

### Прогноз. День рефлексии

Российскому рынку приходится сегодня умерить свой темп восстановления. Рынок открылся негативно, восстановился, но не развил атаку на уровень 1400 ММВБ. После вечерней публикации Financial Times о том, что существуют глубокие разногласия в Евросоюзе по поводу предоставления второго пакета помощи Греции 108 млрд евро, европейские рынки открыли среду в негативе. Германия и Нидерланды и еще 5 членов ЕС (из 17) хотят увеличить списания по греческим бондам для частных инвесторов, а ЕЦБ и Франция выступают против этой инициативы. Эта публикация FT сказалась плохо на европейских банках, по акциям которых идет фиксации прибыли после облегчительного ралли в начале недели. Соответственно хуже рынка (ММВБ) ведут сегодня и акции Сбербанка и ВТБ. По ВТБ есть также дополнительный временной фактор, по которому банк должен до 1 октября успеть консолидировать 75% +1 акций Банка Москвы с тем, чтобы АСВ выдал 295 млрд. руб. на спасение БМ. По сообщениям прессы, соответствующие договоренности о консолидации до конца недели уже подписаны. Но в противном случае обоим банкам грозит предъявление к досрочному выкупу еврооблигаций. Торгуются хуже рынка и акции Газпрома, на что, по всей видимости, повлияли обыски в германских, чешских и литовских офисах компании. Возможно, это полицейское вмешательство является “небольшим подарком Меркель” на последние события во властном тандеме России. С другой стороны, взлетели акции Норильского никеля на объявлении о начале приема заявок по buy-back.

Американские фьючерсы ведут себя более оптимистично, чем европейские рынки. Поэтому в четверг по итогам американской сессии мы ожидаем позитивное открытие. Сегодня в 16.30 выйдут данные по заказам на товары длительного пользования, которые завершат августовскую картину производственного сектора. Нефтяные цены сегодня снижались на опасениях увидеть негативную динамику по заказам (оценка +0.2%, ex-transport -0.2%). Сегодня выступает также Бен Бернанке, но тема выступления главы ФРС касается роли развивающихся экономик в глобальном росте, что снижает напряженность ожиданий по этому пункту. Отскок российских акций из зоны относительной перепроданности дает ориентиры захода индекса ММВБ выше уровня 1400. В среднесрочном плане поддерживаем рекомендацию тактическое накапливать, осторожность рекомендации обусловливается ростом негатива долгосрочных показателей.

Душин Олег, аналитик ИК “ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент”

### КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

<b>Аналитический отдел</b>		
Начальник отдела	Николай Подлевских	<a href="mailto:podlevskikh@zerich.com">podlevskikh@zerich.com</a>
Аналитик	Андрей Верников	<a href="mailto:vernikov@zerich.com">vernikov@zerich.com</a>
Аналитик	Душин Олег	<a href="mailto:dushin@zerich.com">dushin@zerich.com</a>
Аналитик	Виктор Марков	<a href="mailto:markov@zerich.com">markov@zerich.com</a>
<b>Отдел по связям с общественностью</b>		
Менеджер		
<b>Клиентский отдел</b>		
Сотрудник клиентского отдела	Востриков Иван	<a href="mailto:zaharov@zerich.com">zaharov@zerich.com</a>

**ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент**

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