TRADE INVEST

11 апреля 2011 г.

Ежедневный аналитический обзор.

«Вторая неделя апреля: Старт сезона квартальных отчётов и ценовые индикаторы сформируют динамику рынков».

Внимание инвесторов в наступившей неделе будет приковано к стартующему в США сезону квартальных отчётов, индикаторам изменения цен в оптовой и розничной торговле и результатам розничных продаж в марте. Прошедшая неделя была отмечена резким взлётом стоимости углеводородов и драгметаллов, сырая нефть подорожала на 4,8%, серебро на 8,5%, золото на 3,3%. Это свидетельствует о повышении градуса беспокойства инвесторов в отношении ближайших перспектив восстановления глобальной экономики. Во-первых, европейский Центробанк первым среди крупнейших монетарных институтов мира начал повышать учётную ставку в посткризисный период. В зоне обращения единой европейской валюты она теперь составляет 1,25% годовых, что на один процент выше, чем в США. Большинство биржевых стратегов полагает, что ЕЦБ уже летом опять подымит ставку на очередные четверть процента. Чтобы сохранить привлекательность покупки казначейских облигаций США, ФРС вынужден будет пойти на аналогичные меры сразу по завершению программы количественного смягчения Q2, которая, как известно, рассчитана до конца июня. Рост стоимости заёмных средств по обе стороны океана неизбежно скажется на темпах экономического развития в развитых странах. Во-вторых, инфляционный накат, вызванный нефтяным ралли, неизбежно приведёт к снижению потребительской активности, играющей роль локомотива в экономиках стран семёрки. К тому же нельзя исключать ухудшения макроэкономической ситуации в Испании, четвёртой по размерам экономики Евросоюза, и как следствие напряжения с исполнением обязательств по суверенным долгам, что может фатальным образом пошатнуть сами принципы существование единой евровалюты. Предвидя надвигающиеся шторма, инвесторы предпочли частично укрыть свои капиталы в надёжных гаванях драгметаллов, частично выйти в кэш. Весьма показателен тот факт, что индекс широкого рынка S&P500 почти повторив 32-х месячную вершину, так и не смог её обновить, хотя и штурмовал высоту в 1 340 пунктов в течение восьми дней кряду. Устав биться о стену американские индексы в пятницу дали задний ход и завершили неделю первым отступлением после двух недель резвого восхождения. Семь из десяти основных секторов американского фондового рынка продемонстрировали отрицательную динамику, причём хуже других (- 1,4%) выступил ранее лидировавший сектор промпроизводства. В целом по итогам недели барометр голубых фишек Dow Jones Industrial Average (DJIA) микроскопически приподнявшись на 3 пункта, фактически остался на месте, “широкий” S&P500 похудел на 4 единицы (- 0,3%), и ровно в такой же динамике отступил технологичный Nasdaq Composite, сдав 9 пунктов (- 0,3%).

Сезон квартальных отчётов по традиции открывает алюминиевый гигант Alcoa (AA), который обнародует финансовые показатели I-го квартала в понедельник после закрытия дневной торговой сессии. Крылатый металл подорожал в первой четверти года на 6% и параллельно на него увеличился спрос. Аналитики из агентства FactSet Research прогнозируют Alcoa чистую прибыль в пересчёте на акцию в размере 27 центов против 10 центов в аналогичный период прошлого года и выручку в сумме $6,14 млрд. против $4,89 млрд. соответственно. Здесь трудно к чему-либо предъявить претензии, если только Клаус Кляйнфелд (CEO компании) не разочарует вялым прогнозом на текущий квартал.

Несколько иная картина наблюдается в Google (GOOG). Эксперты прогнозируют чистую прибыль интернет-поисковика в размере $8,14 в расчёте на акцию против $6,76 годом ранее. В тоже время квартальная выручка глобального сетевого спрута предположительно сократится до $6,3 млрд. против $6,77 млрд. год назад. То есть рост прибыли не будет органичным, как любят говорить аналитики, а связан, скорее всего, с какими-нибудь разовыми льготами или сокращением

расходов на новые проекты, что не предвещает расширения доходов компании в ближайшем будущем. Симптоматично, что с начала текущего года котировки акций GOOG снизились на 2,7%, тогда как индекс S&P500 подорожал на 5,6%, то есть инвесторы не видят интереса в поисковике.

Два финансовых монстра JP Morgan & Chase Co (JPM) и Bank of America (BAC) также рапортуют на текущей неделе. Во взаимном сравнении JPM выглядит сильнее, чем BAC, поскольку корпоративные аналитики предвещают взлёт чистой прибыли в JPM до $1,15 на акцию против $0,74 годом ранее, тогда как у BAC она видится в том же размере 28 центов на акцию, что и год назад. Правда, не стоит возлагать на банковский сектор в этом сезоне повышенных ожиданий. Аналитик Джейсон Голдберг (Jason Goldberg) из Barclays Capital пишет в клиентской записке, что для финансовых учреждений завершившейся квартал был “тусклым”, квартальная выручка, скорее всего, окажется хуже ожиданий по причине заметно снижения объёма потребительских в первую очередь ипотечных кредитов. С ним соглашается Пит Соррентино (Pete Sorrentino), вице-президент и старший портфельный управляющий в Huntington Asset Advisors из Цинциннати. “Главное на чём мы фокусируем внимание в банковских отчётах это рост кредитных портфелей”, - отмечает Соррентино. “С тех пор, как процентные ставки по кредитам начали повышаться, мы не видим повода для увеличения их объёма”, - резюмирует Пит Соррентино.

Примечательно, что аналитики из информационно-аналитического агентства Thomson Reuters прогнозируют в первой четверти 2011-го года самый скромный за последние пять кварталов рост прибылей у компаний, входящих в листинг S&P500. По данным агентства чистая совокупная прибыль у 500-т крупнейших компаний США в I-ом квартале расширилась лишь на 11,5%, тогда как в последней четверти прошлого года её рост составлял 37,2%, а год назад 58,3%. Вряд ли такой ход событий сильно воодушевит инвесторов.

Что касается ценовых индексов PPI (Producer Price Index) и CPI (Consumer Price Index), то экономисты предполагают дальнейшее раскручивание инфляционной спирали. В консенсусе ожидается мартовское повышение цен производителей на 1% и на 0,5% в рознице. При этом стержневые компоненты обеих индексов, не учитывающие изменения в стоимости энергоносителей и продуктов питания предположительно подорожают на 0,2% после аналогичного роста в феврале. То есть актуальная инфляция, как в сводном индексе, так и в стержневом компоненте будет выше тех двух процентов в годовом выражении, которые считаются допустимыми в странах с развитой экономикой. В таком случае ФРС просто обязан реагировать на развитие инфляционного сценария и на ближайшем заседании 26-27 апреля должны быть озвучены конкретные шаги в этом направлении. Гонка ставок начинается, а двухлетний бычий марафон близится к финалу. Впрочем, быки ещё способны преподнести сюрпризы. Отнюдь не все сектора рынка принимали участие в забеге.

Грамотных вам позиций,

Автор: Сергей Коробков,
Руководитель аналитической службы

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционная компания Трейд Инвест

Адрес: 127051, г. Москва, ул. Трубная, д. 23, стр. 2.

Тел: 733-95-77, доб. 544; 542-79-79

E-mail: Korobkov@tr-in.ru

Сайт: www.tr-in.ru

Брокерское обслуживание на Российских и Мировых биржах

Операции на рынке Forex

Доверительное управление