14 ноября

К закрытию. За двумя зайцами погонишься – третьим будешь

Торговый день в понедельник на рынке начался хорошим ростом. Доходности итальянских облигаций снизились с 7,5% в пятницу до 6,5% Так рынки реагировали на известия об отставке премьер-министра Италии Сильвио Берлускони и назначение на его место Марио Монти. Так же как Лукас Пападемос назначенный новый премьер Италии работал в европейских структурах и является сторонником европейской интеграции. В новых назначениях можно усмотреть попытку кадровым рычагом подпереть расползающееся европейское единство. Как бы то ни было, новые назначения были встречены рынками с заметным оптимизмом. Рынки в Азии закрылись с плюсом. Наш рынок открылся с хорошим гепом вверх. С большим интересом ожидалось открытие рынка в Европе и с самого утра рынок в Европе тоже открывался с плюсом.
Однако постепенно настроение на рынке стало меняться. Выходившие сегодня макроэкономические показатели были в основном нейтральными, но неприятность была в другом. На состоявшемся аукционе по размещению пятилетних облигаций Италии на сумму 3 млрд. евро доходность составила 6,29%. Несмотря на то, что аукцион признан состоявшимся и показанная доходность существенно ниже показанных недавно на вторичном рынке доходностей в 7,5%, для первичных размещений это небывалая доходность. Размещение под такую ставку сильно удорожает привлечение новых займов для Италии. Напомним, что в ноябре месяце Италии необходимо погасить облигаций на 31 млрд. евро. Если рефинансирование долга будет происходить под такую ставку, то плата по кредитам станет весьма чувствительной и внесет существенный вклад в расходную часть бюджета страны.

Во второй половине дня многие бумаги, закрыв утренний геп вверх переползли на отрицательную территорию. Новые попытки роста тоже были не очень успешными. В результате рынок заканчивает день на слабо минорной ноте. Хорошо снижались ликвидные игровые бумаги. Так, снижение по акциям Сбербанка от дневных максимумов составляло около 3%. При корректирующем снижении на рынке в течении дня (поддержанном снижением цен на нефть на 1,5 доллара за баррель), цены на акции второго эшелона в среднем росли, а индекс акций второго эшелона при снижении индекса РТС сумел показать весьма существенный и безоткатный рост. И для объяснений роста РТС 2 не стоит искать объяснений в положительных новостях – индекс акций второго эшелона гораздо задумчивее реагирует на изменение конъюнктуры.
Среди дневных новостей можно отметить снижение промышленного производства еврозоны в сентябре, которое составило 2% при ожидавшемся снижении в 2,2%. А меньший, чем ожидалось негатив это по сегодняшним дням почти позитив. Росстат осуществил предварительную оценку динамики валового внутреннего продукта и сообщил, что индекс физического объема валового внутреннего продукта в III квартале 2011г. относительно соответствующего периода 2010г., по предварительной оценке, составил 104,8%.
Очень приятным было сообщение, что Газпром впервые вышел на розничный рынок Германии. Вроде бы большой успех российской компании. Рынок дернул вверх. Но против рыночной конъюнктуры слабовата оказалась новость. Цены вновь поползли вниз. Рынок великая сила. Если он решит, что акцию пока не стоит покупать, так хоть удваивай дивиденды, хоть не удваивай, представляй хороший полугодовой отчет или строй самый длинный подводный Северный поток – так хоть кол на голове теши – не может пока акция вырваться вверх из зоны консолидации. А мелким игрокам против рынка – ни-ни. Часто

эксплуатируемый в год кролика образ зайца, прыгающего то вверх, то вниз вновь сегодня напомнил о себе при взгляде на дрыгания цен. На таком рынке погонишься за двумя зайцами – третьим будешь.

Даже крупные акулы вроде Банка Японии, а и то с уважением к рыночной динамике. Помнится перед началом ноября обещали раздеть всех спекулянтов, кто будет задирать иену выше болевого порога. Но пока не спешат сливать в рынок очередные 5 триллионов иен, которые бесследно канули в пучине рынка. Иена продолжает ползти наверх. Боятся спекулянты, жмутся друг к другу. Но большой толпой и вместе даже не страшен Банк Японии – иена сегодня «доукреплялась» до 77 иен за доллар.

Индекс ММВБ сжимается консолидирующим треугольником в районе 1500 пунктов по индексу ММВБ. Сжимающаяся пружина должна будет со временем выстрелить. Ждем.

Наиболее ликвидные российские акции (ММВБ)

Эмитенты	Закрытие, руб	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %	Дневной объём сделок, млн. руб
Газпром	182,7	-0,44	-5,6	10 433,5
ЛУКОЙЛ	1720,3	-0,87	-1,2	3 087,5
Роснефть	219,9	0,63	0,5	1 659,9
Сургутнефтегаз	27,81	1,61	-13,8	622,0
Татнефть	164,55	-0,80	10,7	342,1
Газпром нефть	135,51	1,14	5,9	72,0
Сбербанк	80,12	-0,85	-23,1	26 231,4
ВТБ	0,0718	-0,42	-28,9	1 903,1
ГМК Норникель	5468	-1,01	-23,7	1 831,2
Северсталь	454	-0,62	-12,7	983,7
РусГидро	1,1675	-0,40	-29,2	334,1
ФСК	0,3219	1,34	-12,8	818,2

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	Олег Душин	dushin@zerich.com
Аналитик	Виктор Марков	markov@zerich.com
Отдел по связям с общественностью		
Менеджер	Анастасия Тихомирова	tihomirova@zerich.ru
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.