Прогноз. Бернанке скажет быть или не быть.

На финишной прямой к выступлению Бернанке в 18.00 в Джэксон-холле поведение инвесторов стало более нервным. Позитивное открытие российского рынка натолкнулось плотное сопротивление продавцов, то же самое произошло и на европейских площадках. На торгах в Германии индекс DAX утром пошел к низам вчерашнего дня. Перед фактом запрета шортовых позиций в Италии, Испании и Франции, инвесторы опасаются, что такой же запрет может быть введен и в Германии, что уменьшит возможности хеджирования длинных позиций. Эти опасения нелишни в условиях возрастающих рисков рецессии, которые вытекают из текущего замедления экономики и о которых активно рассуждают видные участники рынка, понижая постоянно прогнозы. Понижение прогноза по экономике США вскоре после выхода ревизованных данных ВВП второго квартала (оценка снижение с 1.3% до 1.1%) может осуществить сегодня и председатель ФРС. Июльские данные по экономике США (розничные продажи, заказы на товары длительного пользования) были довольно неплохими, однако падения ряда региональных индексов деловой активности и индексов потребительских настроений должно сказаться на настроениях Бернанке, который ранее широко заявлял об ускорении роста во втором полугодии. Признание рисков рецессии должно повлечь от Бернанке заявление о том, что ФРС сделает все необходимое для предотвращения рецессии. По большому счету инвесторы ждут именно такого заявления без всяких оговорок if needed (если потребуется). Далее следуют уже конкретные планы. Программа QE2 показала, что покупка бондов не оказало желаемого воздействия на долгосрочное оживление экономики – уровень безработицы остается высоким. Есть поэтому вариант, что ФРС начнет менять структуру своего баланса, не наращивая его величины, и будет при этом отдавать приоритет поддержанию низких доходностей долгосрочных казначейских облигаций. Это означает продажу краткосрочных бумаг и покупку долгосрочных бондов, что имеет стимулирующий эффект для финансового рынка.

Естественно, предсказать точно шаги главного банкира мира мало кто может, и рынок пребывает в недоумении какой вариант поведения он учел в ценах акции. Это дает надежду на сдержанный потенциал движения вниз в случае, если Бернанке продолжит политику слов если-если. Возможно поэтому американские фьючерсы после вчерашнего провала S&P 500 (-1.56%) сегодня торгуются в позитиве, поведение российского рынка также характеризуется известной умеренностью. Возможно, на выступлении Бернанке индекс ММВБ снова сумеет попробовать уровень 1470. Позитивный же исход дня означает выправление траектории рынка в сторону устойчивого роста, негативный - смещение текущих поддержек ММВБ к 1355.. Учитывая рваную динамику последней недели, в понедельник ожидаем негативное открытие.

Душин Олег, аналитик 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.