

Тенденции. Коррекция становится все более зримой

На предстоящую неделю главным вопросом, уже поставленным на повестку дня, будет вопрос возможности пойти на снижение основным фондовым площадкам. Признаки сохраняющейся слабости экономики «выглядывают из-за каждого угла». Основными в США являются провальное состояние рынка недвижимости, низкая потребительская активность и сохраняющаяся высокая безработица. На прошлой неделе рынки с удивлением узнали о снижении на 1,1% расходов на строительство в феврале. Большое впечатление произвело снижение розничных продаж в Еврозоне и слабые данные по промышленному производству в Германии. Показанное в пятницу снижение безработицы в США до уровня 8,2% уже похоже никого не обманывает, поскольку снижение безработицы происходит одновременно с очень медленным ростом числа рабочих мест (+120 тысяч вместо ожидавшегося прироста в 205 тысяч рабочих мест). Вероятно, уменьшение доли безработных связаны с несовершенством методики и в первую очередь происходит за счет намеренного занижения доли трудоспособного населения. Да и длительность безработицы тоже выдает состояние неблагоприятия.

В Европе вновь начинает поднимать голову долговая проблема. Фокус внимания перемещается с Греции на другие страны. Дернулась вверх доходность облигаций Португалии, но после предоставления нового кредита это движение было остановлено. Зато стали продавать облигации Испании и даже Италии. С долгами там все заметно благополучнее дефолтной Греции, но объем долгов Испании, а особенно Италии, несопоставим с долгами Греции и Португалии. Поэтому даже небольшой рост доходности облигаций этих стран вызывает тревожное состояние. А уровень безработицы в Испании, достигший только официально 23,6% становится коктейлем Молотова, способным на разрушительные действия.

На наступающей неделе будет выходить сальдо торговых операций США и Германии, и после выхода на прошедшей неделе блока информации по безработице будет интересным получить новые данные по первичным заявкам на пособие по безработице. Интересными будут индексы производственной и потребительской инфляции в США. В условиях стагфляции, когда регулирующие органы с трудом балансируют между опасностями свалиться либо в гиперинфляцию, либо в жесткую дефляцию показатели роста цен приобретают одно из ключевых значений. Кстати, в выходные в Китае вышли данные по инфляции. По итогам марта рост индекса потребительских цен в Поднебесной немного ускорился и за счет увеличения цен на продовольствие общий индекс инфляции вырос до 3.8% по сравнению с прошлым годом. При этом снизился показатель оптовых цен который упал на 0.3% по сравнению с прошлым годом. На Западе на наступающей неделе стартует сезон отчетности, который принесет много информации о том, как начинается 2012 год корпоративный сектор. Из крупнейших компаний отчеты за первый квартал представят Alcoa, Google, JPMorgan Chase, Wells Fargo.

У нас тоже отчетная страда. После завершения выхода годовых финансовых отчетов по РСБУ апрель знаменует собой еще один виток бухгалтерского напряжения в связи с подготовкой отчетности за первый квартал. Из наиболее заметных внутренних корпоративных событий предстоящей недели можно обратить внимание на поток международной отчетности компаний по итогам 2011 года. Отчеты представят МРСК СЗ и МРСК Центра, Уралкалий, Татнефть и ММК. 12 апреля - закрытие реестра акционеров для участия в ГОСА и на получение дивидендов по акциям Сбербанка. В понедельник СД НЛМК будет рекомендовать собранию уровень дивидендов, а уже 10 апреля по акциям эмитента наступит дата отсечки для участия в годовом собрании акционеров и для получения дивидендов. СД Газпром нефти рассмотрит вопрос о повестке дня собрания акционеров. СД Фосаго 11 апреля определится с рекомендованными дивидендами. Выйдет большой набор отчетов компаний потребительского сектора. С операционными отчетами за 1 кв. 2012 года выступят Росинтер Магнит, О'Кей, X5 Retail Group, а Росинтер еще и предоставит финансовые результаты по МСФО за 2011г.

На неделе будут знаменательные годовщины – 12 апреля годовщина полета человека в космос, а 14 апреля 100 лет со дня первого и последнего плавания Титаника. А между тем рыночный «Титаник», похоже, нацелился на снижение из космоса, куда он залетел на волнах финансового стимулирования. Уход индекса S&P500 ниже отметки в 1380 пунктов делает заявку на серьезную коррекцию. Наш рынок в своем снижении опережает ведущие площадки. От более основательного снижения нас удерживает пока еще сохраняющийся нейтралитет нефтяных цен. Но все более напрашивающийся выход цен на нефть из консолидирующего

коридора вниз станет существенным стимулирующим фактором для более откровенных распродаж на рынке.

В фокусе внимания вновь будет долговой рынок в Европе. Рост доходности облигаций Испании (десятилеток до 5,7%) и Италии (десятилетки до 4,7%) уже вызывает тревогу, понятную при воспоминании о масштабах возможных проблем. На рынке отчетливо напрашивается коррекция - локальная слабость рынка становится все более очевидной. Возможно, решающий поход вниз может быть отложен до заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, который будет проходить 23-24 апреля. Но и это не очевидно – отпустить рынок в существенную коррекцию при таком количестве проблем в экономике и в финансовой сфере крайне опасно. Поэтому от предстоящего заседания можно ожидать смягчения позиции по поводу возможности новых стимулирующих мер. Наиболее естественной для рынков представляется умеренная коррекция с последующим запуском новой программы количественного смягчения от ФРС США. Этот сценарий мы и считаем наиболее вероятным для обозримой перспективы ближайших месяцев.

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.