20 сентября 2011г.

К закрытию. Ложные и действительные тревоги

К открытию торгов во вторник было накоплено достаточное количество негатива. Различные институты снижают прогнозы темпов роста мировой экономики. Другое событие еще более важное. Премьер-министр Греции Попандреу собирается провести референдум по поводу возможности выхода страны из зоны евро. Возможно это часть сложного торга с европейской большой тройкой кредиторов по поводу урезания дефицита бюджета. А возможно все уже совсем всерьез и руководство Греции примеривает на себя капитанский китель для независимого плавания. Как ни странно оба известия рынки восприняли довольно спокойно. (Затем пришло известие об отказе греческого правительства от идеи выхода из Еврозоны – действительно торгуется). Но осадок остался. Тем более, чтио решение проблем Греции не ставит точку в долговых проблемах Европы. Рейтерс сообщил, что Bank of China приостановил валютные операции с некоторыми европейскими банками (среди них называются Credit Agricole, BNP Paribas, Societe Generale и UBS). Совсем достоверным является сообщение, что международное рейтинговое агентство S&P снизило рейтинг Италии на одну ступень. (Правда Премьер Италии Берлускони признал решение агентства «несправедливым», но проигнорировать такое снижение не удастся).

Фондовые рынки из минусов в Азии постепенно переползли в плюсы и в Европе, а затем и в США рынки торговались в положительной зоне. Евро тоже реагировало достаточно спокойно и не показывало особенной динамики к основным валютам. Для евро сброс лишнего балласта в виде Греции пошел бы на пользу. Правда, сильно смущает неотработанность самой процедуры выхода, да и выход из зоны евро тоже не панацея – долги никуда не денутся. Но, вероятно, инвесторов гораздо больше устраивает любой пусть ужасный конец, чем длящийся уже давно и нарастающий ужас без конца. (Кстати, стоит отметить, что во вторник Греция полностью погасила купоны по облигациям на 769 млн. евро. И это означает, что еще пока не конец). Выходившие в течение дня макро данные были разнородными Так, число жилищных стартов в США снизилось до 571 тысяч, но зато выросли с 601 до 620 тысяч разрешения на новое строительство.

На нашем рынке торги открылись с нейтралитетом. Однако далее был показан весь ощутимый рост. Ровный фронт покупок приподнял цены большинства акций на 1-3%.

Интригой последних дней является стремительное падение рубля относительно бивалютной корзины.
У РФ за последний год наблюдается стабильный отрицательный поток иностранного капитала. За четыре первых месяца было выведено $30 млрд. Но видимо в сентябре вывод капитала стал происходить новыми ускоренными темпами. За последние 6 торговых сессий на валютном рынке бивалютная корзина прибавили в весе на 1,05 рубля и составила на 20 сентября 36,537 рубля. Доллар потяжелел на 1,18 рубля, а евро на 0,93 рубля. С начала сентября рост доллара к рублю составил более 10%. Можно обсуждать различные варианты причин ускоренного убегания капитала. Рост предвыборной неопределенности, скандал с Прохоровым, возможные распродажи активов по случаю приближения к порогу ликвидности одного из европейских банков или иные причины. Произошедшее падение рубля будет очень тревожным звонком и, вероятно, станет указателем направления движения для будущей его динамики на ближайшие месяцы. Однако краткосрочно рубль уже

слишком перепродан и в ближайшие два дня вместе с ЦБ РФ полезно будет проводить «интервенции» по покупке подешевевших рублей.
За счет сильного ослабления рубля динамика рублевого индекса ММВБ и валютного РТС оказались существенно различными. Индекс ММВБ прибавляет около 1%, а индекс РСТ показал примерно такое же падение. Рынок пока повисает в неопределенности вблизи отметки в 1500 по индексу ММВБ. Объемы торгов немного снижаются. Возможно более выраженные тренды смогут проявиться после оглашения в среду результатов заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США. Ждем.

Наиболее ликвидные российские акции (ММВБ)				
Эмитенты	Закрытие, руб	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %	Дневной объём сделок, млн. руб
Газпром	166,23	1,70	-14,1	8 547,2
ЛУКОЙЛ	1770,2	1,61	1,6	3 268,9
Роснефть	213,53	2,02	-2,4	2 571,6
Сургутнефтегаз	26,435	2,63	-18,0	1 211,4
Татнефть	154,65	2,68	4,0	348,9
Газпром нефть	124,28	1,04	-2,9	41,1
Сбербанк	81,8	2,11	-21,5	24 432,1
ВТБ	0,07795	1,35	-22,8	2 034,5
ГМК Норникель	6934	0,88	-3,2	4 539,6
Северсталь	423,4	1,28	-18,6	765,7
РусГидро	1,2611	-0,25	-23,5	371,5
ФСК	0,27335	3,05	-25,9	795,0

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.