

Прогноз. ФРС посчитали.

Российский рынок продолжил свой рост перед выходом стейтмента ФРС. Члены комитета по открытым рынкам (FOMC) достигли своей цели. Многочисленные упоминания управляющих ФРС о необходимости сокращения программы покупки активов в 2013 г.

привели к тому, что это действие было учтено в ценах рынка. И теперь инвесторы ждут со спокойной совестью сокращение QE3 на \$10 и даже \$15 млрд. Восприятие этого действия как “необходимого” настолько сильно, что вариант сохранения сегодня программы в полном объеме вызовет, возможно, даже негативную реакцию. В случае внезапного изменения мнения ФРС инвесторы усомнятся в перспективах роста экономики США.

Напротив, сокращение QE3 при одновременном понижении прогноза ФРС на 2013 г. вызовет уверенность в замедлении процесса сворачивания монетарных стимулов.

Показатели инфляции, как показал августовский CPI, остаются низкими, что дает определенный резерв времени для ФРС в определении сроков следующего сокращения QE3.

Перед моментом X стейтмента и пресс-конференции Бернанке индекс S&P 500 подошел к своим историческим максимумам, а российский рынок пытается расти в условиях не-большой относительной перекупленности индекса ММВБ. Взгляд на двойную вершину S&P 500, конечно, вызывает некоторые опасения, однако повышательный тренд по российским акциям достаточно силен, чтобы инвесторы “бежали” продавать бумаги впереди “локомотива” Уолл-Стрита. Помимо высоких нефтяных цен и мнения о недооцененности активов Россия получила только что неплохой пиар за свою успешную дипломатическую позицию по Сирии. В условиях относительной перекупленности район 1480-1485 по ММВБ является зоной сопротивления, которая может задержать инвесторов, опасаящихся негативных сценариев при реализации эффекта двойной формации по индексу S&P 500. При сценарии начала завтра коррекции в США индекс ММВБ отойдет в район 1427-1430. Напротив, ралли на Уолл-Стрит в честь решения ФРС выведет ММВБ на уровни вокруг 1500. По итогам американской сессии в четверг предполагаем позитивное открытие. Заметим, что китайский рынок перед длинными выходными 19-22 сентября закрылся в небольшом позитиве. В 16.30 в США выйдут данные по жилищным стартам. Данные вторника по индексу настроений на жилищном рынке (НАНВ) показали, что индекс продолжает находиться на своих 8-летних максимумах.

Олег Душин, старший 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.