



На минувшей неделе российский фондовый рынок практически не реагировал на внешний новостной фон и был настроен более пессимистично. Рост мировых индексов, позитивная статистика по экономике Еврозоны и США и выросшие цены на нефть оказывали лишь кратковременное влияние на котировки — в итоге рынок остался практически на прежних уровнях. Внутренняя идея у нас, похоже — потихоньку распродаваться под праздники, фиксируя прибыль.

По итогам недели индекс РТС вырос на 2.28%, индекс ММВБ потерял 0.83%, а индекс акций второго эшелона подрос на 2.26%.

Российские индексы	19.12.2009	26.12.2009	Динамика
РТС	1 417.26	1 449.55	2.28%
ММВБ	1 368.43	1 357.11	-0.83%
РТС-2	1 395.81	1 427.32	2.26%

Практически все мировые биржи закончили неделю на позитивной ноте благодаря позитивной статистике по экономике Еврозоны и США. Американские индексы по итогам недели в среднем выросли на 1.9—3.4%, европейские биржи также показали хороший рост: +2.2—4.0%. В пятницу католические рынки ушли на Рождество.

Азиатские индексы закрылись в зеленой зоне: Nikkei +4.04%, SSEС +2.09%.

Мировые индексы	19.12.2009	26.12.2009	Динамика
Dow Jones (США)	10 328.89	10 520.10	1.85%
S&P (США)	1 102.47	1 126.48	2.18%
Nasdaq (США)	2 211.69	2 285.69	3.35%
Nikkei (Япония)	10 208.72	10 621.44	4.04%
CAC-40 (Франция)	3 794.44	3 912.73	3.12%
FTSE (Англия)	5 196.81	5 402.41	3.96%
DAX (Германия)	5 831.21	5 957.44	2.16%
Bovespa (Бразилия)	66 794.21	67 588.86	1.19%
Merval (Аргентина)	2 215.45	2 249.35	1.53%
SSEC (Китай)	3 118.78	3 183.94	2.09%

Сырье растет в цене. Февральские фьючерсы на нефть марки Brent подорожали на 3.75% до 76.86 долл/барр. Как и ожидали аналитики, 22 декабря на встрече в Анголе ОПЕК, которая добывает порядка 40% всей мировой нефти, оставила неизменной квоту добычи.

Промышленные металлы за неделю неплохо выросли: никель +8.86%, медь +5.78%, цинк +4.73%. Драгметаллы продемонстрировали смешанную динамику. К концу недели на торгах золото стоило 1113 долл/т.у., подешевев на 0.06%. С начала года золото выросло на 25%. Серебро за неделю подорожало на 1.32% до уровня 17.64 долл/т.у.

Основные ресурсы	19.12.2009	26.12.2009	Динамика
Никель	17 380.00	18 920.00	8.86%
Медь	6 936.84	7 338.08	5.78%
Золото	1 114.00	1 113.30	-0.06%
Нефть	74.08	76.86	3.75%
Цинк	2 378.00	2 490.50	4.73%
Серебро	17.41	17.64	1.32%

На российском рынке наблюдалась разнонаправленная динамика. Чуть лучше рынка выглядели Лукойл (+0.48%), Газпром (+0.33%), ВТБ (0%). Остальные бумаги завершили неделю снижением котировок.



Голубые фишки	19.12.2009	26.12.2009	Динамика
Газпром	181.60	182.20	0.33%
Сбербанк	81.19	80.92	-0.33%
Лукойл	1 663.09	1 671.00	0.48%
Татнефть	141.68	138.70	-2.10%
Роснефть	256.09	251.00	-1.99%
МТС	227.00	222.25	-2.09%
ГМК Норникель	4 177.01	4 165.07	-0.29%
Сургутнефтегаз	27.43	26.30	-4.11%
ВТБ	0.0704	0.0704	0.00%

Прошедшая пред рождественская неделя для мировых финансовых рынков запомнилась завершением укрепления американской валюты, существенным ростом цен на товарных рынках, неплохой динамикой фондовых рынков, дальнейшим сужением спрэдов на кредитных рынках и дальнейшим плавным снижением ставок на денежном рынке.

В текущем году мировым рынкам осталось лишь четыре торговых дня, от которых вряд ли стоит ожидать каких-то резких движений. От того какой окажется эта неделя будет во многом зависеть правильность решения оставаться в акциях на период длинных выходных. Пока ситуация не предвещает какого-то негатива: цены на товарных рынках высоки и растут, спрэды на кредитных рынках низки и падают, рост доходность Treasuries указывает на увеличение аппетита к рискам, а двумя ложками дегтя в этой в целом очень оптимистичной картине являются рост инфляционных ожиданий и снижение стоимости фрахта сухих грузов до 2-месячного минимума, которое может сигнализировать о сокращении физических объемов мировой торговли сырьем.

С начала года S&P-500 вырос на 25%, и это наибольший годовой подъем этого индекса с 2003 года. Для российского рынка акций уходящий 2009 год стал третьим годом рекордного роста. Мы полагаем, что в следующем году динамика акций будет умеренной, а подъем будет вызван восстановлением экономики после кризиса, а не избытком ликвидности.