6 сентября 2011г.

К закрытию. Неделя началась с новых страхов и опасений

Торги на рынке в понедельник начинались в условиях заметного негатива и существенной неопределенности, которая потенциально может стать еще большим негативом. Уже свершившимся фактом было сильное снижение фондового рынка за океаном в пятницу, произошедшее под впечатлением плохого отчета о занятости в США. Напомним, что в пятницу в США вышли данные по рынку труда и оказалось, что за предыдущий месяц не было создано вообще никаких новых рабочих мест. В то время как в соответствии с ростом населения количество новых рабочих мест, создаваемых за месяц должно приближаться к 200 тысяч. А еще большим негативом грозятся обернуться предъявленные со стороны правительства США иски банкам по ипотечным кредитам, выкупленным в разгар кризиса еще 3 года назад. Но тут в ситуации пока содержит очень много неясных моментов. Поэтому пока о сильном влиянии со стороны этого обстоятельства говорить не стоит. Все еще может быть «спущено на тормозах».

Но зато стабильно неблагополучно в Европе. Партия Меркель в Германии потерпела поражение на региональных выборах. Кредиторы в лице международных организаций МВФ и ЕЦБ и главной «дойной коровы»-Германии не смогли найти компромиссов в вопросах дальнейшей помощи Греции. Камнем преткновения стал вопрос об обязательных залогах. В результате самочувствие евро продолжает ухудшаться. От 1,45 долларов за евро европейская валюта за несколько дней растеряла более 5 центов. Да и динамика фондовых площадок в Европе оставляла желать лучшего.
В Азии торги на фондовых площадках в понедельник проходили с понижением цен. Но особое впечатление на наш рынок производило снижение цен на черное золото. Возможно, что в связи с взятием Триполи с рынка частично уходит военная премия. Правда, краткосрочно в ценах на нефть может проявиться противоположный эффект, связанный со снижением добычи в Мексиканском заливе. Там неритмичность в поставках создает сезон ураганов и связанное с ними вынужденное снижение добычи.

На наших торговых площадках снижение цен при открытии составляло чуть более 1%. Однако несмелые попытки роста ни к чему не привели. К закрытию торгов снижение продолжилось. Снижение цен на фондовых площадках в Европе обеспечило дальнейшую распродажу и у нас. По итогам дня индекс ММВБ потерял полтора процента. Объемы торгов были на треть ниже среднемесячных значений. Сильнее рынка снизились электроэнергетика и банки.

На фоне нового подрастания цен на золото акции Полюс Золото вновь можно было рассматривать как защитные. Однако снижение ликвидности бумаг и понижение их статуса на торговых площадках постепенно вычеркнет их из торговых игровых портфелей. А вот акции Полиметалла находились под давлением. Дело в том, что цены на серебро после сильного роста показали очень резкое (хотя пока не очень большое) снижение.
Заметно лучше рынка с утра показывали акции Ростелекома. Там продолжают отыгрывать включение обыкновенных акций компании в индекс MSCI с весом 3.43%. Компания все увереннее превращается в интересную голубую фишку.
Компания РусГидро начинает размещение допвыпуска акций объемом 89 млрд руб. За счет этого выпуска компания приобретет ряд профильных активов. В первую очередь это пакет акций РАО ЕЭС Востока. Притягательным будет напоминание, что размещение будет проводиться по цене 1,65 руб. за акцию. Еще рынок слегка взбудоражили данные о том, что четыре топ-менеджерова ОАО "РусГидро" увеличил свою долю в уставном капитале компании. Покупка акций менеджментом зачастую один из весомых аргументов роста привлекательности акций. Однако новости не удержали акции компании от распродажи. Цены на них просели вместе с рынком.

Ситуация на рынке становится все более тревожной. Нужно общими усилиями «заговаривать». В понедельник в этом ключе были две новости – согласно данным Росстата дефляция в России в августе текущего года составила 0,2%. (В августе 2010 года инфляция составляла 0,6%). Премьер-министр Путин порадовал сообщением, что российская экономика к началу 2012 года полностью компенсирует кризисный спад. По его

словам, рост ВВП в текущем году составит 4,2-4,3%. На фоне роста в развитых странах на уровне 1% такие ожидания смотрятся вполне прилично.
Сверхзадачей рынка является нащупать локальное дно для продолжения роста. Надеемся, что это произойдет на текущей неделе. Вполне возможно, что завтрашний день будет удобным для покупок.

| Наиболее ликвидные российские акции (ММВБ) | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Эмитенты | Закрытие, руб | Изменение за день, % | Изменение с начала года, % | Дневной объём сделок, млн. руб |
| Газпром | 169,61 | -0,82 | -12,3 | 8 918,4 |
| ЛУКОЙЛ | 1697,8 | -0,51 | -2,5 | 3 025,3 |
| Роснефть | 221,29 | -2,60 | 1,1 | 2 654,5 |
| Сургутнефтегаз | 23,23 | -3,49 | -28,0 | 757,3 |
| Татнефть | 155,18 | -1,81 | 4,4 | 220,3 |
| Газпром нефть | 123,31 | -3,24 | -3,7 | 33,5 |
| Сбербанк | 80,2 | -2,74 | -23,0 | 18 866,1 |
| ВТБ | 0,07239 | -2,33 | -28,3 | 2 424,2 |
| ГМК Норникель | 7071 | 0,45 | -1,3 | 4 010,2 |
| Северсталь | 419 | -3,10 | -19,4 | 822,3 |
| РусГидро | 1,196 | -1,59 | -27,5 | 539,9 |
| ФСК | 0,271 | -3,51 | -26,6 | 548,9 |

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.