

Market pulse

_1. ПЕРИОД ВЫСОКОЙ ВОЛАТИЛЬНОСТИ

В начале прошлой недели агентство S&P сделало исторический шаг: суверенный кредитный рейтинг США был понижен с наивысшего уровня AAA до AA+. Данная новость стала поводом для продолжения распродаж на рынке акций.

Также на прошлой неделе состоялось заседание ФРС США. Регулятор прямо заявил, что ставка будет оставаться низкой еще два года. При этом было отмечено, что восстановление экономики идет низкими темпами, но у ФРС есть средства для ее оживления, которые она может начать использовать. Такое заявление немного успокоило рынки.

Однако после этого на рынках пошли слухи о плачевном состоянии некоторых французских банков из-за их большой экспозиции на рынок госдолга периферийных стран еврозоны.

В итоге прошлая неделя ознаменовалась всплеском волатильности на мировых финансовых рынках. Индекс VIX, который является индикатором волатильности американского рынка акций, вырос до уровней, которые в последний раз наблюдались в мае 2010 года, когда в первый раз серьезно была поднята тема долговых проблем Греции.

Мы ожидаем, что в течение следующих недель будет наблюдаться тенденция на снижение волатильности. Скорее всего, рынки акций будут колебаться около текущих уровней, а в более долгосрочном периоде будут тяготеть к росту.

_2. РАЗВИВАЮЩИЕСЯ СТРАНЫ «НА КОНЕ»

Многие эксперты утверждали, что падение рынков акций начала августа было вызвано, в том числе, и опасениями по поводу снижения темпов роста мировой экономики и даже рисков впадения в очередную рецессию. Данные опасения, с нашей точки зрения, преувеличены. Действительно, развитые страны (США, Германия) сейчас сталкиваются с замедлением темпов роста своих экономик. Однако если посмотреть на статистику развивающихся стран, таких как Китай, Индия, Бразилия и другие, то говорить о существенном снижении темпов роста их ВВП пока не приходится. Рост мировой экономики, как и в предыдущие годы, будет происходить за счет развивающихся стран. Замедление роста развитых стран, конечно, внесет свой вклад, но вряд ли он перевесит чашу весов.

Таким образом, мы не ожидаем существенного снижения темпов роста спроса на сырьевые товары (прежде всего металлы и нефть) и, соответственно, их цен. Это является важным фактором поддержки для российского рынка.

_3. ПРОГНОЗЫ НА КОНЕЦ ГОДА НЕ МЕНЯЮТСЯ

За предыдущие пару недель российский рынок упал примерно на 15%. При этом цена нефти (сорт Brent), понизившись со 120 долл. до 100 долл., быстро отросла до уровня 108–110 долл. Мы считаем, что цена нефти до конца года не будет опускаться существенно ниже текущих уровней. Наша позиция совпадает с мнением ведущих аналитиков. Даже после просадки начала августа они пока не пересматривают прогнозы на конец текущего года ни по цене нефти, ни по уровню индексов акций.

Мы тоже сохраняем позитивный прогноз и по цене нефти до конца года, и по индексу ММВБ. Ожидаемый нами коридор – 1900–2000 пунктов.

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.