

Прогноз. Дивергентный рост

Российский рынок сегодня реализует отскок из состояния дивергентной перепроданности, что обеспечивает внушительный размах ралли. Вчера российские инвесторы игнорировали рост на европейских площадках, однако вечерний рост S&P 500 (+1.79%) явился наглядным уроком для выбора направления игры. Поводом для покупок американских акций опять стала статья в Financial Times, в которой говорится о том, что ЕЦБ готовит новый раунд стресс-тестов для банков, чтобы определить их устойчивость на случай кризисов. Уверенность в том, что ЕС сможет противостоять трудностям на долговом рынке помогло индексу S&P 500 оттолкнуться из ситуации понижающегося второго дна. Инвесторов подкрепляет также мысль о приближении отчетного сезона в США (на следующей неделе), который может опять продемонстрировать парад успешных отчетов из-за заниженности предварительных оценок на фоне страхов рецессии. Между тем, индексы деловой активности в США в сентябре показали не самую плохую динамику и первым поводом для ралли среды в США был выход индекса деловой активности в сфере услуг, который оказался лучше ожиданий.

Сегодня основное событие – это заседание ЕЦБ. От ЕЦБ ждут определенных действий в сторону облегчения монетарной политики для разрешения проблем банковской ликвидности. Во-первых, от ЕЦБ ждут возвращение практики 12 месячных кредитных аукционов, во-вторых, возможно будет развернута программа покупки покрытых бондов (обеспеченных займами публичного сектора и ипотечными закладными), в-третьих, будет обсуждаться вопрос о понижении учетной ставки, однако не слишком вероятно, что она будет сегодня изменена. Ожидание этих шагов подпитывает рост в Европе.

Российский рынок сегодня может укрепиться в традиционной мысли о покупке дипа в октябре. Минимальный отскок Фибоначчи 23.6% годового диапазона ММВБ дает оценку 1390, в четверг же индекс проделал минимальный отскок своего осеннего диапазона (1317). Проблемы Греции еще возвратятся с негативом на рынок, и в этом плане ключевым является заседание министров ЕС 13 октября, на котором может быть сообщено об увеличении плановых потерь частных держателей греческих бондов. Но на этой неделе после заседания ЕЦБ более важным будет сентябрьский доклад о занятости в США, который покажет настоящие риски рецессии в американской экономики. После бурного облегчительного ралли четверга ожидаем локальный откат на открытии в пятницу.

Душин Олег, аналитик 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		
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.