

## Обзор рынка ценных бумаг за 21–25 сентября 2009

Характерной чертой торгов на минувшей неделе стала высокая волатильность с выходом в «красную» зону в конце сессии. В течение недели настроение на рынке диктовали внешние факторы — неожиданно плохие новости в сегменте вторичного жилья привели к резкому ухудшению ситуации на рынках. Дополнительным поводом для опасений стала динамика цен на нефть, вернувшаяся в отрицательную плоскость.

По итогам недели индекс РТС снизился на 1.63%, индекс ММВБ потерял 1.70%, а индекс акций второго эшелона подрос на 3.22%.

Российские индексы	19.09.2009	26.09.2009	Динамика
РТС	1 245.56	1 225.29	-1.63%
ММВБ	1 208.35	1 187.86	-1.70%
РТС-2	1 151.61	1 188.64	3.22%

Несмотря на оптимистичные заявления руководства ФРС США по итогам двухдневного заседания (ставка сохранена на прежнем уровне), американские фондовые индексы снизились на 1.6 — 2.2%. ФРС заявила, что процентные ставки будут оставаться на низком уровне в течение длительного времени, прогноз по инфляции оставлен без изменения. Игроки ожидают заявления об окончании программы по выкупу ФРС ценных бумаг, обеспеченных ипотекой. Это может привести к краткосрочному укреплению доллара.

Европейские рынки также закрылись снижением индексов на 1.75 — 2.3%. Фондовые индексы Азии демонстрируют повальное снижение, в лидерах снижения — акции банков и нефтяных компаний. Индекс Nikkei снизился на 3.5%, China Shanghai Comp. — на 4%.

Мировые индексы	19.09.2009	26.09.2009	Динамика
Dow Jones (США)	9 820.20	9 665.19	-1.58%
S&P (США)	1 068.30	1 044.38	-2.24%
Nasdaq (США)	2 132.86	2 090.92	-1.97%
Nikkei (Япония)	10 370.54	10 008.69	-3.49%
CAC-40 (Франция)	3 827.84	3 739.14	-2.32%
FTSE (Англия)	5 172.89	5 082.20	-1.75%
DAX (Германия)	5 703.83	5 581.41	-2.15%
Bovespa (Бразилия)	60 703.01	60 355.73	-0.57%
Merval (Аргентина)	2 007.60	2 015.83	0.41%
SSEC (Китай)	2 940.42	2 822.84	-4.00%

Ситуация на сырьевых рынках на прошедшей неделе была непростой. Рост запасов нефти в США привел к обвалу цен на данное сырье более чем на 9%. Министерство энергетики США сообщило, что запасы нефти в стране на прошлой неделе выросли на 2,8 млн. барр. Согласно данным института API, выпущенным накануне, на прошлой неделе запасы нефти увеличились на 200 тыс. барр., в то время как рынок ожидал их снижения на 1,5 млн. барр.

Промышленные металлы на торгах в Лондоне также показали негативную динамику: никель и медь потеряли более 4%, цинк подешевел на 2.4%. Фьючерсы на поставку золота подешевели на 1.38%, до 989 долл./тройскую унцию.

Основные ресурсы	19.09.2009	26.09.2009	Динамика
Никель	17 350.00	16 650.00	-4.03%
Медь	6 198.29	5 938.14	-4.20%
Золото	1 002.80	989.00	-1.38%
Нефть	71.08	64.67	-9.02%
Цинк	1 905.25	1 859.50	-2.40%
Серебро	16.64	15.79	-5.11%

На российском рынке большинство акций торговались в отрицательной зоне, в лидерах падения нефте-газовый сектор: Сургутнефтегаз (-11.66%), Татнефть (-5.17%), Лукойл (-4.46%), Газпром (-2.55%), Роснефть (-1.89%).

В лидерах роста — акции Сбербанка (+3.40%). Компания привлекала инвесторов повышением оценки инвестдомов, достойной отчетностью за последние 8 месяцев и агрессивной политикой на рынке M&A.

Голубые фишки	19.09.2009	26.09.2009	Динамика
Газпром	182.45	177.80	-2.55%
Сбербанк	57.69	59.65	3.40%
Лукойл	1 673.95	1 599.28	-4.46%
Татнефть	127.07	120.50	-5.17%
Роснефть	226.49	222.20	-1.89%
МТС	205.49	200.50	-2.43%
ГМК Норникель	3 720.00	3 766.79	1.26%
Сургутнефтегаз	27.67	24.44	-11.66%
ВТБ	0.0571	0.0543	-4.90%

Впервые за долгое время в «красной зоне» находятся большинство индикаторов. Очередное заседание ФРС, состоявшееся на прошлой неделе, несколько умерило ожидания ужесточения

денежно-кредитной политики в США. Тем не менее, это не принесло облегчения финансовым рынкам.

Заметное ухудшение ситуации наблюдается и на товарных рынках, где в лидерах снижения на фоне разочаровывающих данных по запасам находится нефть. Поменялись настроения на мировых кредитных рынках: за последнюю неделю ключевые спрэды продемонстрировали заметный рост.

В течение предстоящей недели противостояние быков и медведей будет происходить на фоне традиционных факторов: цен на нефть и металлы, динамики валютного рынка и фондовых индексов западных рынков. Если игроки будут руководствоваться качеством поступающих новостей, то рынок отыграет часть утерянных накануне позиций. В случае же, если минувшая фиксация прибыли — это часть среднесрочной стратегии игроков, инициировавших рост три недели назад, тогда снижение цен продолжится.