

Market pulse

СПЕЦИАЛЬНЫЙ КОММЕНТАРИЙ УПРАВЛЯЮЩИХ

В течение прошедшей и этой недели мы предприняли ряд действий по портфелям, которые позволили нам снизить потери от просадки рынков. В начале прошлой недели были сокращены позиции в акциях в фондах «Альфа-Капитал Акции» и «Альфа-Капитал Сбалансированный», а также портфелях, управляемых согласно стратегии ДУ «Голубые фишки». В ПИФах доля наличных средств достигала 25%, в портфелях ДУ – до 50%. К настоящему моменту мы восстановили позиции в акциях.

Мы считаем, что просадка рынков носит в основном технический характер. Вследствие чего обратное движение будет достаточно стремительным. Снижение рынка уже достигло своих технических целей, поэтому, на наш взгляд, момент для входа сейчас очень многообещающий. Если в ближайшее время не выйдет каких-либо негативных фундаментальных новостей, то с высокой степенью вероятности более благоприятного времени для покупок мы не увидим долгое время.

_1. ГЛОБАЛЬНАЯ РАСПРОДАЖА

Как оказалось, достижение договоренности между Бараком Обамой и конгрессом относительно повышения верхнего предела госдолга США ознаменовало начало глобальной распродажи активов. Складывается ощущение, что значительное число инвесторов просто ожидало удобного случая для выхода из рискованных активов. Положительная новость в этих условиях стала сигналом к продаже.

А дальше стали срабатывать стоп-лосс сигналы, технические сигналы на продажу, системы риск-менеджмента, что усилило скорость падения.

Инвесторы действовали по стандартной схеме: продавали акции, сырье, корпоративные облигации, перекладываясь в казначейские облигации и золото. Снижение кредитного рейтинга США в этих условиях не сильно сказалось на спросе на американские гособлигации, которые в глазах инвесторов, как и прежде, остались одним из немногих общедоступных и безопасных инструментов. Даже снижение кредитного рейтинга США не смогло изменить их привлекательность.

Таким образом, данное падение происходит на фоне отсутствия принципиальных изменений в мировой экономике и финансовой системе и носит в значительной степени технический характер. Это означает, что оно вряд ли окажется затяжным и может впоследствии сопровождаться мощным отскоком.

Впрочем, пока рынок падает, осторожным инвесторам лучше оставаться в стороне. Если вы следите за рынком не перманентно, то угадать, когда падение остановится достаточно сложно. Единственный способ – ждать стабилизации.

_2. РОССИЙСКИЙ РЫНОК: ВСЛЕД ЗА ВСЕМИ

При всем желании российский рынок не мог избежать мощной коррекции вслед за мировыми площадками. Соответственно и остановится он тогда же, когда стабилизируются западные рынки. А это, в свою очередь, наступит после того, как схлынет нынешняя пена панических продаж.

Цены нефти Brent и URALS, несмотря на глобальную распродажу, все еще находятся в районе 100 долларов за баррель, что существенно выше тех уровней, на которые можно было бы рассчитывать при таком обвале рынков. **С учетом высокой зависимости российского рынка от цен на нефть, это может стать основой для быстрого восстановления впоследствии**.

Также следует обратить внимание на рынок рублевых облигаций, который не избежал просадки вслед за другими сегментами рынка. **При этом не произошло ни существенного сокращения рублевой ликвидности, ни роста ставок. Как следствие, этот сегмент рынка также сохраняет способность для быстрого восстановления.**

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в данном Обзоре, предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц и не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Обзоре мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Обзоре информация или мнения верны, или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации.

_3. ДУХ ГЛОБАЛЬНОЙ ИНФЛЯЦИИ

Помимо проблем текущие события на рынках порождают и новые идеи. ЕЦБ начал скупку облигаций Италии и Испании на вторичном рынке, что де-факто означает запуск количественного смягчения в еврозоне. Высока вероятность того, что ФРС запустит новый раунд количественного смягчения (третий по счету).

Что это означает? Прежде всего, накачка рынков ликвидностью, которая, с учетом замедления экономической активности устремится на финансовые рынки. Это будет вызывать рост цен сырьевых товаров, а вслед за ними активов, предоставляющих защиту от инфляции, в том числе акции.

Однако из-за того, что движущей силой этой накачки будет периодическое обострение долговых проблем и проблем в экономике, то просадки подобные нынешней могут повториться.

НЕСЕРЬЕЗНО О СЕРЬЕЗНОМ

Финансовый рынок и реальный сектор…

Хотя финансовый рынок и реальный сектор являются составляющими одной системы, связь между ними не симметричная. Для реального сектора финансовый рынок – это, прежде всего, источник кредитных ресурсов, а для финансового сектора реальная экономика – это источник средств к существованию, так как любой доход участника финансового рынка в конечном счете упирается в реальный сектор.

В этой связи фондовый рынок должен очень болезненно переживать кризис в реальной экономике, но вот обвал фондовых рынков для реального сектора не несет угрозы до тех пор, пока у компаний остается доступ к кредитным ресурсам. Собственно кризис 2008 года произошел именно потому, что обвал рынков привел к заморозке кредитования, что, в свою очередь, создало проблемы в реальной экономике с соответствующей реакцией фондовых рынков. Раскручивание этой спирали тогда и стало причиной столь значительного обвала.

Нынешняя ситуация отличается от ситуации трехлетней давности тем, что центральные банки не бояться использовать имеющийся у них в распоряжении инструментарий для сохранения доступа реального сектора и правительств к кредитным ресурсам. Три года назад мысль о количественном смягчении казалась дикой, сейчас – это уже само собой разумеющийся инструмент…

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в данном Обзоре, предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц и не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Обзоре мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Обзоре информация или мнения верны, или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации.