

Тенденции. Для долгового пожара Европы готовятся новые порции керосина

Прошедшая неделя получилась очень эмоциональной и динамичной. В первой половине дня был завершающий аккорд сильного снижения. Особенно сильными были распродажи во вторник 4 октября. Однако к концу недели ситуация немного успокоилась. Решающую роль в этом сыграла позиция Банка Англии и ЕЦБ. Оба банка оставили без изменения ключевые ставки. Но оба сделали некие шаги в направлении ослабления монетарной политики. Банк Англии увеличивает программу "количественного смягчения" с действующих 200 млрд. фунтов до 275 млрд. фунтов. Средства будут направляться на стимулирование экономики. ЕЦБ сохранил ставку на уровне 1,5%. Своеобразным объяснением тому были слова глава ЕЦБ Трише на прощальной пресс-конференции где он сообщил, что инфляция в регионе остается повышенной и будет превышать 2% в ближайшие месяцы. Но при этом экономика столкнется с "усилившимися рисками снижения". В качестве мер стимулирования и поддержания ликвидности будут дополнительно проведены два аукциона по предоставлению ликвидности на 12 в октябре и 13 месяцев декабре, как это делалось в разгар кризиса 2008/2009. Предоставление недельной ликвидности без лимита продолжится как минимум до середины 2012 г. ЕЦБ будет проводить дополнительные трехмесячные аукционы 25 января, 29 февраля, 28 марта, 25 апреля, 30 мая и 27 июня 2012 года. А главное, с ноября 2011 года по октябрь 2012 года, ЕЦБ проведет новую программу покупки облигаций "covered bond purchase programme" (CBPP2) с объемом покупки 40 млрд. евро. На долговом пожаре центробанки работают как могут.

По Греции на текущей неделе важнейшим событием обещает стать заседание министров финансов ЕС (13 октября), на котором будут приниматься решения по предоставлению стране очередного транша кредита. Пока ожидания складываются к тому, что указанные 8 млрд евро все-таки будут предоставлены, пусть даже для этого придется формально смягчить требования по их предоставлению. Но внутри коридоров европейской власти явно идет подготовка Греции к управляемому дефолту. (Ставки по двухлетним облигациям на уровне 70% указывают на то, что рынок с этим уже почти смирился). Прорабатываются варианты участия в этом процессе частного бизнеса. Например, озвучивался вариант обмена имеющихся облигаций на новые долгосрочные облигации. О жестком торге напомнили заявления Меркель на прошлой неделе, что частные держатели греческих бондов должны нести большую ответственность.

Решающее влияние на основной дрейф рынков в ближайшее время будет оказывать начинающийся 12 октября рапорт о квартальных результатах компании Alcoa сезон корпоративной отчетности за третий квартал текущего года. Страхи и стрессы рынка акций августа и сентября придавили ожидания. В этой связи можно надеяться получить положительные сюрпризы. Однако исключать роста негатива тоже не стоит. Поэтому в ближайшие две недели на рынке будет нервно и динамично.

Из внутренних новостей можно отметить ожидаемый выход международной отчетности КАМАЗа, Мечела, Евраз, Ростелекома, Распадской, Ленэнерго. Выйдут операционные результаты за 3 квартал у торговых компаний. Пройдет ряд заседаний советов директоров и внеочередных собраний акционеров. Экспирация октябрьских очень динамичных опционов тоже может внести изюминку и способствовать локальному дерганию рынка. (Кратные и разнонаправленные полеты цен активов могут для кого-то стать критичными).

На текущей неделе будут голосования в Сенате США по вопросу об искусственном занижения Китае курса юаня. Об этом крайне резко высказался президент США Барак Обама. Напомним, что на прошлой неделе сенат большинством в 62 голосов против 38 постановил прекратить дебаты по законопроекту и передать его на окончательное голосование. Ждем. Возможно мир стоит на пороге начала жестких валютных и торговых войн.

Сюрпризов можно ожидать и из Европы. Известия о нормализации одних проблем там сменяются сообщениями о новых неприятностях. На прошлой неделе стало известно о том, что Власти Франции, Бельгии и Люксембурга достигли на переговорах в Брюсселе в воскресенье соглашения по оказанию поддержки финансовой группе Dexia SA. А совет директоров одобрил основные параметры этого плана. Детали пока неизвестны, но сообщается, что Правительство Бельгии выкупает за 4 млрд. евро бельгийского подразделения компании под названием Dexia Bank Belgium и предоставляет гарантий для 60,5% активов банка на сумму 90 млрд. евро.

Проблемные активы заставляют все ощутимее качаться финансовую систему Европы. Дефолт Греции создаст проблемы банкам стран еврозоны, может потянуть за собой Испанию и Италию. Но до дефолта пока не дошло. А между тем международное рейтинговое агентство Fitch сообщило о понижении рейтингов Италии и Испании. Долговой вулкан Европы не спит и будет дальше сотрясать рынки новыми и новыми извержениями.

На нашем рынке позитивное открытие понедельника сменилось разочарованием. Отскок последних трех дней все настойчивее требует приостановки. Надежд и разочарований на неделе будет еще много. Но, скорей всего, индексу ММВБ на неделе придется жить в коридоре от 1300 до 1400.

Николай Подлевских, начальник аналитического отдела ИК «Церих Кэпитал Менеджмент»

Результаты торгов на ММВБ за неделю	Изменение цен, %		Кап-ция., млн \$	P/S	P/E
	за неделю	с 30/12/10			
Весь рынок	0,7%	-19,5%	609 987	1,1	6,4
Нефтегазовый сектор	0,5%	-13,3%	332 974	0,9	4,5
Энергетика	2,7%	-35,8%	58 893	0,8	12,2
Банки	-2,4%	-34,4%	73 893	0,0	9,2
Металлы	1,1%	-21,9%	93 868	1,9	19,4
Телекомы	5,0%	-21,8%	16 776	1,2	11,5
Прочие	2,5%	-12,0%	33 582	1,3	18,8
Средние по рынку получены с учетом веса капитализации сектора в рынке					

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	Настасья Тихомирова	tihomirova@zerich.com
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.