Церих
КЭПИТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Прогноз. Американский Вызов

Российский рынок пытается восстановиться после утренних потерь, но скорее всего так и останется в негативной зоне. Вчерашний провал на Уолл-Стрит S&P 500 (-1.26%) произвел шоковое впечатление на все рынки, но, похоже, удар не имеет мультипликативный характер. Падение на европейских площадках выглядит во вторник более умеренным. То же самое касается и развивающихся рынков. Бразилия (-0.54%), Китай (+0.87%), Индия (-0.43%). Индекс ММВБ на открытии обновил годовые минимумы, но очевидно для движения к 1450 необходим новый раунд продаж акций в Нью-Йорке. В то же время американские фьючерсы указывают на отскок. Насколько он будет устойчив, зависит от множества обстоятельств. Отчитываются перед американскими торгами банки JP Morgan, Wells Fargo, в 17.30 выходят данные по декабрьским розничным продажам. Выступают Плоссер и Фишер из ФРС. С другой стороны, неплохое воздействие на рынок уже оказали данные о падении декабрьской инфляции в Великобритании до 2% - таргета BOE, а в 14.00 вышли данные об ускорении ноябрьского промпроизводства в еврозоне. От банковских отчетов сегодня ждут осторожного оптимизма в отношении 2014г., снижение трейдинговых объемов, улучшение качества кредитных портфелей. Может быть, поэтому банковские акции не являются лидерами продаж в Европе. Розница в декабре косвенно может указать, насколько аномален был декабрьский доклад о занятости в США. В декабре ждут снижение темпов розничных продаж(м/м) с 0.7% до 0+0.1%. После вчерашнего выступления Локхарта из ФРС, которое явилось одним из главных триггеров продаж, тщательно будут рассматриваться речи Плоссера и Фишера на предмет готовности ФРС пойти на новое сокращение QE3. Вчера Локхарт поддержал идею сворачивания QE3, но его речи всё-таки носили противоречивый характер. Так, он сказал, что уровень безработицы 6.7% (официальный) не является полным свидетельством здоровья на рынке труда. Вероятно, сегодняшние спикеры учтут вчерашнюю реакцию рынка, однако предполагаем, что дамоклов меч сворачивания QE3 будет висеть над американским рынком и задавать риски его снижения в январе. Это неприятное признание для российских инвесторов, но его частично может скрасить относительная устойчивость нефтяных цен brent после согласия Ирана прекратить выпуск обогащенного урана с 20 января. В среднесрочном плане продолжаем рекомендацию мягкое (осторожное) накапливать в расширенном диапазоне ММВБ 1434-1468.

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.