

Утренний комментарий по фондовому рынку от 14 октября 2008 года

Россия

Вчера российский фондовый рынок в очередной раз упал на 6,34% по индексу РТС и на 4,85% по индексу ММВБ. Печаль ситуации заключается в том, что мировые площадки растут, наше правительство выделяет деньги на поддержку котировок, а рынок двигаться вверх все равно не хочет, хотя разрывы периодически обозначает. Возможно на котировки давят постоянные margin-call'ы, вынуждающие участников торгов закрывать свои позиции, которые они в иных обстоятельствах попридержали бы до лучших времен.

Впрочем, есть звезды и на нашем небе: «Сургутнефтегаз» вчера выстрелил вверх на 32,2%. До открытия торгов по рынку прошел слух, что менеджмент и/или некий сторонний инвестор активно скупает акции компании (видимо потому они безостановочно падали последние два года!), — эта новость вероятно и подтолкнула спекулянтов на активные покупки.



Америка

В случае с американским рынком для меня остался непонятен только один момент: а что разве День Колумба у них не является выходным? Так что в моем случае сюрпризом было уже то, что торги за океаном вообще открылись, я не говорю уже о росте на 11-11,5% по итогам дня!

Бурный всплеск оптимизма оказался вызван обещаниями многомиллиардных вливаний в мировую финансовую систему и заявлением руководства МВФ о преодолении пика финансового кризиса. Честно говоря, пока в слова верится с трудом, но мой взгляд всегда отличался известной долей пессимизма в оценках перспектив фондовых рынках. На носу период финансовой отчетности, который всегда преподносит много сюрпризов как плохих, так и хороших, а экономическая статистика не блещет ростом показателей, и потому обольщаться относительно дальнейших перспектив вчерашнего роста я бы не стал. Сегодняшний фондовый рынок живет по заветам Дональда Рамсфелда, который однажды попытался выразить какую-то глубокую мысль следующими словами: «самый важный вопрос не в том, сможем ли мы победить — конечно сможем, а хватит ли у нас решимости сделать это».

Европа

Индексы Старого Света прибавили вчера в среднем 10%, — причины те же, что и в США: массы увидели «готовность своих правительств бороться с экономическим кризисом» и поверили в действенность предпринимаемых шагов. И хотя шаги сводятся к одному: напечатать больше денег, увеличить суверенные долги и накачать ликвидность в систему, то есть происходит поддержка давления внутри пузыря, а никак не его нейтрализация, инвесторы в них [шаги] верят, поскольку альтернатива в лице затяжной рецессии и непонятной «новой модели экономики» их попросту пугает.

Сырье

Нефть воспользовавшись «спадом опасений в отношении возможного замедления мировой экономики» (интересно, кто придумывает все эти формулировки?) совершила разворот и торгуется у отметки \$83 за баррель марки Light и \$79 за аналогичное количество марки Brent. Схожим образом повели себя промышленные металлы. Зато золото резко понизилось до \$850 и вот-вот упрется в важную поддержку на \$825, — про хеджирование рисков инвесторы опять позабыли.

Сегодня

Сегодня состоится публикация индекса потребительских цен в Великобритании (12-30 мск), выйдут данные по промышленному производству в Еврозоне и ряд «индексов ожиданий» (13-00 мск). Вечером американское казначейство отчитается о состоянии бюджета (22-00 мск).

Сегодня опубликуют свою отчетность Intel, Johnson&Johnson и Pepsi, — возможны серьезные подвижки на новостях от этих компаний, а возможно абсолютно ничего не произойдет, поскольку инвесторы сейчас захвачены иными идеями.

Отчетность POSCO, четвертого по величине производителя стали, позволит оценить размеры бедствия в секторе черной металлургии.

Прогноз

Считаю, что открытие нашего рынка произойдет с разрывом вверх процентов на 10 и более, вполне возможно, что сегодня нас снова ожидает остановка торгов. Я не испытываю приливов оптимизма по поводу всего происходящего, но если внешний фон продолжит оставаться зеленым, а правительство прекратит раздавать на право и налево обещания и осуществит уже прямую интервенцию на фондовый рынок, мы вполне можем прибавить 25-30% до Нового года.

Высокая волатильность и низкая ликвидность в течение длительного срока будут оставаться спутниками нашего рынка — с таким положением вещей придется смириться и перестроить торговые системы в соответствии с ним. Благо, если волатильность будет зашкаливать за критические отметки только внутри дня, но скорее всего она выльется в ежедневное открытие с разрывом в ту или иную сторону с последующим дрейфом рынка: нечто подобное можно было наблюдать этим летом на нашем рынке или в случае с японским индексом Nikkei 225, где отсутствие утреннего разрыва — редкая птица.

Чернега Максим, аналитик департамента клиентских операций ИГ «Октан» (г. Омск)