Прогноз. Всё та же болезнь

Утром в четверг рынки продолжали отыгрывать итальянский приступ общей болезни долгов еврозоны. После повышения маржинальных требований крупнейшим европейским клиринговым домом LCH.Clearnet к итальянским бондам - их доходности превзошли уровень 7%. Этот уровень рассматривается как сигнал, - вскоре страна обратится за финансовой помощью к ЕС! По крайней мере, так было в случаях Греции, Ирландии и Португалии. После пересечения уровня 7% по 10 летним бумагам уровень доверия к стране резко падает, что сказывается на дальнейшем снижении спроса. Разумеется, Италия более мощна в финансовом отношении, чем страны PIG, поэтому определенно предсказывать обращение правительства Италии за помощью в 2012 году сейчас не приходится. Однако на общей нервозности, которая ещё не улеглась после острой фазы греческого кризиса, неосторожные высказывания представителей ЕЦБ и страхующие действия клиринговых домов привнесли в финансовые реалии учёт пессимистичного сценария развала еврозоны. Последний неминуем, если Италия запросит вдруг масштабный bail out, хотя это и не слишком вероятно. Этот вариант вытекает логически из недавней угрозы европолитиков Афинам относительно выхода Греции из еврозоны. Во всяком случае, Италия должна запросить помощь EFSF, если потребуется, сказал министр финансов Германии Шобль. Другое дело, что в ближайшие несколько кварталов это, похоже, не потребуется, в течение некоторого времени правительство в Риме может позволить себе одалживать деньги на аукционах под процент выше 7%.

Надо полагать, что в ближайшее время будут производиться действия, которые успокаивать последствия итальянского нервоза. Это и покупки ЕЦБ бондов на вторичном рынке, и вопрос о гарантиях по итальянскому долгу ЕЦБ и EFSF, и голосование 11 и 12 ноября в Сенате и нижней палате парламента Италии по поводу мер экономии бюджета, за чем последует “долгожданная” отставка премьер-министра Берлускони.

Индекс S&P 500 вчера потерял на панике 3.67%, больше чем рынки в Европе. Утром в четверг европейские (и российский) площадки догоняли падение на Уолл-Стрит. Однако направление американских фьючерсов все яснее указывает на разворот вверх. Вчера после торгов отчитался сетевой гигант Cisco, акция которого прибавила почти 3% и задала настроения отскока в США. Отскок произошел и на российском фондовом рынке.

Последний кризис подтвердил общий взгляд на вероятный рейндж ноября по ММВБ как 1380-1600. Понижательные риски вытекают как из крайней чувствительности рынков к итальянскому, греческому, испанскому, французскому факторам. В конце месяца нельзя исключать и возвращения на рынке к проблеме американского долга, так как к этому времени в Конгрессе должны быть выработаны совместные межпартийные предложения по сокращению дефицита бюджета.. Тем не менее в среднесрочном плане рекомендуем покупать по рынку от поддержки ММВБ 1435 (текущий ноябрьский низ). Завтра же на общей неустойчивости предполагаем негативное открытие.

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	Анастасия Тихомирова	tihomirova@zerich.com
Клиентский отдел		
Сотрудник клиентского отдела	Востриков Иван	vostrikov@zerich.com

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