



Минувшая неделя запомнилась укреплением доллара, которое оказало давление на товарные рынки: цены на большинство сырьевых товаров по итогам недели заметно снизились. Главным аутсайдером стала нефть, дополнительное давление на котировки которой оказали негативные данные по запасам в США.

По итогам недели индекс РТС упал на 4.26%, индекс ММВБ потерял 3.07%, а индекс акций второго эшелона снизился на 0.74%.

Российские индексы	05.12.2009	12.12.2009	Динамика
РТС	1 415.51	1 355.27	-4.26%
ММВБ	1 342.58	1 301.33	-3.07%
РТС-2	1 381.50	1 371.30	-0.74%

С начала недели фондовые рынки мира обыгрывали идею сворачивания правительственных антикризисных мер. Несмотря на то, что мировые Центробанки настаивают на возможности дальнейшего инвестирования в финансовые инструменты, инвесторы насторожены. Опасения вызывают цены на акции, укрепление доллара США и тема «дубайского» дефолта. Кроме того, на рынке возродились беспокойства о возможных невыплатах в таких обремененных долгами странах, как Греция, кредитные рейтинги которой были понижены.

Американские индексы закончили неделю разнонаправлено: Dow Jones (+0.80%), Nasdaq (-0.18%), S&P — фактически не изменился. Европейские биржи закрылись в красной зоне в пределах -1.1%. Азиатские биржи также в небольшом минусе.

Мировые индексы	05.12.2009	12.12.2009	Динамика
Dow Jones (США)	10 388.90	10 471.50	0.80%
S&P (США)	1 105.98	1 106.41	0.04%
Nasdaq (США)	2 194.35	2 190.31	-0.18%
Nikkei (Япония)	10 167.60	10 105.68	-0.61%
CAC-40 (Франция)	3 846.62	3 803.72	-1.12%
FTSE (Англия)	5 322.36	5 261.57	-1.14%
DAX (Германия)	5 817.65	5 756.29	-1.05%
Ibovespa (Бразилия)	67 603.52	69 267.47	2.46%
Merval (Аргентина)	2 174.47	2 177.63	0.15%
SSEC (Китай)	3 325.01	3 300.11	-0.75%

Цены на нефть снизились на 6.80% до 72.67 долл/баррель на фоне укрепления доллара и данных по запасам «черного золота» и нефтепродуктов в США.

Промышленные металлы на торгах в Лондоне торговались разнонаправлено: несколько подорожал никель (+3.89%), подешевели медь (-2.17%) и цинк (-2.80%). Цена на золото опустилась до месячного минимума до 1127 долл/т.у., потеряв за неделю 2.69%.

Основные ресурсы	05.12.2009	12.12.2009	Динамика
Никель	16 075.00	16 700.00	3.89%
Медь	7 081.46	6 927.80	-2.17%
Золото	1 158.20	1 127.00	-2.69%
Нефть	77.97	72.67	-6.80%
Цинк	2 353.00	2 287.00	-2.80%
Серебро	18.32	17.38	-5.15%

На российском рынке лучше рынка завершили неделю акции Сбербанка, подорожавшие в рублях на 0.5%. В остальных бумагах наблюдалась масштабная коррекция: Лукойл (-7.51%), Татнефть (-5.70%), Роснефть (-4.71%), Норникель (-3.93%).



Голубые фишки	05.12.2009	12.12.2009	Динамика
Газпром	168.55	166.11	-1.45%
Сбербанк	74.62	74.99	0.50%
Лукойл	1 727.83	1 598.01	-7.51%
Татнефть	144.22	136.00	-5.70%
Роснефть	252.39	240.51	-4.71%
МТС	229.50	224.27	-2.28%
ГМК Норникель	4 227.13	4 061.20	-3.93%
Сургутнефтегаз	26.90	26.35	-2.06%
ВТБ	0.0664	0.0649	-2.26%

Ситуация на фондовых биржах мира разбалансировалась. С одной стороны, ликвидности на рынке достаточно для поддержания текущего уровня цен, и даже хватит на небольшое предновогоднее ралли. С другой стороны, риски неплатежеспособности компаний/фондов/государств усиливают вероятность снижения ценовых уровней фондовых активов.

Российский фондовый рынок стал одним из лидеров снижения среди крупных мировых фондовых площадок по итогам недели, что объясняется резким падением цен на нефть. На прошлой неделе было также зафиксировано достаточно существенное снижение курса рубля. На индексе ММВБ сформировался четкий треугольник, который чаще выступает как фигура продолжения. При этом нужно учитывать ряд факторов.

С одной стороны, продажи ВЭБа вкупе с ослаблением рубля могут активизировать продажи на российском фондовом рынке в ближайшие дни. Но чем раньше это произойдет, тем больше будет вероятность предновогоднего роста цен. Низкие ценовые уровни акций должны сподвигнуть нерезидентов на покупки российских бумаг в конце года.

С другой стороны, учитывая, что 2009 год и так был хорошим (индексы удвоились), то следует подумать и о следующем годе. Итоги 2010 года будут считаться по отношению к 31 декабря 2009-го, поэтому если рынок несколько припадет, то и запас на 2010 год останется.

Двухмесячная консолидация всех уже несколько утомила, но на наш взгляд, чем она дольше длится, тем увереннее будет движение в направлении пробоя. Внутри треугольника ясности никакой нет в направлении пробоя, поэтому лучше посидеть и подождать.