

Market pulse

_1. РЫНКИ ЖДУТ ДЕЙСТВИЙ ОТ ЦЕНТРОБАНКОВ

Ни для кого не секрет, что рост рынков рисковых активов, который наблюдается в последние недели, движим ожиданиями новых стимулирующих мер от крупнейших мировых центральных банков: ФРС, ЕЦБ, Банка Японии и Народного Банка Китая. Именно поэтому котировки активов положительно реагируют на не очень хорошие макроэкономические данные, так как в этом случае вероятность запуска стимулирующих мер, по мнению участников рынка, повышается.

Ближайшие две-три недели станут решающими с точки зрения действий монетарных властей. На одних ожиданиях рынки долго двигаться не смогут, поэтому необходимы действия со стороны регуляторов. Прежде всего это касается ЕЦБ, который обещал сделать все для сохранения целостности системы евро. Также стоит ожидать действий от властей Китая и в меньшей степени – от ФРС.

_2. ЦБ ОСТАВЛЯЕТ СТАВКИ, ВИДИТ РИСКИ ИНФЛЯЦИИ

В прошлую пятницу Банк России оставил все ключевые процентные ставки без изменения.

Напомним, что в июле произошел всплеск инфляции, который был вызван индексацией тарифов с 1 июля. Годовая инфляция ускорилась с 4,3% в июне до 5,6% в июле. Этот уровень пока является комфортным для Банка России, поэтому никаких действий предпринято не было.

При этом регулятор отметил, что непростая ситуация на мировых рынках сельскохозяйственных товаров создает инфляционные риски. Август традиционно является месяцем снижения цен сельхозтоваров из-за поступления нового урожая в продажу. Однако в этом году урожай сельхозтоваров будет не самым богатым, поэтому традиционного сезонного замедления роста цен мы можем не увидеть.

Мы ожидаем, что по итогам года инфляция окажется немного выше уровня, таргетируемого властями. При этом Банк России не будет ни снижать, ни повышать процентные ставки.

_3. СЕЗОН ОТЧЕТНОСТИ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ В РАЗГАРЕ

Российские компании продолжают отчитываться по итогам II квартала и первого полугодия. В целом наблюдается тенденция снижения финансовых показателей (EBITDA, чистая прибыль) как по сравнению с I кварталом текущего года, так и по сравнению с 2011 годом.

Например, нефтегазовые компании во II квартале снизили показатели из-за лага в определении величин экспортных пошлин: цена нефти во II квартале падала, при этом размер пошлины рассчитывался по высокой цене I квартала. В III квартале, скорее всего, мы увидим обратную ситуацию – высокую цену нефти и низкую пошлину.

Прибыль производителей стали за первое полугодие существенно сократилась по сравнению с 2011 годом, так как цены на их продукцию существенно просели, а издержки остались на высоком уровне. Однако во втором полугодии ситуация должна немного выправиться. Цены на сырье (железная руда, коксующийся уголь) существенно снизились в конце II – начале III квартала и, скорее всего, останутся на этих уровнях до конца года. Это позволит черным металлургам немного улучшить показатели рентабельности.

Мы считаем, что негативная динамика ключевых финансовых показателей российских компаний уже во многом учтена в ценах, поэтому с фундаментальной точки зрения сейчас ценовые уровни выглядят привлекательно.

При сохранении положительного сентимента на мировых рынках мы можем увидеть приток иностранных денег на российский рынок, что обычно сопровождается существенным ростом котировок.

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.