19 марта 2012г.

Тенденции. Быть или не быть? На повестке дня вопрос о начале коррекции

Прошедшая неделя была длинной и наполненной важнейшими событиями. Началась она с воскресения, когда рынок интегрировал полученные из Европы известия о подписании критической массы соглашений о реструктуризации долгов и положительную оценку ведущими рынками в то время как наш рынок предавался праздникам. В результате реструктуризации кредиторы потеряли почти три четверти своих активов по греческим облигациям, но зато Греция существенно уменьшила свой долг. Затем было получено известие об урегулировании проблемы дефолтных свопов, рынок которых устоял и пережил фактический дефолт страны. 12 марта министры финансов стран Евросоюза согласовали предоставление Греции обещанного ей кредита, а позднее МВФ также одобрил предоставление Греции кредита на $28 млрд. Далее произошел обмен реструктуируемых облигаций на новые. Жизнь новых облигаций началась с чистого листа. Хотя эта жизнь не совсем безоблачна – доходности по ним находятся на уровнях около 12%, но Европа, сняла остроту проблемы, получила передышку и возможность погасить крупные мартовские платежи.

В нашей стране продолжает ослабевать разогретая в связи с выборами политическая напряженность. Хотя ее волны и пароксизмы (протесты против фильма НТВ, намеченная на 31 акция оппозиции и запланированное на начало мая шествие миллионов) будут сотрясать медийное пространство и улицу как минимум до начала мая.

На прошедшей неделе основные новости приходили из США. Там проходило заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США. Резервная система чуть с большим оптимизмом, чем прежде, оценила состояние экономики. Сообщила, что стимулирующая сверхнизкая ставка по федеральным фондам будет оставаться вблизи нулевых отметок, по крайней мере до конца 2014 года. ФРС опубликовала результаты стресс-тестов крупных финансовых структур США. Несмотря на то, что сценарий тестов был очень жестким, проблемы были выявлены только у 3 банков и одной страховой компании. Правда среди проблемных банков оказался Citigroup, а возможные проблемы у такого гиганта могут в одиночку пошатнуть всю финансовую систему.

Ситуация с эмбарго на поставки нефти из Ирана немного ушла на второй план. Однако геополитические события продолжают завязываться плотным клубком вокруг нефтяных цен. В течение недели муссировались слухи о том, что госсекретарь США Хилари Клинтон передала через российского министра иностранных дел Сергея Лаврова ультиматум Ирану, заявив, что переговоры шестерки в апреле это последний шанс Ирана решить атомную проблему мирным путем. (Однако к концу недели Рейтер сообщил об опровержении Госдепартаментом США сообщения российских СМИ). И такого рода опровержение можно понять. Поскольку западные лидеры обеспокоены динамичным ростом цен на нефть и ищут пути преодоления сложившейся напряженности. В рамках одной из возможных мер президент США Барак Обама вместе с Великобританией рассматривают возможность "распечатать" стратегические запасы - резервы Международного энергетического агентства (МЭА). На известии о принятии такого решения цены на нефть резко дернулись вниз, но затем вернулись примерно на прежний уровень, после опровержения о якобы уже достигнутых договоренностях.

Итогом прошедшей недели на фондовом рынке стал рост цен многих акций и умеренное подрастание индексов. Так, индекс ММВБ полностью компенсировал снижение предыдущей недели и доходил почти до 1640 пунктов. Индекс РТС дошел и немного отскочил от мощнейшего уровня сопротивления вблизи 1760 пунктов. На прошедшей неделе Совет директоров госэнергохолдинга ИнтерРАО одобрил консолидацию своих основных генерирующих «дочек» ОГК-1 и ОГК-3, а также генерирующих активов Башкирэнерго за счет их присоединения к материнской компании. Очень интересным был рост цен акций МРСК Холдинг, который мы связываем с планами по приватизации региональных подразделений компании, а также с намерением правительства продлить до 2016-17 года договоры «последней мили» по которым крупные предприятия вынуждены выплачивать за передачу энергии не только ФСК ЕЭС, но и региональным сетевым компаниям. Тем самым будет продолжена практика перекрестного субсидирования, когда крупные потребители субсидируют население.
Хороший рост цен акций Сбербанка в начале прошедшей недели был связан с ожидаемым уже в апреле размещением 7,6% акций банка. Было и опровержение - в том числе и с этим можно связать снижение конца недели. На наступающей неделе рынок будет ожидать подробностей и возможных более точных сроков размещения. На предстоящую неделю на внутреннем корпоративном фоне будут выделяться годо-

вые финансовые отчеты по итогам 2011 года компаний РУСАЛ, Мосэнерго и ТГК-1. Советы директоров компаний ТГК-5 и ТГК-7 обсудят бизнес план на 2012 год, а СД Стройтрансгаза выберет нового председателя. Приближается пора финансовой отчетности компаний по РСБУ. Но самое главное, что приближается пора заседаний советов директоров компаний и установления рекомендуемых для утверждения на собраниях дивидендов по итогам 2011 года. По результатам года высоких цен на нефть и относительного благополучия экономики игроки на рынках ожидают приличных дивидендов хотя бы по некоторым бумагам. Кстати, в понедельник 19 марта СД НОВАТЕКа рассмотрит вопросы подготовки к годовому собранию акционеров. От заседания ждем цифр по рекомендованным дивидендам и дате отсечки по их выплатам.

Из зарубежных макроэкономических новостей особенно интересным будет выхода блока данных по состоянию жилищного рынка в США (выйдут жилищные старты, продажи новостроек и продажи на вторичном рынке), а так же число первичных заявок на пособие по безработице. Следим за развитием событий и в других наиболее важных регионах планеты.

Вопрос о начале масштабной коррекции на рынка, хотя бы как-то сопоставимой с прошедшим в последние месяцы ростом медленно дозревает. Собственно не очень оптимистичное окончание прошедшей недели даже при весьма благоприятном внешнем фоне должно настраивать на размышление о приближающемся начале ожидаемой коррекции. Применительно к нашему рынку архиважным будет вопрос о способности индекса РТС всерьез преодолеть достигнутые уровни сопротивления вблизи 1760 пунктов. Пока только можно констатировать, что вероятность корректирующего движения повышается.

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.