



На минувшей неделе мировые фондовые рынки вновь продемонстрировали сильный рост в первые дни недели, растеряв затем практически все достижения после публикации отрицательных данных по строительному сектору и инфляции в США в среду. Поддержку нашему рынку оказали растущие цены на нефть. Российские биржевые индексы вновь обновили локальные и годовые максимумы.

По итогам недели индекс РТС вырос на 1.42%, индекс ММВБ прибавил 1.82%, а индекс акций второго эшелона подрос на 0.69%.

Российские индексы	14.11.2009	21.11.2009	Динамика
РТС	1 423.39	1 443.66	1.42%
ММВБ	1 310.27	1 334.15	1.82%
РТС-2	1 351.52	1 360.85	0.69%

Индексы США показали разнонаправленную динамику: не в фаворе у инвесторов оказался сектор высоких технологий, зато акции финансовых компаний выдали рывок вверх на фоне новостей по отрасли. Европейские индексы снизились в среднем на 1—2%, на фоне смешанной динамики в корпоративном секторе и противоречивые данные макроэкономической статистики.

Азиатские площадки закрылись также разнонаправленно: индекс Nikkei опустился на 2.9%, китайский рынок вырос на 1.86%.

Мировые индексы	14.11.2009	21.11.2009	Динамика
Dow Jones (США)	10 270.47	10 318.16	0.46%
S&P (США)	1 093.48	1 091.38	-0.19%
Nasdaq (США)	2 167.88	2 146.04	-1.01%
Nikkei (Япония)	9 781.73	9 497.68	-2.90%
CAC-40 (Франция)	3 806.01	3 729.36	-2.01%
FTSE (Англия)	5 296.38	5 251.41	-0.85%
DAX (Германия)	5 686.83	5 663.15	-0.42%
Bovespa (Бразилия)	65 325.63	66 327.28	1.53%
Merval (Аргентина)	2 233.43	2 231.50	-0.09%
SSEC (Китай)	3 263.28	3 324.03	1.86%

Несмотря на смешанную динамику на мировых фондовых площадках, товарные рынки на прошлой неделе чувствовали себя весьма неплохо. Промышленные металлы на торгах в Лондоне продолжили свой рост, прибавив в цене 3—4%. Цены на золото обновили очередной исторический максимум, цены на медь показали максимальное значение за последний год: за неделю фьючерсы на золото подорожали на 3% (до отметки \$1163.5 за тройскую унцию), а на серебро — на 6%.

Цены на нефть незначительно прибавили до 77.95 долл/баррель (запасы снизились, но не так критично, как предсказывали данные API), индекс стоимости американского доллара борется за удержание локального уровня поддержки.

Основные ресурсы	14.11.2009	21.11.2009	Динамика
Никель	16 600.00	17 100.00	3.01%
Медь	6 676.69	6 969.91	4.39%
Золото	1 128.80	1 163.50	3.07%
Нефть	77.15	77.95	1.04%
Цинк	2 136.00	2 196.50	2.83%
Серебро	17.66	18.75	6.20%

На российском рынке лучше рынка выглядели лишь акции Лукойла (+3.48%) и МТС (+2.59%). Котировки остальных эмитентов изменились менее существенно: Сбербанк



(+1.95%), Татнефть (+1.59%), Роснефть (+1.35%). Акции Газпрома и ВТБ подешевели на 0.51% и 0.31% соответственно.

Голубые фишки	14.11.2009	21.11.2009	Динамика
Газпром	178.90	177.99	-0.51%
Сбербанк	69.84	71.20	1.95%
Лукойл	1 696.00	1 755.00	3.48%
Татнефть	142.35	144.61	1.59%
Роснефть	244.90	248.21	1.35%
МТС	220.80	226.51	2.59%
ГМК Норникель	4 070.00	4 107.00	0.91%
Сургутнефтегаз	26.02	26.30	1.08%
ВТБ	0.0636	0.0634	-0.31%

Более высокие по сравнению с ожиданиями данные по инфляции в США за октябрь не помешали планомерному улучшению ситуации на мировых денежных рынках: долларový LIBOR продолжает обновлять исторические минимумы. На мировых кредитных рынках ситуация остается относительно стабильной.

В России укрепление рубля к бивалютной корзине и снижение ставок NDF на прошлой неделе приостановилось. В остальном российские финансовые рынки продолжают смотреться довольно сильно: ставки на денежном рынке падают, а фондовый рынок растет.

Российский рынок вырос в этом году намного выше большинства прочих фондовых рынков при том, что состязание экономики России выглядит менее стабильным. Ответ может крыться в росте денежной ликвидности и ограниченном количестве обращающихся ценных бумаг — большие деньги, соединившись с малым количеством акций, вполне могут задрать их цены на недосягаемую высоту.

Технически складывается не самая позитивная картина: в индексе ММВБ рисуется формация, похожая на двойную вершину. Впрочем, паниковать пока рано — среднесрочный восходящий тренд сохраняет свое значение, а стабильные цены на нефть не должны позволить нашему рынку серьезно просесть вниз.