



Сильное начало прошедшей недели позволило большинству мировых фондовых рынков вернуться на максимальные уровни с начала года, в то время как ближе к концу недели рост несколько затормозился. Похожие тенденции наблюдались и на российском рынке. В начале недели российский фондовый рынок совершил мощный рывок вверх, полностью нивелировав потери предыдущих недель. Затем в течение недели индексы не испытывали серьезных движений. Послание президента РФ Д. Медведева не сориентировало компании и инвесторов на тему возможных стратегий.

По итогам недели индекс РТС вырос на 6.47%, индекс ММВБ прибавил 5.50%, а индекс акций второго эшелона подрос на 4.44%.

Российские индексы	07.11.2009	14.11.2009	Динамика
РТС	1 336.88	1 423.39	6.47%
ММВБ	1 241.92	1 310.27	5.50%
РТС-2	1 294.10	1 351.52	4.44%

Негативная макростатистика США, где индекс потребительской уверенности снизился, а безработица повысилась, не изменила расклад сил на мировых финансовых и товарных биржах. Вскоре негатив исчерпал себя, хотя инвесторы сохранили настороженность. За неделю американские индексы прибавили 2.3—2.6%, европейские индексы выросли на 2.7—3.6%, азиатские индексы показали разнонаправленную динамику.

Мировые индексы	07.11.2009	14.11.2009	Динамика
Dow Jones (США)	10 023.42	10 270.47	2.46%
S&P (США)	1 069.30	1 093.48	2.26%
Nasdaq (США)	2 112.44	2 167.88	2.62%
Nikkei (Япония)	9 808.99	9 781.73	-0.28%
CAC-40 (Франция)	3 707.29	3 806.01	2.66%
FTSE (Англия)	5 142.72	5 296.38	2.99%
DAX (Германия)	5 488.25	5 686.83	3.62%
Bovespa (Бразилия)	64 466.13	65 325.63	1.33%
Merval (Аргентина)	2 222.81	2 233.43	0.48%
SSEC (Китай)	3 175.58	3 263.28	2.76%

Промышленные металлы закончили неделю умеренным снижением, цены на нефть испытывают значительные колебания, оставаясь ниже \$80, фактически «топчутся» на месте (+0.49%). Коммерческие запасы нефти в США выросли за неделю на 1,2 млн. барр.

Цены на золото поднялись на 2.12% до \$1128.8, что является новым максимумом, а американский доллар после непродолжительного отскока вверх вновь нацелился на локальные минимумы.

Основные ресурсы	07.11.2009	14.11.2009	Динамика
Никель	17 600.00	16 600.00	-5.68%
Медь	6 594.02	6 676.69	1.25%
Золото	1 105.40	1 128.80	2.12%
Нефть	76.77	77.15	0.49%
Цинк	2 167.90	2 136.00	-1.47%
Серебро	17.69	17.66	-0.19%

На российском рынке наблюдалась смешанная динамика. Лидерами роста стали отдельные акции компаний нефтегазового сектора и банков с госучастием: ВТБ (+9.84%), Татнефть (+9.63%), Роснефть (+9.52%), Сбербанк (+7.45%). Также отметим рост акций МТС, подорожавших на 8.18%.



Голубые фишки	07.11.2009	14.11.2009	Динамика
Газпром	174.95	178.90	2.26%
Сбербанк	65.00	69.84	7.45%
Лукойл	1 655.00	1 696.00	2.48%
Татнефть	129.85	142.35	9.63%
Роснефть	223.62	244.90	9.52%
МТС	204.11	220.80	8.18%
ГМК Норникель	3 898.97	4 070.00	4.39%
Сургутнефтегаз	25.08	26.02	3.75%
ВТБ	0.0579	0.0636	9.84%

Мы ожидаем позитивного открытия рынка. Предстоящие несколько дней будут важными с точки зрения формирования стратегий игроков на перспективу до Нового года. Новые средства на рынок не поступают, и в случае, если нерезиденты ресурсов не добавят, следует ожидать активной игры на понижение.

Еще одним фактором неопределенности является «навес» рублевой ликвидности из ресурсов госсредств. С одной стороны, многомиллиардный ресурс способен резко ослабить рубль, снизив привлекательность рублевый инструментов. И тем самым усилить отток иностранного капитала. С другой стороны, временно свободные рубли могут вылиться на фондовый рынок, сформировав новую спекулятивную игру на исследуемом сегменте.