

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

На мировых рынках пока нет явных поводов для оптимизма — торговую неделю мировые и российские фондовые и товарные индексы завершили снижением. Долговые проблемы Европы и США по-прежнему властвуют над умами инвесторов. Несмотря на попытки лидеров западных стран стабилизировать экономическую ситуацию, отношение некоторых представителей отдельных стран и крупного бизнеса в отношении будущего мировой экономики остается по-прежнему скептическим.

По итогам недели индекс РТС упал на 5.53%, индекс ММВБ потерял 3.40%, а индекс акций второго эшелона подрос на 4.18% за счет укрепления доллара.

Российские индексы	18.11.2011	25.11.2011	Динамика
РТС	1 495.87	1 413.18	-5.53%
ММВБ	1 460.56	1 410.84	-3.40%
РТС-2	1 717.04	1 645.28	-4.18%

Основные индексы США завершили неделю снижением на 4.7—5.1%, европейские биржи потеряли от 3.7% до 5.3%.

Специально созданный комитет Конгресса США оказался неспособен согласовать схему снижения дефицита на \$1.2 триллиона по политическим разногласиям между представителями республиканцев и демократов. Эта новость вызвала сильную коррекцию на рынках, как и информация о менее сильных, чем ожидалось, данных по ВВП США за третий квартал.

В Европе продолжается активное, но безрезультатное обсуждение мер по выходу из сложившейся ситуации. На неделе рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинг Венгрии ниже инвестиционного уровня до «Ba1» с «Baa3», а агентство Fitch понизило рейтинг Португалии до «бросового» уровня «BB+» из-за огромных финансовых дисбалансов и высокой задолженности.

Азиатские площадки также закрылись в красной зоне: Nikkei упал на 2.6%, китайский SSEС потерял 1.5%.

Мировые индексы	18.11.2011	25.11.2011	Динамика
Dow Jones (США)	11 796.16	11 231.78	-4.78%
S&P (США)	1 215.65	1 158.67	-4.69%
Nasdaq (США)	2 572.50	2 441.51	-5.09%
DAX (Германия)	5 800.24	5 492.87	-5.30%
FTSE (Англия)	5 362.94	5 164.65	-3.70%
CAC-40 (Франция)	3 000.06	2 856.97	-4.77%
Bovespa (Бразилия)	56 731.34	54 894.49	-3.24%
Merval (Аргентина)	2 528.04	2 421.87	-4.20%
Nikkei (Япония)	8 374.91	8 160.01	-2.57%
SSEC (Китай)	2 415.85	2 380.77	-1.45%

Цена на нефть марки Brent снизилась на 1.1% до отметки \$106.6 за баррель. Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК) может снизить квоты на добычу нефти на совещании 14 декабря, так как мировое потребление нефти, по прогнозам, сократится в будущем году.

Золото снизилось на 2.6% до \$1681 за одну тройскую унцию, серебро подешевело на 4.5% в противовес росту индекса доллара на 2.2%. Промышленные металлы потеряли за неделю 2.5—4.5%.

Основные ресурсы	18.11.2011	25.11.2011	Динамика
Нефть Brent	107.81	106.64	-1.09%
Никель	17 754.00	16 950.00	-4.53%
Медь	7 503.47	7 231.20	-3.63%
Цинк	1 957.00	1 907.00	-2.55%
Золото	1 726.00	1 681.00	-2.61%
Серебро	32.42	30.95	-4.53%

На российском рынке наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали снижение, за исключением акций МТС, выросших на 5.90%.

Лидерами снижения стали бумаги банка ВТБ (-8.82%) и Газпрома (-8.03%). Существенно снизились в цене также бумаги Сургутнефтегаза (-5.18%), Роснефти (-4.43%), Лукойла (-4.34%) и Татнефти (-4.06%).

Голубые фишки	18.11.2011	25.11.2011	Динамика
ВТБ	0.07	0.06	-8.82%
Газпром	180.01	165.55	-8.03%
ГМК Норникель	5 296.00	5 170.00	-2.38%
Лукойл	1 713.90	1 639.50	-4.34%
МТС	186.80	197.82	5.90%
Роснефть	215.48	205.94	-4.43%
Сбербанк	80.03	78.27	-2.20%
Сургутнефтегаз	28.37	26.90	-5.18%
Татнефть	154.14	147.88	-4.06%

На текущей неделе сохранится повышенная волатильность, в течение недели на рынках вероятен технический отскок в силу привлекательности цен на акции, в краткосрочном периоде «понижательный» тренд может смениться на противоположный.

Однако в начале декабря распродажи могут усилиться под воздействием негативных новостей из Европы. То, насколько возможной окажется повышательная стратегия, будет зависеть от ситуации в Еврозоне. Возможно, саммит министров финансов государств еврозоны, который состоится в среду, внесет коррективы в затянувшуюся неопределенность.

На наш взгляд, на полноценное предновогоднее ралли по-прежнему надежды мало: при самом оптимистичном сценарии рост котировок до конца года не превысит 10-15%, что, возможно, даже не позволит европейским индексам выйти в ноль по итогам 2011 г.