Прогноз. Инвесторы привыкли к росту

Российский рынок растет 7-ую сессию подряд. Инвесторы продолжают выбирать потенциал новостей по невмешательству России в дела на юго-востоке Украины и перенесения центра тяжести с военной темы на поставки газа. Индекс ММВБ в четверг уже пробует приступить к заполнению большого понижательного гэпа, который возник 3 марта после известного заявления В.Путина о возможном поведении России по отношению к Украине.

Несмотря на падение в четверг китайского рынка, активы emerging markets пользуются популярностью среди инвесторов. В среду российские ADR в Нью-Йорке и бразильские акции росли вместе с treasures и золотом на фоне снижения индекса S&P 500 (-0.47%). Другими словами, уход денег в безопасные гавани сопровождался ростом аппетита к определенным рисковым активам. Инвесторы реагируют, прежде всего, на высокую оценку американских акций и не связывают процессы в американской экономике со всем миром.

В процессах расхождения типичных корреляций сыграли роль заявления представителей ЕЦБ, - на прошлой неделе М.Драги, а в среду Прэта. Согласно последним ЕЦБ готовит меры, включая негативную депозитную ставку, для подстегивания инфляционных процессов. Сворачиванию QE3 в США противостоит европейская альтернатива стимулирования экономики. Ее необходимость подтвердилась скромными данными о ВВП еврозоны первого квартала, который вырос кв/кв на 0.2% (оценка 0.4%).

Поведение американских фьючерсов в предторгах не слишком определенно. Коррекционные настроения ограничивает успешный вечерний отчет Cisco. Акция технологического гиганта прибавила более 7% после своего прогноза, который оказался лучше ожиданий аналитиков и свидетельствует, кстати, о неплохой ситуации в глобальной экономике. В США в четверг выходит множество экономических докладов, включая индекс цен CPI, claims, индексы деловой активности Филадельфии и Нью-Йорка, промышленное производство, которые дадут, скорее всего, запутанную картину начала второго квартала в США. Тем не менее, скорее по индукции, в пятницу предполагаем позитивное открытие ММВБ. В среднесрочном плане (на неделю и больше) рекомендацию “умеренное накапливать” повышаем до “умеренное покупать”. По сегодняшним торгам видны и риски локальных коррекций, связанные с краткосрочной перекупленностью индексов.

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.