

3 сентября 2012г.

Тенденции. Пружина ожиданий продолжает сжиматься

Начало сентября на рынке обещает стать бурным. Для начала особенно интересно будет наблюдать за текущей, но тоже очень важной, активностью центробанков, такой как выступление главы Швейцарского национального банка (взявшего обязательство не расти по отношению к евро), а так же за решениями банков Австралии, Канады, Великобритании по текущей политике и уровню процентных ставок. Однако самым главным событием недели обещает стать решение ЕЦБ от 6 сентября. Розданные главой ЕЦБ обещания по выкупу облигаций уже слишком затянулись в реализации и рано или поздно должны воплотиться в конкретные решения ЕЦБ. Но при этом глава ЕЦБ Марио Драги придется преодолеть позицию главы Бундесбанка Йенса Вайдмана справедливо считающего выкуп облигаций видом наркотической зависимости. В этом противостоянии будут весомыми текущие макроэкономические аргументы (на неделе в частности будут выходить данные о росте ВВП и динамике розничных продаж в Евросоюзе), но так же и развитие долговых проблем в наиболее уязвимых странах тоже. Интересным будет результат размещений 6 сентября долговых бумаг Испании.

Календарь внутренних корпоративных и макро событий первой недели осени достаточно насыщенный. Продолжается публикация международной финансовой отчетности за 2 квартал. Полугодовые результаты станут известны у компаний Башнефть, Номос-Банка, Банка СПБ, Дикси, Mail.ru, ТГК-1. Сбербанк представит неаудированные финансовые результаты за 8 месяцев по РСБУ. Набор выходящих макроэкономических данных тоже будет довольно интересным. В первую очередь занятно будет посмотреть на динамику инфляции в начале сентября, после очередного подрастания цен от ЖКХ. Объемы Резервного фонда и Фонда национального благосостояния. Внутренний новостной фон недели будет иметь явный крен в сторону сообщений о проведении саммита АТЭ во Владивостоке.

На выходящих корпоративных новостях вполне резонно ожидать разогрева интереса по отдельным акциям. А вот что касается динамики индексов, и общей динамики рынков, то она по-прежнему будет строиться с оглядкой на поведение ведущих фондовых рынков, а так же ценовых кривых черного золота. Для индекса ММВБ достигнутый уровень в 1420 пунктов является достаточно принципиальным, поскольку именно он на сегодня является нижней границей растущего со середины мая летнего повышательного тренда. В понедельник 3 сентября индекс показывает желание оттолкнуться вверх от указанного уровня. Растущее движение поддерживается робким оптимизмом в Европе и небольшим подрастанием цен на нефть. Но особенного энтузиазма этот рост пока не вызывает. (Многие рассматривают его как естественный технический отскок индекса). По случаю выходного дня в США активность на рынке в первый торговый день недели обещает быть сдержанной, даже несмотря на то, что рынкам приходится отыгрывать и интегрировать в цены с таким нетерпением ожидавшегося в прошедшую пятницу выступления Главы ФРС Бена Бернанке.

Но напомним, что ситуация с обещаниями от ФРС по возможному началу стимулирующих мер затянулась до предела и не разрешилась даже 31 августа. И в этот раз выступавший на конференции Джексон-Холл Бен Бернанке был лишь немногим более определенным. По его словам, «с учетом неопределенностей ФРС обеспечит дополнительные шаги, необходимые для содействия экономическому восстановлению и устойчивому улучшению состояния рынка труда в контексте ценовой стабильности». Оптимисты в его речи могут разглядеть планы включения новых механизмов стимулирования, дано даже они вынуждены признать, что до тех пор пока не озвучены сроки и объемы программ у Бернанке будут пути отступления и поэтому его речь приходится воспринимать неоднозначно. Как минимум приходится признать, что на предстоящем заседании Комитета по открытым рынкам ФРС США 12-13 сентября варианты итогового решения совершенно не предопределены. И в этом смысле будут очень интересными выходящие в конце недели данные по рынку труда в США (уровень безработицы и Первичные обращения за пособиями по безработице), а так же индексы деловой активности (PMI), а так же предшествующие заседанию FOMC решения ЕЦБ. Понятно, что царящая последние три недели спячка рынка уже совсем скоро должна закончиться. А то, с какой ноги ему придется вставать и куда двигаться будет зависеть в основном от решений ЕЦБ и ФРС.

Николай Подлевских, Начальник аналитического отдела ИК «Церих Капитал 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	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.