

Итоги недели. Обвальные распродажи

В прошедшем недельном обзоре мы предвидели сжатие напряжения и не обещали спокойной жизни на рынке. Однако реальность намного превзошла ожидания - прошедшая неделя принесла сильный обвал цен. Главной причиной пессимизма было по существу отсутствие новой программы поддержки рынков. Предложенная ФРС программа Твист предполагает лишь увеличение дюрации портфеля казначейских облигаций не изменяя при этом общей суммы использованных для выкупа средств. И это при том, что ФРС дает очень мрачные оценки текущего состояния и прогнозов динамики развития экономики. Предпринятые ФРС меры поставят банки в трудное положение уменьшив прибыль стандартной банковской схемы - привлеченные под минимальный процент короткие деньги вкладывались в облигации на длительный срок. Выкуп ФРС длинных облигаций сделает более плоской кривую доходности, снизит доходность такой схемы для банков. Тем самым банки стараются «вытолкнуть» на поле кредитования реального сектора, но там при падающем спросе тоже очень легко приобрести вместо прибыли невозвраты и убытки. Не нужно быть пророком, чтобы понять насколько тяжелая перспектива предстоит банковской системе.

Словно предвкушая предстоящие трудности, (а даже если и опираясь только на текущие не очень блестящее состояние) рейтинговые агентства снижают рейтинги банков. Очень активно поработало агентство Moody's. Оно понизило рейтинг одного ирландского и восьми греческих банков. Но самое главное решение было по крупнейшим американским банкам – снижены рейтинги Wells Fargo и Citigroup, а рейтинг Bank of America опустили сразу на 2 пункта. Вокруг Bank of America все плотнее сгущаются тучи, хотя даже само название банка ни в какое сравнение не идет с даже с самыми благородными «братьями» и даже само название должно ему давать некий иммунитет от повторения опыта Леманов. Агентство S&P снизило рейтинги семи итальянских банков и понизило прогноз по группе других банков.

Как результат всего высыпанного на рынки негатива инвесторы стали избавляться от бумаг банковского сектора. Заодно потянулись и другие бумаги. За один торговый день 22 сентября индекс ММВБ снизился более, чем на 7%, а РТС потерял десятую часть своего веса. Опережающее снижение индекса РТС по прежнему было связано с падением рубля. Бивалютная корзина за августовскую и сентябрьскую волну выросла более, чем на 13%. Сползание рубля приобрело более выраженный характер после того, как было дополнено сильным снижением цен на нефть. (Цена черного золота за океаном снизилась под планку в 80 долларов за баррель).

Обвальное снижение четверга на рынке было продолжено чуть с меньшим энтузиазмом в пятницу. Объемы торгов в оба этих дня более, чем в полтора раза превышали среднемесячные значения. Это свидетельствует о большой вовлеченности игроков в процесс. Индексы РТС и ММВБ опустились ниже 1300 пунктов. Недельное снижение средних цен ликвидных бумаг на рынке составило 12%. Кроме банковского очень сильно пострадал сектор электроэнергетики. Там разочарование было связано с утвержденным правительством очень скромным предельным ростом тарифов, которое вдобавок будет проходить не с 1 января, но со середины года. Другие сектора тоже очень сильно просели. Фактически сброс бумаг бы фронтальным.

Проходившие многочисленные встречи финансовой элиты не принесли и доли оптимизма. Напротив, общий фон заявлений был достаточно мрачным. Например, по мнению участника встреч министра финансов РФ Алексея Кудрина, мировая экономика в ближайшие пять-десять лет будет расти медленно и министр назвал эти годы «потерянным десятилетием». В течение двух дней обвал прошелся по всем рынкам. Даже их перечисление вызывает стойкую аналогию с процессами сентября 2008 года. Но сейчас на дворе год 2011 и все будет по другому.

Результаты торгов на ММВБ за неделю	Изменение цен, %		Кап-ция., млн \$	P/S	P/E
	За неделю	с 30/12/10			
Весь рынок	-11,7%	-21,1%	599 755	1,1	6,3
Нефтегазовый сектор	-10,2%	-16,0%	324 251	0,9	4,3
Энергетика	-14,2%	-36,9%	58 313	0,8	12,1
Банки	-13,9%	-33,2%	75 269	0,0	9,4
Металлы	-12,9%	-22,2%	91 570	1,9	18,9
Телекомы	-10,2%	-22,7%	16 461	1,2	11,3
Прочие	-14,9%	-12,9%	33 891	1,3	19,0

Средние по рынку получены с учетом веса капитализации сектора в рынке

Николай Подлевских, начальник аналитического отдела 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.