ЦЕРИХ
КЭПИТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

29 августа 2011г.

Тенденции. До следующего заседания ФРС рынки имеют хорошие шансы на рост

Рынки в понедельник открылись новым повышением, отыгрывая положительное впечатление, произведенное выступление главы ФРС Б.Бернанке на банковском форуме в Джексон-Нолл. Бернанке высказал оптимизм по поводу перспектив американской экономики. В частности он ожидает ускорения роста экономики во втором полугодии. Принимая в расчет такие оценки ФРС пока не планирует введение новой программы финансового стимулирования.

Вместе с тем глава ФРС признал сложное текущее положение экономики. Напомним, что в США остается низким потребительский спрос и перспектив его повышения пока не видно. Наиболее мощным препятствием к его росту остается высокая безработица. Длительные колебания безработицы вокруг 9% дают существенную нагрузку на бюджет, снижают потребительскую активность. К этому добавляется ужасное состояние рынка недвижимости на котором продажи новостроек продолжают оставаться на уровне около 20% от предкризисных максимумов. (На прошедшей неделе продажи новостроек вновь опустились ниже 300 тысяч). Рост ВВП с 2008 года был пересмотрен сильно вниз. Согласно обнародованным в минувшую пятницу данным, во втором квартале рост ВВП составил лишь 1% в годовом исчислении, а не 1,3%, как озвучивалось ранее.

Однако Бернанке заверил, что ФРС постоянно отслеживает текущую ситуацию. В частности в сентябре планируется вместо однодневного заседания Комитета по открытым рынкам потратить на обсуждение текущего состояния два дня. У ФРС достаточно инструментов для реагирования на возможные новые вызовы. Такие пассажи вполне можно было воспринимать как намеки на возможное принятие решения о новой программе стимулирования уже на сентябрьском заседании. Однако пока этих вызовов по его мнению нет и заявленного в августе предполагаемого двухлетнего периода сверхнизких процентных ставок должно быть достаточно.

Таким образом, по существу не обещано никаких новых мер, а намеки на возможное введение новых программ очень туманны. Тем не менее, все это сделано в такой блестящей манере, что у рынков сложилось впечатление, что в сентябре вполне могут анонсировать новую программу QE. Кстати, на текущей неделе - 30 августа выйдет протокол заседания ФРС от 9 августа. Из него будет яснее представить что происходило на предыдущем заседании, расклады сил перед следующим Плановым заседанием Комитета по открытым рынкам ФРС США. А пока после выступления главы ФРС на рынках приподнятое настроение. Есть шанс, что в ближайшие недели мы станем свидетелями очередного витка роста рынков.

Беспокойства о долговых проблемах Европы временно отошли на второй план. Правда, забывать о них не стоит - в любой момент они вновь могут стать в главном фокусе. (Например сегодня 29 августа Европарламент планирует встречу с Трише, Реном и Юнкером). На запланированных в начале сентября заседаниях Банка Англии и ЕЦБ манипуляций со ставками не ожидается. А вот запланированная на 9 сентября очередная конференция ОПЕК обещает быть очень интересной. С момента проведения предыдущей сессии произошли значительные изменения. Сильно поменялась обстановка в Ливии, а ОПЕК теперь возглавляет представитель Ирана. На газовом рынке тоже грядут интересные события. Так, в сентябре состоится запуск первой очереди Северного потока.

На наступающей неделе немного подправлять динамику нашего рынка будут внутренние корпоративные события. На наступающей неделе выйдет новая порция отчетных данных. В том числе ожидается выход финансовых отчетов за первое полугодие ЛУКОЙЛа, РУСАЛа, ВТБ, ММК, НМТП, Mail.ru, Интегра, М.Видео, ОГК-2, Фармстандарта, НЛМК, ТМК. Газпром представит результаты за 1 квартал. С 26 по 31 августа Международный Совет по большим энергетическим системам высокого напряжения проведет очередную сессию. Наступающая неделя завершит летний сезон. С 1 сентября экспортные пошлины на нефть повысятся до $444 за баррель против действовавших $438. Проходят последние изменения экспотрных пошлин, исчисляемых по старым правилам. Через пару месяцев начнут действовать новые правила, обозначенные в известном постановлении 60/66. А еще на неделе начнется новый учебный сезон и будет много обсуждений проблем образования и обещаний поднять зарплаты учителям и преподавателям вузов.

Новые деньги в систему образования это, конечно, очень важно но с существенно бОльшим нетерпением рынок будет ожидать новых щедрот от ФРС. (Если их не будет уже после 20 сентября резонно ожидать нового витка снижения). А пока будет жить надеждами, которых вполне хватит недели на три. Полагаем, что ближайшие цели по индексу РТС 1670 пунктов (в дальнейшем и 1760) кажутся на сегодня намного реальнее, чем это было в пятницу.

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.