Начнем обзор с некоторых фундаментальных особенностей текущей ситуации.

Мировые рынки застыли в ожидании весомых факторов для того, что бы положить начало новому тренду. Главные надежды, инвесторы полагают на QE 3, что, примечательно, поскольку еще недавно, после того, как закончила свою работу программа количественного смягчения №2, находилось много недовольных ее результатами (что, к слову, вполне справедливо и обосновано), а теперь большинство воспринимает ее как «манну небесную» , способную сдвинуть рынки с «мертвой точки», и придать нужного импульса экономике США, стимулировав при этом внутренний спрос.

Поскольку заседание Федрезерва состоится ближе к концу месяца, весомых факторов, для того, что бы сдвинуть с места стагнирующий рынок, не так уж много. Большие проблемы кроются в Еврозоне, где безработице прочно закрепилась на уровне 10% (в Испании свыше 20%), а страны PIIGS занимают на открытом рынке под невероятные проценты (до18%), для обслуживания которых требуется серьезный прирост ВВП, что при такой структуре занятости и темпам производства (к примеру, локомотив Еврозоны , Германия, перманентно демонстрирует снижение темпов промышленного производства на протяжении последних месяцев) попросту невозможно. По сути, накачка европейских рынков ликвидностью ЕЦБ, а также оказание финансовой помощи проблемным странам – лишь временный шаг, отдаляющий неизбежный дефолт на некоторое время. В американской экономике, ситуация обстоит не лучшим образом, о чем уже давно свидетельствует депрессия на рынке труда, недвижимости и в сфере кредитования. Красноречиво свидетельствует об экономических дисбалансах, даже не перманентное понижение прогнозного и реального ВВП США, сколько его структура, где рост последних кварталов обеспечивался за счет различных списаний, учитывая уменьшение доли такой важной сферы в структуре расчета показателя, как расходы домохозяйств.

Тем не менее, существующие экономические дисбалансы доставляют головную боль инвесторам достаточно давно, что, моментами, не мешает финансовым рынкам расти. Стоит отметить, что, например, большие проценты, под которые занимают страны Европы – лишь денежное выражение сентимента толпы, которое очень изменчиво под воздействием новостного фона. Стоит объявить о нескольких слияниях крупных греческих или португальских банков, опубликовать высказывания авторитетных экономистов с заявлениями об улучшении экономического фона в проблемных странах, и запустить печатный станок, как доходности бондов стран PIIGS существенно понизятся, ослабив нагрузку на бюджеты, временно отдалив дефолт, и через непродолжительное время, одурманенные ростом и перспективами мировой экономики, инвесторы, забудут о всех экономических дисбалансах (как пример – проблемы в Греции весной 2010 года, о которых вскоре после принятия программы финансовой помощи и появления слухов о QE2 никто и не вспоминал). Схожую логику можно применить к США, где новый раунд количественного смягчения сможет затмить все экономические дисбалансы, вызвав новый приступ эйфории на рынках, которая после окончания программы сменится новой депрессией. Прискорбно, но финансовые рынки прочно подсажены на иглу ликвидности, и на остальные меры стимулирования реагируют крайне слабо, что через некоторое время приведет к новому коллапсу, однако, сейчас у быков все еще есть шанс оттянуть крах.

Поэтому, на данный момент существует три варианта развития событий:

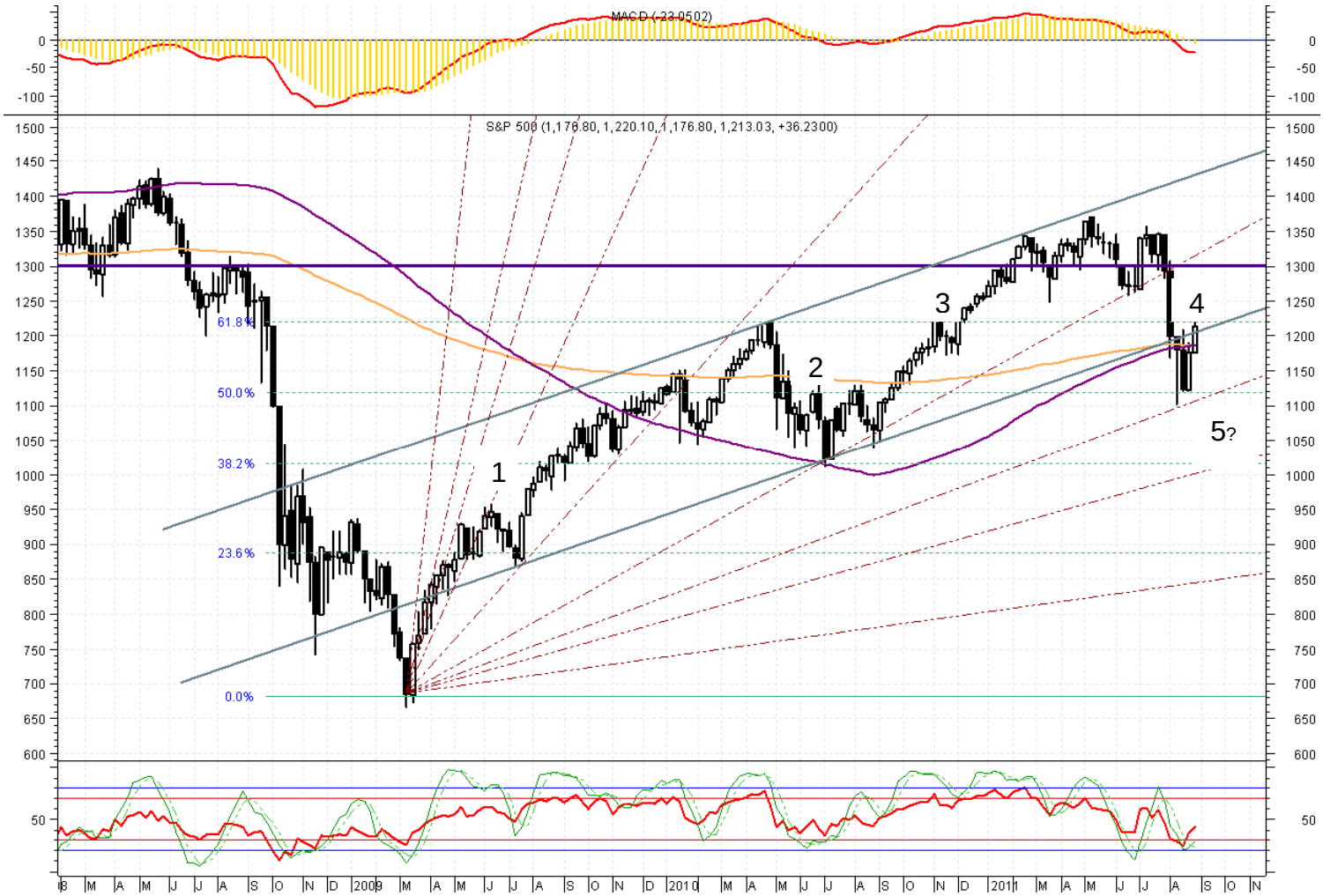
1) Учитывая большое количество открытых коротких позиций на NYSE и общее депрессивное настроение инвесторов, рынок, согласно плану первичных дилеров (читайте: «Записки аналитика. Устройство рынка»), которые уже успели нарастить позиционный лонг на августовском падении, добирая позицию в текущем боковике. При таком раскладе, запуск QE3 выглядит наиболее очевидным поводом для начала бычьего тренда. До заседания ФРС динамика на финансовых рынках останется рваной в широком боковом коридоре с вероятными попытками ложных прорывов, поскольку рынку необходимо консолидироваться, дабы дать время всем желающим выбрать направление. *Как модификация варианта: рынки могут опуститься к нижним границам бокового коридора, только на этот раз, установив новые минимум, активизировав при этом волну заявок на продажу, после чего и произойдет разворот.* В любом случае, в случае запуска QE3, у рынков будет шанс отыграть потери текущего года, установив новые максимумы. *Вероятность реализации 60%.*

2) Несмотря на то, что большинство членов ФРС готовы проголосовать за новую программу смягчения (согласно опубликованным минутам ФЕД), учитывая благоприятный уровень инфляции и необходимость поддержки рынка акций, ее запуск выглядит слишком очевидным, по крайней мере, на ближайшем заседании. На этом фоне, регулятор может вновь перенести принятия решения на более поздний срок, в очередной раз, отметив, о намерении удерживать ставки на низком уровне, что приведет к затяжной стагнации на рынках без единой идеи, на протяжении пары месяцев. Залогом хоть какого-то движения будет окончание третьего квартала и финансовые результаты корпораций. *Вероятность реализации 30%.*

3) Вышеописанные дисбалансы в экономике окажутся слишком сильными, для воздействия на них либеральными монетарными методами, что приведет к длительной депрессии и новому обвалу на финансовых рынках, спровоцированным падением крупного банка в США (наиболее проблемные – Citi, BofA), или дефолтом одной из европейских стран (первая на очереди - Греция). Венцом этого процесса, станет коллапс финансовой системы, с дальнейшим установлением нового мирового порядка. Стоит отметить, что третий вариант неизбежен, однако, момент его наступления остается под вопросом, поэтому более актуальным и вероятным на данный момент является именно первый вариант развития событий. *Вероятность реализации 10%*

Оставив в стороне фундаментальные факторы, рассмотрим технические аспекты сложившейся ситуации на наиболее значимых инструментах для отечественного инвестора

Index S&P 500. Weekly.



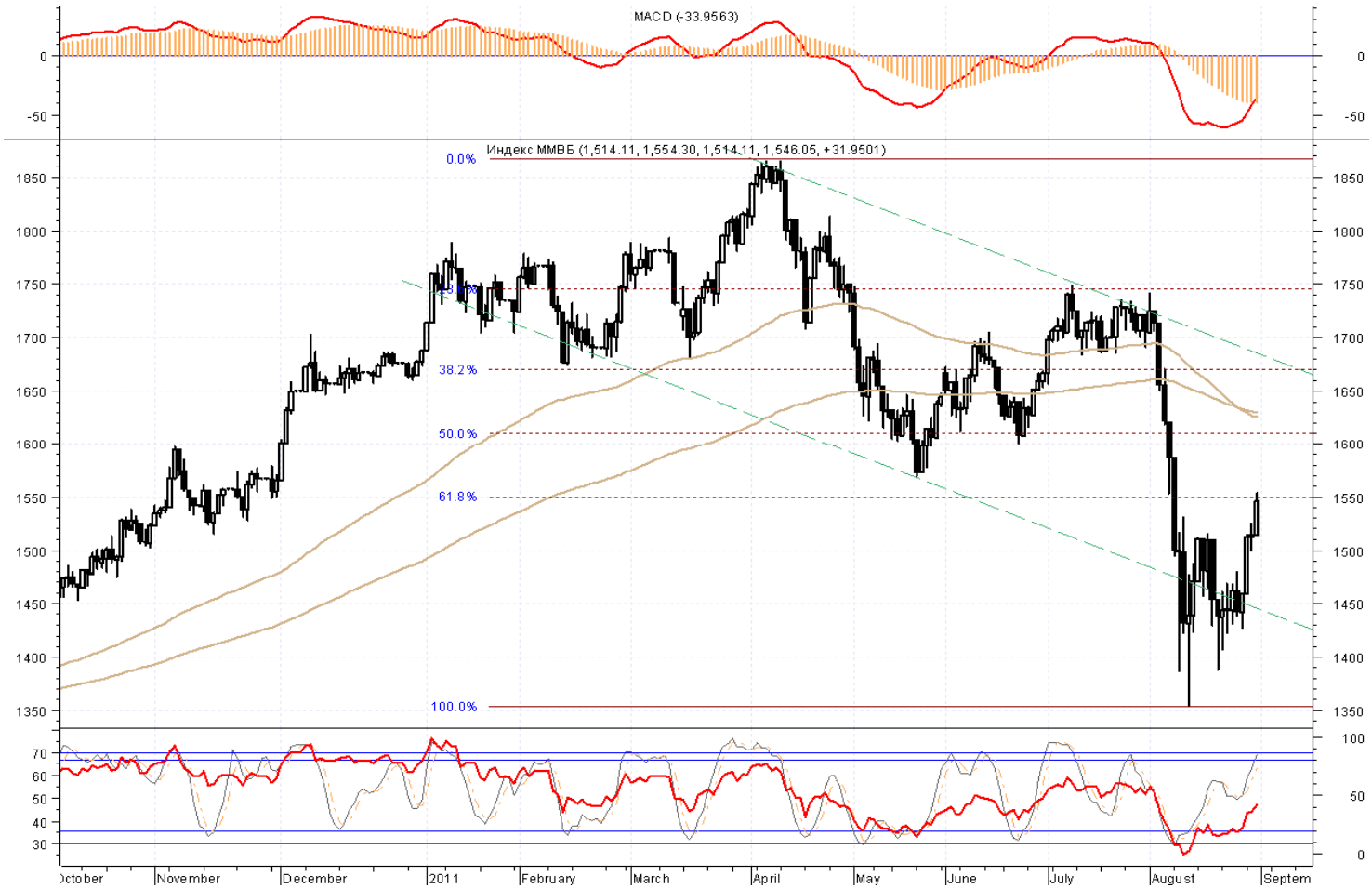
После обвала в августе, более вероятно образование бокового тренда, для консолидации рынка, чем такого же сильного рывок вверх. Движение вверх будет довольно долгим и тяжелым, в отличие от августовского падения. Задачей флэта является завлечение как можно больше трейдеров в рынок. Границами этого коридора являются уровни 1 220 и 1 100, с возможным расширением, в виде ложных прорывов до 1 250 и 1 000.

Аргументы быков: августовское падение положило начало пятой волне роста в среднесрочной перспективе. Кроме этого, чрезмерная перекупленость в осцилляторах способствует, как минимум, отскоку. Поддерживать рынок будут скопление 100 и 200-периодных EMA, веер Ганна, а также сильные уровни Фибо (50% и 38,2%), от начала роста 2009 года. Помимо этого, график находится у нижних границ восходящего канала, и в случае закрепления выше отметки 1 250, шансы на обновление максимумов до конца года, существенно возрастут.

Доводы медведей: волна снижения в августе может оказаться началом перелома тенденции 2009 года, а рост последних двух недель – всего лишь отскоком. Прорыв ниже 1 100 активизирует новую волну продаж, обвалив рынок, и еще сильнее отдалив его от восходящего коридора. Ситуация 2008 года может повториться, сопровождаясь падением рынка ниже 1000 пунктов в среднесрочной перспективе, о чем, сигнализирует фигура «head&shoulders», дивергенция по MACD, а также вероятность прорыва 200-EMA.

Пока рынок остается в пределах бокового коридора, аргументы быков звучат убедительней, однако, существенных поводов для покупок на данный момент нет. Поэтому наиболее правильная позиция –« вне рынка» для инвесторов, и «игра в боковом тренде» для спекулянтов.

Index MICEX. Daily.



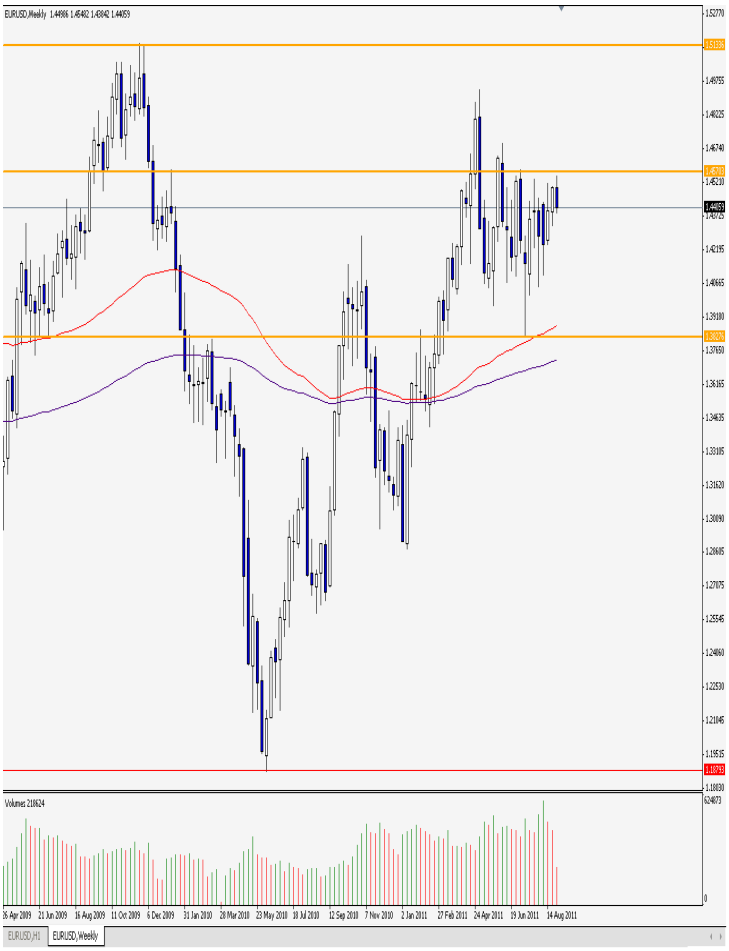
Для российского рынка акций рассмотрим более краткосрочный интервал, учитывая его высокую корреляцию с западнями площадками в средне- и долгосрочной перспективе.

Аргументы быков: двойное дно, необходимость отскока после обвала и сильное отдаление от скользящих средних, после короткой паузы, вызванной небольшой перекупленостью, поспособствуют дальнейшему продвижению вверх индекса ММВБ. Целью быков является достижение верхних границ умеренно нисходящего канала, с попыткой их прорыва. Первичные рамки восходящего движения – 1 630, с перспективой 1 750 и 1 850.

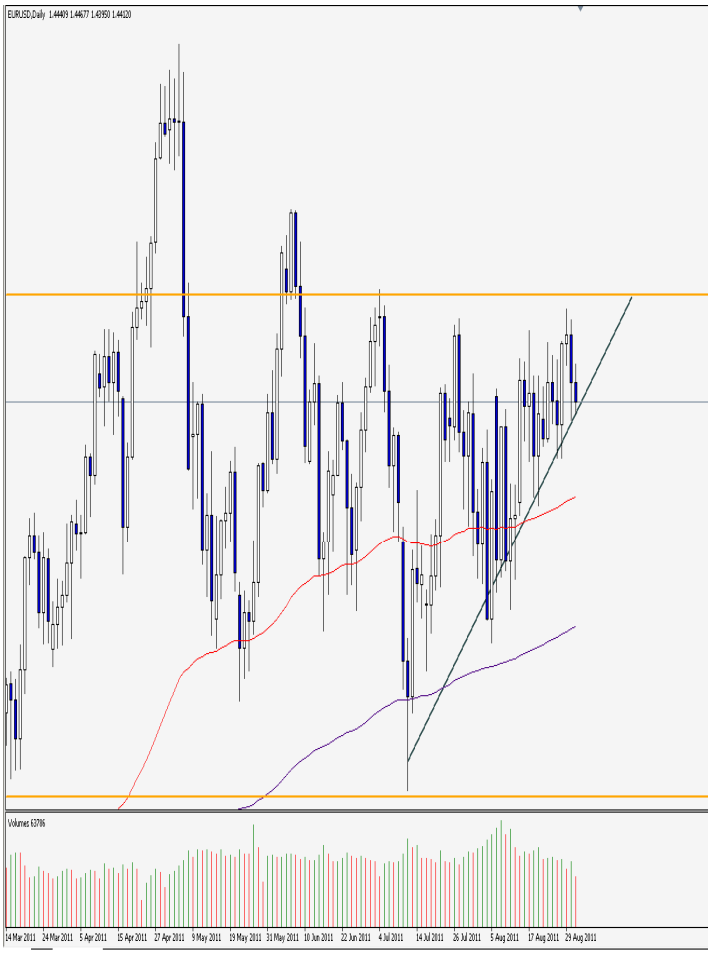
Доводы медведей: сильнейший обвал в августе произошел не сам по себе, а являлся следствием тотальных распродаж и массового вывода активов с российского рынка, что в скором времени, после небольшого отскока, вызванного фиксацией прибыли, продолжится. Сопротивления на 1 550, 1 610 и 1 630 остановят любые прорывы вверх, после чего цена вернется к зоне 1 400- 1 450, для формирования нисходящего паттерна, и дальнейшим продвижением вниз. Кроме этого, чрезмерная перепроданность, после снижения котировок в предыдущем месяце, практически снята небольшим отскоком, что сигнализирует о недостаточности бычьего импульса.

Таким образом, исходя из двух вариантов развития событий, более вероятным на ближайшие недели выглядит небольшой откат, для формирования бокового тренда в пределах границ 1 400 - 1 550.

EUR/USD. Weekly.



EUR/USD. Daily.



Динамика пары EUR/USD, как правило, первой реагирует на изменения рыночной конъюнктуры, поэтому для более полного понимания текущей ситуации разберем дальнейшие перспективы данной пары.

На недельном интервале формируется фигура «флаг», которая может означать продолжение тенденции, однако, отсутствие значимых коррекций с 2009 года, может спровоцировать коррекцию евровалюты, особенно учитывая высокие риски в ЕС. Кроме этого, если цена не сумеет преодолеть уровень 1.46, у нее будут все шансы вернуться к нижним границам полугодового бокового диапазона. Дальнейшее развитие событий в этой паре полностью зависит от решения ФРС в конце месяца. Если оно будет положительным, целью рывка вверх будет уровень 1.51. В случае, если программа QE3 не будет принята, цена может откатиться обратно к 1.38.

На более краткосрочном интервале просматривается настойчивое желание медведей пробить восходящую поддержку (дневной график) с дальнейшим продвижением к 100-периодной EMA, а затем, после консолидации, опуститься ниже 200-EMA. Такой сценарий представляется сейчас наиболее вероятным в недельной перспективе.

Index UX. Daily.

Index UX. H1

Не принимая во внимания зависимость украинского рынка от внешних площадок, попытаемся проанализировать дальнейшие варианты развития ситуации.

Рассмотрим три варианта:

1) Резкий рост до 2000 пунктов. Вероятность реализации.40%

   Такой вариант возможен лишь, вследствие прорыва границ 1 750 – 1 800 пунктов, что будет означать возвращение к верхним границам нисходящего канала и скользящим средним. О потенциале отскока сигнализируют также осцилляторы, дающие сигнал на покупку.

2) Новый обвал ниже 1 450 пунктов. Вероятность реализации 15%.

   Такой сценарий не возможен сам по себе, а будет следствием глобальных проблем на мировых рынках. Технически, сигналами к его реализации будет выход за пределы 100% уровня коррекции по ФИБО на уровне 1 500 пунктов.

3) Движение в широком коридоре. Вероятность реализации. 45%

Наиболее умеренный вариант развития событий, предполагающий возвращение индекса к нижним границам боковика (1 600) и дальнейшим движением между 1 600 -1 750 пунктов. Стоит отметить, вероятность ложных прорывов до 1 500 пунктов.