

УРАВНЕНИЕ РЫНКА: А УПАЛО, Б ПРОПАЛО... ЗАТО «В» - ПОЯВИЛОСЬ!

Основные дальнейшие сценарии

Максимальное число неизвестных в уравнении глобальных рынков, как выясняется, не может превышать цифру три. Когда их становится больше, уравнение рынка уже больше не имеет математических решений. До недавнего времени три основных локомотива мировых индексов были: Еврозона с её бесконечными долговыми историями, Китай с его мистическим замедлением экономики и, наконец, США с их бюджетными проблемами и связанным с ними риском очередного понижения суверенного рейтинга – на сей раз уже другим агентством из «большой тройки». Поскольку на кон легла новая (вернее, хорошо забытая старая) карта – нефтяная, с центром в иранской тематике, то правило «четвёртого лишнего» удивительным образом отодвинуло долговые проблемы Еврозоны на второй план. На самом деле, Испания на аукционе в прошлый четверг блистала, что называется, во всей красе: продажа бондов на общую сумму почти €10 млрд, включая бенчмарковые «трёхлетки» (последние в объёме около €4.3 млрд «в лёт» ушли по ставке всего лишь 3.38%!) прошла с двоекратной переподпиской желающих и по рекордно низким ставкам за последние два года. Италия так же удачно разместила очередной транш своих «суверенок» в объёме около €12 млрд для векселей и €4.75 млрд – для бондов, и всё по средней ставке, близкой к 4% годовых! Таким образом, самым главным следствием «распогодившейся» финансовой Еврозоны стало переключение основного внимания инвесторов на заокеанские события.

Техническая картина по индексу S&P 500 указывает на продолжение умеренного роста, даже несмотря на то, что котировки евро, который ещё совсем недавно считался мериллом толерантности к рискам, скорее всего, будут плавно снижаться ещё долгое время. Похоже, вышеуказанная «жажда роста» может найти объяснение лишь в одном: традиционной тяге американских инвесторов к игре на квартальной корпоративной отчётности, очередной этап которой начался, как всегда, с публикации квартальных и годовых финрезультатов корпорации ALCOA. Мы не намерены упускать возможность принять участие присоединиться к источнику основного пульса рынка, однако в этот раз интуиция нам подсказывает, что «получить обещанное» можно только при условии повышенной бдительности и осторожности. В частности, велика вероятность, что, учитывая статистику по розничным продажам в декабре, хвалёные американские ритейлеры сильно разочаруют своих поклонников. С другой стороны, уже сейчас многие с надеждой смотрят на энергетические компании и, по уже сложившейся механической традиции, на перепроданный финансовый сектор, кишущий минами и замаскированными ловушками. Хотя «первая ласточка» и недавний фаворит сектора банк JP Morgan не смог порадовать ростом своих показателей, ставить крест на всех банках – явно преждевременно. К примеру, хорошей «аурой» обладает долгое время находившейся в группе аутсайдеров Citigroup, результаты которого могут оказаться существенно лучше ожиданий рынка.

Понедельник – выходной день в Штатах, поэтому в начале недели Еврозона вновь, на непродолжительный срок, может править новостным фоном, хотя каких-то значительных долговых размещений, которые могли бы задать тон торгам, не предвидится. В этой связи нетрудно предположить, что основными драйверами рынка сначала выступят Китай и Персидский залив. Однако уже во вторник поток макростатистики и квартальных отчётов вновь затащит всех нас в круговорот страстей и волатильности. Таким образом, при сохранении общего скептического настроения, мы будем стараться по максимуму отыгрывать индивидуальные корпоративные истории и торговые возможности.

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

16.01.2012-22.01.2012



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Из выходящей на следующей неделе статистики отметим блок статистики из Китая за декабрь (промышленное производство, ВВП, розничные продажи). Мы прогнозируем хорошие данные по промпроизводству – декабрь был довольно хорошим месяцем для мировой экономики.

Традиционно много будет статистики из США – выйдут данные по продажам домов, промышленному производству и инфляции в декабре. В связи с рождественскими праздниками мы можем увидеть некоторый спад в продажах домов.

Отметим также, что в понедельник в связи с празднованием дня Лютера Кинга будут закрыты американские биржи, а со следующей недели китайский рынок уйдет на длинные праздники в связи с Новым годом по лунному календарю.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз НордКапитал
США				
18.01.2012	Индекс цен производителей	дек	5.7%	5.1%
18.01.2012	Промышленное производство (YoY)	дек	-0,20%	0.5%
19.01.2012	Индекс потребительских цен	дек	3.4%	3.1%
19.01.2012	Строительство новых домов	дек	685K	685K
19.01.2012	Разрешения для строительства	дек	680K	675K
19.01.2012	Первичные заявки на пособие по безработице	14 янв	399K	-
19.01.2012	Индекс производственной активности ФРС Филадельфия	янв	6.8	11
20.01.2012	Продажи на вторичном рынке жилья	дек	4.42M	4.65M
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США				
19.01.2012	Запасы нефти в хранилищах	13 янв	4958K	-
19.01.2012	Запасы дистиллятов	13 янв	3985K	-
19.01.2012	Запасы бензина	13 янв	3610K	-
ЕВРОЗОНА				
17.01.2012	Индекс потребительских цен	дек	3.0%	2.8%
17.01.2012	Индекс экономических настроений ZEW	янв	-54,1	-
19.01.2012	Платежный баланс	ноя	1,7B	-
ГЕРМАНИЯ				
17.01.2012	Индекс экономических настроений ZEW	янв	-53.8	-49.8
20.01.2012	Индекс цен производителей Германии	дек	5.2%	4.6%
КИТАЙ				
17.01.2012	Промышленное производство Китая (YoY)	дек	12.4%	12.3%
17.01.2012	ВВП Китая (YoY)	4 кв.	9.1%	8.7%
17.01.2012	Индекс розничных продаж (YoY)	дек	17.3%	17.3%

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

16.01.2012-22.01.2012



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

Последнюю неделю мы наблюдали на рынках боковик. Поводов снижаться пока не было, а для роста нет новой порции ликвидности. Тем временем над фондовым рынком начали сгущаться тучи - в пятницу S&P снизило рейтинг сразу 9 странам Еврозоны, в том числе Франции и Австрии (от падения в пятницу рынки удержало то, что событие было ожидаемым - агентство анонсировало его ещё в декабре). Тем временем, в конце января-феврале крупные размещения облигаций необходимо будет провести Италии и Франции и пока до конца не понятно, хватит ли у банков ликвидности выкупить их бонды. А 23 января состоится совещание стран Еврогруппы, а 30 января саммит ЕС, на которых ожидаются бурные споры по "фискальному пакту" и ужесточению бюджетной дисциплины для стран Европы. Исходя из вышесказанного, мы ожидаем снижения фондовых рынков.

Лучше рынка может смотреться разве что нефтегазовый сектор - нефтяные цены на высоком уровне поддерживаются усиливающимся противостоянием США и Ирана.

Из выходящей на следующей неделе статистики отметим блок статистики из Китая за декабрь (промышленное производство, ВВП, розничные продажи) и данные по продажам домов и инфляции в США в декабре. Отметим также, что в понедельник в связи с празднованием дня Лютера Кинга будут закрыты американские биржи, а со следующей недели китайский рынок уйдёт на длинные праздники в связи с Новым годом по лунному календарю.

Из корпоративных событий следующей недели выделим публикацию производственных результатов Уралкалия и Евраза за 2011 год, а также Советы директоров Фосагро, Русгидро, Группы ЛСР и собрания акционеров Калины, Транснефти и Норникеля.

ПРОГНОЗЫ

	Индекс ММВБ	Индекс RTS	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 16 января - 22 января	1420	1400	110	1.26	32.2	40.5



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Андрей Журихин	Zhurihin@ncapital.ru	Директор Департамента управления активами
Владимир Гайтанов	Gaytanov@ncapital.ru	управляющий активами
Олег Бакатанов	Bakatanov@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Мухин	Mukhin@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Фролов	AFrolov@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Иван Артамонов	Artamonov@ncapital.ru	Управляющий директор по продажам
Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	старший вице-президент
Лилия Мкртчян	Mkrtchyan@ncapital.ru	старший вице-президент
Елена Жучкова	Zhuchkova@ncapital.ru	вице-президент
Елена Максимова	Maximova@ncapital.ru	вице-президент

Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	Rojankovski@ncapital.ru	директор Департамента
Максим Зайцев	Zaitsevm@ncapital.ru	старший аналитик
Роман Ткачук	Tkachuk@ncapital.ru	старший аналитик
Виталий Манжос	Manzhos@ncapital.ru	аналитик

Департамент управления рисками

Дмитрий Суханов	Sukhanov@ncapital.ru	директор Департамента управления рисками
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер
Николай Варламов	Varlamov@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент инвестиционно-банковских услуг

Александр Айвазов	A.Aivazov@ncapital.ru	управляющий партнер, директор Департамента
Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
Левон Хачатурян	Khachaturyan@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
Дмитрий Гомер	Homer@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	директор Отдела долгового финансирования

Департамент ведения счетов (NORDAccounting@ncapital.ru)

Александр Ткаля	ATkalya@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер

Департамент PR и маркетинга

Илона Шиллер	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Диана Палёнова	Palenova@ncapital.ru	специалист по работе со СМИ



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Информация, содержащаяся в данном документе, не предназначена для распространения или использования в любом государстве или юрисдикции, где ее распространение является противоречащим применимому законодательству и/или требует какой-либо регистрации со стороны «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», Бермуды.

Настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» не делает никаких заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в данном документе, являются достоверными, точными, своевременными или полными, а также заявляет об отказе от ответственности в связи с ознакомлением с указанной информацией и ее использованием иными лицами.

В частности, настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» устанавливает, что данный документ:

- является собственностью «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и не подлежит копированию (ни данный материал в целом, ни какая-либо его часть) в любой форме и любым способом, данный материал также не может быть перенаправлен или кому-либо представлен без предварительного письменного согласия «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.»;
- носит исключительно информативный характер и/или является исключительно частным суждением специалистов, и ни при каких условиях не является публичной офертой и не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к выдвиганию предложения о приобретении инвестиционных продуктов (стратегий) либо других финансовых инструментов;
- содержит заявления, не являющиеся гарантией будущих показателей, фактические показатели могут существенно отличаться от тех, которые приведены в описании инвестиционных продуктов (стратегий) и иных финансовых инструментов. Таким образом, описание инвестиционных продуктов (стратегий) и иных финансовых инструментов не является гарантией надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов и (или) издержек применительно к инвестиционным продуктам (стратегиям) и иным финансовым инструментам, и не должно расцениваться как информация о возможных выгодах, связанных с методом управления активами и (или) осуществлением иной деятельности; не гарантирует возможность достижения в будущем результатов управления активами, аналогичных уже достигнутым результатам;
- не может быть использован в качестве допустимого доказательства при урегулировании споров в судебном или во внесудебном порядке;
- сообщает о том факте, что инвестиции связаны с определенной степенью риска, включая риск потери капитала. Инвестиционные продукты (стратегии) и иные финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, могут быть недоступны и не являться приемлемыми для всех инвесторов. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, исходя из собственных финансовых целей и ресурсов, а, в случае сомнений, получать независимую консультацию у эксперта по инвестициям. Предыдущие показатели не являются индикативными в прогнозе текущих результатов. Хотя «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» прилагает максимум усилий для достижения оптимального дохода на инвестированный капитал, инвестор, при определенном стечении обстоятельств, может получить убыток на вложенные средства;
- не влечет ответственность ни «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», ни кого-либо из его работников, представителей, агентов или аффилированных лиц в отношении финансовых результатов, полученных в практической деятельности на основании использования содержащейся в нем информации;

Кроме того, настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» устанавливает, что:

- «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и/или ее дочерние компании могут, время от времени, предоставлять инвестиционные советы или иные услуги, или требовать предоставления таких услуг от любого из эмитентов, упомянутых в данном документе. Таким образом, некоторая информация, не отраженная в данном документе, может оказаться в распоряжении «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», не будучи отраженной в данном обзоре, и «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» оставляет за собой право предпринимать действия по факту получения такой информации.
- «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», ее руководители, сотрудники и/или связанные с ней лица могут иметь персональный интерес в ценных бумагах, гарантиях, фьючерсах, опционах, деривативах или иных финансовых инструментах любой из компаний, упомянутых в данном документе, и могут, время от времени, покупать или продавать данные ценные бумаги.