Независимое аналитическое агентство
Инвесткафе

Рыночные обзоры

10 мая 2011

С чем придут рынки к пятнице тринадцатого?

Сезон корпоративной отчетности и заседание Федеральной резервной системы США способствовали росту американских биржевых индексов в конце апреля

Максим Лобада Читать на сайте

С первых чисел мая рост на торговых площадках забуксовал. Индекс Dow Jones с 28 апреля по 4 мая прибавил 0,3% и закрылся на отметке 12 723 пунктов. Стоит отметить, что, несмотря на ажиотаж вокруг новостей из Пакистана, смерть Усамы бен Ладена не могла оказать поддержки рынкам США. Данное событие является прямым свидетельством политических проблем в США и существенно увеличивает риски в еврозоне.

На российском рынке в конце апреля наблюдалось снижение, которое традиционно связывают с закрытием длинных позиций участниками рынка в преддверии череды майских выходных. С 28 апреля по 4 мая индекс ММВБ потерял 5,9%, закрывшись 4 мая на отметке 1658 пунктов. Индекс РТС снизился на 3,3% — до 1950 пунктов. Российские акции падают на сравнительно низких объемах, что вполне естественно для этого периода, поэтому говорить о массовой распродаже или потере интереса инвесторов преждевременно. Есть предположение, что падение связано с ликвидацией ранее накопленных позиций одним из ведущих институциональных операторов.



Нынешние цены на нефть отражают ливийский фактор и риск сокращения предложения черного золота в случае дальнейшей дестабилизации геополитической обстановки в Африке и на Ближнем Востоке. Коррекция цен на нефть с начала мая обусловлена растущими мировыми запасами на энергоносители и более медленным выходом крупнейших экономик мира из кризиса. В случае продолжительного отступления нефтяных котировок они не опустятся надолго ниже фундаментально обоснованного уровня в $110 за баррель Brent. Во- первых, ему способствует постоянно растущий мировой спрос (+1,5% в 2011 году) и энергоинтенсивность развивающихся рынков. Во- вторых, поддержку оказывает неспособность стран ОПЕК в случае необходимости резко увеличить объемы добычи нефти.



В самое ближайшее время цена на нефть марки Brent будет находиться на уровне $120 за баррель. Столь высокие цены на энергоносители по итогам года приведут к замедлению темпов роста мировой экономики на 0,5%, что уже заложено в экономические модели. Для России высокие цены на нефть несут пользу: нас ждет сокращение бюджетного дефицита в 2011 году с прогнозных 3,5% до 1% ВВП.

Основное внимание большинства участников рынка с начала мая приковано к ценам на серебро. 25 апреля цены на металл практически коснулись психологического уровня в $50 за унцию, после чего прозвучал первый звонок: пошла коррекционная волна на 10%, до $45. Вторая попытка пройти максимум была отбита, после чего началось обвальное падение цен, которые к 5 мая опустились ниже $39 за унцию. Учитывая огромное количество слухов в отношении серебра и истерию в СМИ, объем спекулятивных покупок, выросший по экспоненте вблизи максимальных цен, побил все рекорды. Одновременно это вывело риски по металлу на неприемлемые уровни, спровоцировало массовые продажи и жестокое наказание неосторожных инвесторов.

При этом золото, которое хоть и снизилось от максимумов, достигнутых 2 мая ($1570), до отметки в $1513, показывает абсолютно логичную и фундаментально обоснованную динамику. На фоне проблем в мировой экономике, которые не только сохранились, но и усугубились, плавный рост золота как «защитного» актива вполне естествен. Коррекция носит технический характер и не должна продлиться длительное время. При этом таких сильных колебаний, как в серебре, не будет.



Особо стоит отметить динамику роста этих металлов с начала 2011 года. Цены на золото на максимуме ($1570) достигали темпа в 39%. Серебро же за четыре месяца выросло на 170%, что нельзя объяснить даже спросом со стороны промышленности и дефицитом добычи этого металла. Поэтому логично будет предположить дальнейшую коррекцию серебра к уровням «золотого эквивалента» (1:60 к золоту) и скорое возобновление плавного роста на желтый металл.



Последняя неделя апреля на валютном рынке выдалась активной. На фоне ухода игроков из долларовых позиций вследствие сохранения Федрезервом низкой ставки и неоправдавшихся прогнозов по ВВП США за первый квартал евро уверенно шел вверх и протестировал отметку в 1,49 евро/ $ (максимум 16 месяцев). Российский рубль за этот период укреплялся, опираясь на благоприятную динамику евро/ доллара и ощущая поддержку со стороны нефтяных цен. После того как ЦБ РФ принял решение с 3 мая поднять ставку рефинансирования до 8,25% годовых, у отечественной валюты появился еще один долгосрочный стимул для роста. Это позволяет предположить выход в ближайшее время на уровень в 27 рублей по паре доллар/ рубль.

Макростатистика:

• 9 мая — торговые балансы ряда европейских стран, в том числе и Германии;
• 10 мая — торговый баланс, объем экспорта и импорта, а также динамика денежной массы Китая;
• 11 мая — торговый баланс и бюджет США, инфляция и розничные продажи в Китае, инфляция в Германии;
• 12 мая — безработица, розничные продажи и индекс цен производителей США;
• 13 мая — оценка роста ВВП еврозоны в первом квартале 2011 года.

Специально для журнала Профиль .

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Семен Бирг , генеральный директор
макроэкономика, валютный рынок, электроэнергетика, корпоративное управление, стратегия
birg@investcafe.ru , +7 910 424-85-89

Дмитрий Адамидов, со- руководитель аналитического отдела
нефтяной сектор, транспорт, недвижимость
da@investcafe.ru , +7 985 766-05-74

Георгий Воронков, аналитик
телекоммуникации и ИТ, электроэнергетика
voronkov@investcafe.ru , +7 964 560-87-45

Антон Сафонов , аналитик
макроэкономика, потребительский сектор, строительство
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Григорий Бирг , аналитик
валютный рынок, международные рынки, нефтяной сектор
gb@investcafe.ru , 720-03-65

Максим Лобада , аналитик
металлургия, автопром
lobada@investcafe.ru , +7 964 560-79-91

Александра Лозовая , заместитель начальника аналитического отдела
финансовый сектор, валютный рынок, макроэкономика
avh@investcafe.ru , +7 964 561-04-99

Анастасия Соснова , аналитик
нефтегазовый сектор, нефтехимия, черная металлургия
sosnova@investcafe.ru, +7 916 060-03-92

Олег Малкин, юрист
налоговое законодательство, корпоративная практика, конфликты акционеров и другие юридические вопросы
ol.malkin@gmail.com , +7 903 672-97-55

Дмитрий Шилов , юрист
налоговое законодательство, корпоративная практика, конфликты акционеров и другие юридические вопросы
d.shylov@gmail.com , +7 916 475-10-54

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4- й Лесной пер., д.4, Капитал Плаза, оф.508

тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: **Семен Бирг** sb@investcafe.ru

Руководитель проекта: **Артем Каминский** ak@investcafe.ru +7 903 745-39-34

Аналитический отдел: **Александра Лозовая** research@investcafe.ru +7 964 561-04-99

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО « Инвесткафе », ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО « Инвесткафе », ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.