23 ноября

К закрытию. Консолидация – пробуем зарабатывать на болтанке

В течение дня на рынке происходили серьезные смены настроений. С утра, продолжая логику предыдущего дня, рынок открылся с небольшим минусом, как бы желая продолжить снижение. Тем более, что и в Европе и за океаном фондовые рынки показали приличное снижение. В то же самое время после небольшого повышения нефтяных цен (после слов генерального секретаря ОПЕК Эль-Бадри о сбалансированности нефтяного, указывающего на нежелание изменять квоты) они вновь заскользили вниз.
Но снижение на нашем рынке уже потеряло заряд и было скорей просто инерционным. Напомним, что в предыдущие два дня рынок заметно ослабел потеряв более 5%. Снижение начала недели порядком переполошило рынки, но до масштабных распродаж дело пока не дошло – при существенных потерях индексов объемы проводимых операций на бирже оставались заметно меньшими среднемесячного значения.
Новости текущего дня были разнородными. Что касается развития долгового кризиса, то там превалировал негатив. Во-первых, не забываем, что в Конгрессе США не удается достичь договоренности по снижению дефицита бюджета. И в Европе дела привычно плохи. Евросоюз не может получить письменных обязательств всех партий греческого парламента на проведение жёстких мер бюджетной экономии. Этими мерами Европа обуславливает перечисление очередного транша в 8 млрд евро помощи стране. Аргумент представителей Греции прост – дефолта допускать нельзя, поэтому давайте денег без письменных обязательств.
Доходности облигаций Италии и Испании продолжают упорно ползти вверх. Вызывают все большее беспокойство доходность облигаций Бельгии и особенно Франции. Чем более недоверие инвесторов будет распространяться на ключевые страны, тем больше в будущем потребуется усилий для разворачивания ситуации. Но даже и в оплоте Еврозоны - Германии проглядываются признаки возможного роста доходности облигаций. В среду Германия разместила облигации со сроком погашения в январе 2022 г на сумму 3,6 млрд. евро, средняя доходность составила 1,98%. Аукцион прошел хуже обычного - ставки удалось сохранить достаточно низкими, но из заявленного объема в 6 млрд. евро разместить удалось лишь 65%! Заканчивается желание инвесторов покупать Германию по низким ценам.

Прогнозы по перспективам зоны Евро становятся все более мрачными. На этот раз отличились аналитики Швейцарского банка Credit Suisse. По их мнению Еврозона доживает последние недели. Уже в январе 2012 года между Германией и Францией будет достигнуто ключевое решение о выходе на новый уровень финансово-экономической интеграции и создании налогового союза. Будет формироваться вариант двухскоростного союза.
С долгами (особенно в Европе) в течение дня серьезных положительных новостей сгенерировать не удается, но зато получается сообщить о новых монетарных стимулах. В среду рынки узнали важную новость от главы британского правительства Кэмерона: "На следующей неделе правительство объявит о "масштабной" схеме кредитного смягчения". Другая новость примерно из той же серии - представитель ЕЦБ Новотны заявил в среду, что ЕЦБ может вновь понизить ставку. Такие вот основные расклады новостей по текущему дню. Кроме того в течение дня выходили многочисленные макроэкономические показатели. В средине дня стало известно, что заказы промышленных предприятий Еврозоны в сентябре обвалились на 6,4%. Это несомненный негатив. Деловая активность в производственном секторе Китая резко снизилась, индеек упал с 51.1 до 48.0, показав минимальные значения с марта 2009 года. Индекс производства упал с 51.4 до 46.7, также показав минимальное значение с марта 2009 года. Плохую динамику показали и новые заказы, стагнацию фиксируют в секторе занятости. Видимо, стоит ждать дальнейшего замедления темпов роста китайской экономики. Но вот воздействие от выходивших макропоказателей США в известной мере почти скомпенсировали друг друга.
Рынок за день совершил несколько не очень размашистых колебательных движений, но к концу дня индексы оказались по разные стороны нулевой отметки. Индекс ММВБ в небольшом плюсе, а

РТС указывал на небольшое снижение. Такая разница в поведении была связана с весьма убедительным ростом курса доллара относительно рубля. Надо отметить, что росту рубля относительно американской валюты способствовал рост доллара относительно евро. В течении дня евро пересекло вниз отметку в 1,34 доллара. Индекс ММВБ большую часть дня провел выше отметки 1400 пунктов. Однако битва за уровень 1400 пунктов еще не окончена. Основная часть наиболее ликвидных бумаг рынка заканчивает день вблизи нулевых отметок. Однако есть и весьма многочисленные отклонения от нуля. В положительную сторону отметились акции Норильского Никеля, НЛМК, МТС, Акрон и ФСК ЕЭС, акции которой последнее время склонны проявлять недюжинную силу. Были и серьезные снижения цен, но они следует признать были не столь многочисленными. Трендового движении нет - пробуем зарабатывать на болтанке.

Наиболее ликвидные российские акции (ММВБ)				
Эмитенты	Закрытие, руб	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %	Дневной объём сделок, млн. руб
Газпром	167,7	-0,89	-13,3	14 467,9
ЛУКОЙЛ	1659	0,33	-4,8	3 366,8
Роснефть	206,04	-0,86	-5,9	2 792,3
Сургутнефтегаз	26,779	-0,63	-17,0	952,2
Татнефть	146,67	-1,08	-1,4	329,8
Газпром нефть	134,23	0,43	4,9	42,4
Сбербанк	76,76	0,47	-26,3	25 533,0
ВТБ	0,0627	-1,67	-37,9	2 337,5
ГМК Норникель	5215	1,82	-27,2	3 438,4
Северсталь	406	0,25	-21,9	1 504,8
РусГидро	1,1401	1,07	-30,9	534,7
ФСК	0,327	2,86	-11,4	831,4

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.