

Война в Южной Осетии

Влияние на рынок

8 августа 2008

Начавшиеся на территории Южной Осетии боевые действия привели к резкому сбросу акций на российском фондовом рынке. Индекс РТС упал к уровню 1720 пунктов. Это более чем на 30% ниже максимума этого года. Очевидно, что с фундаментальной точки зрения падение котировок не является оправданным. Главное опасение инвесторов – масштабный отток средств с рынка в случае активного вовлечения России в конфликт.

Лучший сценарий. Военные действия полностью прекращаются, и после активной переговорной и дипломатической работы ситуация в Южной Осетии приходит в нормальное русло. В этом случае рынок быстро вернется на уровни около 1900 пунктов.

Худший сценарий – это не только вовлечение России в вооруженный конфликт, но и распространение его на другие территории. Это может дестабилизировать обстановку в черноморском регионе и дискредитировать имидж России как стабильного поставщика энергоресурсов. Очевидно, что при таком сценарии существенно пострадает инвестиционный климат. В этой ситуации падение котировок может продолжаться вплоть до 900 – 1000 пунктов по индексу РТС, хотя и не будет уже носить столь стремительного характера как сегодня.

Сложно сказать, сколько продлится напряженная ситуация в Южной Осетии, но, видимо, до появления уверенности в нормализации ситуации «военный» дисконт к российским акциям будет оставаться.

Мы полагаем, что падение котировок может продолжиться, однако при текущем состоянии конфликта в Южной Осетии снижение котировок на 5% нам представляется достаточным, чтобы учесть риск. По всей видимости, инвесторы пытаются заложить в цены как можно более негативный сценарий, поэтому если за выходные дни ситуация на Кавказе не ухудшится, то рынок откроется ростом котировок.

Наша рекомендация.

Мы считаем текущие уровни очень привлекательными для открытия длинных позиций. Однако, учитывая риски, мы рекомендуем держать в акциях не более половины средств.

Макс Шеин

Руководитель отдела

+7 (495) 785 5336

brit@msk.bcs.ru

Аналитический отдел

+7 495 785 5336

Макс Шейн
Руководитель отдела
Нефть и газ, нефтехимия
brit@msk.bcs.ru

Ирина Филатова
Электроэнергетика
ifilatova@msk.bcs.ru

Денис Мухин
Банки, телекомы
dmuhin@msk.bcs.ru

Михаил Сайно
Химия, транспорт
msavno@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко
Нефть и газ, медиакомпания
ekravchenko@msk.bcs.ru

Татьяна Бобровская
Пищепром, розница, потребительские товары
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Светлана Малова
Ассистент
smalova@msk.bcs.ru

Андрей Полищук
Нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын
Машиностроение
skozitsyn@msk.bcs.ru

Алена Чигринская
Ассистент
achigrinskaya@msk.bcs.ru

Светлана Макеева
Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Екатерина Левченко
Переводчик
ellevchenko@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами

+7 495 785 5336

Евгений Старцев
estartsev@msk.bcs.ru

Ольга Карельская
karelya@msk.bcs.ru
+7 495 785 07468

Андрей Бычин
abichin@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Альберт Хусаинов
ahusainov@msk.bcs.ru
+7 495 785 7476

Павел Васев
pvasev@msk.bcs.ru
+7 495 380 1595

Антон Манаев
amanaev@msk.bcs.ru

Антон Клецкий
akletskiy@msk.bcs.ru

Ирина Саченко
isachenko@msk.bcs.ru

Евгений Тупикин
etupikin@msk.bcs.ru

Александр Пименов
apimenov@msk.bcs.ru

Артем Губанов
agubanov@msk.bcs.ru

Александр Микин
amikin@msk.bcs.ru

Павел Полухин
ppoluhin@msk.bcs.ru

Сергей Цуркан
sts@bcs.ru
+7 383 211 9090

Дэн Рапопорт
danr@bcs.ru

Артем Спасский
aspasskiy@bcs.ru

Олег Байков
obaykov@bcs.ru

Арсен Хачатурянц
arsenk@bcs.ru

Давид Сиракян
davidsr@bcs.ru

Генри Карпин
hkarpin@bcs.ru

Дмитрий Воронов
dvoronov@bcs.ru

Слава Енин
svenin@bcs.ru

Глеб Шапуртов
gshaportov@bcs.ru

Марат Юнусов
myunusov@bcs.ru

Руслан Амонов
ramonov@bcs.ru

Ринат Темербеков
rinat@bcs.ru



Настоящий материал был подготовлен аналитическим департаментом ООО «Компания Брокеркредитсервис» (далее – Компания). Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания Брокеркредитсервис» ответственности не несет. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность. Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется. Компания обращает внимание, что инвестиции в российскую экономику и операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта. Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.