Церих
КЭПИТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

25 июля 2012 г.

К закрытию торгов. Чем хуже – тем лучше. Ибо будут улучшать.

Торги на рынке во вторник начались с усиления негативного сценария прошедших нескольких дней. С утра в копилку негатива добавились от худших, чем ожидалось вышедших отчетных данных от компании Apple. Но далее с утра последовал новый сноп негатива. Индекс делового климата IFO в Германии снизился на два пункта и оказался ниже прогнозных значений. Сильное разочарование вызвали данные по изменению ВВП Великобритании. Там во втором квартале зафиксировано снижение на 0,7% по отношению к 1 кварталу и на 0,8% по отношению ко второму кварталу 2011 года. Одна из крупнейших мировых экономик все глубже погружается в рецессию.

Но рынки в Европе реагировали на вышедшие данные странным подскоком. Возможно, что такая странность связана с тихими покупками инсайдеров, что-то знающих о реальных действиях или планах ЕЦБ. Очень активно обсуждаются варианты предоставления Испании кредита объемом 300 млрд. евро по льготным условиям. (Правда, Германия опровергает подобные обсуждения). На возможном улучшении перспектив финансового сектора в Европе очень уверенно чувствовали себя акции банковского сектора. Акции Сбербанка за день прибавили 2,9%.

Но еще более вероятным объяснением оптимистичного поведения рынков в первой половине дня можно назвать заявление члена Комитета по открытым рынкам ФРС США Сары Блум Раскин о планируемых на следующей неделе обсуждениях вопроса о масштабных покупках облигаций в рамках программы по стимулированию экономического роста. Если по результатам таких обсуждений будет анонсирована новая программа стимулирования экономики, то это может стать драйвером для дальнейшего роста рынка. По принципу: «Чем хуже – тем лучше. Ибо будут улучшать». А пока на ожиданиях стимулирования очень понятным кажется показанное дневное ослабление доллара по отношению к основным валютам в том числе к евро и рублю.

На снижении доллара очень органичным смотрелось подрастание индекса РТС. (Рост индекса ММВБ был существенно скромнее, но и по нему зафиксированы итоговые положительные изменения). Большинство бумаг к завершению торгов приходит с небольшими положительными изменениями. Явные потери у акций Магнита, которые немного корректируют бурный рост предыдущего дня на выходе отчетных данных компании. Акции Роснефти показывают ощутимый минус. Заявление компании от 24 июля об интересе к покупке доли BP в ТНК-ВР пока очень неконкретно. Такая сделка может в принципе оказаться и убыточной, тем более что компания в сделке может отрабатывать какой-либо политический интерес государства. Более предметно о заинтересованности Роснефти в приобретении такого актива можно будет говорить в том случае, когда (и если) станут известны ключевые параметры сделки.

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

Наиболее ликвидные российские акции (ММВБ)				
Эмитенты	Закрытие, руб	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %	Дневной объём сделок, млн. руб
Газпром	145,99	0,13	-14,8	5 465,9
ЛУКОЙЛ	1774,8	-0,35	4,3	2 358,1
Роснефть	192,48	-2,62	-10,0	2 708,2
Сургутнефтегаз	25,769	-0,62	1,9	724,3
Татнефть	186,77	0,87	17,9	324,1
Газпром нефть	147,23	-0,86	-0,4	35,6
Сбербанк	86,9	2,82	9,4	17 607,3
ВТБ	0,05107	-0,27	-13,0	2 490,2
ГМК Норникель	4930	-0,63	0,0	1 284,6
Северсталь	342,1	-0,41	-6,0	543,4
РусГидро	0,805	0,43	-16,6	368,6
ФСК	0,2323	0,44	-17,4	1 048,7

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Аналитический отдел		
Начальник отдела	Николай Подлевских	podlevskikh@zerich.com
Аналитик	Андрей Верников	vernikov@zerich.com
Аналитик	Олег Душин	dushin@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.