

Прогноз. Продажа выстраданной новости

Фондовые рынки сегодня фиксируются. К началу вторника министры финансы ЕС в Брюсселе, наконец, одобрили помощь Греции на 130 млрд. евро. Несмотря на то, что это решение носит положительный характер для финансовых рынков, оно широко ожидалось уже всю прошлую неделю, а в пятницу СМИ публиковали общие контуры выводов саммита ЕС. Тем не менее министры финансов ЕС преподнесли инвесторам и некоторую неожиданность. Урезания по бондам частных кредиторов составят 53.5%, а не 50%, как ранее говорилось. Купон по новым бондам будет 2% в 2014, 3% (а не 3.6%, как хотели кредиторы) в 2015- 2020 и 4.3% далее. Ради сокращения соотношения госдолга Греции к ВВП до 120.5% (а не 129%) частные бондодержатели (их представители) пошли на ужесточения условий, которые подразумевают 75% потери инвесторов, если считать и разницу процентов по купонам. Дело в том, что Афинам еще предстоит заключить договор о добровольном свопе долгов, и непонятна реакция всех конкретных держателей долга на предлагаемые условия. С 22 февраля по 9 марта кредиторам будет выставлена оферта по обмену бумаг на новые, так что у Афин остается время избежать дефолта по выплате обязательств, приходящихся на 20 марта (14.5 млрд евро).

Коррекция российского рынка происходит на фоне минимального падения в Европе – бенефициара соглашения по Греции и позитива фьючерсов в США. Американские инвесторы возвращаются к торгам после выходного дня Президента, пропустив рост Европы в понедельник. Однако следует помнить, что индекс S&P 500 находится в области дивергированной перекупленности, что обуславливает риски технической коррекции. Поскольку российский рынок корректируется превентивным образом, в среду предполагаем позитивное открытие. Среднесрочная рекомендация по рынку сильное покупать сегодня снята, держим паузу. Рынок практически подходил к нашему февральскому таргету ММВБ 1586-1587(максимум понедельника 1585.75). Теперь следует оценить характер грядущей коррекции в США, которая вероятно будет смягчаться ожиданиями второго массового размещения трехлетних кредитов ЕЦБ 29 февраля. Дневные поддержки ММВБ видим в районе 1554.

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	Анастасия Тихомирова	tihomirova@zerich.com
Клиентский отдел		
Сотрудник клиентского отдела	Востриков Иван	vostrikov@zerich.com

ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

Тел. (495) 737-05-80. Факс: 737-64-94 Москва 119034 Всеволожский пер. д.2.

