

Мировые рынки (12.03-18.03.2012)

1. Что ожидать на этой неделе
2. Александр Герчик о рынке
3. Торговые идеи
4. Модельные портфели ФИНАМа
5. Фундаментальный взгляд
6. Market Screener
7. Корпоративная отчетность

Снижение выкупили, но дальнейший рост под вопросом

На американском рынке труда дела налаживаются, и в феврале занятость в США увеличилась на 227 тыс. Только не стоит спешить покупать на этой новости – все уже отыграно в пятницу, а на этой неделе в преддверии заседания ФРС положительная на первый взгляд статистика будет толковаться иначе.

Очевидно, два проблемных сегмента – рынки труда и недвижимости, показали улучшения в последние несколько месяцев, и ФРС, чей целью было вдохнуть жизнь в эти сегменты, может переоценить свою программу выкупа активов. Одновременно инфляция «наступает на пятки» - потребительская инфляция (в январе 2,9% г/г) после некоторого спада, скорее всего, развернется вслед за ценами на нефть, а базовые цены, без учета продуктов питания и энергоносителей, и без того растут без намека на стабилизацию.

Таким образом, на рынке зарождаются сомнения по поводу строгой приверженности ФРС к программе QE. На наш взгляд, вариант приостановки покупки регуляторами активов или их уменьшения на этом заседании маловероятен при том, что еще недавно ФРС божились держать ставки на рекордно низких уровнях до конца 2014 года, а уровень безработицы по-прежнему высок (8,3% в феврале), но игроки, тем не менее, могут сократить позиции в рискованных активах - акциях, валютах, сырьевых товарах, в преддверии заседания ФРС.

Одновременно, рост еще может быть ограничен техническими факторами. Воспользовавшись коррекцией, инвесторы поспешили выкупить снижение, вернув основные индексы к ключевым уровням сопротивлениям – Dow Jones – 13 000, S&P 500 – 1 375, DAX – 6 950 пунктов, и на фоне отсутствия позитива на одном энтузиазме преодолеть эти уровни будет весьма непросто. Кроме того, после более чем успешного начала года рынки, вероятно, сбавят темпы, и мы вряд ли увидим подобную динамику в ближайшие месяцы.

Что касается Европы, то сегодня состоится заседание в Брюсселе, на котором ожидается окончательное решение чиновников по поводу выдачи денежной помощи Афинам, а также обсуждение варианта объединения средств европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) и постоянно работающего антикризисного механизма (ESM), что в результате даст 750 млрд евро. Греческая сделка вряд ли принесет стабилизацию на рынки в среднесрочном периоде – пока не ясны все последствия этого соглашения, ISDA признала это кредитным случаем, а в экономике развивается самая настоящая драма – ВВП сократился в 4 кв. на 7% г/г, промышленное производство упало на 11,3% г/г в декабре, а уровень безработицы достиг 21%.

На предстоящей неделе ожидаем консолидации рынков, главные риски – заседание ФРС и ряд макроданных по США и Европе, в частности, индекс экономических ожиданий ZEW в Германии, промышленное производство в еврозоне, розничные продажи, промышленное производство и потребительская инфляция в США.

Удачных торгов!

Статистика:

12 марта

22:00 – США: Государственный бюджет, февраль

13 марта

13:30 – Великобритания: Торговый баланс, январь;

14:00 – Германия: Индекс экономических ожиданий инвесторов ZEW, март;

16:30 – США: Розничные продажи, февраль;

18:00 – США: Производственные запасы, январь;

22:15 – США: Ключевая процентная ставка;

14 марта

13:30 – Великобритания: Уровень безработицы, январь;

14:00 – Швейцария: Индекс экономических ожиданий инвесторов ZEW, март;

14:00 – Еврозона: Промышленное производство, январь;

14:00 – Еврозона: Индекс потребительских цен (оконч.), февраль;

18:30 – США: Запасы нефти за неделю по данным EIA;

15 марта

12:30 – Швейцария: Ключевая ставка центрального банка;

16:30 – США: Индекс цен производителей, февраль;

16:30 – США: Количество первичных обращений за пособиями по безработице за минувшую неделю;

18:00 – США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии, март;

16 марта

14:00 – Еврозона: Торговый баланс, январь;

16:30 – США: Индекс потребительских цен, февраль;

17:15 – США: Промышленное производство, февраль;

17:55 – США: Индекс потребительского доверия университета Мичигана, март.

Полный список всех событий Вы можете посмотреть [здесь](#).

Торговые идеи

Daily AMGEN



Amgen

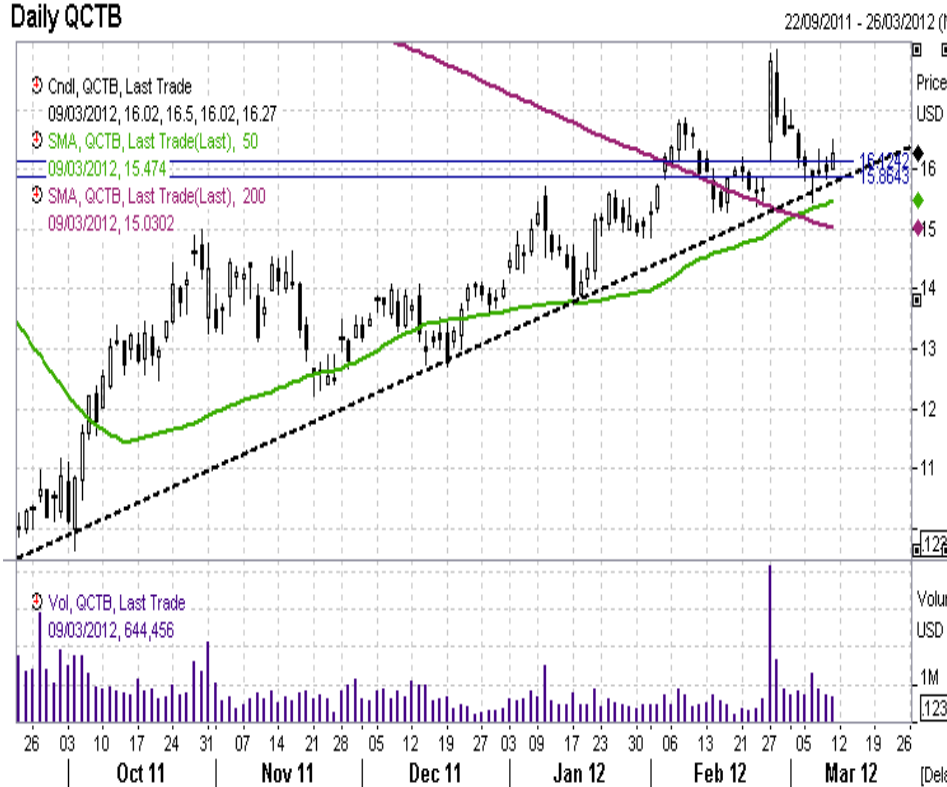
Тип инструмента: акция
Биржа: NASDAQ
Тикер: AMGN.OQ
ISIN: US0311621009
Оценка аналитиков: покупать
Торговая платформа в ФИНАМе: ROX

После длительной консолидационной фазы по данной бумаге намечается оживление восходящей тенденции – полосы Боллинджера значительно сузились, цена закрепилась над облаком Ишимоку, а стохастики расположены благоприятным образом для покупок.

Цена – \$68.
Цель – \$72.

Временной интервал – 2 недели

Daily QCTB



Cooper Tire & Rubber

Тип инструмента: Акция
Биржа: NYSE
Тикер: CTB
ISIN: US2168311072
Оценка аналитиков: покупать
Торговая платформа в ФИНАМе: Rox

Акции закрыли гэп и оттолкнулись от линии среднесрочного растущего тренда, а простые скользящие средние 50D- и 200D-SMA сформировали «золотой крест». Мы полагаем, что после коррекции акции продолжат повышательную тенденцию и достигнут отметки \$18,40 в ближайший месяц.

Цена – \$16,27.
Цель – \$18,40.

Временной интервал – 4 недели

Модельные портфели

Как мы и предполагали неделю назад уровни 13000 по индексу Dow Jones и 7000 по DAX пока остаются неприступными. Мы не ожидаем особой активности на рынках до окончания заседания ФРС во вторник. Если по итогам заседания никаких сюрпризов не последует, то внимание рынка переключится на выходящие макроэкономические данные. И в случае выхода фактических значений лучше ожидаемых мы прогнозируем, что рынки начнут тестирование ключевых сопротивлений.

Портфель	▲	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца	С начала года	1 год	С даты создания	Дата создания
Драгоценный		0,03%	-3,60%	-2,50%	-0,88%	6,78%	3,99%	39,02%	26.04.10
Немецкое качество		0,07%	-2,76%	-0,59%	8,24%	11,59%	4,63%	30,62%	01.02.10
Облигационный		-0,13%	-0,86%	0,44%	2,87%	4,37%	9,16%	9,39%	17.05.10
Окно в Европу		-0,02%	-2,18%	-0,64%	2,47%	2,84%	5,94%	117,67%	02.01.06
Сбалансированный		0,05%	-3,15%	-1,12%	6,89%	10,56%	1,93%	-0,22%	01.12.10
Страны и регионы		-0,05%	-3,17%	-0,20%	10,61%	10,14%	-2,65%	-5,89%	01.11.10



Модельные портфели формируются на основе исследований аналитиков и представляют собой, по нашему мнению, оптимальную структуру портфеля на текущий момент времени в соответствии с выбранной инвестиционной идеей. В качестве примера таких идей можно привести, вложения в немецкие компании с большой капитализацией, облигации, драгоценные металлы и т.п. Анализ, отбор активов и управление портфелями проводится на основе комбинирования методов фундаментального и технического анализа.

Клиентам доступно шесть портфелей: «Немецкое качество», «Драгоценный», «Облигационный», «Сбалансированный», «Окно в Европу» и «Страны и регионы». Все активы, входящие в эти портфели торгуются в Германии, в частности на Франкфуртской фондовой бирже. Поэтому базовой валютой портфелей является евро.

Стоимость обслуживания по услуге [«Full Service»](#) составляет 0.1% от суммы сделки, но не менее 75 евро в месяц.

Фундаментальный взгляд

Из европейских банков делаем ставку на DNB ASA

Мы полагаем, что на фоне греческой саги рынок несправедливо оценивает акции DNB ASA, учитывая выдающиеся среди отрасли показатели рентабельности и более низкие финансовые риски банка. При условии стабилизации финансовых рынков акции могут закрыть среднеотраслевую недооцененность и достичь отметки NOK 92,90 в перспективе года.

Полная версия исследования доступна клиентам, подписавшимся на услугу [Full Service](#).

Market Screener по акциям США*

Параметр	NYSE	NASDAQ
52 week low (годовой минимум)	-	-
52 week high (годовой максимум)	AAP, ABT, ARG, BIG, BKE, CBS, CHD, CNK, CVS, DDS, DFS, DG, DHI, DKS, DPZ, DTE, EAT, EMC, EP, EXPR, FBHS, FL, HD, ICE, JAH, KMI, LEN, LOW, M, MCK, MHS, MWE, NKE, NU, OCN, SBH, SWK, TGT, TJX, TOL, TPX, UA, UNH, UPS, URI, USB, VAL, YUM	ATHN, BEAV, BWLD, CBST, CERN, COST, CTAS, DISH, DLTR, FISV, GTLS, HBHC, IACI, LINE, MAT, MNST, ODFL, PCLN, PETM, QCOM, ROST, SBAC, SBUX, SCSS, SXCI, TSLA, VRSK, WFM, ZUMZ
Тренд на понижение	CRR, BAS, NEM, UPL, WPI, BPL, DV, NRG, PPO	AMZN, DECK, DMND, NXTM, TRCR, APKT, EA, PANL, PTEN, GRPN
Тренд на повышение	ABT, ADM, ALL, AMP, APA, AXP, BKE, BWA, CACI, CFX, CHD, COF, CVX, DD, DHI, DHR, DIS, DKS, DVA, EAT, EFX, EIX, EL, EV, EXP, FBHS, FMC, GGP, HAR, HNT, IBM, IVZ, JEF, JWN, KRO, LAZ, LEN, LNC, LOW, MCO, NI, NU, O, OII, PGR, PH, PIR, PM, PXP, RAI, RKT, ROP, RTN, SAH, SBH, SE, SHW, SNI, SON, SPG, SRE, T, TJX, TMK, TSS, UPS, VAL, WM, WMB	ARCC, BIIB, BVSN, CBST, CNQR, COST, CREE, DISCA, DLTR, ESRX, EWBC, FAST, FISV, HOLX, IACI, IBKR, INTC, LMCA, ODFL, ORLY, PFCB, SCSS, SHFL, SXCI, TROW, ULTA, ZION, ZUMZ
Высокая % волатильность	FIO, INVN, KRA	BVSN, FSLR, FSYS, GRPN, JIVE, PETD, SFLY, SHLD

- в таблице указаны символы акций.

Корпоративная отчетность по компаниям входящим в индекс S&P 500

Компания	Тикер	Дата	Время	Период	Оценка
Urban Outfitters Inc	URBN US	12.03.2012		Q4 2012	0.301
Ross Stores Inc	ROST US	15.03.2012		Q4 2012	0.849

Авторы

Аристакесян Михаил

Руководитель отдела анализа мировых рынков
Aristakesyan@corp.finam.ru

Саидова Зарина

Ведущий аналитик отдела анализа мировых рынков
Saidova@corp.finam.ru

Малых Наталия

Ведущий аналитик отдела анализа мировых рынков
Nmalykh@corp.finam.ru

Зайцева Анна

Ведущий аналитик, УК Финам Менеджмент
Zaytseva@corp.finam.ru

Салимов Юрий

Треjder-аналитик
Yusalimov@corp.finam.ru

Буланова Дарья

Аналитик отдела анализа мировых рынков
Dbulanova@corp.finam.ru

Представленный аналитический обзор подготовлен на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий аналитический обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни компания WhoTrades Ltd. не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном аналитическом обзоре, являются исключительно мнением аналитиков на момент его публикации и могут быть изменены без предупреждения. Данный аналитический обзор подготовлен и представлен исключительно в информационных целях и ни в коем случае не может рассматриваться как инвестиционный совет в форме персональной рекомендации. Ни компания WhoTrades Ltd, ни ее сотрудники не несут ответственности ни за инвестиционные решения, принятые на основании данного аналитического обзора, ни какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего аналитического обзора либо в какой-либо связи с ним. Копирование, воспроизведение и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения компании WhoTrades Ltd категорически запрещено. Услуги на международных рынках оказывает клиентам дочерняя компания ИХ «ФИНАМ» - WhoTrades Ltd. (торговая марка - FINAM LIMITED).