



**TRADE  
INVEST**

26 сентября 2011 г.

Ежедневный аналитический обзор.

**«Последняя неделя сентября: Рост рынков неизбежен».**



Обвальное падение рынков на прошедшей неделе вернуло стоимость акций к привлекательным для покупки уровням. Основные фондовые индексы Уолл-стрита зафиксировали рекордное недельное снижение котировок с октября 2008-го года, похудев в следующей пропорции: барометр голубых фишек Dow Jones Industrial Average (DJIA) провалился на 738 пунктов или 6,4% (-7% с начала года), индекс S&P500, ретранслятор совокупной стоимости акций пятисот крупнейших компаний США, рухнул без малого на 80-т пунктов или 6,5% (-9,6% с начала года), тогда как технологичный Nasdaq Composite съехал на 139 единиц или 5,3% (-6,4% с открытия года). На инвесторов давило отсутствие прогресса в переговорах по предоставлению очередного транша финансовой помощи для Греции и опасность серьёзных пробоин в балансах европейских банков, держателей греческих облигаций в случае дефолта Эллады. Кроме того, участников рынка напугала фраза о существенных рисках замедления экономики, появившаяся в стейтменте ФРС по итогам двухдневного заседания, прошедшего 20-21-го сентября. Вдобавок, операция Твист по обмену казначейских облигаций с короткими сроками погашения, находящимися на балансе ФРС на бумаги с периодом обращения от шести до тридцати лет, оценена рынками, как слишком мягкая монетарная медицина, не влекущая за собой непосредственного впрыска очередной порции ликвидности в финансовую систему. Всё вместе взятое заставило инвесторов перейти к фиксации обильной прибыли образовавшейся на предшествующей неделе, когда индексы выросли в среднем на 5 с половиной %, что совпало с нашим еженедельным прогнозом от 12-го сентября.

Нынешняя неделя не только завершает текущий месяц, но и окаймляет III-ий квартал. В последнюю неделю отчётного периода крупные фонды и банки традиционно стараются запустить в рынок максимум доступных средств, чтобы продемонстрировать клиентам позитивную динамику счёта. На профессиональном сленге это называется window dressing (украшение витрины). Как правило, приход на рынок свежих денег транслируется в убедительный рост котировок. Кстати, рекордное за 28-м лет падение цен на золото, потерявшее в цене около 9% за последние три дня, тогда как серебро одновременно подешевело на 25%, зафиксировав исторический рекорд снижения стоимости актива, отчётливо свидетельствует о массовом выходе инвесторов из защитных активов и вероятном появлении освободившихся капиталов на фондовом рынке. Макроэкономическая статистика недели вряд ли способна сколь-нибудь серьёзно разочаровать инвесторов.

Только что вышли данные о продажах новых домов в США за август. Общее количество новых домов, обретших своих хозяев, хоть и снизилось в августе на 2,3% до 295 тысяч в годовом выражении, но всё равно оказалось лучше прогнозов аналитиков, ожидавших объём продаж в диапазоне 288-293 тысячи. Кроме того, результаты продаж за июль были пересмотрены в большую сторону на 4 тысячи домовладений до 302 тысяч в годовом выражении. Принимая во внимание нервную обстановку на финансовых рынках в августе опубликованные сведения не выглядят разочаровывающими.

Завтра выйдет актуальный индекс Потребительского Доверия (Consumer Confidence) и эксперты социальных настроений предвещают пусть и скромный, но рост значения показателя в пределах 2-х пунктов по сравнению с августом, когда он в силу известных событий провалился к отметкам весны 1980-го года, показав по итогам месяца 44,5 пункта.

В среду главным макроэкономическим индикатором дня выйдет августовская динамика заказов на товары длительного пользования. Экономисты здесь также скромны в ожиданиях, предполагая

в консенсусе микроскопическое расширение портфеля заказов на 0,1% после бурного роста на 4,1% в июле. Более того, без учёта склонного к сильной волатильности в объёме заказов сектора транспортного машиностроения, эксперты ожидают сокращения суммарного объёма заказов в других отраслях промышленности на 0,2% после увеличения на 0,8% месяцем ранее. Однако мне представляется, что динамика заказов может выйти и в лучшем свете, несмотря на биржевой провал августа. Во-первых, в августе курс американской валюты оставался исключительно низким, что добавляло конкурентных преимуществ американским товарам, от самолётов и автомобилей до электронных товаров и производственного оборудования. Во-вторых, в августе размещается большая часть заказов на осенне-зимний период, и вряд ли мы увидим значительное отступление от сложившейся традиции.

В четверг появятся окончательные данные о росте ВВП США во II-м квартале. Аналитики ожидают рост американской экономики на 1,2% в годовом выражении, что на 0,2% больше предварительных оценок, опубликованных месяц назад. Параллельно в четверг по обыкновению выйдут еженедельные данные о количестве первичных обращений за пособием по безработице на минувшей неделе. Консенсус прогнозирует снижение на 4 тысячи числа заявок на пособие, что однозначно лучше любого пополнения в армии безработных.

Наконец в пятницу выйдут сведения об изменениях в доходах и расходах американцев в августе. Ожидается незначительное повышение доходов на 0,1% после роста на 0,3% месяцем ранее и увеличение расходов на 0,2% вслед за подъёмом на 0,8% в предыдущем месяце. Хорошо, если это совпадёт с августовской реальностью. Также в пятницу выйдёт Чикагский индекс PMI, характеризующий степень производственной активности в сентябре на Среднем Западе США и в регионе Великих Озёр. Аналитики прогнозируют снижение индикатора в диапазон 53-54 пункта после 56,5 пункта в августе, что будет указывать на замедление маховика промышленного производства в индустриальном сердце Америки, как именуют журналисты штаты Иллинойс, Мичиган, Огайо и Индиану, с предприятий, которых поставляются сведения для определения значения Чикагского PMI. Завершит макроэкономическую картину недели индекс настроений на потребительском рынке, рассчитываемый Мичиганским университетом. Прогнозы аналитиков в этом индикаторе не предполагают позитивных изменений по сравнению с настроениями двухнедельной давности (Мичиганский индекс производит опрос респондентов дважды в месяц), и видят значение индекса в диапазоне 57-57,5 пункта по сравнению с 57,8 пункта в середине сентября.

С учётом вышеизложенного я бы рекомендовал открывать длинные позиции по широкому индексу S&P500 и некоторым секторальным индексам в понедельник с последующей фиксацией прибыли в преддверии завершения торговой сессии в четверг или пятницу утром. Я предполагаю, что за это время индекс S&P500 успеет прибавить порядка 3-4% к значениям прошлой пятницы.

*Грамотных вам позиций,*

*Автор: Сергей Коробков,  
Руководитель аналитической службы*

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

---

---

Инвестиционная компания Трейд Инвест

Адрес: 127051, г. Москва, ул. Трубная, д. 23, стр. 2.

Тел: +7-495-500-4001, доб. 113.

E-mail: Korobkov@tr-in.ru

Сайт: [www.tr-in.ru](http://www.tr-in.ru)

*Брокерское обслуживание на Российских и Мировых биржах*

*Операции на рынке Forex*

*Доверительное управление*

---