

## Обзор рынка ценных бумаг за 15 — 21 ноября 2010 г.

Коррекция на мировых фондовых рынках на прошлой неделе продолжилась, чему в немалой степени способствовали усилия китайских властей по борьбе с инфляцией, беспокойства по поводу ситуации с проблемными экономиками еврозоны и рост базовых ставок на фоне разочарования и острой критики QE2 в США. Несмотря на снижение цен на сырьевые товары и достаточно пессимистичные настроения на мировых площадках, российский фондовый рынок в целом сумел завершить неделю в плюсе благодаря покупкам в металлургии и потребительском секторе.

По итогам недели индекс РТС снизился на 0.32%, индекс ММВБ прибавил 1.02%, а индекс акций второго эшелона подрос на 0.78%.

Российские индексы	13.11.2010	20.11.2010	Динамика
РТС	1 606.08	1 600.98	-0.32%
ММВБ	1 541.10	1 556.80	1.02%
РТС-2	1 986.08	2 001.60	0.78%

Американские и европейские фондовые рынки завершили неделю разнонаправленным изменением котировок от -1.1% до +1.6%. Финансы Греции и Ирландии вновь в центре внимания на мировых рынках, стоимость их CDS приближается к рекорду. В то же время волнения относительно других проблемных стран ЕС несколько поутихли.

В Азии в лидерах снижения – фондовый рынок Китая (-3.2%), где правительство готово применять административные меры для борьбы с инфляцией. Японский Nikkei, напротив, прибавил за неделю чуть более 3% на фоне ослабления йены.

Мировые индексы	13.11.2010	20.11.2010	Динамика
Dow Jones (США)	11 192.58	11 203.55	0.10%
S&P (США)	1 199.22	1 199.73	0.04%
Nasdaq (США)	2 518.21	2 518.12	0.00%
DAX (Германия)	6 734.61	6 843.55	1.62%
FTSE (Англия)	5 796.87	5 732.83	-1.10%
CAC-40 (Франция)	3 831.12	3 860.16	0.76%
Bovespa (Бразилия)	70 367.15	70 897.90	0.75%
Merval (Аргентина)	3 215.48	3 260.80	1.41%
Nikkei (Япония)	9 726.92	10 022.39	3.04%
SSEC (Китай)	2 985.44	2 888.57	-3.24%

Большинство товарных рынков завершили неделю в глубоком минусе. В лидерах снижения – промышленные металлы: цинк (-12.45%), никель (-3.44%), медь (-1.63%). Нефть марки Brent по итогам недели снизилась на 2.4% до \$84.1 за баррель. Отметим высокую волатильность цены на черное золото.

Золото на прошедшей неделе после ранее обновленных исторических максимумов продолжило корректироваться, достигнув цены \$1353.6 за тройскую унцию, обозначив поддержку на уровне \$1330. Серебро подорожало на 5%.

Основные ресурсы	13.11.2010	20.11.2010	Динамика
Нефть Brent	86.21	84.13	-2.41%
Никель	22 680.00	21 900.00	-3.44%
Медь	8 590.30	8 450.31	-1.63%
Цинк	2 434.00	2 131.00	-12.45%
Золото	1 368.30	1 353.60	-1.07%
Серебро	26.02	27.32	5.00%

На российском рынке наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику. Лидерами недели стали акции Татнефти (+2.14%) и ГМК Норникеля (+1.13%). Неплохую динамику на фоне рынка показали также бумаги Сбербанка (+0.92%), Лукойла (+0.84%) и Сургутнефтегаза (+0.62%).

Хуже рынка завершились торги в бумагах ВТБ (-1.89%) и Роснефти (-0.70%).

Голубые фишки	13.11.2010	20.11.2010	Динамика
ВТБ	0.11	0.10	-1.89%
Газпром	171.69	172.20	0.30%
ГМК Норникель	5 860.00	5 926.04	1.13%
Лукойл	1 731.10	1 745.64	0.84%
МТС	255.70	256.20	0.20%
Роснефть	216.80	215.29	-0.70%
Сбербанк	97.80	98.70	0.92%
Сургутнефтегаз	29.67	29.85	0.62%
Татнефть	147.34	150.50	2.14%

Базовые процентные ставки в развитых странах продолжают расти, несмотря на QE2. Вслед за ними растут и стоимость заимствований и на emerging markets. Но ситуация на глобальном денежном рынке остается достаточно стабильной, как и инфляционные ожидания в США и ЕС. Индекс доллара на этой неделе прибавил еще 0.5% после роста на 2% неделей ранее. На этот раз, рост американской валюты был в основном связан с ослаблением иены.

Текущая неделя на мировых рынках будет укороченной из-за празднования Дня благодарения в США. Основное внимание будет вновь приковано к выходящей в США макростатистики (на этой неделе – статистика по рынку жилья), ситуации вокруг Ирландии и Греции и борьбе китайских властей с инфляцией.

Мы оптимистично смотрим на дальнейшее движение рынка в среднесрочной перспективе. На текущей неделе актуальным движением по индексу ММВБ является коридор 1530-1580 пунктов.