

25 июня 2012г.

Тенденции. Следим за собраниями акционеров

Прошедшая неделя была очень богатой на события. В самом начале рынка отрабатывали итоги парламентских выборов в Греции, по итогам которых удалось сформировать правительство и одна из очевидных точек напряжения перешла в стадию ремиссии. Хотя в Европе по-прежнему водовороты, но благополучное завершение выборов в Греции и все более размягчающаяся позиция Германии по поводу возможности покупки на деньги Фонда стабильности облигаций на вторичном рынке придает им ценовой импульс. Доходность облигаций дружно обозначила движение в сторону уменьшения как для греческих бумаг, так и облигаций Испании, Португалии, Италии.

Главное событие недели прошло без особенных сюрпризов. ФРС США не порадовала рынки иррациональным известием о старте новой программы количественного смягчения. Но при этом программа реинвестирования будет продолжена, программа ТВИСТ продлена с июня 2012 по декабрь 2012, ставки оставлены на уровне 0-0.25%. Главный итог для рынков состоит в том, что ФРС будет продолжать обменивать свои краткосрочные облигации на долгосрочные. Тем самым ФРС будет полностью задавать погоду на дальнем краю кривой доходности, обеспечивая ее почти плоское состояние и выталкивая скопившуюся ликвидность банковской системы в зону кредитования реальной экономики и инвестирования в более рискованные активы. У долгового рынка США не будет столь сильной необходимости в выкачивании денег из Европы и европейский долговой кризис немного ослабит свою хватку. Результатом заседания ФРС стало укрепление доллара относительно евро. Фондовые рынки уже отработали первую эмоциональную реакцию на отсутствие QE3 и далее будут более вдумчиво выбирать линию поведения.

Цены на нефть в прошедшую пятидневку показали существенное снижение. Как следствие, показан новый виток ослабления рубля и распродажи на нашем фондовом рынке. Однако в пятницу падающая кривая нефтяных цен была подправлена новым событием, которое может существенно обострить обстановку на Ближнем Востоке - над территориальными водами Сирии был сбит турецкий истребитель. Пока там очень много неясного, хотя появились сообщения об обнаружении останков самолета именно в территориальных водах Сирии. Тем не менее, произошедший инцидент в принципе может стать поводом нового витка напряженности и цены на европейскую нефть марки Brent побывав на уровнях ниже 90 долларов за баррель уже показали в конце недели двухдолларовый подскок. Но это не дает пока особенного повода для оптимизма - надежной поддержки цен черного золота пока не видно. США не заинтересованы в резкой эскалации конфликта и не дают «отмашки» на ужесточение тональности выступлений Турции. До выборов президента им выгоднее поддерживать состояние тлеющей и, по возможности, управляемой нестабильности на Ближнем Востоке. Только такой вариант может соседствовать с желательным для США сценарием плавного снижения цен на нефть.

Покупатели акций, конечно могут использовать старые песни о сильно подешевевших активах, увеличившейся потенциальной доходности, растущей недооцененности большинства российских акций. И со всем этим можно согласиться. Однако на другой чаше весов лежит угроза дальнейшего обострения кризиса, да и цены на нефть уже неоднократно доказывали свою способность падать не только на десятки процентов, но и в разы. Угроза такого сценария должна заставлять инвесторов на рынке акций быть осторожнее. (А пессимизма можно тоже почерпнуть в речах достаточно авторитетных людей. Напомним хотя бы то, насколько были переполнены ожиданием второй волны кризиса выступления на Международном экономическом форуме в Санкт-Петербурге людей не обремененных официальными портфелями в правительстве).

Внимание игроков на наступающей неделе в большей мере будет обращено на компании. Корпоративный фон в основном формируется многочисленными годовыми собраниями акционеров. ГОСА на текущей неделе проведут компании Аэрофлот (25 июня), ЛУКОЙЛ (27), Ситроникс (28), ТНК-ВР (28), ТГК-9 (28), Русснефть (28), ТНК-ВР (28), Татнефть (29), Газпром (29), Норильский Никель (29), Черкизово (29), Сургутнефтегаз (29). (Напомним, что по законодательству компании проводят собрания акционеров по итогам года до 30 июня). Как раз с собраний акционеров и будут поступать основные новости.

Несмотря на локальные всплески индексов и динамику по отдельным акциям, от рынка ждем некоторой стабилизации и новых попыток формирования локального дна. Бурная динамика последних дней должна немного успокоиться вместе со снижением плотности важнейших событий.

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
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.