

Тенденции. Показаны краткосрочные игры

Прошедшая неделя поставила важную веху в международных раскладах. Страны BRICS договорились создавать совместный банк развития и на следующей встрече этому будет посвящен специальный доклад, обсуждение плана действий и, скорей всего, будут приняты уже конкретные шаги для его воплощения. А пока ведущие развивающиеся страны договорились о валютном свопировании. Планы стран BRICS по созданию банка являются сильным раздражителем для мировых финансовых институтов и будут доставлять немалое беспокойство эмитентам доллара. Можно легко предположить со стороны развитых стран возрастающее противодействие осуществлению таких планов.

Страны BRICS очень динамичная и все более весомая мировая сила. Особенно внушительной смотрится количество населения BRICS – 2,95 млрд. (у семерки –G-7 в четыре раза меньше – 746,7 млн.), которое составляет основную долгосрочную базу развития. На страны Семерки и BRICS приходится две трети мирового ВВП и взаимоотношение между двумя указанными группами станет важнейшей экономической интригой ближайшего десятка лет. По ВВП страны BRICS пока сильно отстают от семерки (по паритету покупательной способности ВВП BRICS - \$20,9 млрд. в полтора раза меньше ВВП Семерки - \$30,2 млрд.). Половину экономического потенциала указанных двух групп создают их лидерами Китаем и США и мировые расклады будут во многом определяться нюансами соревнования и отношений этих двух стран. Но в основном это отдаленная перспектива.

А на предстоящей неделе начинается новый месяц и новый квартал. В связи с началом нового месяца в России установлены новые уровни экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты. Наступающий второй квартал служит напоминанием, что уже совсем скоро начнется отчетная пора компаний по итогам первого квартала. Первые отчеты крупных зарубежных компаний увидим уже через десяток дней (Отчет Alcoa выйдет 10 апреля). Из событий наступающей недели за рубежом можно обратить внимание на выход данных по безработице в США и в ЕС, выход индекса PMI в Китае. Но особенно важными будут заседания Банка Англии и ЕЦБ. Именно поэтому, но не только, наиболее динамичным периодом на рынке может оказаться четверг – после выхода основных данных и перед длинными выходными (в пятницу ведущие рынки не будут работать). Из внутренних событий можно отметить выход финансовой отчетности ряда крупных компаний. В частности, ожидается выход финансовой отчетности Э.ОН Россия, ТНК-ВР, МосэнергоЮ, КТК по международным стандартам за 2011 год и отчетность Сбербанка по РСБУ. Уралкалий представит операционные результаты за 1 кв. 2012г, а Федеральная служба по тарифам представит новые параметры тарифного регулирования электроэнергетики.

Завершение прошедшей недели и открытие рынка в понедельник были сугубо положительными. (Росту в понедельник способствовали данные из Китая об увеличении до 53,1 индекса деловой активности. Правда независимые оценки HSBC не столь оптимистичны). Идет подскок после весьма убедительного снижения. Пока это не означает, что мы вновь переходим на траекторию роста – за это еще нужно будет побороться. У рынка впереди довольно принципиальный выбор. Он либо должен подтвердить, что прошедшая коррекция была лишь легким насморком и рынок найдет в себе силы для дальнейшего роста. Либо мы должны будем узнать, что текущий рост это лишь отскок - порыв временного оптимизма и впереди у рынка новые минимумы. Для начала индексу S&P 500 нужно уверенно оторваться от уровня 1400 пунктов и попробовать преодолеть отметку мартовского максимума. Судя по настрою рынка в США это близкий и достаточно реалистичный рубеж. Далее для устранения неопределенности принципиальными являются преодоление слабости нефтяных цен. Это произойдет, если станет ясно, что заявления о расконсервации стратегических запасов США, Японии, Великобритании и Франции от слов и деклараций о намерениях перейдут в практическую плоскость. А это пока под большим вопросом.

А на нашем рынке пока индекс ММВБ не сможет подняться выше 1545 пунктов о серьезных шансах на возобновлении роста говорить преждевременно. Поэтому пока ждем уровней 1540-1550 по индексу ММВБ от которых можно будет определяться с направлением краткосрочной игры на рынке.

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

#### КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

<b>Аналитический отдел</b>		
Начальник отдела	Николай Подлевских	<a href="mailto:podlevskikh@zerich.com">podlevskikh@zerich.com</a>
Аналитик	Андрей Верников	<a href="mailto:vernikov@zerich.com">vernikov@zerich.com</a>
Аналитик	Душин Олег	<a href="mailto:dushin@zerich.com">dushin@zerich.com</a>
Аналитик	Виктор Марков	<a href="mailto:markov@zerich.com">markov@zerich.com</a>
<b>Отдел по связям с общественностью</b>		
Менеджер	Настасья Тихомирова	<a href="mailto:tihomirova@zerich.com">tihomirova@zerich.com</a>
<b>Клиентский отдел</b>		
Сотрудник клиентского отдела	Востриков Иван	<a href="mailto:zaharov@zerich.com">zaharov@zerich.com</a>

#### ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент

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