

Утренний дайджест, - Андрей Зорин, ИК «Баррель»

27 октября 2008 г.

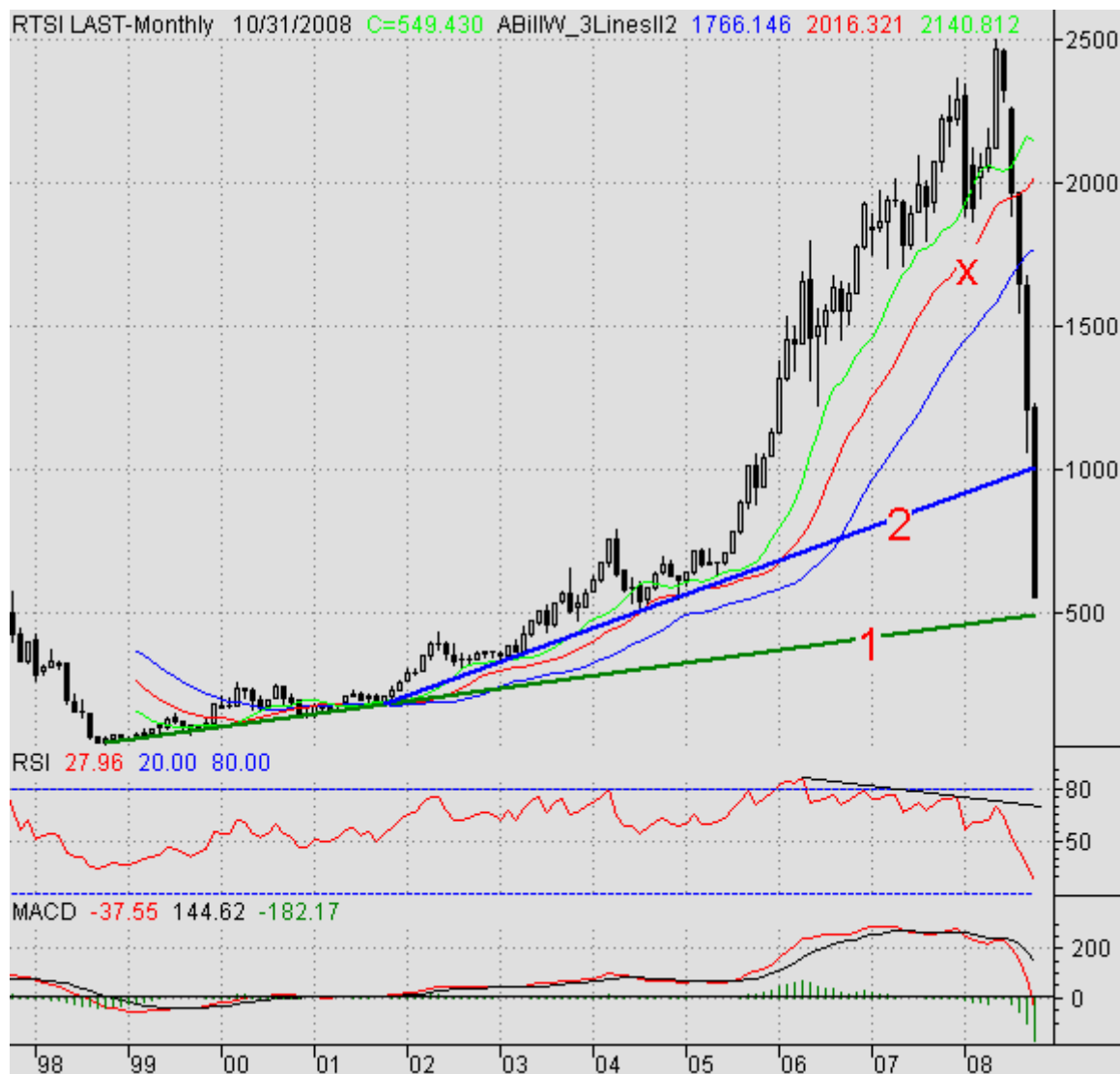
В пятницу на нашем рынке случился очередной обвал. На крайне негативном внешнем фоне акции открылись с большим гэпом вниз и через два часа торги акциями на ММВБ были приостановлены на час. После их возобновления «быки» так и не пришли в себя, и рынок с новой силой устремился вниз. В результате торги по акциям были остановлены уже окончательно до 28 октября или особого распоряжения ФСФР. Правда, FORTS продолжал работать, и на нём цены снизились ещё на 10-15%.

Ещё в начале октября, когда шли «ожесточённые бои» на 7-летний растущий тренд (2), мы неоднократно писали, что этот рубеж «быкам» никак нельзя отдавать, ведь в противном случае это приведёт к «необратимым процессам». Как это ни печально, но так и произошло – после преодоления тренда (2) падение усилилось, и всего за три последующие недели индекс рухнул ещё на 40%. И сейчас «медведи» вплотную подошли к «последнему бычьему рубежу» в лице 10-летнего растущего тренда (1), берущего своё начало после дефолта 1998 года. Ниже трендов нет, остаются только горизонтальные поддержки. До этого тренда осталось 6-8%, примерно столько же и по индексу РТС, но учитывая что сейчас на рынке даже внутридневная волатильность бывает больше, то можно сказать, что цены по обоим индексам практически дошли до этих значимых рубежей. Да, с каждым днём цены всё вкуснее и вкуснее, вот только едоков всё меньше и меньше...



В целом же за неполных 5 месяцев индекс ММВБ рухнул в 3,8 раза, а индекс РТС и вовсе в 4,5 раза. Для сравнения посмотрим как вели себя остальные рынки БРИК. Итак, Китай от исторического максимума упал в 3,4 раза, а с лета только в 2 раза. Индия от исторического максимума свалилась в 2,6 раза, а с лета всего в 1,7 раз. Бразилия показала исторический

максимум вместе с нами, но за 5 месяцев просела только в 2,3 раза. Так что мы снова «впереди планеты всей». И раньше российскому фондовому рынку было сложно претендовать на звание мирового финансового центра, а уж теперь и подавно... ☺



В последнее время все ждут поддержки со стороны государства. По заявлениям властей, деньги пришли на рынок. Вот только что-то не ощущается, что акции выкупаются именно с рынка. Ведь если бы это было так, то при реальной покупке даже на 1-2 млрд. рублей это было бы заметно по росту котировок. Поэтому предполагаем, что если покупки и осуществляются, то внебиржевые. И возникает два вопроса: «Если это так, то по каким ценам это происходит?» и «Не попадают ли выкупленные акции снова в продажу?» Ведь выкуп акций с рынка должен был охладить разбушевавшихся «медведей» и погасить панику среди покупателей. Мы же видим обратную картину – идут массовые продажи по наиболее ликвидным акциям. Сразу вопрос – кто же продаёт по таким ценам? И где он был три месяца назад? Ведь получается, что к примеру, Сбербанк не продавали по 60-70 рублей, но массово продают по 20-25 рублей. Это не похоже на избавление от «лонгов» ради относительно небольшого КЭШа, а скорее на «скрытый шорт» с целью откупить дешевле.

Сегодня с утра внешний фон снова удручающий для «быков». В пятницу рынки обеих Америк снова закрылись в минусе, и сейчас фьючерсы на американские индексы торгуются в отрицательной зоне. Азия вся в «бордово-красном»: Япония падает более 6%, Индия – более 9%, а Гонг Конг – и вовсе более 12%. Нефть за пятницу снизилась ещё более \$3,5 и в настоящий момент продолжает движение вниз. Поэтому очень разумно, что торги у нас сегодня возобновлены не были.

Андрей Зорин
ИК «Баррель»
<http://www.barrel.ru>