

8 августа 2011г.

Тенденции. В ожидании новой волны финансового ослабления

Происходивший всю прошлую неделю обвал на рынках получил финальную и очень эффектную точку. Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) в пятницу вечером после закрытия рынков понизило кредитный рейтинг США с максимального «AAA» до «AA+». Прогноз по рейтингу США был определен S&P как «негативный». Это означает, что в ближайшие год-полтора возможно дальнейшее понижение рейтинга. Управляющий директор S&P Джон Чэмберс считает, что на восстановление высшего кредитного рейтинга США может уйти от 9 до 18 лет. Решение международного рейтингового агентства S&P о снижении кредитного рейтинга США стало апофеозом прошедшей панической недели.

Кроме проблем США на рынки будут оказывать влияние новые решения по Европе. после бурного роста доходности облигаций проблемных стран ЕЦБ принял решение о покупке государственных облигаций Испании и Италии. (Правда, Бундес банк ФРГ голосует против). Поскольку объемы долговых проблем Италии и Испании просто огромны, то в этой связи перспективы евро выглядят все более мрачно. Напомним, что долги Италии достигают 1,8 трлн. евро и составляют около 23% совокупных обязательств стран зоны евро (Испании -9%). Объемы необходимых погашений Италии в ближайшие недели превышают сотню миллиардов евро. По оценкам МВФ, в 2012 году Риму придется занять порядка 300 млрд евро или 20% от ВВП только для того, чтобы рефинансировать уже существующие долги. Объемы долговой нагрузки будут быстро повышаться по мере роста доходности облигаций. Стране угрожает дефолт если она не сможет резко ускорить рост экономики страны, что в таких условиях становится все более проблематичным. Для спасения положения Европа по существу включает печатный станок.

Япония уже проводит валютные интервенции и увеличивает программы стимулирования. В таких условиях совершенно очевидным становится предпочтение к покупкам доллара. Доллар уже отметился ощутимым ростом к основным мировым валютам. (Сильно потерял по отношению к доллару и рубль). Однако такое положение может измениться уже в ближайшее время. Вполне возможно, что уже на ближайшем заседании ФРС США рынки услышат намеки о возможном запуске новой программы количественного смягчения. Заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США, намеченное на 9 августа обещает быть ключевым событием наступающей недели.

На фоне внешних катаклизмов наши корпоративные события выглядят не очень значимыми. На предстоящую неделю будет много сообщений о выходящей отчетности – 15 августа - последний день предоставления отчетности по РСБУ за 2К 2011. Ожидается выход финансовых результатов Сбербанка, НОВАТЭКа, ОГК-2 и ОГК-4. Операционные результаты сообщит компания Магнит.

Из макроэкономических новостей необходимо будет обратить внимание на выход данных по внешней торговле, первичным обращениям по безработице и объемам продаж в США. Но самое главное, что на наступающей неделе – 9 августа будет проходить очередное заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США. Вполне возможно, что текущим снижением цен на рынке ФРС пытается развязать себе руки для объявления QE3. (И не важно, что QE2 показала полную неэффективность денежной накачки для исправления ситуации в экономике. У Бернанке QE – универсальный ответ на все беды). Понятно, что если ФРС примет решение о проведении QE3 и объявит об этом (даже если только такая

программа будет лишь анонсирована на будущее), то это может оказать рынкам хорошую локальную поддержку.

Однако все это лишь версии, а факты просты: резким снижением в начале августа фондовый рынок США сломал долгосрочную поддержку восходящего движения. Сломлено и среднесрочное боковое движение, которое проявлялось на фондовом рынке США с начала года. Мы переходим в новую реальность, когда среднесрочно фондовый рынок начинает формировать падающий тренд. Центробанки Европы и Японии активно заделывают бреши. На наступающей неделе рынки желают узнать когда к этим процессам подключится ФРС.

Виктор Марков, старший 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.