ЦЕРИХ
КЭПИТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

10 февраля 2012г.

Итоги недели. Греция, долги, центробанки, золотодобыча, ВТБ

За прошедшую неделю рынок узнал много новых значимых новостей. Главной интригой было развитие ситуации вокруг выделения второго транша спасительного кредита Греции. Греции в марте предстоят платежи по внешнему долгу в размере более 14 млрд. евро. Если страна не получит нового кредита, то платить будет нечем и дефолт станет неизбежным. Большая европейская тройка и власти Греции в основном согласовали условия выделения новых денег. Однако у себя в стране правительство встретило жесткое сопротивление. Именно поэтому крайний срок достижения консенсуса переносили много раз за неделю, а окончательное решение о снижении дефицита бюджета оставили на парламент. Несговорчивость греков в вопросе снижения расходов создавала серьезные беспокойства у рынков.
9 февраля прошли заседания Банка Англии и ЕЦБ, сохранившие ставки на установившихся низких уровнях. Банк Англии увеличил с 275 млрд. до 325 млрд. фунтов объем программы количественного смягчения. Таким образом, сумма "закачанных" в экономику Британии денег возрастет до более 500 миллиардов долларов, а это примерно 20% от ВВП страны.
В топку кризиса еще подкинули свежих денег. И это должно поддержать рынки. А в начале недели наш рынок дополнительно поддерживал рост цен на европейскую нефть, которая с недавних 110 долларов за баррель выросла выше 118 долларов за бочку. На неделе особенно активно подрастали акции энергетического сектора. Резкий полет вверх с сильной последующей коррекцией совершили цены акций золотодобывающих компаний. Однако ни положительные новости, ни всплески цен по отдельным направлениям не спасли индекс ММВБ от медленного сползания. А вот когда цены на нефть начали корректироваться (одним из катализаторов снижения цен на нефть можно назвать снижение ОПЕК на 120 тыс. баррелей в сутки прогноза спроса на нефть в 2012 году), то снижение на рынке стало все более выраженным.
После достижения индексами максимальных уровней осени 2011 года вопрос адекватной коррекции на рынке стал все более актуальным. Близость американского индекс S&P500 к уровням летних максимумов тоже настраивает на ожидание коррекции. Поводы для такой коррекции придумать будет несложно. Тем более, что экономики остаются слабыми, а новостной фон, судя по сгущающимся тучам в Европе, обстановке вокруг Ирана и Сирии, а также приближение президентских выборов в России еще может преподнести неожиданности. Да и корпоративные дела иногда тоже рождают неприятные сюрпризы, как это случилось на прошлой неделе с акциями ВТБ. Встреченное вначале с интересом заявление премьера о выкупе акций по цене размещения на IPO впоследствии оказалось чревато прямыми потерями для банка и миноритарных акционеров. (Покупать акции у части акционеров будут за счет собственных средств банка, а значит, по существу за счет оставшихся акционеров).

На предстоящую неделю будет насыщенный график выхода макроэкономических показателей. Только в США будет выходить целый ряд важных данных, способных повлиять на динамику рынков. Среди них розничные продажи, рост промышленной продукции, жилищные старты, показатели инфляции CPI и PPI, а также первичные обращения за пособиями и индекс Филадельфии.
Поскольку правительство Греции решение трудных вопросов свалило на парламент, то скорей всего начало наступающей недели будет вынужденно продолжать негативный запев, обозначенный на предыдущей неделе. Напомним, что в пятницу к концу торгов проявилось довольно выраженное бегство в качество, когда подали европейская валюта, цены на нефть и фондовые рынки.

Однако станет ли прошедшая небольшая коррекция началом более существенного снижения сказать пока затруднительно. Закачанная ликвидность и намерения монетарных властей продолжают поддерживать настрой на продолжение роста рынков, но проблемы реальной экономики и близкие уровни сопротивления делают все более вероятным начало хорошего корректирующего движения вниз. Пока ближайший принципиальный уровень для рынка находится вблизи 1510 пунктов по индексу ММВБ. В случае его прохождения медведи с красными флагами будут пытаться развивать наступление.

Результаты торгов на ММВБ за неделю	Изменение цен, %		Капитализация., млн $	P/S	P/E
	за неделю	с 30/12/10			
Весь рынок	-2,8%	9,6%	**692 828**	1,3	7,3
Нефтегазовый сектор	-3,1%	5,8%	**391 539**	1,0	5,3
Энергетика	-2,1%	12,8%	**65 329**	0,9	13,8
Банки	-2,3%	17,6%	**93 539**	0,0	11,7
Металлы	-3,1%	16,5%	**88 677**	1,8	18,3
Телекомы	0,5%	13,9%	**18 816**	1,4	12,9
Прочие	-2,5%	5,4%	**34 929**	1,4	19,6
Средние по рынку получены с учетом веса капитализации сектора в рынке					

Николай Подлевских, Начальник аналитического отдела ИК «Церих Кэпитал Менеджмент»

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Аналитический отдел		
Начальник отдела Аналитик Аналитик Аналитик	Николай Подлевских Андрей Верников Душин Олег Виктор Марков	podlevskikh@zerich.com vernikov@zerich.com dushin@zerich.com markov@zerich.com
Отдел по связям с общественностью		
Менеджер	Настасья Тихомирова	tihomirova@zerich.com
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.