

## 5 октября 2011 года

Закрытие американских рынков накануне испортило поздний ужин «медведям». Статья в Financial Times, опубликованная вчера перед закрытием торгов в США привела к массовому закрытию коротких позиций и позволила рынкам буквально восстать из пепла, отыграв более 4% за 50 минут. Закрытие произошло на положительной территории. Индекс S&P500 вырос на 2,25%. Все рискованные активы также взлетели. В статье говорится, что министры финансов Евросоюза на встрече в Люксембурге признали, что сделали не все для успокоения рынков, и что процесс разрешения ситуации необходимо ускорять. Незадолго до этого вышла новость, что банк Dexia, который сейчас первый претендент на банкротство, выведет в «плохой банк» 113 млрд. евро «токсичных» активов, которые будут иметь гарантии правительств Франции и Бельгии. В моменте это вызвало «вынужденную радость» на площадках. Но в перспективе – это повод для рейтинговых агентств снижать рейтинги в Европе.

И это уже началось. Агентство Moody's снизило на три ступени рейтинг Италии, до A2 с Aa2, с негативным прогнозом. Евро пока на эту новость особо не реагирует. Но позитива в этом нет и не будет. Европейская валюта вчера выросла против американца выше 1,33, и сегодня пока не хочет сдавать эту высоту. Цены на нефть также выскочили из-под 100 долл./бар., но выше 102 долл. пойти им не получается.

Российский рынок открылся с гэпом вверх, но весь порох кончился у 1300п. по индексу ММВБ. Рост был только за счет закрытия шортов, как и раньше, и покупать рынок после такого – просто отдавать деньги «интрадейщикам». Технически 1300п. по ММВБ – очень хороший уровень для продаж. Ликвидность в банковской системе РФ сегодня снизилась на 654 млрд. руб. с 771 млрд. руб., и это также повод в пользу снижения рынка. Обвала не ждем, но расти не на чем.

Фундаментально ситуация в Европе не улучшается. Проблема с банком Dexia – это вряд ли конец. Европейские банки разместили на депозитах в ЕЦБ на этой неделе 210 млрд. евро. Кризис недоверия явно усиливается. Выступал вчера ещё и Бен Бернанке. Он дал понять, что монетарная политика не решит проблем экономики, но при этом заявил, что ФРС рассматривает вариант дополнительного стимулирования при ухудшении ситуации в экономике, но пока этого не будет. Играть в QE3 пока явно рано. Глава Фрезерва также сказал, что восстановление экономики более хрупкое, чем ожидалось.

Наш взгляд на ближайшее будущее остается тем же – пока тренд на рынках рискованных активов нисходящий, и любителям риска надо открывать короткие позиции на сильных откатах вверх, подтягивая стопы по мере снижения индексов. Пока ситуация в Греции не подойдет к развязке, покупать акции не надо. При этом движение вверх после этого будет, скорее всего, лишь отскоком, но он может быть сильным.

Сегодня пройдет первый аукцион по размещению долларовой ликвидности для европейских банков. Также будут опубликованы индексы активности в секторе услуг европейских стран и Америки. Ближе к закрытию, как обычно, узнаем цифры о запасах нефти и нефтепродуктов. Данные от института API показали снижение запасов нефти более чем на 3 млн. бар.