12 сентября 2011г.

Тенденции. Неделя проверяет возникшее стремление к продажам

На прошедшей неделе было много важных событий, которые концентрировались ближе к ее окончанию. Наиболее интересным оказалось выступление Президента США Обамы перед обеими палатами Конгресса. Там он обозначил новую программу объемом $447 млрд., которая будет направлена в основном на борьбу с безработицей. Выступление главы ФРС Б.Бернанке разочаровало тем, что не было произнесено новых слов, намекающих на готовящиеся стимулирующие меры. А еще можно упомянуть привязку швейцарского франка к евро, долговые проблемы еврозоны и провал евро, заседания ЕЦБ и Банка Англии. Из внутренних новостей наиболее значимы были запуск газопровода Северный поток и сваривание последнего шва на нефтепроводе ВСТО-2. Новая авиационная катастрофа…
Сильными были колебания рынков. Можно отметить новые рекорды цен золота. Итоговым результатом недели на нашем фондовом рынке стал рост средних цен и индексов. Однако рост был очень неровным, а точку поставило снижение рынка к завершению недели. Наступающая неделя приняла эстафету минорного настроя конца предыдущей недели.

Главные угрозы ближайшего времени сконцентрированы в Европе - Греция все увереннее движется к дефолту. О таком сценарии высказался министр экономики Германии, который заявил, что не исключает дефолта Греции ради спасения евро. Рынки рассчитывают, что ясность с этим появится уже в ближайшую неделю-две, когда будет окончательно решен вопрос о предоставлении обсуждаемых сейчас кредитов. Если Греция его не получит, то дефолт станет неизбежным. А пока доходность двухлетних облигаций Греции выросла до 55% и показывает, что рынок перестал верить в безболезненное разрешение проблемы. На фоне долговых проблем Греции сильным потрясением стало известие о расколе в ЕЦБ и уходе главного экономиста ЕЦБ Юргена Штарка, который по разным сообщениям был недоволен политикой скупки гособлигаций проблемных стран.

После решения ЦБ Швейцарии линейка надежных активов стала короче на швейцарский франк. В этом смысле пока у цен на золото и серебро пока сохраняются хорошие перспективы. (Правда валютные спекулянты пытаются найти иные заменители франку и все чаще их взоры обращаются на норвежскую крону). Способность Швейцарии удержать заявленные границы роста по отношению к евро будет одной из интриг наступающей недели. Это тем более интересно в условиях неблагополучия зоны евро и снижения евро по отношению к другим валютам. Швейцарский франк уже снизился по отношению к доллару с 0,78 до 0,89 франка. (В парламенте Швейцарии уже обсуждается инициатива введения параллельно золотого франка).
На предстоящую неделю корпоративный фон в основном будет создаваться выходящими отчетными данными по итогам первого полугодия 2011 года. Отчеты по МСФО или US GAAP представят Мосэнерго, Банк СПБ, Черкизово, АФК Система. Операционные результаты сообщат Росинтер и Магнит. Ситроникс проведет 14 сентября внеочередное собрание акционеров для одобрения сделки с заинтересованностью. Интересными будут подробности запаска ВСТО-2 и планы по началу заполнения трубопровода нефтью. Рынок ожидает решений о приватизации пакета акций Сбербанка. На конкретных решено продажах на рынок акций Сбербанка могут прийти покупатели. У Газпрома – развитие интриги

с поставками газа на (и через) Украину. Сектор электроэнергетики будет жить ожиданиями рассмотрения вопроса о росте тарифов на 2012 год. Предполагается, что заседание правительства по этому вопросу состоится 22 сентября. Особенно интересными будут решения по поводу сетевых компаний. Ограничения роста тарифов для энергетики при 15 процентном росте цен на газ будет оказывать угнетающее действие на электроэнергетику.

В связи с выходящими корпоративными новостями можно ожидать некоторых всплесков. Однако основное внимание по прежнему будет концентрироваться на общерыночных трендах. В США тоже выйдут показатели роста промышленной продукции. Кроме того календарь макроданных США включает в себя выход показателей инфляции – индексов PPI и CPI, розничные продажи и первичные обращения за пособиями по безработице, индекс деловой активности Филадельфии. Росстат РФ сообщит данные о промышленном производстве в августе. Добавят и другие страны. Очень интересным обещает быть визит Кэмерона в Москву.

Рынки будут продолжать жить ожиданиями, развитием ситуации с проблемными долгами в Европе. Основной очевидный ориентир ближайшего времени будет приходится на 20-21 сентября, когда будет проходить очередное заседание Комитета по открытым рынкам США. По прежнему считаем, что запуск новых программ стимулирования может произойти лишь при реализации хорошего рыночного испуга – резкого снижения цен. (Снижение на рынке последних двух дней пока слишком мало и на такую роль еще не годится). Если же такого испуга не будет, то и решения ФРС будут аморфными и половинчатыми, что не может устроить рынки и не даст хорошего потенциала для роста.
А пока рынок проверяет на прочность уровень 1480 пунктов, от которого краткосрочно можно рассчитывать на подскок. Нарисовавшаяся в конце прошлой недели тенденция к продажам, пока подтверждается дальнейшими распродажами.

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.