Церих
КЭПИТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Прогноз. Борьба за рост

После недельного восхождения российский рынок пытается удерживать повышательный вектор. В конце предрождественской недели поведение инвесторов приобрело “разносторонний” характер. К примеру, индийский фондовый рынок (+0.96%) сегодня вырос, а китайский (-2.02%) провалился. Китайский фактор и оказал “медвежью услугу” для утренней коррекции ММВБ. Причиной падения акций в Шанхае стал рост ставок на денежном рынке. Надо сказать, что напряженность на межбанковском рынке кредитования наблюдается и в России в связи с чистками регулятора в банковской сфере. Но в отличие от Китая в России нет такого навеса потенциальных IPO, которые обрушатся на Шанхай с января 2014г. Поэтому мотив покупки недооцененных российских акций продолжает работать. Пресс-конференция В. Путина в четверг оказала положительное воздействие на фондовый рынок. Глава государства делал явные реверансы в сторону бизнеса, начиная от мелких - Мечел – “кстати, неплохая компания” до сенсационного сообщения о помиловании Ходорковского. Несмотря на вчерашние заявления, в пятницу главной положительной новостью стало именно сообщение о действительном подписании указа о помиловании Ходорковского. Внутренние события, таким образом, помогают поддерживать ММВБ праздничные настроения, что на западных рынках генерируется перед Рождеством (25 декабря), скажем так, в автоматическом режиме. Действия имиджевого характера в отношении бизнеса перед сочинской Олимпиадой очень нелишни в условиях потенциально негативного влияния сворачивания QE3 с января 2014г. на развивающиеся рынки и продолжающегося оттока капитала из России. На последней неделе 12-18 декабря отток из фондов, инвестирующих в российские акции, достиг $100 млн., компенсировав всплеск интереса 3-11 декабря (+$120 млн). Вопреки сильным положительным сигналам торговля в четверг показала наличие довольно сильных сопротивлений в районе ММВБ 1510. Однако если индекс в конце недели сможет закрепиться выше психологического уровня 1500, это будет знаком того, что давление среднесрочного негатива ослабевает. Тем не менее, в понедельник предполагаем негативное открытие. Среди корпоративных событий отметим вчерашний отчет Уралкалия и планы компании нарастить производство в 2014г. примерно на 20% в условиях оживления спроса. Последнее обусловливается в том числе падением цены на хлористый калий. Обратим также внимание на значительную относительную перекупленность фондового лидера декабря - акции Норильского никеля.

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.