



Российский рынок очередной раз продемонстрировал свою независимость от движения на мировых площадках и завершил неделю значительным снижением, несмотря на нейтрально-позитивную динамику европейских и американских индексов. На наш взгляд, это является косвенным подтверждением версии о продажах акций из портфеля ВЭБ, аккумулированных в конце прошлого года.

По итогам недели индекс РТС упал на 5.29%, индекс ММВБ потерял 3.61%, а индекс акций второго эшелона снизился на 1.50%.

Российские индексы	21.11.2009	28.11.2009	Динамика
РТС	1 443.66	1 367.30	-5.29%
ММВБ	1 334.15	1 286.04	-3.61%
РТС-2	1 360.85	1 340.49	-1.50%

Основные американские и европейские в течение недели демонстрировали позитивный настрой, но фактический дефолт по обязательствам компаний Dubai World и Nakheel прервал пиршество покупателей на рынке рискованных активов. Инвесторы опасаются, что Дубай не сможет рассчитаться с японскими строительными компаниями.

Азиатские индексы на торгах снизились: Nikkei упал на 2.07% на фоне сообщений о падении объема розничных продаж, китайский фондовый индекс рухнул на 4.63%.

Мировые индексы	21.11.2009	28.11.2009	Динамика
Dow Jones (США)	10 318.16	10 309.92	-0.08%
S&P (США)	1 091.38	1 091.49	0.01%
Nasdaq (США)	2 146.04	2 138.44	-0.35%
Nikkei (Япония)	9 497.68	9 300.68	-2.07%
CAC-40 (Франция)	3 729.36	3 721.45	-0.21%
FTSE (Англия)	5 251.41	5 245.73	-0.11%
DAX (Германия)	5 663.15	5 685.61	0.40%
Bovespa (Бразилия)	66 327.28	67 082.15	1.14%
Merval (Аргентина)	2 231.50	2 188.58	-1.92%
SSEC (Китай)	3 324.03	3 170.01	-4.63%

Цены на нефть немного снизились, но фактически держатся на месте: фьючерсы на Brent подешевели на 0.73%, до 77.38 долл./барр. Поддержку ценам оказали данные о запасах в США.

Цены на промышленные металлы в основном снизились. Золото очередной раз достигло исторических максимумов, обновив отметку в 1195 долл./т.у., но к концу недели несколько растеряло свое преимущество. По итогам недели фьючерсы на золото показали рост на 0.55%. Это говорит в пользу дальнейшего ослабления американской валюты, что может привести к более агрессивному росту цен на активы.

Основные ресурсы	21.11.2009	28.11.2009	Динамика
Никель	17 100.00	16 280.00	-4.80%
Медь	6 969.91	6 864.08	-1.52%
Золото	1 163.50	1 169.90	0.55%
Нефть	77.95	77.38	-0.73%
Цинк	2 196.50	2 197.75	0.06%
Серебро	18.75	18.27	-2.56%

На российском рынке сильнее других в секторе ликвидных подешевели акции Сбербанка (-5.34%), Газпрома (-5.05%), Татнефти (-4.06%). Лучше себя чувствовали бумаги Сургутнефтегаза (-0.38%) и ВТБ (-1.42%).



Голубые фишки	21.11.2009	28.11.2009	Динамика
Газпром	177.99	169.00	-5.05%
Сбербанк	71.20	67.40	-5.34%
Лукойл	1 755.00	1 705.00	-2.85%
Татнефть	144.61	138.74	-4.06%
Роснефть	248.21	239.47	-3.52%
МТС	226.51	218.83	-3.39%
ГМК Норникель	4 107.00	3 980.00	-3.09%
Сургутнефтегаз	26.30	26.20	-0.38%
ВТБ	0.0634	0.0625	-1.42%

В центре внимания на мировых финансовых рынках на прошлой неделе оказалась ситуация с государственным инвестиционным фондом Дубая – Dubai World, вечером в среду попросившего отсрочки платежей по своим обязательствам до 30 мая 2010 г., что спровоцировало настоящую панику на мировых финансовых рынках на следующий день. Впрочем, к концу торгового дня в пятницу паника сменилась охотой за подешевевшими активами.

На российском рынке доминируют нерыночные факторы. По слухам, ВЭБ начал распродавать часть акций из портфеля ценных бумаг. По неофициальным данным ВЭБ рассчитывает потратить в декабре на покупку 3% акций «Русала» от 14 до 18 млрд. руб., т.е. ВЭБу необходимо продать всего 7-9% акций из портфеля, что не должно губительным образом сказаться на динамике вторичного рынка. Вопрос состоит в том, насколько банку интересно зафиксировать прибыль по всему портфелю.

Хотя в таком случае поддержку рынку могут оказать нерезиденты, располагающие крупными ресурсами и готовые увеличить долю акций в своих портфелях. Со следующей недели вступает в силу ребалансировка MSCI, увеличивающая рост России в индексе.

Если не появится дополнительного негатива с внешних рынков, мы ожидаем восстановления положительной динамики на мировых и российском рынке.