

Рынок ищет идеи для дальнейшего движения

Рынок акций

На прошлой неделе изменение индекса РТС происходило без определенной тенденции, попытка некоторых участников рынка «продать» индекс ниже 900 пунктов во вторник не увенчалась успехом. В итоге, преобладали положительные настроения и рынок закрылся в пятницу «с плюсом» на отметке 910,75 пунктов. Рост индекса РТС по сравнению с результатами прошлой недели составил 2,6%, при этом наблюдалось снижение интереса операторов рынка, что нашло свое отражение в уменьшении ежедневных объемов торгов, их среднее значение за неделю составило \$34 млн. Прошлая неделя, как никогда была богата на новости.

* Первая новость пришла из Украины, где стали известны результаты аукциона по продаже 93% акций ОАО «Криворожсталь», победителем аукциона стала немецкая компания с индийскими корнями Mittal Steel Germany GmbH предложившая за контрольный пакет акций \$4,8 млрд., что более чем в 2 раза превысило стартовую стоимость пакета. Комментарии аналитиков рынка, по поводу этого аукциона, оказались на редкость схожими – уплаченная цена значительно завышена, и такая цена является показателем значительного интереса зарубежных инвесторов к металлургическим активам на территории СНГ, в том числе российским. Событие это встретило положительный отклик среди участников рынка и вызвало рост акций российских металлургических компаний, так «Норильский никель» и «Северсталь» подорожали за неделю более чем на 2%.

*В начале недели на мировых рынках наблюдалось повышение стоимости нефти, которое оказало поддержку акциям российской «нефтянки», так цена акций «Сургутнефтегаза» увеличилась на 3,4%, а «Лукойл» добавил 2%. Таким образом, акции нефтяных компаний вновь оказались локомотивом роста российского фондового рынка. Но уже в среду публикация данных по уровню запасов в США умерило аппетиты нефтяных спекулянтов. Следует отметить, что изменение нефтяных цен происходит в рамках бокового «коридора» и краткосрочный спекулятивный рост цен, не способен пробить этот коридор и придать новую динамику нефтяным ценам.

*К бесспорным положительным новостям прошедшей недели относится повышение суверенного рейтинга России агентством Moody's, несмотря на это позитивное известие, рынок сравнительно слабо отреагировал на эту новость. Вероятно, участники рынка ожидали это событие, и эти ожидания уже нашли свое отражение в ценах акций.

*К отрицательным новостям прошлой недели относится возврат управлением Президента в аппарат правительства РФ проекта указа, предусматривающий исключение из перечня стратегических предприятий и приватизацию ОАО «Связьинвест». Дополнительные поправки и редакция этого документа могут существенно повлиять на сроки продажи этой компании. Рынок ответил на эту новость падением акций телекомов – практически все они закрыли неделю в минусе.

График изменения индекса РТС с начала 2005 года



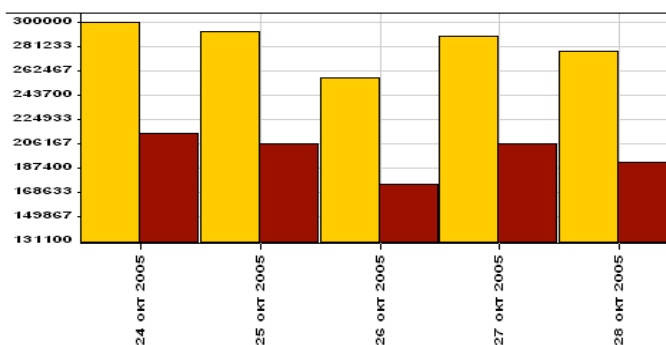
Рынок долговых инструментов

Ситуация на рынке долговых инструментов на прошлой неделе всецело зависела от обстановки на денежном рынке, где наблюдалось существенное сокращение остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ и, как следствие, рост ставок на межбанковском рынке (до 10%).

Начнем по порядку, на конец месяца приходятся налоговые выплаты, что обычно приводит к сокращению остатков на счетах в банках и уменьшению интереса инвесторов к рынку долговых инструментов. В конце октября это плановое событие совпало с оттоком иностранных инвесторов с российского рынка облигаций, в связи с прогнозируемым повышением учетной ставки в США (планируется 1 ноября) и ростом доходности американских долговых инструментов на фоне этого повышения.

*Другими словами, американский рынок долговых инструментов оттягивает сейчас на себя интерес подавляющего большинства крупных международных инвесторов. В России такое «бегство» инвесторов в долларовые активы наряду с традиционными налоговыми выплатами в конце месяца, вызвало существенное сокращение ликвидности и рост ставок на МБК. В результате чего, многие участники рынка были вынуждены срочно закрывать свои позиции в долговых инструментах, что в свою очередь, вызвало падение котировок российских облигаций. Падение это коснулось, в основном, более доходных облигаций второго-третьего эшелона; облигациям первого эшелона удалось устоять.

Сведения об остатках средств на корреспондентских счетах кредитных организаций, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

Наши прогнозы

Грядущее изменение учетной ставки в США оттягивает на себя основной интерес иностранных инвесторов, по крайней мере, до 1 ноября, он будет прикован к долларovým активам. Пока инвесторы находятся в ожидании этого события, рынок будет изменяться весьма осторожно. В связи с тем, что сейчас на рынке сохранились позитивные настроения, возможно тестирование уровней в 920-930 пунктов по индексу РТС.

*Однако многие аналитики рынка сходятся к тому, что общее понижательное движение на рынке еще не завершено, поэтому многие операторы рынка будут использовать любое повышение цен акций как благоприятную возможность для закрытия длинных позиций. Продолжению уверенного роста нашего рынка сейчас мешает неопределенная ситуация со стоимостью нефти, точнее направление ее последующего движения, а также дефицит рублей и сложившиеся высокие ставки на МБК.