



Market pulse

1. ДОЛГОЖДАННЫЙ ОТСКОК

Затянувшееся падение на фондовых рынках наконец-то приостановилось. По итогам вчерашнего дня индекс S&P 500 вырос на 1,6%, что стало самым большим дневным показателем за последние два месяца. Выросли также европейские и азиатские индексы, цены на нефть. Российский рынок, соответственно, также не остался в стороне, показав по итогам понедельника рост на 2,2%.

Поводом для отскока, похоже, все-таки стали заявления глав G8, а затем и министра финансов Германии о том, что необходимо сделать все возможное для сохранения Греции в составе еврозоны, а также расширить меры по стимулированию роста экономики. Хорошие новости пришли также из Китая, где свежие данные указали на продолжение роста, пусть и умеренными темпами, а глава этой страны заявил о возможности новых мер стимулирования.

Собственно, происходит то, о чем мы писали неделей ранее, а именно: ухудшение ситуации в финансовой сфере заставило правительства и регуляторы шевелиться и что-то предлагать. И хотя пока мы не видели каких-то конкретных предложений, только общие слова о необходимости стимулирования экономик, у инвесторов такой тон явно находит одобрение.

Кстати, сегодня Испании, другой проблемной стране еврозоны, удалось разместить облигации на сумму чуть больше запланированного объема в 2,5 млрд евро.

По итогам падения есть основания полагать, что значительная часть активных участников рынка в настоящее время вышла в кэш. Это создает потенциал для хорошего восстановительного роста. Кроме того, в ходе прошедшего падения многие бумаги оказались неадекватно оценены относительно друг друга, что создает множество идей для точечных покупок, а значит, возвращения денег на рынок.

2. ВВП РФ РАСТЕТ ЗА СЧЕТ ПОТРЕБЛЕНИЯ И ИНВЕСТИЦИЙ

Свежая порция макроэкономической статистики, опубликованная накануне Росстатом, не преподнесла сюрпризов. Основными драйверами роста ВВП, ускорившегося в I квартале этого года до 4,9%, стали инвестиции в основной капитал.

Рост инвестиций по итогам первых 4 месяцев этого года ускорился до 13,8% (ср. с 0,1% за 4 месяца 2011 года), что само по себе уже неплохой результат, свидетельствующий о росте уверенности бизнеса в перспективах экономики РФ. Кроме того, следует отметить, что рост инвестиций в условиях замедления роста промышленного производства, а именно это мы наблюдаем сейчас, может говорить о том, что значительная часть инвестиций идет в строительство.

Что касается розничных продаж, то перспективы их роста и, соответственно, привлекательность компаний внутреннего спроса поддерживается и тем фактом, что безработица по итогам апреля снизилась до 5,8%, что стало минимальным ее значением после кризиса. Собственно, рост реальной располагаемой заработной платы на 10,4% по отношению к уровню прошлого года, похоже, является не только следствием предвыборных индексаций, но и поддерживается растущим дефицитом на рынке труда.

Суммируя вышесказанное, мы сохраняем позитивный взгляд на российский потребительский сектор. Данная идея может быть реализована через ОПИФА «Альфа-Капитал Потребительский сектор».

3. ЦЕНЫ НА НЕФТЬ: ШАНС НА СТАБИЛИЗАЦИЮ

Последние несколько недель были непростыми для рынка нефти. Цены на нефть марки Brent растеряли весь накопленный в начале этого года рост, опустившись до уровня декабря – 107–110 долл. за баррель.

Поводом для коррекции послужила как общая распродажа рискованных активов, так и продвижение в урегулировании ситуации вокруг Ирана, во многом благодаря которой цены на нефть и достигли уровней 120–125 долл. в марте этого года. Тем не менее дальнейшее сильное движение вниз видится маловероятным. Во-первых, об этом свидетельствует свежая макростатистика вкупе с планами правительств по усилению мер стимулирования экономик. Во-вторых, снижение цен на нефть ниже 100 долл. за баррель вызовет ответную реакцию стран-экспортеров, для многих из которых высокие цены на нефть являются обязательным условием выполнения взятых на себя социальных расходов. Что касается российской экономики и рынка, то уровень 100–110 долл. можно считать вполне комфортным как для фондового рынка, торгующегося с дисконтом к нему, так и для российского рубля.