Церих
КЭПИТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Прогноз. Рынок хотел бы верить в лучшее

Российский рынок мало среагировал на понижение рейтинга Италии агентством S&P и пошел после открытия сессии вверх. В очередной раз уровни 1480-ые по ММВБ стали базой для отскока российских акций. Настроения покупки получили подкрепления после того, как и европейские рынки двинулись на позитивную территорию. Похоже на то, что в условиях постоянного стресса инвесторы получают иммунитет к крупным действиям рейтинговых агентств. В конце концов, основными событиями на повестке дня являются переговоры большой тройки с Грецией и заседание ФРС 20-21 сентября. Министр финансов Греции Веницелос вел телефонные переговоры вчера вечером относительно предоставления очередного транша помощи и по результатам этих переговоров заявлено, что они были продуктивными. Благодаря этой новости индекс S&P 500 закрылся выше психологического уровня 1200, отыграв часть внутридневных потерь. Переговоры большой Тройки (МВФ, ЕЦБ и ЕС) продолжатся сегодня ночью, но уже МВФ заявил, что правительство Афин осуществило значительную фискальную мобилизацию, а Европейская Комиссия заметила, что не требует больше того, что было согласовано июльскими соглашениями, кроме дисциплины исполнения планов. Возможно, на переговорах вторника будет обсуждаться и вопрос об идее референдума по поводу выхода Греции из Евросоюза, что может как-то подстегнуть европолитиков в плане выделения транша 8 млрд. евро. Новые выплаты по бондам предстоят Афинам только в декабре, так что представители Евросоюза могли бы потянуть время, пытаясь разобраться в своих ролях. Однако деньги на выплаты зарплат и пенсий у правительства истекают в начале октября, так что положение у правительства Папандреу отчаянное. Очевидно, что в двухнедельный срок нереалистично ожидать появление новых существенных доказательств того, что бюджетные планы Греция честно выполнит.

На фоне европейских проблем во вторник начинается двухдневное заседание ФРС, которое может поддержать финансовые рынки. От Комитета по открытым рынкам многие наблюдатели ждут объявление завтра об операционном твисте, при котором ФРС покупает долгосрочные облигации и продает краткосрочные. Это является своеобразным компромиссом между ожиданиями начала QE3 и антиинфляционной риторикой. Видимо S&P 500 будет удерживаться выше 1200 на этих ожиданиях с возможными поправками при выходе данных в 16.30 о жилищных стартах (оценка 0.592 млн). Однако основными для фондового рынка США все-таки остаются европейские события.

Российский рынок выскочил сегодня из под уровня 1500 ММВБ. Среди лидеров роста акции Сбербанка. Пятничный разогрев ADR Сбербанка до $11 в Лондоне, по нашему мнению, готовит стремительный рост (возврат) цены в район 92 р. в октябре-начале ноября при спаде общего напряжения на рынке. Сегодня дневная зона сопротивления ММВБ обозначена уровнями 1520-1525. Рубль продолжает дешеветь, что сдерживает аппетиты инвесторов. О итогам американской сессии в среду ожидаем негативное открытие, аналогичное ожидание во вторник не оправдалось, российский рынок проигнорировал даунгрейд Италии. Завтра же утром будет известен итог нового раунда переговоров правительства Греции с ЕС. В среднесрочном плане с 8 сентября придерживаемся рекомендации накапливать (тактически)

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		
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.