

Прогноз. Испания – теперь проблема

Испанская тематика постепенно входит на фондовые рынки как первостепенная. В среду она явилась основным поводом для отката фондовых рынков, **все началось** со вчерашнего падения после даунгрейда Испании Bovespa в Бразилии. После краткого облегчения во вторник доходности испанских бондов **в среду** снова растут. Новость о том, что глава испанского центробанка уходит в отставку на месяц раньше срока, “окончательно” подкосила курс евро/доллар и окрасила европейские площадки в устойчивый красный цвет. Так, в Лондоне падение ведут банки и сырьевые компании, так как рост курса доллара ударил и по нефтяным ценам. Греческая пауза оказалась недолгой. Как минимум, “новому центру Европы” Испании предстоит решать проблемы рекапитализации банка Bankia (19 млрд. евро), поскольку незамысловатая схема залога свежих государственных бондов Мадрида под кредиты ЕЦБ подверглась суровой критики в центробанке еврозоны. Политика ЕЦБ остается прежней – банк не финансирует национальные правительства. Поэтому Мадриду придется снова обращаться к бондовому рынку, доходности на котором представляют уже тяжелое бремя для бюджета Испании. В этом случае без покупки ЕЦБ бондов на вторичном рынке проблему никак не сгладить.

Обострение проблем в Испании, активы 5 топ-банков которой - это 205% ВВП, ярко показывает общие риски распада еврозоны. Фондовым рынкам еще предстоит решить является эта ситуация глобальной проблемой для июня, пока же инвесторам придется ждать как разрешится в еврозоне ситуация с Bankia. В отличие от Греции, в которой, по крайней мере, развернута широкая пропаганда бедствий, ожидающих страну в случае выхода из еврозоны, Испания представляет большую неопределенность, обращение Мадрида за помощью к ЕС будет воспринята как катастрофа на финансовых рынках. Один из выходов – разрешить прямую помощь банкам со стороны европейского стабилизационного механизма.

Российский рынок корректирует вчерашнее ралли. Судя по тому, что Газпром и Роснефть держатся лучше рынка, ситуация пока не воспринимается больше как локальная коррекция. Американские фьючерсы показывают негатив вслед за падением в Европе, однако американские индексы вчера уже восстанавливались после новости о даунгрейде Испании агентством Egan-Jones Ratings Co. После коррекции в среду в четверг предполагаем позитивное открытие. В среднесрочном плане (на неделю и больше) индекс РТ вышел из зоны относительной перепроданности, что обусловило восстановление рекомендации с 30 мая сокращать. В месячном рассмотрении наиболее сильное сопротивление это ММВБ 1395.

Душин Олег, аналитик 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	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.