

16 января 2012 г.

Тенденции. Решение S&P давит на рынки

Прошедшая неделя на рынке продолжила развитие умеренного, пугливого оптимизма, замеченного еще в самом конце прошлого года. Основы для оптимизма заложил прошедший в декабре беспрецедентный аукцион по предоставлению ликвидности банкам со стороны ЕЦБ. Настроения быков усиливались подрастанием цен на нефть. Ожидаемое введение эмбарго по поставкам нефти из Ирана в страны Евросоюза стало причиной роста цен на черное золото в самом начале года. Однако по мере приближения намеченной на 23 января даты принятия Евросоюзом окончательного решения о введении эмбарго, все более ставится под сомнение его реализуемость. Тем более, что Иран грозит в ответ на эмбарго перекрыть Ормузский пролив. Добытая агентством Блумберг информация о том, что из-за позиции основных потребителей иранской нефти в Европе (Греции, Италии и Испании) эмбарго не будет принято, остудило бычий напор на рынке нефти. Как следствие к завершению недели стал улетучиваться оптимизм и на нашем фондовом рынке. Индекс ММВБ почтительно замер на подступах к 1480 пунктам.

Однако в пятницу к завершению торгов настроение на рынке испортилось - переговоры частных инвесторов о реструктуризации долга Греции не увенчались успехом. Банки хотят как минимум равного подхода при реструктуризации а именно чтобы урезание долгов было равным у всех кредиторов. По предполагаемой схеме только частные банки должны будут обменять свои облигации на новые долгосрочные облигации с меньшим номиналом и лишь 15%.

Но еще большее влияние на рынки оказали вначале слухи (и продажи инсайдеров), а затем и официальное сообщение о снижении рейтингов европейским странам. Международное рейтинговое агентство S&P понизило рейтинги сразу 8 европейским странам. Наибольшее впечатление произвели потери наивысшего рейтинга Францией и Австрией (с AAA до AA+), а так же потери 2 ступеней в рейтингах Италии, Испании, Португалии и Кипра. (Кроме того по одной ступени рейтинга потеряли Мальта, Словакия и Словения). Реакция на снижение рейтинга уже прокатилась волной по мировым фондовым рынкам. Веерное снижение рейтингов европейским странам, в условиях, когда Европа только нащупывает пути преодоления долгового кризиса, оказало сильное воздействие на самочувствие европейской валюты и фондовых рынков Старого Света. Не удивительно, что в Европе все настойчивее звучат призывы к созданию собственных рейтинговых агентств. А рынок на текущей неделе будет жить под впечатлением принятых S&P решений.

На западе на прошедшей неделе отчетностью Alkora стартовал сезон отчетности по итогам 4 квартала 2011 года. Компании сообщают об успехах, достигнутых в прошедший год и некоторых планах на предстоящий год. Однако у нас основой вал отчетности по итогам года будет приходится на весенние месяцы. На предстоящую неделю внутренний новостной фон лишь умеренно будет сфокусирован на корпоративных событиях. Среди них можно упомянуть операционные результаты представят Уралкалий, ТМК, Х5, М. Видео О'КЕЙ, Alliance Oil. В свете выходящих не очень благоприятных результатов конца года включая замедление темпов роста пром производства, снижение выработки электроэнергии по итогам декабря, снижение на 5,5% объемов добычи нефти компанией ЛУКОЙЛ представляемые отчеты дадут новую информацию к размышлению. Совет директоров "Транснефти" на заседании 16 января рассмотрит вопрос об изменении состава правления.

На наступающей неделе выйдет ряд существенных макроэкономических показателей. В том числе инфляция в России за прошедшую неделю. (Обычно в начале года в стране отмечается сильный всплеск инфляции, но это не должно относиться к текущему году, в котором тарифы услуг для населения будут повышаться лишь в середине года. Получение в прошлом году уровня инфляции в 6,1% и предстоящие выборы президента задают очень жесткие рамки для роста цен в начале текущего года. Поэтому выходящие данные по инфляции будут иметь особое значение). Выйдут данные по объемам ЗВР, денежной массе. Из зарубежных макроновостей можно обратить внимание на данные по производственной и потребительской инфляции в США, жилищным стартам и продажам домов на первичном и вторичном рынках, первичным обращениям за пособиями по безработице, росту пром. производства. Интересными будут макроданные по Китаю (ВВП за 4 кв., пром. производство и розничные продажи в декабре, а также динамика цен на недвижимость).

Но самыми важными событиями ближайшего будущего обещают стать заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, развитие ситуации вокруг Ирана и в том числе ожидаемое решение Европы об эмбарго на поставки нефти. Но оба указанных события будут происходить уже за рамками наступающей недели, а вопрос о санкциях и вовсе обещают перенести на полгода. (В свете последних снижений рейтингов перенос принятия решения о санкциях кажется более, чем своевременным). Рынок вновь будет жить ожиданиями и гаданиями на кофейной гуще. А пока после массированного снижения рейтингов для индекса ММВБ более актуальным представляется не штурм 1500 пунктов, а поход индекса в сторону 1400 пунктов.

Николай Подлевских, Начальник аналитического отдела 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	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.