

## Прогноз. Зарезанный рост

Бычий энтузиазм на открытии сессии вторника оказался недолгим. Индекс ММВБ 4-ый сессию подряд не смог преодолеть верхнюю границу своего недельного диапазона - уровень 1410. Как только стал увядать рост на европейских площадках, так на российский рынок возвратились продавцы. Несмотря на то, что Китай и Япония показали сегодня неплохой рост, а Банк Китая добавил ликвидность в финансовую систему – впервые за 5 месяцев ввел через 7 дневные репо 17 млрд юаней (\$2.8 млрд), игроки настраиваются на то, что заседание ФРС в среду не привнесёт существенного позитива для акций. Убеждение в том, что с сентября может начаться сокращение QE3, не развеивается, а мантра о длительном периоде низких ставок теряет свою волшебную силу на фоне некоторой усталости от покорения исторических высот. Индекс S&P 500 потерял вчера 0.37% вслед за ростом доходностей 10 летних treasures на 0.94%. Привходящие экономические данные пока еще слишком слабо говорят о замедлении экономического роста, чтобы ФРС круто изменил точку зрения на процесс улучшения в экономике. Так, вчерашние распродажи были вызваны недостаточно сильным падением жилищных контрактов в июне, что составляет недоумение относительно истинной природы разочарования – инвесторов беспокоит и то, что на жилищный рынок оказывает воздействие рост ставок по закладным, и то, что это воздействие пока несильное для влияния на ФРС. Во вторник похожую дилемму могут представить доклад по ценам домов в 17.00 и потребительскому доверию в 18.00. Последовательные неудачи индекса ММВБ на верхней границе реинджа (1410) повышает вероятность захода индекса ниже уровня 1390. Дневные поддержки сосредоточены в районе 1385-1387 ММВБ. В среду предполагаем негативное открытие. Среди корпоративных событий обратим внимание на заявления Уралкалия о приостановке программы buy-back и ожидании существенного снижения цен на удобрения, что буквально ошеломило инвесторов, рассчитывающих на более плавное течение событий.

Олег Душин, аналитик ИК "Церих Кэпитал Менеджмент"

d

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

Аналитик	Душин Олег	<a href="mailto:dushin@zerich.com">dushin@zerich.com</a>
<b>Клиентский отдел</b>		
Сотрудник клиентского отдела	Хозумов Ярослав	<a href="mailto:hosumov@zerich.com">hosumov@zerich.com</a>

**ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент**

Тел. (495) 737-05-80. Факс: 737-64-94 Москва 119034 Всеволожский пер. д.2.