

## Обзор рынка ценных бумаг за 21 — 27 марта 2011 г.

На прошедшей неделе практически все мировые площадки выросли на фоне роста аппетитов к риску. Российский фондовый рынок также провел успешную неделю, на которой ему удалось обновить посткризисные максимумы, снова вплотную приблизившись к верхней границе восходящего канала.

По итогам недели индекс РТС вырос на 4.00%, индекс ММВБ прибавил 3.44%, а индекс акций второго эшелона подрос на 2.44%.

Российские индексы	18.03.2011	25.03.2011	Динамика
РТС	1 962.92	2 041.49	4.00%
ММВБ	1 747.32	1 807.46	3.44%
РТС-2	2 285.11	2 340.88	2.44%

На мировых рынках прошедшая торговая неделя выдалась достаточно интересной. Несмотря на негативную макростатистику (падение продаж новых домов на 17% в феврале, сокращение заказов на товары длительного пользования, снижение индекса уверенности потребителей Мичиганского университета на 10 пунктов), американские индексы прибавили 2.7—3.8%. Европейские биржи также проигнорировали снижение рейтинга Португалии на две ступени (до ВВВ) и закрылись ростом от 3.2 до 4.3%. Все это говорит в пользу продолжения программы QE2 до её официального завершения в июле и сохранения ключевой ставки на текущем уровне.

На азиатских площадках также царили бычьи настроения: японский Nikkei отскочил на 3.6% после сильного падения неделей ранее. Среди лидеров отметим и Китай, который вплотную подошел к максимуму с начала года, прибавив за неделю 2.4%.

Мировые индексы	18.03.2011	25.03.2011	Динамика
Dow Jones (США)	11 858.52	12 220.59	3.05%
S&P (США)	1 279.21	1 313.80	2.70%
Nasdaq (США)	2 642.95	2 743.06	3.79%
DAX (Германия)	6 664.40	6 946.36	4.23%
FTSE (Англия)	5 718.13	5 900.76	3.19%
CAC-40 (Франция)	3 810.22	3 972.38	4.26%
Bovespa (Бразилия)	66 879.89	67 765.94	1.32%
Merval (Аргентина)	3 277.87	3 348.83	2.16%
Nikkei (Япония)	9 206.75	9 536.13	3.58%
SSEC (Китай)	2 909.40	2 978.29	2.37%

Сырье и товары на неделе дорожали. Нефть марки Brent прибавила 1.3%, преодолев отметку в 116 долл./барр. Промышленные металлы подорожали на 1.1—2.6%, золото прибавило 0.8 до 1429.9 долл./т.у., серебро выстрелило на 5.9% за неделю.

Основные ресурсы	18.03.2011	25.03.2011	Динамика
Нефть Brent	114.49	116.02	1.34%
Никель	26 750.00	27 050.00	1.12%
Медь	9 614.35	9 753.24	1.44%
Цинк	2 308.00	2 367.00	2.56%
Золото	1 419.30	1 429.90	0.75%
Серебро	35.28	37.35	5.87%

На российском рынке наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали в основном повышательную динамику. Исключением стали лишь бумаги Газпрома, снизившиеся на 0.58% после сильного роста неделей ранее.

Лидерами роста стали акции Сбербанка, прибавившие 6.77%. Лучше рынка выглядели также бумаги Татнефти (+5.21%), ВТБ (+5.20%), ГМК Норникель (+4.97%), Роснефти (+4.75%).

Голубые фишки	18.03.2011	25.03.2011	Динамика
ВТБ	0.09	0.10	5.20%
Газпром	224.10	222.81	-0.58%
ГМК Норникель	7 140.00	7 495.00	4.97%
Лукойл	2 012.00	2 046.30	1.70%
МТС	248.30	258.68	4.18%
Роснефть	255.83	267.99	4.75%
Сбербанк	100.16	106.94	6.77%
Сургутнефтегаз	29.38	30.39	3.46%
Татнефть	173.72	182.77	5.21%

Прошедшая неделя ознаменовалась восстановлением аппетита к риску: фондовые и товарные рынки выросли, спрос на страховку сильно снизился, подросли доходности UST, сократились индексы волатильности. Первоначальные страхи от ядерного заражения в Японии и широкой панарабской войны ослабли и перестали давить на рынки.

В то же время, обращает на себя внимание динамика цен на золото, которую можно воспринимать как сигнал глобального хеджирования инвесторов. Помимо этого, согласно отчетам, ETF фонды, вкладывающие в акции США, зафиксировали отток средств за последнюю неделю на сумму 4.4 млрд.\$. Продолжается бегство институциональных инвесторов из фондов денежного рынка: инвесторы вывели 9 млрд.\$ или 23.5 млрд.\$ за последние 2 недели.

Если взглянуть на рынок шире, то надо отметить, что ни одна из текущих проблем не только не исчезла, но даже и не ослабла. В Японии уровень радиации нарастает, в Ливии боевые действия разрослись до коалиции воюющих стран, а европейский кризис после португальского демарша готов разразиться с новой силой. Мы предостерегаем от игнорирования подобных угроз и рекомендуем воздержаться от рискованных операций.