Прогноз. Взгляд вверх с надеждой

Фаза промежуточной коррекции сменилась на мировых рынках фазой подъема. Чистый гэп вверх на российском рынке в среду был самым большим в 2011 году. На последней коррекции российский рынок отставал в падении относительно колебаний индекса S&P 500, что отражает более устойчивое положение российской экономики в условиях стабильно высоких нефтяных цен. Конечно, определенные риски представляют проблемы западного финансового сектора, однако перед выступлением президента Обамы в четверг раздувать страхи игроки на рынке не рискуют. Поскольку оценки экономической дешевизны по (P/E) европейских акций вплотную приблизились к 2 летним минимумам, инвесторы ищут политические и макроэкономические поводы для покупки акций. Так, ситуация на итальянском долговом рынке несколько разрядилась после того, как правительство Берлускони вчера приняла ряд мер в целях улучшения бюджетной ситуации – повышение НДС, повышение налогов на богатых и повышение женского пенсионного возраста. Повышение августовского индекса деловой активности в сфере услуг в США не подтвердило мнение о надвигающейся рецессии. Замедление экономики, но "не рецессию" сегодня может раскрыть и бежевая книга ФРС (в 22.00). К тому же выступление управляющего ФРС Kocherlakota в котором говорилось о том, что ни в августе, ни в сентябре экономика США не нуждается в монетарных методах стимулирования, повысило внимание к выступлению Обамы по поводу создания рабочих мест в экономике (включая инфраструктурные проекты) в этот четверг. Предложения Обамы направлены на увеличение затрат в экономике в краткосрочном периоде, хотя они и опираются во многом на налоговые льготы. Тем не менее смена акцентов в экономической политике, переход от чисто монетарных методов ФРС на кейнсианские рецепты, применяемые еще Рузвельтом в годы великой депрессии, дают рынкам определенные надежды на оздоровление. Перед потенциальным неокейнсианским поворотом европейские споры по поводу обеспечения чрезвычайных кредитов Грецией ушли на второй план.

Индекс S&P 500 удержался вчера выше уровня 1150 (61.8% откат в рамках диапазона августа-сентября). Крепость этого уровня дает ориентир среднесрочного возвратного движения индекса к уровням порядка 1270, что обеспечивает и рост российского фондового рынка, по минимальной мере, до ММВБ 1580.

Среди лидеров широкого роста на российском рынке выделяется Норильский никель, по которому после отказа Русала от очередной оферты ГМК предстоит обратный выкуп акций по очень привлекательной цене в районе (возможно $306).

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

Инвестиционная компания «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»
Россия, 119034, Москва, Всеволожский пер., д. 2, стр. 2
Тел. (495) 737-05-80. Факс: 737-64-94
e-mail: office@zerich.com web: www.zerich.com

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент
Тел. (495) 737-05-80. Факс: 737-64-94 Москва 119034 Всеволожский пер. д.2.