

Банковский сектор

В отличие от других отраслей экономики, где дела пошли на лад уже с начала 2009г. (например, металлургическая и нефтегазовая), ситуация в банковской отрасли ожидаемо ухудшалась в течение большей части года. Здесь необходимо отметить и стремительный рост просроченной задолженности (более чем вдвое с начала года), и проблемы с достаточностью капитала, и низкую или отрицательную рентабельность на фоне обязательных отчислений в резерв на будущие потери по ссудам. Вообще масштабы бизнеса значительно снизились, поскольку кредитование практически заморожено, а операции на рынке ценных бумаг на кризисном рынке предполагают огромный риск (акции - изначально рискованный инструмент, а с долгового рынка практически исчезло понятие "надежный заемщик").

Тем не менее акции банков пользовались спросом у инвесторов, видимо, из-за ожиданий скорого восстановления рыночной конъюнктуры. Вполне возможно, правда, что выстраивается новая пирамида, поскольку в процессе делевериджинга бумаги Сбербанка (лидер по объемам торгов) рухнули со 113 руб. до 13 руб., но к текущему моменту вновь поднялись почти до 75 руб. Очень сомнительно, что шестикратный рост капитализации основан на ожидании будущих прибылей. Как бы то ни было, до октября 2009г. индекс "ММВБ-Финансы" демонстрировал достаточно уверенный рост, к концу года перешедший в консолидацию. Годовой прирост индекса составил 115%, что лишь немногим ниже результата сводного индекса ММВБ.

Динамика отраслевого индекса "ММВБ-Финансы" в 2009г.:

