

Прогноз. Вынужденное приседание

Перед заседанием ЕЦБ фондовые рынки корректируются. Прочтение протоколов ФРС вчера дало очень мало указаний на то, что ФРС готово идти на новый раунд количественного смягчения (QE3), только 2 члена FOMC высказывались на последнем заседании в пользу QE3 в условиях замедления экономики или спада инфляции. Относительно заседания ЕЦБ в среду также существуют подозрения, что центробанк после своих аукционов по LTRO не предложит рынкам новые стимулы. В марте германский Бундесбанк возглавил антиинфляционное движение за выход из кризисных методов стимулирования экономики. Инфляция в еврозоне благодаря в т.ч. росту нефтяных цен остается на повышенном уровне +2.6% в марте после +2.7% в феврале, что выше таргета ЕЦБ 2%. В то же время риски рецессии сохраняются, а доходности итальянских и испанских бондов снова подрастают. Так, сегодня финальный индекс мартовской деловой активности в еврозоне подтвердил снижение PMI с февральских 49.3 до 49.1 (предварительный был 48.7) В этой ситуации для рынков будет уже то хорошо, если М. Драги даст в среду определенные обязательства касательно того, что учетная ставка ЕЦБ повышаться не будет.

Российский рынок акций в среду был вынужден был прервать свой полет вверх из-за ухудшения внешнего фона. Похоже на то, что вся сессия будет посвящена вопросу закрытия утреннего гэпа вниз. Инвесторы на этой неделе разогрелись, начинается дивидендный сезон, так что падения выступают поводом для покупок акций. Движение вторника дала уже первый ориентир апреля ММВБ 1579, но пока район индекса 1550-1555 представит некоторые затруднения. Американские фьючерсы торгуются в негативе, Nikkei потерял сегодня 2.29%. Нефтяные цены продолжают демонстрировать снижение. Институт API вчера показал рост запасов нефти в США на 7.8 млн. барр., тогда как от EIA в 18.30 ждут прирост только 2.5 млн. бар. Также в США выйдут оценки ADP по частной занятости (оценка 208000) и индекс деловой активности в сфере услуг (оценка 57). На этот раз доклад о занятости в США будет опубликован в выходной день Страстной пятницы, что повышает внимание американских инвесторов к докладу ADP перед длинным уикэндом. Поэтому в четверг опасаемся негативного открытия. Дневная поддержка ММВБ 1532.

Душин Олег, аналитик 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	Анастасия Тихомирова	<a href="mailto:tihomirova@zerich.com">tihomirova@zerich.com</a>
<b>Клиентский отдел</b>		
Сотрудник клиентского отдела	Востриков Иван	<a href="mailto:vostrikov@zerich.com">vostrikov@zerich.com</a>



**ИК ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент**

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