

Прогноз. Не всё плохо, что хорошо.

Отскок на российском рынке в пятницу не выглядел устойчивым. Довольно резкое падение S&P 500 (-1.43%) породило опасения, что надвигающееся снижение объема покупок активов ФРС в сентябре приведет к значительной коррекции на американском рынке. Отражая эти риски, индекс ММВБ вчера сделал заявку на возвращение к своим августовским низам в район 1356-1359. Заметим, что при реализации этого сценария будет нарушена линия повышения локальных минимумов индекса. Напомним, что с 15 августа среднесрочная рекомендация по рынку была понижена нами до умеренное(мягкое) продавать, уровень потенциального сопротивления был обозначен на 1439 ММВБ.. Падение на Уолл-Стрит вчера происходило в основном в первый час сессии, а сегодня в день экспирации опционов американские фьючерсы указывают на возможный отскок на рынке. Тем не менее европейские площадки торгуются в очень умеренном негативе перед выходом в 16.30 доклада по жилищным стартам в США. Индекс жилищного рынка вырос вчера до 8 летнего максимума, так что сегодня без особых сомнений ждут роста по июльским жилищным стартам и разрешениям на строительство, что, в свою очередь, продолжает историю вокруг неизбежного сворачивания QE3. По-видимому, реакцию на доклад фондовые игроки будут строить исходя из направления движения treasures. Вчерашний заход их выше 2.8% после данных о падении claims стимулировал пик распродаж акций в начале американской сессии, но позднее доходности снизились до 2.755% и прямое падение фондового рынка прекратилось. На фоне падения всего российского рынка выделяется продолжение ралли Камаза, которое связывают с прогрессом в переговорах о сотрудничестве с Daimler. После информации о том, что примерно 31% заявок на обратный выкуп акции Ростелеком будет удовлетворена, резко выросла и эта бумага. 15 августа завершился срок приема заявок на обратный выкуп бумаг Ростелекома у несогласных с поглощением Связьинвеста миноритариев. Очевидно, бумагу подбирали в расчет на спрэд между ценой выкупа (136.05р) и текущими котировками. Помимо всего прочего, полеты указанных акций говорят о том, что инвесторы рассматривают августовское затишье как повод для поиска инвестиционных идей. Также сегодня по вроде бы ошибочному покупному ордеру на \$1.17 млрд взлетал "до небес" китайский рынок. При этом летали в т.ч. слухи, что это деньги из переоцененной Америки идут в недооцененный Китай.

Олег Душин, аналитик ИК "Церих Кэпитал Менеджмент"

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Аналитик	Душин Олег	dushin@zerich.com
Клиентский отдел		
Сотрудник клиентского отдела	Хозумов Ярослав	hosumov@zerich.com

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

Тел. (495) 737-05-80. Факс: 737-64-94 Москва 119034 Всеволожский пер.
д.2.