Независимое аналитическое агентство
Инвесткафе

Рыночные обзоры

16 мая 2011

Рынок упал и не отжался

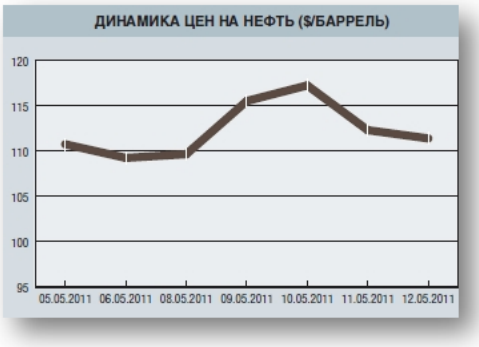
Открытие российских площадок в понедельник продолжило майскую тенденцию к снижению

Максим Лобада Читать на сайте

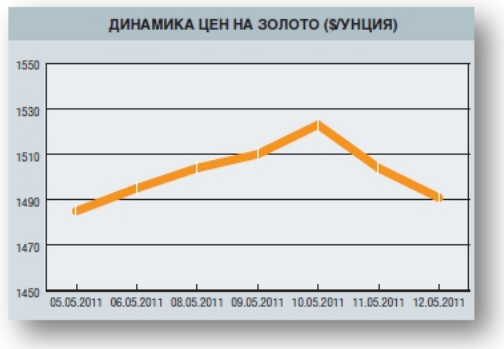
Упав почти на процент, индексы РТС и ММВБ в течение второго часа торгов падение отыграли, после чего вновь рухнули еще ниже. Во второй половине дня пошли покупки и к 18:00 падение сократилось до 0,8% по обоим индексам. В лидерах падения нефтегаз и энергетика. Что характерно, российские площадки «отвалились» в мае при достаточно высоких ценах на нефть. Многие рассматривают столь бурную коррекцию как чрезмерную и ждут скорого отскока.

Итоги прошедшей недели

Американские индексы в период с 5 по 12 мая находились в боковом тренде. Данные по торговому балансу Китая оказались лучше ожиданий: профицит составил $11,4 млрд за апрель против прогноза в $3 млрд. Инфляция в Китае немного замедлилась, хотя и остается на относительно высоком уровне (5,3% г/ г за апрель против 5,4% г/ г в марте). Иными словами, меры, предпринимаемые властями Поднебесной, начали давать первые, хоть и слабые, результаты, и это отражается как на США, так и на сырьевых рынках.



Снижение кредитного рейтинга Греции вновь выводит на первый план проблемы суверенных долгов стран Евросоюза, что вызывает беспокойство инвесторов и рост спроса на американскую валюту, гособлигации США и другие «защитные активы». Но на последнем заседании ФРС Бен Бернанке повысил прогноз по инфляции в США на 2011 год до 2,8% против 2,1%. Это позволяет предположить, что к концу 2011 года доходность по госбондам США может подняться до уровня 4,5-5,2%.

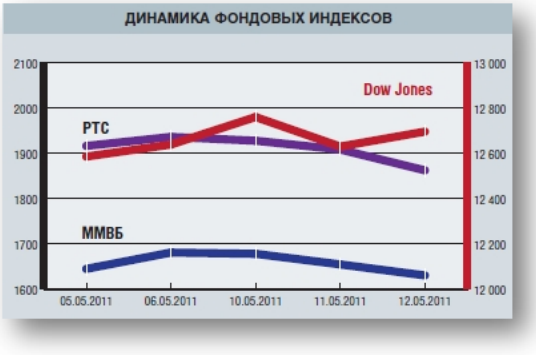


Неделя для российского рынка выдалась, мягко говоря, не самой простой. Индекс РТС к 12 мая снизился на 4%, в район 1870 пунктов. ММВБ вплотную подходит к отметке в 1600 пунктов. Рост обеих площадок на фоне отскока в США и сырьевых рынках был уничтожен за две торговые сессии. Традиционно май для России является временем «медведей», и этот год, похоже, исключением не станет.

В довершение всех бед на нашем рынке сильно влияние внешних факторов, которые в последние несколько недель были неблагоприятными. Торги на обеих площадках проходят на фоне повышенной волатильности и при объемах ниже среднего.

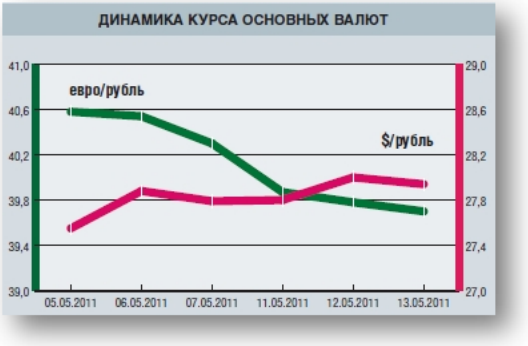
С 5 по 12 мая котировки нефти Brent колебались в диапазоне $106-118 за баррель, в целом повторяя динамику основных индексов. Рост мирового спроса на энергоносители способствовал росту цен на нефть последние несколько месяцев, однако мощная коррекция, прошедшая по всем фронтам с начала мая, и выход данных по запасам нефти в США привел к тому, что цены очень быстро откатились от максимумов в $127.

Со стороны предложения поддержку ценам по- прежнему оказывают «ливийский фактор» и риск сокращения предложения нефти в случае дальнейшей дестабилизации геополитической обстановки в Африке и на Ближнем Востоке.



Дополнительным фактором стала невозможность быстрого наращивания добычи странами ОПЕК в случае острой необходимости: 10 из 12 входящих в картель государств сократят производство в текущем году. На мой взгляд, падение цен на нефть было чрезмерным, и в ближайшее время котировки будут находиться вблизи $115 за баррель Brent, так как в свете растущей инфляции, слабеющего доллара и долговых проблем ЕС спрос на сырье будет более или менее стабилен. Сильной волатильности в нефтяных контрактах быть не должно.

Котировки фьючерсов на золото и серебро с 5 мая предприняли попытку хотя бы частично восстановить майские потери, но вместе с ведущими индексами развернулись вниз в последние два дня. Стоит отметить, что ситуация в металлах несколько иная: если золото ведет себя относительно спокойно, редко показывая движения более 1% в день, то серебро выдает колебания по 8% в день (11 мая). Связано это, на мой взгляд, в первую очередь с тем, что серебро в последнее время утратило какую- либо связь с фундаментальными показателями и превратилось исключительно в спекулятивный инструмент.



Золото же является спекулятивным товаром в намного меньшей степени. Роль золота как традиционной тихой гавани для инвесторов не только не теряет актуальности, но и возрастает с усилением инфляционных ожиданий. Рост инфляции в Китае хоть и немного притормозился, но продолжает оставаться на очень высоком уровне. Опасения относительно роста цен на этой неделе прозвучали от Банка Англии, а это повод для повышения ставок. ЕЦБ давно грозится ужесточением монетарной политики. В США прогнозы по инфляции пересмотрены в большую сторону. По сути, сейчас остаются два инструмента — доллар США (несмотря на все проблемы в стране) и золото. Я считаю, что на этой неделе котировки золота начнут плавное восстановление.

Валютный рынок в период с 5 по 12 мая находился под жестким прессом продавцов: евро падал, из- за снижения надежд инвесторов на новое повышение ставки европейского ЦБ в июне и новой порции негатива о долговых проблемах Греции. Российский рубль, оставшись без поддержки евро и отражая распродажу в секторе нефти, также начал снижение в паре доллар/ рубль. Не исключено, что со стабилизацией на валютном и сырьевом рынках позиции российского рубля станут более определенными.

Макростатистика на неделю:

16 мая — инфляция в еврозоне, статистика по чистому притоку капитала в США.

17 мая — индекс потребительских цен в Великобритании, индекс экономических ожиданий ZEW в Германии, данные по количеству новых строительств домов и информация по промышленному производству в США.

18 мая — информация по росту ВВП Испании в первом квартале 2011 года, безработица в Великобритании и Португалии, запасы нефти в США.

19 мая — квартальные отчеты по ВВП Японии, розничные продажи в Великобритании, информация из США по количеству заявок по безработице.

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.