

Прогноз. Метания в ожидании

Российский рынок в четверг занял оборонительную позицию, утренний всплеск ММВБ был продан при первых же знаках неуверенности в Европе. Предстоящие решения на сегодняшнем саммите Евросоюза в Брюсселе по вопросам финансовой стабильности не выглядят однозначными, хотя новость о том, что Меркель и Саркози вчера после 7 часовой встречи достигли договоренности, поднимала утром акции банков. Однако до сих пор непонятно, какой ценой будет предоставляться второй пакет помощи Греции, будут ли рецепты её спасения включать определения дефолта и какие издержки понесут частные инвесторы. В условиях этой неопределенности инвесторы реагируют на другие новости. Среди них выделяется падение предварительного индекса деловой активности (PMI) HSBS в Китае с 50.1 до 48.9. Падение деловой активности до рецессионных уровней отражает успех политики денежного ужесточения Народного Банка Китая; и как следствие CSI 300 потерял в четверг 1.05%. Если вчера долговые проблемы в США нейтрализовали положительный эффект отчета Apple, то сегодняшний провал на отчете Ericsson испортили приподнятые встречей Меркель и Саркози настроения в Европе. К тому же предварительный индекс PMI еврозоны упал более ожиданий - с 53.3 в июне до 50.8. Инвесторы мечутся в трейдах, отыскивая источники вдохновения.

Индекс ММВБ опустился в утренних торгах ниже психологического уровня 1700 и надо ожидать, что в случае поправки дел на европейских биржах, убавит негатив. Нефтяные цены в среду продолжили рост на факторе снижения энергозапасов, показывая относительную индифферентность нефтяных цен к текущим долгovým спорам. Среди лидеров роста сегодня опять Ростелеком из-за планов его приватизации и Новатэк по поводу предлагаемого ему актива в Германии. В центре сегодняшнего дня помимо саммита Евросоюза будет стоять отчет Morgan Stanley, но, как показало ралли вторника, отчеты финансовых компаний не являются сейчас главным фактором. После изменения позиции ЕЦБ в сторону большей гибкости, становится более очевидным, что второй пакет помощи Евросоюза будет включать ряд дефолтных позиций, то есть подразумевать потери для частных инвесторов по греческим бондам. Соответственно, должны будут последовать жесткие реакции даунгрейдов рейтинговых агентств. С другой стороны, в любой момент может быть сообщено, что конгрессмены в США, наконец, достигли соглашения о повышении потолка госдолга на основе бипартийного плана "Группы 6", что вызовет немедленный рост рынка, вопреки всем возможным даунгрейдам Греции.

После американских торгов в четверг отчитывается компания Микрософт. Отчет в среду другого технологического гиганта Intel не вызвал энтузиазма из-за небольшого понижения прогноза, касающегося рынка ПК. Однако мы более оптимистичны в отношении реакции рынка на Микрософт и ожидаем в пятницу позитивное открытие.

Душин Олег, аналитик ИК "ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент"

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Аналитический отдел		
Начальник отдела	Николай Подлевских	podlevskikh@zerich.com
Аналитик	Андрей Верников	vernikov@zerich.com
Аналитик	Душин Олег	dushin@zerich.com
Аналитик	Виктор Марков	markov@zerich.com
Отдел по связям с общественностью		
Менеджер	Алина Федченко	fedchenko@zerich.com
Клиентский отдел		
Сотрудник клиентского отдела	Востриков Иван	zaharov@zerich.com

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

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