квартала российские компании покажут рост доходов. Вместе с тем вероятно повторение изоляционных движений, когда эффект положительной отчетности был нивелирован провальными данными по макроэкономической статистике», — комментирует Снежана Китаева, заместитель генерального директора по развитию УК «Балтинвест». — В случае реализации этого сценария будем надеяться на накачивание денежной массой со стороны заокеанских властей».

Алексей Моисеев, заместитель начальника аналитического отдела Инвестиционной компании БФА, еще более пессимистичен в своих прогнозах. По его оценкам, игра на «дешевой ликвидности», которая до сих пор имела место вслед за снижением ставок мировыми центральными банками, подошла к концу. Очередные свидетельства замедления экономики приведут к новой волне бегства от риска. Это означает, что инвесторы будут выводить средства из бумаг развивающихся стран, в том числе российских.

Низе, но недалеко

Вместе с тем, до конца года большинство участников рынка ожидают увидеть продолжение бокового тренда. Индексы продолжат колебаться вблизи текущих уровней, а отдельные инвестиционные идеи по-прежнему позволят зарабатывать провоным биржевым спекулянтам.

По оценкам Дмитрия Кумановского, начальника аналитического отдела ИК «Ленмонтажстрой», российский рынок будет держаться за мировые индикаторы, повторяя их динамику, но не преодолеть отметки в 1400 пунктов. Всеволод Лобов называет цель по индексу в пределах 1380 пунктов до конца года. «При этом мы полагаем, что рынок сможет расти только до середины-конца октября. После этого высока вероятность преобладания негативных тенденций», — добавляет господин Лобов. Снежана Китаева видит поддержку по индексу ММВБ на уровне 1320–1330 пунктов. «Если индекс уверенно пройдет отметку в 1380–1400 пунктов, можно будет говорить о зарождении краткосрочного пошатывающего тренда с целью 1500–1600 пунктов до конца года», — полагает она.

Отраслевые лидеры

На фоне малопопулярного индекса гораздо привлекательнее выглядят отраслевые показатели. К примеру, индекс «ММВБ энергетика» за рассматриваемый период с начала года вырос на 23%, «ММВБ потребительский сектор» — на 21%, «ММВБ телекоммуникации» — на 15%. Вслед за ними высокую доходность заработали фонды, ориентированные на вложения в эти отрасли. По оценкам Всеволода Лобова, энергетика и региональные «телекомы» будут по-прежнему пользоваться спросом покупателей. Подешевевшими выглядят нефтегазовые компании, соответствующий отраслевой индекс ММВБ за рассматриваемый период потерял почти

4%. Впрочем, цены на нефтяные фьючерсы в текущем году слабо растут, с начала года контракты на нефть марки Brent подорожали примерно на 4%.

Кроме того, по мнению господина Лобова, многообещающим остается банковский сектор. На счету индекса «ММВБ финансы» также рост в 5%. Дмитрий Кумановский, напротив, называет акции финансистов разочарованием третьего квартала. «Завышенные ожидания по прибыли банков позволили существенно увеличить их капитализацию ранее», — поясняет он. — В то же время консервативность финансовых институтов мешает им выдавать кредиты предприятиям и населению, что приводит к недополучению доходов при наличии достаточной ликвидности в стране».

По расчетам господина Кумановского, потенциалом роста до конца года обладают компании оборонно-промышленного и машиностроительного сектора, исключая автопроизводителей, бумаги которых уже преодолели свои справедливые уровни. «Устойчивое развитие по итогам девяти месяцев смогут продемонстрировать отечественные ритейлеры — из-за роста расходов населения в 2010 году. По тем же причинам продолжают радовать акционеров телекоммуникационные компании, но рост будет ограничен проводимыми в отрасли реформами и решениями правительства РФ в части выделения лицензий на связь четвертого поколения», — добавляет Дмитрий Кумановский.

АНАСТАСИЯ БЕССОНОВА

полный спектр лизинговых услуг

- Удорожание от 5%
- Срок до 4 лет
- Авансовый платеж от 20%
- Никаких дополнительных платежей, кроме указанных в договоре
- Минимальный перечень документов (нотариально заверенные копии не требуются)*
- Решение о финансировании в течение 1 часа

Санкт-Петербург
ул. Профессора Попова дом 23, офис 200
www.baltheasing.ru

Челябинск
ул. К. Маркса, дом 38, офис 006
(Бизнес-центр «Бриллиант-Палас») телефон: (351) 2 555 603

Пермь
Консомольский пр., дом 98
офис 3, офис 4 телефон: (342) 281 34 82, 244 50 02

Екатеринбург
ул. Хорькова дом 74, офис 006 телефон: (343) 344 28 71

Архангельск
ул. Гагарина, дом 44/1, офис 25
(Бизнес-центр «Ассент») телефон: (8182) 27 05 88

Ростов-на-Дону
ул. Дзержинского, дом 8
телефон: (863) 211 11 66, 211 11 65

Петрозаводск
ул. Карла, дом 25, офис 304 телефон: (8142) 77 59 57

Новосибирск
ул. Горького, дом 50 телефон: (381) 433 78 86

Великий Новгород
ул. К. Маркса, дом 4, офис 209 телефон: (8162) 78 60 60

Представительства:

Балтинвест
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

* В случае необходимости Балтинвест оказывает услуги аренды офиса, не являясь в данном случае арендодателем. 24/24-часовая поддержка.

Кредит за 30 часов

Банки улучшают условия работы с малым бизнесом

тенденции

Петербургские банки намерены серьезно увеличить свое присутствие на рынке услуг для малого бизнеса. Спрос на кредиты со стороны предпринимателей высок, и привлекательных программ для малых предприятий становится все больше. В ближайшие годы сектор будет расти на 10–20% в год, считают эксперты, но потом может и «перегреться».

Северо-Западный банк Сбербанка России, на чью долю приходится более 60% регионального рынка малого бизнеса, в начале сентября открыл специализированный офис по обслуживанию этой категории клиентов. Его самостоятельный лимит составляет 5 млн рублей, а до конца года может быть увеличен в два раза. «Сегодня банк проводит целенаправленную политику по улучшению условий обслуживания этой категории клиентов», — объясняет причины открытия центра представитель Северо-Западного Сбербанка Александр Говорунов. — В банке обслуживается порядка 64 тыс. клиентов — представителей малого бизнеса. Доля этого сегмента в клиентской базе составляет более 90 процентов». До конца года банк планирует увеличить свой кредитный портфель в части малого бизнеса (более 46 млрд рублей) на 10%.

Планы по наращиванию объема кредитования предпринимателей вынашивают и другие участники рынка. «Мы прогнозируем стабильный рост кредитования за счет расширения продуктовой линейки и увеличения потребности в кредитных ресурсах со стороны малого бизнеса», — говорит руководитель дирекции по работе с малым бизнесом Северо-Западной региональной дирекции банка «Уралсиб» Лариса Воронова. Увеличение количества выданных кредитов наблюдается с начала года. В Санкт-Петербурге кредитный портфель банка относительно начала года вырос на 22%, и в «Уралсибе» надеются, что эта тенденция сохранится.

В банке «ВТБ 24» ожидают 10-процентного роста портфеля до конца 2010 года. За последнее время портфель банка значительно не изменился, что было связано с предпочтением банка в выдаче коротких кредитов — до 1 года, рассказывает Татьяна Сахаренкова, управляющий директор департамента обслуживания клиентов малого бизнеса «ВТБ 24». Такие продукты, как возобновляемые кредитные линии и овердрафты, были востребованы компаниями из сферы малого бизнеса в конце прошлого — начале этого года. Погашение этих кредитов ложится на третий и четвертый кварталы 2010 года. В свою очередь, начиная со второго квартала 2010 года «ВТБ 24» стал активно продвигать кредиты на развитие бизнеса. Для чего сроки кредитования были увеличены с пяти до семи лет. Это должно способствовать росту портфеля.

На 40% с начала 2010 года увеличил кредитный портфель малого бизнеса Санкт-Петербургский филиал Банка Москвы, на 24% — Балтинвестбанк. «Сейчас мы активно наращиваем объемы кредитования, и сегодня наши показатели превышают среднерыночные. В соответствии с утвержденным планом банка в 2010 году рост кредитного портфеля субъектам малого бизнеса должен составить не менее 45 процентов. А в 2011 году мы наеемся сохранить темпы роста, опережающие средние показатели на рынке на 10–15 процентов», — говорит председатель правления Балтинвестбанка Игорь Кирилловых.

По оценкам экспертов, средний рост объемов кредитования малого и среднего предпринимательства в Санкт-Петербурге в 2010 году составил около 10%. Конечно, эти показатели далеки от докризисных. Для сравнения: в 2007 году кредиты малому и среднему бизнесу в активах банков увеличились, по рыночным оценкам, на 62%. Согласно данным Банка России, за первое полугодие 2010 года в Санкт-Петербурге

субъектам малого и среднего предпринимательства было предоставлено кредитов на 107,6 млрд рублей против 175 млрд рублей за весь предыдущий год.

Текущий рост показателей связан прежде всего с тем, что 80% предприятий МСБ оперируют в сфере оптовой и розничной торговли, а она по своим реальным, физическим показателям оборота во втором квартале 2010 года превысила уровень 2008 года. Кроме того, малые предприятия остаются заложниками ситуации, когда на продолжение бизнеса постоянно необходимы средства, даже по повышенным ставкам, отмечает главный экономист УК «Финам Менеджмент» Александр Осин. Он полагает, что в 2011 году темп прироста рынка может составить 10–20%. «Проблема в том, что без создания широкого спроса на продукцию малого бизнеса, без государственных инвестиций, создающих базу для такого спроса и потенциал для привлечения иностранных инвесторов, сегмент кредитования предпринимателей может оказаться «перегретым» уже через 2–3 года и окажется в полосе спада», — предупреждает эксперт.

Участники рынка отмечают, что сегодня сложились привлекательные условия кредитования субъектов малого бизнеса. Ставки практически вернулись на докризисный уровень: если в четвертом квартале 2009 года они в среднем равнялись 20%, то к текущему моменту снизились до 13–15% годовых, а к концу года минимальная процентная ставка для субъектов малого бизнеса может составить 11–12% годовых, прогнозирует господин Кирилловых. Сроки кредитования удлинились, а сроки рассмотрения заявок сократились, банки стали финансировать проекты по развитию бизнеса. Более либеральные требования стали предъявляться и к залоговому обеспечению: снова стало возможным кредитование под залог товаров в обороте,

вернулись беззалоговые кредиты, овердрафты, кредиты на участие в системе государственного заказа, контрактное финансирование.

В «ВТБ 24» сроки рассмотрения кредитов, объем которых не превышает 4 млн рублей в рамках специального предложения, запущенного летом, сократились до 5 дней, рассказывает госпожа Сахаренкова. В Сбербанке решение о выдаче кредита также принимается за 5 дней. Но, по словам господина Говорунова, банк планирует вписать в систему работы с малым бизнесом свою программу «Кредитная фабрика», которая сегодня действует в рознице и в рамках которой заявки автоматически рассматриваются в течение 30 часов. В банке надеются, что к концу первого квартала 2011 года заявки предпринимателей будут рассматриваться так же быстро. Кроме того, банк предложил предпринимателям инновационные продукты, в том числе кредитование на покупку грузовой, сельскохозяйственной и легкой автотехники на 5 лет, финансирование сделок по выкупу коммерческих помещений у города, кредиты на выполнение госконтрактов.

Параметры кредитования изменились значительно, уверяет Лариса Воронова из «Уралсиба». В частности, выросла максимальная сумма кредита с 15 млн до 150 млн рублей, появились новые программы, отвечающие индивидуальным потребностям заемщика, — на покупку автотранспорта для компаний, выкуп недвижимости, в том числе муниципальной, реализацию инвестиционных проектов, пополнение оборотного капитала. По словам Александра Волкова, директора Санкт-Петербургского филиала Банка Москвы, растет интерес к микрокредитам, с выходом из кризиса возобновляется кредитование на цели, связанные с техническим перевооружением, расширением производственных площадей и т. п.

ВЕРОНИКА МАСЛОВА

ФОРУМ PRIVATE BANKING: частное инвестирование в России

Санкт-Петербург, Отель Sokos Hotel Palace Bridge, Биржевой пер., д. 2-4

Формат Форума предполагает открытое обсуждение участниками рынка наиболее острых и дискуссионных вопросов. Лидеры частного банковского обслуживания поделятся своим опытом Private Banking и VIP-обслуживания. Участники дискуссии сформулируют основные тенденции и оценят потенциал рынка частного инвестирования.

24 09 2010

Основные темы дискуссии:

- Тенденции развития частного инвестирования в России: Private Banking и доверительное управление
- Специфика управления частным капиталом в России: Private Banking или VIP-обслуживание?
- Международный опыт эффективного управления частными инвестициями
- Модели обслуживания сегмента Private Banking и массового высокодоходного сегмента в российском банке
- Практический опыт перехода от VIP-обслуживания к Private Banking в российском банке
- Борьба среди банков за состоятельных клиентов. Как конкурировать с российскими и западными банками?
- Финансовые и нефинансовые преимущества для клиентов при управлении частными инвестициями в России
- Юридические аспекты и налоговое планирование в структуре доверительного управления и инвестирования

Ведущие эксперты, подтвердившие свое участие в форуме:

- Владимир Джикович**, президент, Ассоциация Банков Северо-Запада
- Петр Морсин**, заместитель управляющего, Северо-Западный Банк Сбербанка России
- Марина Селиванова**, начальник отдела организации работы с состоятельными клиентами, Северо-Западный Банк Сбербанка России
- Михаил Горба**, вице-президент, руководитель направления Private Banking, Банк «Санкт-Петербург»
- Анна Пашенко**, вице-президент, руководитель Центра частного обслуживания клиентов в г. Санкт-Петербурге, УРАЛСИБ / Банк 121
- Екатерина Курашева**, начальник управления внешних коммуникаций и развития клиентского сервиса, УРАЛСИБ / Банк 121
- Ульяна Петросян**, глава представительства, Департамент по управлению крупным частным капиталом в Санкт-Петербурге, Дойче Банк
- Александр Тарасов**, вице-президент, ВТБ 24
- Алексей Елизаров**, управляющий «Петербургским» филиалом, Банк ЗЕНИТ
- Георгий Арешкин**, заместитель управляющего «Петербургским» филиалом, Банк ЗЕНИТ
- Алексей Гусев**, научный руководитель, главный эксперт, Институт Финансового Планирования/Российская академия государственной службы при Президенте РФ
- Василий Марков**, менеджер налоговой практики в Санкт-Петербурге, Deloitte

В дискуссии также примут участие: Газпромбанк, МДМ-Банк, HSBC Банк, ПромСервисБанк, Энергомашбанк, Северо-Западный региональный центр КПМГ, инвестиционная компания «Ленмонтажстрой» и др.

По вопросам участия и регистрации обращайтесь к координатору проекта Юлии Крыловой: (812) 324-69-49, 8 (921) 387-16-47, krylova@spb.kommersant.ru