Прогноз. Под острым мечом сомнения

Долговые страхи давят на финансовые рынки в конце недели, индекс ММВБ провалился сразу на открытии, следуя за падением S&P 500(-1.68%), а также падением на японском и китайском рынках. Аукцион 10 летних бумаг в Испании в четверг прошел плохо, с недоразмещением и по высокой доходности (6.975%). После того как прошел аукцион в Мадриде - главная новость недели, инвесторам остается лишь питаться слухами о том, какие трудности могут ждать Евросоюз, какие сложности испытывают европолитики на переговорах по механизмам стабилизации, и как быстро скатится экономика еврозоны в рецессию. Агентство Fitch вчера вечером снова пугало инвесторов своими негативными предположениями, на этот раз о том (после грядущих трудностей американских банков), что Италия уже переживает рецессию. Позавчера Италия отказалась выпускать предварительные данные по ВВП третьего квартала, так что о возможной рецессии можно будет узнать только из Рима 21 декабря, когда выходят финальные цифры. Судя по тому, что итальянский индекс деловой активности PMI в октябре упал до 43, ситуация в экономике сложная. ВВП Испании показал в третьем квартале 0%, что тоже неутешительно.

В отличие от четверга утром российских быков не поддержали Nikkei 225 и CSI300. В Китае сегодня вышли данные о том, что в 33 городах из 70, которые мониторит правительство, в октябре упали цены на недвижимость. Это обострило страхи по поводу плохих девелоперских долгов банкам, и CSI 300 потерял 2.09%. Индекс ММВБ в пятницу проходил нижнюю восходящую линию ноябрьского треугольника, но прорыв вниз пока не прогрессировал. Американские фьючерсы не показывают намерения продолжать падение в конце недели под очередную экспирацию опционов. Индекс S&P 500 вчера стал отталкиваться от низов дня в районе восходящей 50 дневной средней. Остается надеяться, что все текущие плохие новости, как то - об отсутствии планов ЕС помогать Италии и нежелании Германии использовать средства ЕЦБ для фондирования EFSF уже учтены инвесторами. К тому же в Испании в воскресенье состоятся выборы, на которых может выиграть правоцентристская оппозиция. Уход социалистов даст стране передышку в плане подрастания инвесторского доверия. Поэтому по итогам по американской сессии ожидаем позитивное открытие в понедельник. В среднесрочном плане мы исходим из рекомендации покупок от поддержки ММВБ 1435. Однако приходится признавать ненулевым и вариант провала ММВБ в ноябре до 1380 на новых долговых откровениях Европы, а также возвращения внимания в конце ноября к теме путей сокращения дефицита бюджета США на суперкомитете (межпартийного) Конгресса.

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.