

10 октября 2011 года

Российский рынок начал день на позитивной ноте, отыгрывая новости из Европы, но затем растерял весь позитив из-за неуверенности покупателей, несмотря на рост российской валюты к бивалютной корзине на 0,9%. Ангела Меркель и Николя Саркози в воскресенье заявили, что до саммита G-20 предоставят план по рекапитализации европейских банков и механизму государственного управления в регионе. Бельгия выкупит за 4 млрд. евро бельгийскую часть бизнеса Dexia, а Бельгия, Франция и Люксембург вместе предоставят гарантии по займам банка на 10 лет в объеме около 200 млрд. евро. Агентство Moody's уже заявило, что рейтинг Бельгии может быть понижен. Понижение рейтингов европейских государств в ближайшее время, скорее всего, будет вполне естественным процессом. Так в пятницу после закрытия торгов Fitch понизило рейтинг Испании с AA+ до AA-, а Италии – с AA- до A+. Европейская история будет оставаться в умах участников торгов в ближайшие дни. Завтра «тройка» примет решение, давать ли Греции очередной транш помощи или нет. Но при этом постепенно фокус внимания будет перемещаться в США, где на этой неделе стартует сезон корпоративных отчетностей.

Сама ситуация в США выглядит не так плохо, как недавно ожидали. Данные по количеству новых рабочих мест вышли в пятницу лучше ожиданий. Их число в сентябре составило 103 тыс. при ожидании в 60 тыс. Частный сектор создал 137 тыс. мест, ожидалось 90 тыс. Правда промышленность продолжает сокращать рабочих, причем процесс ускоряется. В августе это было 4 тыс., в сентябре – 13 тыс. Рынки в моменте позитивно отреагировали на эти данные, но продолжения покупок не получилось. Безработица остается на уровне 9,1%. По мнению многих стратегов о развороте на рынке труда говорить не приходится. В экономике США структурная проблема.

Европейские площадки после открытия также растеряли свой рост. На этом фоне индекс ММВБ торгуется на отметке 1342п. (-0,65%), индекс РТС – на 1316п. (+1,35%). Причем индекс РТС растет значительно слабее, чем российская валюта к доллару. Ликвидность в банковской системе РФ очень низкая и падает почти 5 рабочих дней подряд. Сегодня на счетах в ЦБ у банков всего 515 млрд. руб. (-35,6 млрд. руб.). Недостаток ликвидности компенсируется закрытием валютных позиций, что видно по курсу доллара – 31,78руб. (-1,75%).

Технически индекс ММВБ так и не закрепился пока выше 1353п. Сильных покупок мы не видим. Обороты на биржах невысокие, что нетипично при развороте рынка. Поэтому мы не склонны смотреть на рынок очень оптимистично. Правда, есть факторы, которые говорят в пользу продолжения ралли прошлой недели. Это объем открытых коротких позиций. В сентябре на американских площадках в короткую продано 11,6% от всех акций, согласно статье в Bloomberg. В июле показатель составлял 9,5%. Такой рост не наблюдался с 2006 года. Низкие мультипликаторы не останавливают «медведей». Будет ли закрытие коротких позиций на этой неделе, покажут отчетности американских компаний и новости из Европы. Первой поздно ночью 11 октября отчитается алюминиевый гигант Alcoa. Сейчас это одна из самых наиболее проданных в короткую акций в индексе Dow Jones. Отчетность лучше ожиданий вызовет закрытие коротких позиций, что приведет к росту по всему спектру рискованных активов. Тем не менее, вероятность снижения фондовых площадок с текущих уровней видится достаточно высокой.