16 августа 2011г.

К закрытию. Росточки оптимизма на фоне снижения

Динамика торгов во вторник показала, что рынок за последние дни не разучился падать. Положительное закрытие торгов за океаном и выросшие до 110 долларов за баррель цены нефти марки Brent не помогли рынку удержать высокую планку и дни бурного роста отошли в историю.

Основной негатив с утра шел с рынков в Азии. В официальных китайских источниках появились прогнозы замедления темпов роста экономики Поднебесной в 3 квартале от прогнозировавшихся ранее уровней 9,5% до уровня 9,2%. Тут же активизировались давние опасения что в экономике Китая слишком много перекосов. В частности, слаба составляющая внутреннего спроса. Для ее раскрутки потребуется время. Были и другие опасения, но важен итог – после внушительного роста в США рынки Азии показали слабость. Возможно это стало итогом естественного насыщения от произошедшего отскока. Цены на нефть после десятипроцентного роста тоже все охотнее стали клонится в южном направлении. Да и фьючерсы в США показали уже с утра желание немного подкорректировать прошедший по рынкам подскок. Тут и подоспели более весомые аргументы. Сегодня стало известно, что по предварительным данным рост ВВП Германии за последние три месяца составил лишь 0,1%. Были пересмотрены вниз с (1,5% до 1,3%) и данные по первому кварталу. Главный локомотив европейской экономики начал показывать явные признаки замедления. Показала замедление роста экономика еврозоны, что очевидно в свете сегодняшних данных по Германии и практической остановки роста во Франции. В 13 часов европейская статистика преподнесла еще одну порцию негатива. На этот раз стало известно, что торговый баланс еврозоны за июнь ушел в минус на 1,6 млрд. евро. Ко всем этому можно добавить снижение агентством Moody's прогноза по росту реального ВВП США на 2П 2011 г. до 2% (ранее 3%).

Хорошо хотя бы то, что проходившее 15 августа закрытие опционов прошло без крупных экцессов. После таких бурных изменений цен были опасения, что кого-то может вынести на повороте. Ситуацию спасло то, что к дню эспирации на рынке был весьма ощутимы подъем, который весьма заметно компенсировал понесенные потери.

На сложившемся фоне открытие на нашем рынке произошло с гепом вниз. Серьезных попыток к его закрытию даже не последовало. Цены продолжали плавный откат повинуясь логике коррекции. Снижение вновь было фронтальным. В результате в цене теряли большинство акций за редким исключением сопротивлявшихся снижению бумаг. Среди таких акций можно выделить акции Полюс Золото. Оно и понятно – после выразительной коррекции от абсолютных максимумов цены благородного металла вновь подросли на 40 долларов за унцию. А если снижение на рынках продолжится, то это станет питательной средой для дальнейшего роста цен актива –убежища.

Мощный подскок цен акций Ростелекома, который происходил в том числе и на ожиданиях пересмотра весов акций в индексе MSCI Russia сегодня корректировался вместе со всем рынком. Решение о пересмотре весов различных эмитентов приведет к снижению весов уже представленных там акций. Скорей всего стоит опасаться за акции Норильского Никеля, который утвердил планы обратного выкупа. Это приведет к дальнейшему сниже-

нию free float акций. Это тем более произойдет если в индекс войдут новые бумаги. Среди заслуживающих вхождения в элитный клуб есть весьма достойные компании включая Холдинг МРСК, РУСАЛ и ОГК-4. На этом можно ожидать хороших колебаний цен. Правда, воздействие от пересмотра бывает не очень продолжительным.

Весь день рынки в напряжении держала тема встречи канцлера Германии Ангелы Меркель и президента Франции Николя Саркози. На повестке дня все тот же вопрос - пути выхода из охватившего страны еврозоны долгового кризиса. Германия и Франция вместе с ЕЦБ добиваются от периферийных экономик еврозоны проведения жесткого курса по сокращению бюджетных расходов. Однако преуспеть в этом не очень получается. В результате одним из основных вопросов встречи руководителей может стать обсуждение выпуска паневропейских облигаций. Наибольшее сопротивление таким веяниям оказывает Германия.

Открытие рынка в США произошло на отрицательной территории. К завершению торгов наш рынок немного приободрился вышедшими в США данными о росте промышленного производства в июле на 0,9% вместо 0,2% в июне и ожидавшегося роста на 0,5%. Затем вышло сообщение, что рейтинговое агентство Fitch не стало снижать рейтинг США, оставив его на прежнем, наивысшем уровне.

Николай Подлевских, начальник аналитического отдела ИК «Церих Кэпитал Менеджмент»

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Аналитический отдел		
Начальник отдела	Николай Подлевских	podlevskikh@zerich.com
Аналитик	Андрей Верников	vernikov@zerich.com
Аналитик	Душин Олег	dushin@zerich.com
Аналитик	Виктор Марков	markov@zerich.com
Отдел по связям с общественностью		
Менеджер	Алина Федченко	fedchenko@zerich.com
Клиентский отдел		
Сотрудник клиентского отдела	Востриков Иван	zaharov@zerich.com

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент
Тел. (495) 737-05-80. Факс: 737-64-94 Москва 119034 Всеволожский пер. д.2.