

## Обзор рынка ценных бумаг за 17—23 мая 2010 г.

Прошедшая неделя стала «черной» для мировых фондовых рынков. Большинство ключевых мировых фондовых индексов обновили многомесячные минимумы. Индекс развивающихся рынков MSCI Emerging Markets потерял за неделю почти 8%, российский MSCI Russia – более 9%. Спусковым крючком обвала стало решение германского BaFin запретить голые шорты по государственным еврооблигациям, CDS и акциям крупнейших немецких банков.

По итогам недели индекс РТС рухнул на 9.44%, индекс ММВБ потерял 6.44%, а индекс акций второго эшелона упал на 8.53%.

Российские индексы	15.05.2010	22.05.2010	Динамика
РТС	1 435.71	1 300.19	-9.44%
ММВБ	1 352.01	1 264.91	-6.44%
РТС-2	1 740.00	1 591.52	-8.53%

Фондовые индексы США упали на 4—5% в основном из-за новостей из Европы. К тому же вышла негативная макроэкономическая статистика, а Сенат США все-таки принял более жесткие требования по надзору за банками.

Фондовые индексы Старого Света подешевели в среднем на 3.5—3.8% — желание правительства Германии стабилизировать ситуацию запретом коротких продаж негативно воспринимается игроками. Также есть опасения, что голосование в Бундестаге по вопросу выделения помощи Греции и созданию стабилизационного общеевропейского фонда пройдет не совсем гладко.

Азиатские биржи также закрылись в красной зоне: Nikkei упал на 4.41%, SSEС потерял около 1%.

Мировые индексы	15.05.2010	22.05.2010	Динамика
Dow Jones (США)	10 620.16	10 193.39	-4.02%
S&P (США)	1 135.68	1 087.69	-4.23%
Nasdaq (США)	2 346.85	2 229.04	-5.02%
DAX (Германия)	6 056.71	5 829.25	-3.76%
FTSE (Англия)	5 262.85	5 060.54	-3.84%
CAC-40 (Франция)	3 560.36	3 432.90	-3.58%
Bovespa (Бразилия)	63 412.47	60 259.33	-4.97%
Merval (Аргентина)	2 212.87	2 123.62	-4.03%
Nikkei (Япония)	10 235.55	9 784.54	-4.41%
SSEC (Китай)	2 611.57	2 583.52	-1.07%

Цены на нефть резко просели до уровня 72 долл./барр., потеряв за неделю более 8%. Поспособствовали этому выросшие коммерческие запасы сырой нефти в США, а также опасения игроков в возможности оценить уровень рисков.

Промышленные металлы на торгах в Лондоне подешевели, относительно неплохо смотрелись устоявшие цены на никель. Золото и серебро подешевели на 4.5 и 8.9% соответственно. Курс доллара на мировых рынках продолжает повышаться и тянуть вниз котировки сырьевых товаров и мировые фондовые индексы.

Основные ресурсы	15.05.2010	22.05.2010	Динамика
Нефть Brent	78.50	72.11	-8.14%
Никель	21 550.00	21 140.00	-1.90%
Медь	6 891.64	6 685.51	-2.99%
Цинк	2 073.00	1 817.50	-12.33%
Золото	1 232.80	1 177.10	-4.52%
Серебро	19.37	17.64	-8.93%

На российском рынке распродажи прокатились по всему спектру бумаг, устояли только акции Норникеля на фоне стабилизации цен на никель. Хуже рынка выглядели бумаги Сбербанка (-10.5%), Сургутнефтегаза (-8.87%), Лукойла (-7.23%). Чуть лучше оказались акции Татнефти (-3.44%) и ВТБ (-4.67%).

Голубые фишки	15.05.2010	22.05.2010	Динамика
ВТБ	0.07	0.07	-4.67%
Газпром	159.86	150.00	-6.17%
ГМК Норникель	4 975.00	4 980.00	0.10%
Лукойл	1 589.96	1 474.93	-7.23%
МТС	248.56	233.98	-5.87%
Роснефть	221.80	208.89	-5.82%
Сбербанк	77.43	69.30	-10.50%
Сургутнефтегаз	28.60	26.06	-8.87%
Татнефть	129.00	124.56	-3.44%

Если оперировать «волновой» терминологией, то следует констатировать активное начало второй волны финансового кризиса. Распродажи прокатились по всему мировому рынку, распродается даже такой традиционный страховой инструмент, как золото. Евро опустился ниже до 1,22 долл./евро, а доллар и иена избраны инвесторами в качестве временного страхового актива. На наш взгляд, судьба второй волны кризиса решится в предстоящий месяц.

В России прошедшая неделя запомнилась достаточно существенным ослаблением рубля и обвалом на рынке акций. Техническая картина по индексу ММВБ выглядит печально: начало мая отметилось сломом полуторагодового восходящего тренда, конец — падением ниже двухсотдневной скользящей средней. В качестве целевого уровня можно обозначить 1150 пунктов по индексу ММВБ, текущее сопротивление расположено в районе 1300-1310 пунктов.

Мы ожидаем сохранения повышенной волатильности торгов в течение недели. Мы предостерегаем игроков от завышенных ожиданий и рекомендуем рядовым участникам фиксировать прибыль при сколько-нибудь существенном росте котировок инструмента.