



ГФТ Группа компаний
Гибкие Финансовые Технологии

www.gazfin.ru

Обзор рынка за период: 31 мая – 04 июня

Вязовиченко Кирилл

Тел.: +7 (495) 660-14-36,37,38

- Рынки подвергли сомнению платежеспособность Венгрии
- Разочаровывающие данные по занятости в США
- S&P: Рынки недвижимости в Испании и Ирландии имеют большие шансы на снижение цен, что грозит новыми списаниями для банковских систем этих стран.

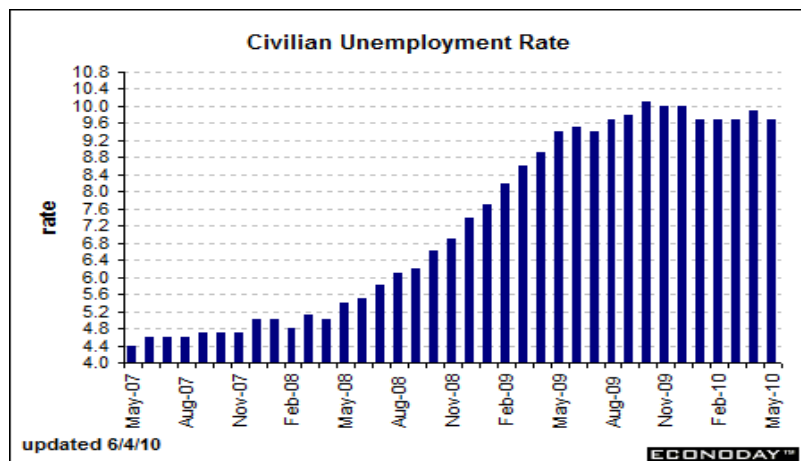
Динамика российского рынка акций на прошлой неделе была достаточно волатильной и движение подчас менялось коренным образом в течении одного дня. Несмотря на то, что три из пяти торговых сессий индексам удалось закончить на положительной территории, резкое ухудшение внешней конъюнктуры в конце недели привело к обвалу. В итоге, индекс ММВБ за неделю повысился на 1,86% - до 1333,49 пунктов, индекс РТС, напротив, снизился на 0,45%, чему способствовало укрепление американской валюты по отношению к российскому рублю (+2,64%). Однако, несмотря на снижение, отечественный фондовый рынок выглядел более стойким в сравнении с западными площадками (DJI: -2.02%, S&P500: -2.33%, DAX: -0.11%, BOVESPA: -0.44%, SENSEX: +1.51%, SSEC: -3.85%).

Начало недели прошло спокойно на фоне закрытых бирж США и Великобритании, торги проходили на крайне низких объемах. Основной поддержкой для российского рынка стала дорожающая нефть, а также повышенный спрос на акции металлургических компаний, что стало реакцией на заявление Владимира Путина о том, что спор между металлургами и их потребителями урегулирован. На азиатских площадках неделя началась не столь гладко. Индекс деловой активности Китая показал снижение, демонстрируя ухудшение настроений бизнеса, связанного как с внешним, так и с внутренним спросом. Стоит выделить, что в понедельник Банк России в очередной раз пошел на снижение базовых процентных ставок: большая часть из них, включая ставку рефинансирования (отныне 7,75% годовых), была снижена на 25 б.п.

Во вторник рынки получили первую порцию важной статистики, публиковавшейся на прошедшей неделе. Уровень безработицы в странах зоны евро в апреле 2010 г. составил 10,1%, что совпало с ожиданиями. Приятно удивила Германия, уровень безработицы которой в мае неожиданно снизился на 0,1 п.п. – до 7,7%. Самый низкий уровень безработицы был зарегистрирован в Нидерландах (4,1%) и Австрии (4,9%), а самый высокий – в Латвии (22,5%) и в Испании (19,7%). В середине недели положительное влияние на участников рынка оказали заявления Центробанков Бразилии, Индии, Южной Кореи и Японии относительно того, что финансовые институты не намерены отказываться от евро в своих стратегиях управления резервами, несмотря на долговой кризис, разразившийся в Европе. Приятно порадовала отчетность «ЛУКОЙЛа», оказавшаяся лучше ожиданий. Согласно отчету компании, чистая прибыль НК «ЛУКОЙЛ» по US GAAP в первом квартале 2010 года составила \$2,053 млрд., что в 2.2 раза больше по сравнению с аналогичным периодом

прошлого года.

В последний день недели рынок провалился. Долгожданная статистика по рынку труда США, на который теперь инвесторы смотрят с особым волнением, оказалась крайне негативной. Так, никто не обратил внимание, что в мае уровень безработицы в США снизился на 0,2 п.п. – до 9,7%, так как большая часть снижения была вызвана сокращением базы расчета рабочей силы.



Разочарованием при этом стал прирост рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях страны, который составил по итогам мая всего 431 тыс., тогда как эксперты прогнозировали прирост как минимум на 513 тысяч. Но весь негатив заключается в том, что 411 тыс. из всех созданных рабочих мест являются временными, и были созданы для проведения переписи населения 2010 г. В частном секторе в мае было создано всего лишь 41 тыс. рабочих мест, вместо ожидаемого прироста этого показателя на 190 тыс. Всего же, без учета временных рабочих мест, в несельскохозяйственных отраслях страны в мае было создано лишь мизерные 20 тыс. новых рабочих мест. На этом фоне, а также на фоне «сюрприза» из Венгрии, основные мировые фондовые индексы полетели вниз. В связи с усилением беспокойства относительно финансовой стабильности Европы участники торгов продолжали избавляться от акций американских банков.

Стоит вернуться к новостям из Венгрии. Венгерский фондовый индекс HSEI в пятницу упал на 4,8%, а в течении дня он терял 8,4%. Акции крупнейшего банка страны – OTP – подешевели на 12%, форинт снизился до годового минимума, котировки акций и госбондов показали рекордное падение с ноября 2008 г. Причина – высказывания Петера Сийярто, представителя нового премьер-министра страны Виктора Орбана, вступившего в эту должность неделю назад. Сийярто заявил, что экономика страны находится «в очень трудной ситуации» и «скелеты продолжают выпадать из шкафа». Предыдущие руководители страны манипулировали цифрами и лгали о реальной ситуации, говорит Сийярто. Разговоры о дефолте по суверенным долгам «не преувеличении», добавил он. Данные новости привели к падению курса евро к доллару до минимального уровня с апреля 2006 года (EUR/USD: -2.56%. 1.19605), а также к снижению стоимости нефти (Brent: -3.18%) и металлов (серебро: -5,49%, медь: -9%, никель: -14,35%!!!). В целом, новости из Венгрии не могут не вызывать озабоченности. Сохраняется высокая вероятность, что ситуация ухудшится.

Хочется отметить, что в США, где масштаб проблем был практически такой же, как и в еврозоне, в период сильной рыночной нестабильности власти действовали решительнее и последовательнее, тогда как европейским регуляторам не хватает координации и решимости. По сути, фундаментальное состояние экономики России, по сравнению с европейскими государствами и США, находится в куда более выигрышном положении, однако этот год характеризуется и будет отличаться возросшей осторожностью инвесторов. С Запада в Россию приходят пессимистичные настроения по поводу суверенных долгов ряда европейских стран, а с Востока – обеспокоенность в связи с ужесточением фискальной и денежно-кредитной политики Китая, направленное на охлаждение экономики страны.

Техническая картина на недельном графике индекса ММВБ крайне неопределенная. С одной стороны, рынок устоял и не пошел ниже 40-недельной экспоненциальной средней, с другой – закрылся ниже 7-недельной экспоненциальной, хотя в течении недели торговался выше нее. Дальнейшую динамику предсказывать крайне сложно, рынок по-прежнему будет находиться под влиянием внешних факторов, в центре которых проблемы с европейскими долгами.



Торгово-аналитический департамент

Москва

Тел.: +7 (495) 660-14-37,
660-14-38

Алексей Ермолов

129@gazfin.ru

Руководитель департамента

Аналитик

Евгений Буланов

bulanov@gazfin.ru

Треjder

Кирилл Вязовиченко

127@gazfin.ru

Треjder

Николай Тюгаев

128@gazfin.ru

