5 сентября 2011г.

Тенденции. Безработица, долговые проблемы, потребительские настроения тянут вниз

В предстоящие дни рынкам нужно будет преодолевать синдром неуверенности, придавивший цены к концу прошедшей и в начале текущей недели. Напомним, что оптимизм, внушенный выступлениями Б.Бернанке на банковской конференции в Джексон-Холл, заметно «выветрился» к началу сентября и по рынкам прокатилась волна не очень активных, но настойчивых распродаж.

Пока это еще можно воспринимать как коррекцию к росту, но допустимые пределы сохранения настроений на рост уже не очень далеки, да и причины, для появившегося пессимизма тоже весьма значительны. В пятницу было сообщено, что в США за месяц не было создано новых рабочих мест. При том, что рост населения в США составляет порядка 3 млн. в год отсутствие роста числа рабочих мест означает, что растет доля иждивенцев. Пусть формально число безработных осталось на прежнем уровне в 9,1%. Но число рабочих мест в несельскохозяйственной сфере продолжает оставаться на минимальных уровнях вблизи 42% от общего числа жителей страны. Экономика замедляется. Не удивительно, что вышедшие индексы потребительских настроений показывают уверенное снижение.

Кроме того, долговые проблемы показали новый накат обострений. По долгами Греции все еще не удается найти компромиссных решений. На этот раз МВФ высказался против идеи залога при выделении помощи Греции. Но тогда основные кредиторы отказываются от предоставления новых кредитов. (Да и с залогами они не очень жаждут расставаться со своими деньгами). На этом фоне доходность облигаций Греции продолжила рост. За двухлетки на сегодня просят уже 47%. За греческими потянулись вверх доходности Испании и Италии.

Еще одним серьезным раздражителем конца недели было известие, что правительство США в лице FHFA подало иск в суд против ряда банков по ипотечным кредитам. Там формально истекал срок исковой давности (3 года с 2008-го). Возможно это пока останется чистой формальностью, но может стать началом мощной капании против банковского сектора. Общая сумма исков приближается к $200 млрд. Например, размер претензий к Bank of America составляет $6 млрд. Для финансового учреждения запутавшегося в проблемах это более, чем солидная сумма.

На таком фоне открытие рынков было существенно отрицательным. Но на этом неприятности не закончились. Скорей всего снижение еще продолжится. Пока уровень поддержки, к которому тяготеет индекс ММВБ, располагается где-то в районе 1480 пунктов. Настроение на рынке сможет измениться не ранее вторника. Поскольку в понедельник торги в США проводиться не будут в связи с национальным праздником - Днем труда и игроки будут ожидать во вторник реакции рынка США после длинных выходных.

Наступающая неделя должна будет дать ответ на вопрос о том, в какой мере рынки надеются на новые стимулирующие меры от ФРС и насколько эффективными считает новые возможные программы. Просто обещаниями стабильности и новых стимулирующих мер инвесторов уже трудно заманивать в покупки. Обычно гораздо убедительнее на инвесторов действуют не слова, но реальное участие деньгами других инвесторов. А пока ФРС не готов поддерживать рынки не только словом, но и делом – столь ожидаемая программа

QE3 все же не была объявлена. (Правда обещание держать как минимум 2 года низкими процентные ставки тоже дорогого стоит).

На предстоящей неделе макроэкономический календарь будет не таким насыщенным важнейшими событиями. Будет выходить торговый баланс США и данные по первичным обращениям за пособиями по безработице. Кроме того выйдет большой блок макроданных за август по Китаю. Из международных новостей в первую очередь нужно будет следить за намеченными на 8 сентября заседаниями банка Англии и ЕЦБ. Интересной будет пресс-конференция главы ЕЦБ Трише. Есть ожидания, что под занавес своей службы он может более откровенно высказаться по ряду сегодняшних проблем. Таким образом, самым интересным днем будет четверг. А наибольшую динамику на нашем рынке можно ожидать под занавес недели. Тем более, что ожидаемое выступление президента США было перенесено с заявленного ранее 7 на 8 сентября. Известно, что в этой речи Обама собирается обрисовать в общих чертах планы по созданию в стране новых рабочих мест. Проблемы безработицы, которая на сегодня в США составляет 9,1%, судя по всему, станут одной из ключевых тем предвыборной кампании 2012 года. Поступившие в пятницу данные об отсутствии роста числа рабочих мест вновь напомнили об остроте проблемы занятости. Самое интересное состоит в том как удастся совмещать предлагаемое администрацией США решение проблем занятости населения с балансированием расходов и доходов бюджета. Напомним, что одним из условий повышения потолка госдолга США было снижение дефицита бюджета.

Цены на ключевой для нас актив – нефть будут реагировать на общую конъюнктуру и на данные о запасах в США. В фокусе внимания рынков будут подготовка и проведение 9 сентября очередной сессии ОПЕК, которая будет проходить под руководством министра нефтяной промышленности Ирана. Это очень интересные расклады. Сейчас, после падения власти Муамора Каддафи в Ливии, резких заявлений, а тем более решений об изменении квот скорей всего не будет. Но напомним, что на прошлом саммите ОПЕК квоты не были сохранены на прежнем уровне, но страны картеля просто не смоли получить единого решения, оставив решение о квотах на предстоящую встречу. Так что интрига здесь будет весьма яркой.

На наступающую неделю вновь будет довольно интересным поток отчетных данных от российских компаний. В том числе ожидаются выходы полугодовой отчетности МТС, ТГК-1, Номос-Банка, Ситроникса, Дикси и Вымпелкома. Компания НОВАТЭК будет закрывать реестр акционеров для получения промежуточных дивидендов за 1П 2011г. В компаниях ТГК-1 и Транснефть пройдут заседания советов директоров. Компания РусГидро начнет прирастать новым выпуском акций, а акции РУСАЛа будут включены в расчет индексов гонконгской биржи.

Несмотря на активную коррекцию и хорошее движение вниз в конце прошедшей недели, полагаем, что на наступающей неделе рынки еще должны найти силы для возобновления роста.

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

ЦЕРИХ
КЭПИТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

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.