30 ноября

К закрытию. На ралли надейся, но сам не плошай

Полученные известия о снижении агентством S&P рейтингов целого ряда ведущих банков произвело тягостное впечатление. Однако унынье рынков по этому поводу было не очень продолжительным. Новостной фон дня начал формироваться с Азии. Там наиболее интересным стало сообщение о снижении Народным банком Китая резервных требований на 50 б.п. Снижение начнет действовать с 5 декабря. Новость является сигналом о том, что закончилась эра ужесточения финансовой политики, действовавшая в Китае с начала 2010 года. Выходившие в течении дня макропоказатели тоже были в основном положительными. Среди них можно упомянуть рост промышленного производства в Японии, снижение показателей безработицы в Германии, показатели занятости послали обнадеживающие сигналы и из США. Однако основным фоном по прежнему оставалась эйфория от предварительных договоренностей министров финансов Еврозоны о серьезных шагах по продвижению европейской интеграции.
Если страны Европы смогут создать механизм более тесного объединения вплоть до проведения единой фискальной политики и более жесткого контроля расходования средств, то можно будет говорить реальности преодоления сегодняшних кризисных явлений, а значит и дальнейшего существования Еврозоны. СМИ сообщают, что страны Еврозоны почти достигли соглашения по принятию нового плана предусматривающего ускорение интеграции совместной фискальной политики. По планам предусматривается создание единого органа, который будет одобрять решения национальных правительств касающихся бюджетной и фискальной политики. В том числе предполагается возможным выпуск европейских облигаций. Выработанные общие подходы еще должны найти одобрение ведущих политических сил в основных странах Еврозоны прежде, чем указанные подходы будут закреплены на саммите Евросоюза 8-9 декабря.
Но самое главное событие дня было еще впереди. Оно поступило после обеда: Центральные банки ряда ведущих экономик мира договорились о координации действий по поддержанию ликвидности мировых финансовых рынков. Центральные банки намерены облегчить возможности непосредственного предоставления кредитов коммерческим банкам – в случае, если у них возникнут трудности на рынке межбанковского кредитования. Предусмотрен и ряд других мер по снижению нынешней напряженности на финансовых рынках. В том числе ФРС и другие центральные банки понизили стоимость долларовых свопов. Решимость центробанков по наполнению рынков ликвидностью сделала свое дело.
Полученные известия создали новый виток эйфории на рынках. Доллар резко пошел вниз против основных валют. Цены номинированных в долларах товаров показали головокружительный рост и, в частности, убедительно подскочили цены на нефть. Особенно сильный толчок вверх почувствовали фондовые рынки. На нашем рынке к закрытию рост индексов достигал 3%. Индекс ММВБ вплотную приблизился к 1500 пунктам. Большинство ликвидных бумаг показало за день рост цен на 2-5%. Лидер рынка-акции Сбербанка прибавили в цене на 6%. Прибавка цен акций Мечела и Ависмы превысила 10%. Повальным оказался день для акций Северстали - ожидающееся решение деконсолидировать 100% дочерней компании Nord Gold может негативно сказаться на акциях самой компании. После бурного роста в предыдущие дни сегодня акции компании использовались как источник фондирования для закупки других акций. Акции МРСК Холдинг подрастали в предвкушении включения акций с 1 декабря в расчет индекса MSCI. Однако к самому закрытию торгов кто-то из крупняка решил зафиксировать прибыль и продал крупный

пакет акций. (Продавай на новостях). В результате цены улетали в отрицательную зону. Однако такие скачки в преддверие важного дня следует воспринимать с осторожностью и по возможности усреднять получающуюся динамику.

Рынок в США открывается с хорошим гепом вверх и это заявка на продолжение роста. Окончание осени на фондовом рынке оказалось очень радужным. Сейчас с большей уверенностью можно планировать рождественское ралли. Однако следует помнить о многочисленных важнейших вехах, которые еще должны подтвердить возникшие настроения на рост. Напомним, что в ближайшие две недели предстоят заседания ЕЦБ и Банка Англии, Саммит Евросоюза и объявление новых конфигураций в Европе, заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США и заседание ОПЕК. Поэтому на рождественское ралли надейся, но держи наготове стоп-лосы.

Наиболее ликвидные российские акции (ММВБ)				
Эмитенты	Закрытие, руб	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %	Дневной объём сделок, млн. руб
Газпром	175,4	3,05	-9,4	14 821,5
ЛУКОЙЛ	1725	1,19	-1,0	5 342,4
Роснефть	223,6	3,09	2,2	3 871,1
Сургутнефтегаз	29,518	4,91	-8,5	1 085,7
Татнефть	165,54	4,74	11,3	647,7
Газпром нефть	142,45	2,63	11,3	66,0
Сбербанк	87,55	5,68	-16,0	37 836,3
ВТБ	0,0674	5,04	-33,3	3 461,9
ГМК Норникель	5431	3,65	-24,2	4 081,9
Северсталь	424,7	-4,80	-18,3	5 766,8
РусГидро	1,2101	4,73	-26,6	843,4
ФСК	0,347	6,34	-6,0	1 055,6

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.