ЦЕРИХ
КЭПИТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

19 сентября 2011г.

Тенденции. В рыночных «пазлах» пока не хватает ключевых фрагментов

На предстоящую неделю календарь корпоративных событий не очень яркий. Планируется выход финансовых результатов за 1 полугодие 2011 года по МСФО компании Э.ОН Россия (ОГК-4), Дикси, ЛСР, Уралкалия. На наступающей неделе вначале Президиум Правительства, а затем Правительство должно определиться с пределами роста тарифов естественных монополий. Ожидается, что для Газпрома будет установлена планка в 15%, для РЖД и электроэнергетики – на уровне инфляции. Причем по электроэнергетике планируется провести повышение тарифов не с января, но с июля 2012 года. Это существенно повлияет на финансовые показатели компаний электроэнергетики. В этой связи акции энергетики всю неделю будут в фокусе внимания рынка и, скорей всего, будут кандидатами на продажи. Последний рывок цен акций ИнтерРАО тоже требует отдыха. Естественные уровни сопротивления чуть выше 0,041 рубля за акцию локально должны стать хорошим препятствием для дальнейшего роста. Из внутренних новостей полезно обратить внимание на представляемые Росстатом ключевых социально-экономических показателей за август.
Из зарубежных макро новостей важнейшими будут выход протокола заседания Банка Англии, данные о новом строительстве жилья, индекс опережающих индикаторов и первичные обращения по безработице в США. Но главные события будут проходить вблизи мирового финансового олимпа. Во-первых, министры финансов семерки в пятницу, субботу обсуждали меры по стабилизации обстановки и разрешению долговых проблем в Европе. Особенных публичных прорывов не произошло. Потому и реакция рынков однозначно негативная. Однако Грецию строго призвали поработать над уменьшением дефицита бюджета. Там уже вводят разовый налог на недвижимость. А согласительная комиссия ждет от греков оглашения цифр по сокращениям государственных расходов т.е. зарплат, пенсий, пособий, а так же массового сокращения чрезмерно раздутого госсектора. Даже оставляя за скобками последствия таких мер и проявления недовольства населения, можно быть уверенными, что торг с обеих сторон здесь будет сложным. После этого будет решаться вопрос о действительной помощи. Кстати, на 22 сентября Министры финансов и главы Центробанков BRICS встретятся в Вашингтоне, где будут рассматривать возможности коллективных вложений в европейские облигации.

А пока подготавливаются запасные аэродромы. Решение ЕЦБ о предоставлении на запланированных до конца года трех аукционах неограниченной долларовой ликвидности настраивает на размышления, что принимаемые меры, возможно, являются важным шагом по подготовке контролируемого дефолта Греции по ее более, чем 300 млрд. долгам. Достигавшиеся на прошедшей неделе доходности двухлетних облигаций Греции выше уровн 75% ассоциируется только с дефолтом. Понятно, что в случае объявления дефолта по греческим облигациям в трудном положении оказываются банки Франции, Германии и ряда других стран. Чтобы предоставить банкам дополнительную ликвидность заранее предпринимается мера, открывающая для них финансовые шлюзы. (Следует отметить, что принятые меры заставили доходности греческих двухлеток снизится с 75% до 55%). Видимо совсем скоро мы узнаем что уготовано Греции. Вот и Юнкер в пятницу выразился в том смысле, что решение по Греции будет в октябре.

Церих
КЭПИТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Важнейшим событием станет удлиненное до двух дней (20-21 сентября) плановое заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США. Надежды на новую волну количественного смягчения достаточно робкие. Но ожидается, что там будет принято решение о твисте – постепенной замене части краткосрочных вложений в казначейские облигации на более долгосрочные. Эта мера тоже направлена на стабилизацию рынков и попыткам удержания от роста доходности ипотечного рынка и рынка долгосрочного кредитования.

Обилие важнейших событий делает слишком самонадеянным в такой обстановке прогнозировать рынок. Вполне возможно, что столь важные совещания смогут поселить на рынках некоторую надежду. Новая волна роста могла бы оживить наш застоявшийся рынок. Например, было бы очень отрадно увидеть начало похода индекса ММВБ в 1650 пунктов. Во всяком случае попытку роста сделать было бы очень естественно. Однако пока обстановка скорей минорная. Индекс ММВБ направляется в сторону 1470 пунктов и если новости текущей недели сложатся в неблагоприятный «пазл», то уже в октябре нельзя исключать резвого движения рынка к минимумам августа.
По же в рыночных «пазлах» пока не хватает ключевых фрагментов и рынок шарахается в коридоре от 1470 до 1550 пунктов не решаясь выбраться на оперативный простор трендового движения.

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.