

## 19 июля 2011 года

Российский рынок во вторник открылся легким ростом, компенсируя эмоциональное усиление продаж накануне и рост европейских индексов и фьючерсов на американские индексы. Вызвано вчерашнее движение вниз было продолжением продаж акций европейских банков после публикации результатов стресс-тестов, которые участники рынка посчитали ненадежными. В итоге индекс ММВБ отвалился от 100-дневной скользящей средней и закрылся ниже 1690 пунктов. Сегодня видна попытка вернуться хотя бы на 1700 пунктов. Индекс РТС завершил день ниже 1900 пунктов, но сегодня уже вернул высоту. IBM вчера отчиталась лучше ожиданий как по прибыли, так и по выручке, а также повысила прогноз на год. Это несколько стабилизировало ситуацию. Правда, Electrolux сегодня акционером разочаровал, как и Phillips накануне.

Как мы и ожидали, одним из лучших выборов вчера были акции Полиметалла. Сегодня они слабо корректируются, но, учитывая, что цены на золото и серебро продолжают рост, советуем пока не продавать их. Большие объемы сделок по покупкам пока поддерживают нашу версию.

Стоит обратить внимание, что на коротком промежутке времени индекс ММВБ пока следуют понижательной тенденции, поэтому покупать акции основных эмитентов рынка сейчас может быть не очень логично. На более долгих временных периодах мы в боковике. Но если смотреть на металлургов, то смысл в покупках увидеть можно. Металлы последние торговые сессии растут. Медь, как один из индикаторов аппетита к риску, обновляет 3-месячные максимумы. Черные металлурги сегодня все на положительной территории, хотя динамика пока слабая. При этом сам российский рынок находится вблизи минимумов этого месяца. Дополнительные идеи – включение рдр Русала в сводный индекс ММВБ, а также ВСМПО-Ависма в индекс ММВБ-металлургия вместо бумаг ПолусЗолота. Обе последние бумаги чувствуют себя неплохо.

Сегодня немало важной информации и статистики, на которую рынок будет обращать внимание. В 12:30 мск. разместит свои 364- и 511-дневные облигации Испания, в 13:00 мск. Греции продаст 91-дневные долговые инструменты. Накануне ставки доходностей по облигациям обеих этих стран выросли до исторических максимумов. В течение дня в Америке отчитаются Bank of America, Goldman Sachs, Coca-Cola, Johnson & Johnson, BoNY Mellon, Wells Fargo, Apple. Также опубликуют статистику от института ZEW за июль, данные по строительству новых домов в США за июнь. Ждем ещё и блока статистики по России сегодня-завтра.

В целом, наш взгляд на рынок пока остается тем же – стоит дожидаться более четких сигналов. На рынках много неопределенности. Решение вопроса с госдолгом США и долгами стран Европы в ближайшие дни должны прояснить ситуацию. В этот момент стоит и внимательно следить за драгоценными металлами.