Церих
КЭПИТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

1 сентября 2011г.

К закрытию. Сильные колебания с заявкой на продолжение роста

К открытию торгов в четверг расклады были разнородными, но с небольшим перевесом позитива. Результаты торгов за океаном были на зеленой территории. Свою лепту в это внес рост на 2,4% заказов промышленных предприятий. Начало нового месяца в Азии тоже проходило в умеренном плюсе. Там позитива добавляла публикация индекса деловой активности в промышленности NBS в Китае, который показал рост по сравнению с предыдущим месяцем.
А в Европе ситуация балансирует на грани устойчивости. 1 сентября аукцион по размещению облигаций Испании не смог собрать достаточного количества покупателей. Правительству пришлось заплатить более высокую премию за размещение пятилетних бумаг на 3,6 миллиарда евро. Средняя доходность облигаций на аукционе составила 4,49 процента годовых в сравнении с доходностью в 4,25 процента годовых у пятилетних бумаг более раннего выпуска, обращающихся на вторичном рынке. Доходности облигаций на вторичном рынке для ряда периферийных стран живописуют картину неблагополучия. Стоило ЕЦБ чуть снизить объемы покупок как доходности вновь поползли вверх. И это при том, что ЕЦБ за август выкупил облигаций на 43 млрд. евро.

Торги на нашем рынке открылись в основном вблизи уровней закрытия в среду и с некоторым разнобоем. Были бумаги, показывавшие на открытии приличный рост, были с небольшим минусом. Далее последовала активная распродажа. Например, по акциям Газпрома потери составили около 5 рублей за акцию.

Особенных причин для столь активных распродаж на рынке не было (Конечно не стоит забывать о слабом аукционе в Испании). Но скорей это было проверкой быков на прочность и дежурной технической корректировкой возникшей за последние дни. Что и показал бодрый отскок, произошедший со средины дня. Оптимизму добавило то, что снижение индекса промышленной активности в США было не таким большим как ожидалось.

С началом делового сезона будет увеличиваться поток корпоративных новостей. Даже отчетные данные по итогам полугодия стали выходить как будто чаще. Рынок продолжает обсуждать соглашения между Роснефтью и американской ExxonMobil. Кто-то поднимает волну экологических страхов – в условиях крайнего севера и подводного бурения соблюсти условия безопасности будет существенно сложнее). Кто-то отмечает существенное отличие от несостоявшейся сделки с BP, в которой предполагался обмен акциями. Кто-то пытается углядеть связь с выемками документов в офисе BP. После бурного роста начиная с 26 августа по акциям Роснефти наступил период консолидации. Из корпоративных новостей текущего дня в первую очередь стоит отметить вышедшую отчетность ВТБ за первое полугодие 2011. Чистая прибыль за период увеличившись на 113,5% по сравнению с первым полугодием 2010 года. Однако стоит отметить , что вышедшие данные не впечатлили игроков. Цены акций Банка изменялись примерно вместе с рынком. В том числе вместе с рынком они показали довольно хорошее снижение. Акции Ростелекома, подраставшие к 1 сентября, когда должны были подтянуться индексные фонды, с наступлением заветной даты хорошо корректировали свои цены. Покупатели пока не спешат наполнять свои портфели бумагами, изменившими свой вес в индексе MSCI.

Начало августа было отмечено снижением международным рейтинговым агентством Standard & Poor's рейтинга США. В последний день августа рынок узнал, что Standard & Poor's подтвердило долгосрочный рейтинг России по долговым обязательствам в иностранной валюте на уровне BBB.

Надежды на продолжение роста сохраняются и базируются они на повышении ликвидности в начале месяца, ожиданиями новой волны количественного смягчения, на которую рассчитывают по итогам заседания ФРС 21-22 сентября.

Однако противоположная команда тоже достаточно сильна. Слабость экономик и появляющиеся время от времени признаки снижения устойчивости финансовой системы служит питательно почвой для ожидания падения и открытия коротких позиций. Хорошим искушением для таких действий являются бумаги Роснефти, прибавившей в цене с 26 августа более, чем 15%, акции Ростелекома, чей августовский подскок составил 53%, да и наиболее игровые акции Сбербанка тоже пользуются любовью медведей.
Торговый день рынок закрывает в приподнятом настроении, хотя дневные результаты с учетом утреннего снижения показывают лишь слабый рост. В четверг на повестку дня поставлен вопрос о достижении индексом РТС целей в 1750 пунктов.

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.