

Прогноз. ЕЦБ задает тон

Российский рынок сегодня явно отстает от западных площадок, которые раллируют перед заседанием ЕЦБ. Аналогично при росте S&P 500 во вторник +0.57% Бразилия потеряла 1.75%, в чем проявилась сдвигка интересов инвесторов в сторону развитых рынков в ущерб развивающимся. В целом весной цены на commodities, особенно по нефтяным контрактам снизились, что неприятно для emerging markets. Что касается среды, - массовое опускание курса доллара против рубля элиминирует положительный эффект девальвации для российских экспортеров. Неслучайно нефтегазовый и металлургические сектора на ММВБ в среду отстают от других сектора, бычий тон которым задает Сбербанк. Повышающее движение акции последнего совпадает с ростом европейских банков. Можно предполагать, что стабилизация курса рубля может оказать более последовательно положительное влияние на оценку российских активов.

Американские фьючерсы показывают значительный позитив, с началом европейской сессии их значения заметно выросли на волне ожиданий вокруг решений на заседании ЕЦБ. От ЕЦБ в среду ждут в принципе неизменности ставок на уровне 1%, но зная итальянский темперамент Марио Драги нельзя исключать подвижек даже в этой области. Ситуация в еврозоне заметно ухудшилась в апреле-мае, что вызывает к новым действиям центробанка, которое может подразумевать новый раунд LTRO - долгосрочного кредитования банков и (или) понижения учетной ставки до 0.75%, начиная с июля. Конечно, М. Драги хотел бы понять исход греческих выборов 17 июня, что задает и большую сдержанность в его действиях 6 июня, и большую раскованность в риторике, тем более, что инфляционный фактор - нефтяные цены – предмет опасения ЕЦБ - упали. Реакция на решения ЕЦБ ближе к американской сессии может встрепетать и ММВБ, исход дня у нас будет определяться уже траекторией индексов Уолл-Стрита. Перед выступлением Бернанке в четверг ожидаем рост S&P 500 и поэтому предполагаем позитивное открытие в четверг. В среднесрочном плане (на неделю и больше) с 6 июня переходим к рекомендации мягкое накапливать с видами на ММВБ 1350 в первой половине июня, от негативных долгосрочных рекомендаций воздерживаемся.

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.