Церих
КЭПИТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

30 июля 2012г.

Тенденции. Центробанки готовы к новым виражам –всем будет интересно

Прошедшая неделя прошла под впечатление выступления главы ЕЦБ Марио Драги, который наряду с уверениями в безоговорочной борьбе за евро обещает скупать облигации. Запахло новыми масштабными программами поддержки. После такого, выступления главы ЕЦБ рынки впали в эйфорию – покупалось практически все. И происходило это на фоне существенного роста европейской валюты. Оптимизма добавляло то, что главы ФРГ и Франции Меркель и Оланд после своей встречи вновь пообещали спасти евро. Однако наступающая неделя может существенно поменять акценты. С одной стороны, выступления главы ЕЦБ это еще не истина в последней инстанции. Дело в том, что глава немецкого Бундесбанка имеет существенно иные взгляды и от слов главы ЕЦБ до решений ЕЦБ могут оказаться дистанции огромного размера. Возможно, выступление Марио Драги это просто полемический «накат» на других участников предстоящего заседания ЕЦБ, на котором будут решаться практические вопросы действий ЕЦБ на ближайшее время. (Будет любопытным посмотреть на изменение тональности выступления Марио Драги по итогам этого заседания).

С другой стороны, основные ожидания рынков связаны отнюдь не с новшествами от ЕЦБ. Наступающая неделя кроме заседания ЕЦБ (2 августа) будет знаменательной еще заседаниями Банка Англии (1-2 августа) и заседанием Комитета по открытым рынкам ФРС США (31 июля -1 августа). От заседания Банка Англии не ждут особенных поворотов, даже несмотря на вышедшие на прошлой неделе провальные данные по динамике ВВП (-0,8%) и понятной необходимости по продолжению стимулирующих программ. Но главная интрига будет связана с заседанием Комитета по открытым рынкам ФРС США. На прошедшей неделе Сара Блум Раскин (имеет право голоса на заседании) заявила о том, что на FOMC будет обсуждаться очередной раунд покупки трежерис. Помимо этого есть сторонники снижения депозитной ставки ФРС до нуля и сторонники выкупа ипотечных облигаций. Если бы данные экономики были бы совсем плохими, то ФРС смогло бы значительно проще принять решение. Однако, совсем плохих сигналов, требующих срочного стимулирования пока нет и самые решительные действия ФРС могут быть отложены до сентября. Понятно, что среди членов Комитета нет единства и конечные решения заседания ФРС смогут устроить только часть рыночных игроков.

Кроме предстоящих заседаний ведущих центробанков на неделе ожидается публикация данных по ВВП Испании. В свете последних обострений долгового кризиса в стране эта публикация может подправить видение перспектив страны. В понедельник также выйдет значения индекса деловой активности в производственном секторе по данным ФРБ Далласа. 31 июля выйдут персональные доходы в США. Кроме того выйдет индекс PMI Китая за июль, индекс деловой активности (ISM) в производственной сфере и очередные данные по количеству первичных обращений за пособиями по безработице в США. А вот выход отчетных данных крупнейших корпораций за второй квартал 2012 года явно пойдет на убыль. Из корпоративных новостей можно выделить отчеты Pfizer, General Motors, AIG, Procter & Gamble и ожидаемую в понедельник очередную встречу в суде Калифорнии представителей Apple и Samsung.

У наших компаний можно отметить ожидаемый выход финансовых результатов за 1 п. 2012г. по МСФО у компаний РусГидро, Энел-ОГК-5, Яндекса, Роснефти. Ряд компаний (например, ЛСР, Полиметалл, Черкизово, Протек) представят операционные результаты по итогам первого полугодия. По России из макроновостей интересным будет сообщение Росстата данных по инфляции за неделю и с начала года, а так же данных ЦБ России об объемах ЗВР. С 1 августа 2012г. экспортная пошлина на нефть будет снижена на 33 долл./т. - после снижений цен на нефть нефтяные компании смогут вздохнуть немного свободнее. А еще будут внеочередные собрания акционеров (Енисейская ТГК) и заседания советов директоров (Татнефть, Ленэнерго, Башнефть).

Между тем индексы ММВБ и РТС будут штурмовать максимальные отметки июля. Но вот смогут ли они пойти еще выше поручаться сейчас сложно, тем более, что впереди по курсу заседания крупнейших центробанков. От их результатов и будет зависеть способность рынка на продолжение роста. А пока на повестке дня взаимодействие индекса РТС с уровнями вблизи 1430-1450 пунктов и 1435 пунктов по индексу ММВБ. Но для кого-то неделя будет в первую очередь наполнена интересными соревнованиями Летних Олимпийских игр в Лондоне. Никому не придется скучать - всем будет интересно.

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

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Аналитический отдел		
Начальник отдела Аналитик Аналитик	Николай Подлевских Андрей Верников Душин Олег	podlevskikh@zerich.com vernikov@zerich.com dushin@zerich.com
Отдел по связям с общественностью		
Менеджер	Настасья Тихомирова	tihomi-rova@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.