

28 сентября 2011 года

Рынки продолжают часто менять свое настроение от сессии к сессии. Накануне американские рынки показали рост на 1-1,3%, сбив часть оптимистического настроения под закрытие. Вчера в Греции проголосовали за новый законопроект о налоге на недвижимость, сама страна в лице премьер-министра заявила о нечеловечески сильном желании выполнить все свои обязательства и остаться в Еврозоне. Ангела Меркель, в свою очередь, заявила о приверженности помогать Греции во всем, чтобы страна смогла выполнить эти свои обязательства. И на время на рынках продолжался позитив.

Но, как ни странно, американские индексы под вечер вчера стали продавать, несмотря на неплохую статистику. Индекс потребительского доверия в США за сентябрь вырос до 45,4п. с 45,2п. в августе (пересмотр с 44,5п.). Ожидался рост до 46п. Индекс производственной активности ФРБ Ричмонда вырос в том же месяце до -6п. с -10п. Ожидалось снижением до -11п. Индекс цен на жилье Case-Shiller в крупнейших 20 городах Америки за июль снизился на 4,11% г/г и вырос на 0,05% м/м при ожиданиях снижения на -4,4% г/г и роста на 0,1% м/м соответственно.

Сегодня азиатские биржи закрылись, в основном, снижением. Из Азии тоже исходит угроза – Китай. Там смягчение денежной политики не ожидается, несмотря на замедление экономики (вспомним последние данные), что заботит рейтинговые агентства. И об этом стоит помнить, так как основной прирост спроса на сырьевые товары в последние годы приходился именно на эту страну.

Помимо статистики, которая выходит на этой неделе – заказы на товары длительного пользования и финальное значение ВВП за 2 квартал в США, – важны также события в Европе, где сегодня Финляндия проведет голосование за расширение полномочий фонда EFSF. Завтра голосование пройдет в германском Парламенте. Вчера Словения проголосовала «за» законопроект. Проход законопроекта в Германии, который пока не гарантирован, может привести к мини ралли на рынках.

При этом СМИ сообщают, что инфляционные ожидания в Америке упали до минимума за год, во Франции – до минимума за 8 лет. Индекс цен на импорт в Германии в августе снизился на 0,7% м/м (ожидалось -0,3% м/м). В этой ситуации играть в инфляционные истории, такие как сырье, может стать сложно. Это дополнение к китайской возможной истории.

С технической точки зрения индекс ММВБ упирается сейчас в мощный уровень сопротивления – 1392п., который пройти без значительного улучшения новостного фона не получится. Рекомендуем длинные позиции, купленные на отскок, закрыть сейчас. Покупать ГКМ Норникель сейчас уже смысла нет – идея отыграна, а объем торгов по бумаге говорит, скорее, о перераспределении акции, чем о сигнале к росту. Занять короткие позиции по рынку можно, но, как всегда, очень опасно. Есть идея относительной торговли. Текущее значение курса доллара к рублю наблюдалось в 2009 году при ценах на нефть около 70 долл./бар. и индексе РТС около 800п. Можно продать нефть и купить рубль к доллару на одинаковые объемы и попробовать отыграть эту идею. Локально рубль пока ещё перепродан, несмотря на коррекцию вчерашнего дня. Но стоит помнить, что поддержка доллара около 31,50 руб. остается важным сигналом – отскок вверх от неё скажет об увеличении вероятности дальнейшего роста доллара.