Битца Инвест
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

30.06.2011

Перспективы Российского рынка акций в июле 2011 г.

Техническая картина

Похоже, российский рынок акций вошел в традиционную летнюю фазу затишься. Хотя в конце мая участниками торгов была предпринята попытка двинуть рынок вверх после серьезной коррекции, она не получила достаточной поддержки, вследствие чего в настоящее время краткосрочная картина выглядит более чем неоднозначно (рис.1). С одной стороны с конца мая индекс ММВБ начал формировать восходящий канал, однако, с другой стороны, в июне проявилась фигура «голова-плечи» с нисходящим уклоном, что позволило нам обратить внимание на возможное формирование нового нисходящего канала.
Исходя из приведенных предпосылок, краткосрочным техническим инвесторам имеет смысл дождаться либо пробоя вверх уровня 1700 пунктов с тем, чтобы открывать «длинные» позиции, либо пробоя вниз 1620 пунктов для входа в «шорт».



Рис.1. Динамика индекса ММВБ за 02.2011-06.2011

Более среднесрочная картина (рис.2) указывает на сохранение восходящего канала, сформированного с учетом апрельских коррекций в 2010 и 2011 гг. Таким образом можно предположить, что в настоящее время индекс ММВБ находится на локальном минимуме, и существует высокая вероятность повторения картины лета 2010 г., когда слабый рост в июне-июле трансформировался в сильный восходящий тренд осенью.



Рис.2. Динамика индекса ММВБ за 08.2009-06.2011

Таким образом, краткосрочная техническая картина указывает на высокую степень неопределенности, свойственной для начала лета. Однако среднесрочный тренд, являющийся ориентиром для инвесторов с вложениями от нескольких месяцев до нескольких лет, подтверждает наличие интереса к российским акциям и склоняет в пользу ожидания дальнейшего роста фондового рынка с периодическими коррекциями.

Фундаментальная картина

Июнь выдался достаточно «богатым» на фундаментальные события в мировой экономике. Во-первых, Международное энергетическое агентство (МЭА) заявило о «распечатывании» стратегических запасов нефти объемом 60 млн. баррелей с целью возмещения недопоставок сырья из Ливии. Данное решение, очевидно, стало ответом на планы ОПЕК по сохранению квот на добычу нефти на текущем уровне. После публикации решения МЭА цены на нефть моментально снизились почти на 10%, однако вскоре вернулись на предыдущие уровни, что указывает на наличие объективных предпосылок для текущих ценовых уровней.
Во-вторых, в уходящем месяце заканчивается действие программы количественного смягчения QE2 в США. Учитывая тот факт, что новой программы по вливанию ликвидности в американскую экономику пока не планируется, существует риск, что образовавшийся за счет программы спекулятивный капитал не сможет дальше оказывать поддержку финансовым рынкам. При этом очевидно, что фундаментальное восстановление мировой экономики пока «пробуксовывает», о чем свидетельствует как сохраняющаяся на высоком уровне безработица в большинстве развитых стран, так и низкие темпы роста большинства крупных национальных экономик. На этом фоне пока вряд ли можно говорить о наличии достаточного количества факторов для фундаментального долгосрочного роста фондового рынка.
В-третьих, парламент Греции принял программу ужесточения социальных расходов, которая позволит стране рассчитывать на дополнительную финансовую помощь ЕС и МВФ. Хотя эта новость спровоцировала спекулятивный рост фондовых индексов по всему миру, очевидно, что данная мера позволит лишь отсрочить необходимость решения финансовых проблем Греции, экономика которой не способна генерировать достаточный денежный поток для погашения долгов. Кроме того, ожидаемое после принятия программы снижение доходов населения может значительно усложнить социальную обстановку в стране, которая и так находится в состоянии постоянных забастовок.
В-четвертых, внутри России инвестиционная обстановка также выглядит не лучшим образом, о чем свидетельствует продолжающийся отток капитала, который в мае составил $5 млрд., а с января по май--$35 млрд. Хотя цены на нефть держатся на достаточно высоком уровне, позволяя обременять бюджет огромными социальными расходами накануне

выборов, огромный ряд нерешенных и игнорируемых проблем продолжает отпугивать от нашей страны многих зарубежных инвесторов.

Исходя из вышеизложенного в ближайший месяц вряд ли стоит ожидать сильного роста российского рынка акций, впрочем, также как и сильной коррекции. Мы предполагаем, что в июле индекс ММВБ будет консолидироваться в коридоре 1600-1700 пунктов, после чего весьма вероятно сильное движение, направление которого будет зависеть от развития ситуации с долгами европейских стран, а также США, конгресс которых пока отказывается повышать планку государственного долга. Впрочем, весьма вероятно, что «игры с долгами» связаны, в том числе, с намерением национальных правительств ограничить укрепление местных валют с целью стимулировать развитие экономик, поскольку очевидно, что и доллар и евро пока находятся в статусе мировых резервных валют, а, значит, до определенных пор будут пользоваться спросом практически независимо от экономической ситуации регионов-эмитентов, что позволит и дальше удерживать размер долга на высоком уровне.

Результаты управления инвестиционным портфелем и планы дальнейших действий

Пока наш консервативный подход к управлению портфелем «Высокий доход» продолжает себя оправдывать: за период с 1 по 29 июня 2011 г. индекс ММВБ снизился на 0,52%, в то время как стоимость портфеля повысилась на 0,21%. За этот же период доля акций в портфеле увеличилась с 14% до 28%.
Хотя из приведенных выше выкладок следует, что в течение июля мы не ожидаем существенных движений на рынке, также нельзя исключать появления отдельных инвестиционных идей, в которых мы решим принять участие. Кроме того, если наши прогнозы относительно формирования восходящего тренда оправдаются, во второй половине июля мы можем существенно нарастить долю акций в портфеле.

Рушан Зарипов,
Доверительный управляющий
ЗАО ИК «Битца-Инвест»