

## Прогноз. Общее движение стопорится.

Российский рынок ходит вокруг уровня 1500 по ММВБ в ожидании реакции западных рынков на решение ЕЦБ по ставкам. Несмотря на снижение уровня инфляции до 0.7% в октябре и понижение прогноза по росту экономики еврозоны в 2014г., консенсус мнение экономистов склоняется к тому, что учетная ставка сегодня понижаться не будет. Предположение о сокращении европейской ставки зажигало воображение инвесторов на валютном и фондовом рынках на этой неделе. Тем не менее, логично было бы ждать каких-то предварительных намеков на новый раунд смягчения монетарной политики на пресс-конференции М.Драги в 17.30, прежде чем произойдет действительное сокращение ставки, например, в декабре. Данные по экономике еврозоны не говорят пока о быстром ухудшении состоянии дел, что вчера подтвердил выход индекса PMI деловой активности в сфере услуг, поэтому ЕЦБ может позволить себе роскошь не ронять курс евро слишком быстро. В это же время (17.30) выйдет и первая оценка прироста американского ВВП в третьем квартале. Выход данных о снижении темпов роста ВВП (с 2.5% до 2%) подкрепит мнение о затяжке со сворачиванием QE3, что, возможно, сдержит коррекцию от новых исторических максимумов индекса Доу Джонса. В первую очередь, в этом случае инвесторы активизируют ставки на то, что октябрьский доклад о занятости в пятницу не будет достаточно хорош, чтобы оправдать поспешность изменений ФРС по QE3. Однако в четверг американские фьючерсы торгуются в негативной зоне после утреннего снижения акций в Азии. Эта ситуация блокирует попытки роста индекса ММВБ зоной сопротивления 1504-1507.

Оценка рисков снижения индекса остается дает пока уровни 1488-1490, но заметим, что в четверг выход индекса выше 1500 обеспечивается положительными новостями по Газпрому. Речь идет о росте октябрьской поставки газа в Европу на 17%. После недавнего провала наблюдается отскок по акциям сетевых компаний. Как стало известно, Deutsche Bank только что повысил оценки ФСК ЕЭС. После паузы в среду, растет - реализует недавний апгрейд американского сталелитейного сектора - акция Северстали.

Оценка рисков снижения индекса остается на уровне 1488-1490, но заметим, что в четверг выход индекса выше 1500 обеспечивается положительными новостями по Газпрому. Речь идет о росте октябрьской поставки газа в Европу на 17%. После недавнего провала наблюдается отскок по акциям сетевых компаний. Как стало известно, Deutsche Bank только что повысил оценки ФСК ЕЭС. После паузы в среду, реализует недавний апгрейд американского сталелитейного сектора акция Северстали.

Олег Душин, старший аналитик ИК "Церих Кэпитал Менеджмент"

### ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

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