

Прогноз. Отстаем от S&P 500

Российский рынок продолжает смотреть вверх. Европейские рынки во вторник поддержали мощное движение на Уолл-Стрит, которое привело к обновлению годовых верхов S&P 500. Соответственно положение российских акций в отношении годовых верхов ММВБ смотрится гораздо хуже, что создает условия для подтягивания цен акций. Первый квартал 2012г. заканчивается для западных рынков на подъеме, что создает эффект самогенерации покупок для успешных квартальных инвестотчетов. Сообразуясь с требованиями календаря, инвесторы склонны ориентироваться сейчас больше на политические заявления, чем на текущие экономические доклады. Видимо поэтому вчерашние речи Бернанке, которые не содержат никаких практических указаний, воодушевили быков. Председатель ФРС высказался в духе того, что восстановление на рынке труда может быть неустойчивым, а следовательно политика ультранизких ставок ФРС оправдана. Однако обязательства сохранять ставки низкими в течение определенного длительного времени звучат от Бернанке уже давно. Может быть, это означает, что после окончания 30.06 срока операции Твист с покупкой долгосрочных облигаций и продаже краткосрочных, ФРС что то придумает ещё? Это вовсе необязательно. Гораздо более важным поэтому, кажется, было выступление А. Меркель в понедельник, в котором допускалось расширение фондов европейской стабилизации до 700 млрд. евро. Ранее Меркель хотела ограничиться 500 млрд евро ESM, теперь согласна присоединить к ним остаток EFSF, что перед заседанием министров финансов ЕС 30 марта в Копенгагене выглядит многообещающе.

После бурного роста в начале недели российский рынок во вторник притормаживает. Возможно, инвесторы ждут продолжения призыва к росту от американской сессии, отдавая, как emerging market пальму первенства развитым рынкам.. Так, Китай сегодня упал на 0.32%. В 18.00 в США выходит основной доклад дня о потребительском доверии (оценка 70.9), в 17.00 выйдет индекс цен домов Шиллера, от которого ждут снижения темпов снижения цен. Вчерашний день показал, что западные инвесторы реагируют остро на психологические показатели доверия. Это показала и реакция на небольшой рост германского индекса делового климата, и реакция на выступление Бернанке. В свою очередь, российские инвесторы вступают в дивидендный период, что дает определенные виды на восстановление рынка к годовым верхам. Тем не менее в среду предполагаем негативное открытие.

Душин Олег, аналитик ИК «ЦЕРИХКэпитал 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.