

Прогноз. Летняя распродажа

Период легкого роста акций, взбудораженный ожиданиями заседания ЕЦБ, кончился. На открытии пятницы российский рынок не смог удержать отскок вверх и продолжил коррекцию краткосрочной перекупленности совместно с падением нефтяных цен. Рост китайского фондового рынка (+1.01%) под конец сессии в Шанхае не отменил осторожную позицию западных инвесторов перед докладом о занятости в США. Агентство ADP показало вчера оценки прироста занятых в частном секторе (+176000), из которых следует, что июньские payrolls могут приятно удивить инвесторов, поскольку средние ожидания на цифры прироста Министерства труда 90000-100000. Возможность сюрприза подтверждают и данные о замедлении массовых увольнений в июне до 13 месячного минимума. В любом случае для снижения фактического уровня безработицы в США прироста payrolls в июне будет недостаточно, и если неизменным окажется и официальный уровень 8.2%, то возрастут надежды на QE3. Доклад о занятости сегодня, скорее всего, произведет двойственное впечатление, из-за растущей ориентации на тезис “чем хуже экономика, тем лучше”, то есть плохой доклад заставит делать ставки на стимулирующие меры, и ФРС будет запущена вскоре QE3. С другой стороны, хороший доклад снизит вероятность QE3, но даст лучшие виды на отчетный сезон в США и смягчит восприятие ситуации в Европе. Заседание ЕЦБ не дало никаких намеков на покупку активов или новый раунд долгосрочного кредитования (LTRO), что привело к резкому росту доходности испанских бондов и проблески надежды ему может дать подорожание курса евро/доллар после выхода данных по труду в США.

Индекс ММВБ нашел локальный июльский максимум в районе 1458. Движение выше в район 1477-1480 возможно лишь при позитивном восприятии инвесторами отчетного сезона в США, который начнется на следующей неделе, для этого же нужно открытие нового дыхания, поскольку первичный запал покупок, идущий от саммита ЕС уже прошел и максимум июля уже достигнут. В понедельник предполагаем негативное открытие. В среднесрочном плане рекомендация идет от покупать в расчете на общий тренд восстановления рынка от уровня ММВБ 1350.

Душин Олег, аналитик ИК “ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент”

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Аналитический отдел		
Начальник отдела Аналитик Аналитик	Николай Подлевских Андрей Верников Душин Олег	podlevskikh@zerich.com vernikov@zerich.com dushin@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.