

Market pulse

_1. ММВБ НА ПОДДЕРЖКЕ

В последние несколько дней макроданные, а также события дали несколько поводов для оптимизма. Так, свежие данные по Китаю добавили аргументов в пользу того, что сценарий жесткой посадки маловероятен. Индекс экономических ожиданий ZEW по еврозоне вышел лучше прогноза, а Испании, ставшей на прошлой неделе поводом для беспокойства, удалось разместить на рынке два выпуска облигаций. Кроме того, отчетность американских компаний и в этот раз чаще выходит с положительным сюрпризом.

Эти новости позволили европейским индексам отскочить от локальных минимумов, S&P также вчера закрылся примерно на 1% выше минимума прошлой недели.

Что касается российского рынка, то он пока двигается больше технически, чем реагирует на новости. Сейчас индекс ММВБ находится в районе 1470 пунктов, что соответствует долгосрочному уровню поддержки. С этого уровня высока вероятность сильного движения, причем как вверх, так и вниз. И судя по сужению диапазона дневных колебаний, многие участники рынка предпочитают все-таки дождаться определенности.

_2. ИСПАНИЯ ЕЩЕ ПОБОРЕТСЯ

Испании удалось успешно разместить годовые и 1,5-летние облигации, пусть и под ставку существенно выше, чем на прошлых аукционах. По годовым бумагам ставка составила 2,62% сейчас против 1,42% при размещении 20 марта, по 1,5-летним – 3,11% против 1,71%. Зато и объем размещения из-за хорошего спроса превысил запланированный объем – 3,0 млрд евро.

Основная проблема в том, что Испания рефинансирует длинные кредиты короткими. А это значит, что объем обязательств, которые придется рефинансировать в относительно краткосрочном периоде, растет как снежный ком. Хорошо, если ситуация в экономике Испании в ближайшие год-два улучшится, а участники рынка будут готовы абсорбировать дополнительное предложение. Но если этого не произойдет, то проблемы с долгом просто перейдут на новый уровень.

Впрочем, иного пути в настоящее время нет, и это все понимают. **Как следствие, успешное размещение долга Испании плюс неплохие данные по ожиданиям роста экономик еврозоны, опубликованные сегодня, дают рынкам повод для оптимизма.**

_3. ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО РФ: МАРТОВСКОЕ ЗАМЕДЛЕНИЕ

На днях Росстат опубликовал данные по промышленному производству за март этого года, а также за I квартал. Рост за первые три месяца составил всего 4%, что стало минимальным значением за последние годы. Причем основное замедление пришлось на март, когда рост составил 2% – минимальный месячный показатель с начала восстановления после кризиса 2008 года.

Проблемной зоной стала обрабатывающая промышленность, темпы роста которой опустились до минимальных значений посткризисного периода – 4,4%. Добыча полезных ископаемых, а также производство и распределение электроэнергии, газа и воды выросли в рамках привычных диапазонов.

Эти данные увязаны с негативным пересмотром прогнозов Минэкономразвития на этот год, а также с активизацией поисков источников роста экономики. До последнего времени обрабатывающая промышленность была локомотивом роста внутреннего производства, и, если она сбавляет обороты, замедление роста ВВП не заставит себя долго ждать.

Тем не менее в краткосрочном периоде у этих данных есть и хорошая сторона, а именно – вероятность снижения ставок ЦБ. Ведь одним из аргументов в пользу сохранения ставок на текущем уровне до недавнего времени была неплохая макростатистика.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в данном Обзоре, предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц и не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Обзоре мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Обзоре информация или мнения верны, или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации.