Церих
КЭПИТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Прогноз. Продажи поневоле

Российский рынок подвергся активным и неожиданным распродажам в конце недели. Вчерашний разворот американского рынка от исторических максимумов индекса Доу Джонса возродил привычные опасения большой коррекции на глобальных рынках в связи с неизбежным началом сворачивания программы QE3. Так получилось, что данные по ускорению роста американского ВВП в третьем квартале (с 2.5% до 2.8%) вошли в контр-фазу с решением ЕЦБ по сокращению учетной ставки. Другими словами, наряду с ростом потребности в монетарном стимулировании в еврозоне объективно снижается потребность в денежном стимулировании в США. Словно компенсируя назревающую проблему в оценке активов разных континентов, агентство S&P понизило сегодня рейтинг Франции. Между тем уверенность в том, что вчерашние данные по росту ВВП адекватно отражают ситуацию, далеко не абсолютна. Так, бондовые инвесторы вчера нашли, что в данных по ВВП большую роль играет фактор накопления запасов, что должно далее выразиться в цифрах ослабления роста ВВП 4-ого квартала. В результате, вопреки медвежьим настроениям на фондовом рынке, доходности 10-летних treasures снизилась (-1.02%). На той же почве сомнений в релевантности экономических данных американские фондовые фьючерсы указывают на отскок, что во всяком случае умеряет снижение фондовых площадок в Европе в пятницу. Видимо, для того чтобы американские инвесторы полностью уверовали в сценарий сворачивания QE3, начиная с января,(и американские рынки продолжили снижение,) необходимо подтверждения стабильно улучшающейся ситуации на рынке труда. В 17.30 Министерство труда США опубликует основной доклад недели – по октябрьской занятости. Оценки по докладу сейчас достаточно пессимистичны - ожидается прирост payrolls на уровне 120000 после 148000, и рост безработицы с уровня 7.2% до 7.3%. “Тик” вверх уровня безработицы говорит в пользу более оптимистичного отношения к продлению QE3. К тому же сегодня (в 0.30) выступает Бернанке, который может сдвинуть оценки ситуации в любом направлении. Пожалуй, влиянию его речей может противостоять только пленум КПК (9-12 ноября) и субботние данные по макроэкономике КНР.

В конце недели индекс ММВБ отработал вариант снижения до уровня 1490. Если американский рынок продолжит активное снижение в запасе остается вариант ухода на уровень ММВБ 1480. Относительно умеренная коррекция на российском рынке соответствует среднесрочной рекомендации (на неделю и больше) мягких(умеренных) продаж. Похоже на то, что последнее снижение цен на Brent из-за роста доллара не развернуло еще долгосрочные позиции в сторону понижения.

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.