

## Обзор рынка ценных бумаг за 14—20 ноября 2011 г.

Очередную торговую неделю российские и мировые фондовые и товарные индексы завершили снижением. Неразрешенные долговые проблемы Европы и маячащая рецессия в США заставляют инвесторов фиксировать ранее полученную прибыль и выводить денежные средства из активов.

По итогам недели индекс РТС упал на 2.28%, индекс ММВБ потерял 1.64%, а индекс акций второго эшелона подрос на 0.54% за счет укрепления доллара.

Российские индексы	11.11.2011	18.11.2011	Динамика
РТС	1 530.70	1 495.87	-2.28%
ММВБ	1 484.97	1 460.56	-1.64%
РТС-2	1 707.82	1 717.04	0.54%

Основные индексы США завершили неделю снижением на 2.9—3.9%, европейские биржи потеряли от 3.3% до 4.7%.

На неделе серьезную озабоченность у инвесторов вызвало размещение Италией пятилетних гособлигаций на сумму 3 млрд евро по ставке 6.39% годовых. Доходность при размещении оказалась крайне высокой, и в долгосрочной перспективе такая ситуация может усложнить обслуживание имеющихся заимствований и привлечение новых кредитов. На этом фоне доходность 10-летних облигаций Италии поднималась выше 7%, доходность аналогичных облигации Испании выросла до 6.13%, Франции — до 3.47%. Стабилизировать ситуацию вызвался Европейский центральный банк (ЕЦБ), купивший облигаций еврозоны на 4.5 млрд евро.

Азиатские площадки закрылись в красной зоне: Nikkei упал на 1.6%, китайский SSEС потерял 2.6%.

Мировые индексы	11.11.2011	18.11.2011	Динамика
Dow Jones (США)	12 153.68	11 796.16	-2.94%
S&P (США)	1 263.85	1 215.65	-3.81%
Nasdaq (США)	2 678.75	2 572.50	-3.97%
DAX (Германия)	6 057.03	5 800.24	-4.24%
FTSE (Англия)	5 545.38	5 362.94	-3.29%
CAC-40 (Франция)	3 149.38	3 000.06	-4.74%
Bovespa (Бразилия)	58 546.97	56 731.34	-3.10%
Merval (Аргентина)	2 751.67	2 528.04	-8.13%
Nikkei (Япония)	8 514.47	8 374.91	-1.64%
SSEC (Китай)	2 480.35	2 415.85	-2.60%

Цена на нефть марки Brent снизилась на 4.6% до отметки \$107.8 за баррель. Золото снизилось на 3.5% до \$1726 за одну тройскую унцию, серебро подешевело на 6.4%.

Основные ресурсы	11.11.2011	18.11.2011	Динамика
Нефть Brent	112.96	107.81	-4.56%
Никель	18 075.00	17 754.00	-1.78%
Медь	7 685.35	7 503.47	-2.37%
Цинк	1 914.00	1 957.00	2.25%
Золото	1 789.00	1 726.00	-3.52%
Серебро	34.63	32.42	-6.38%

На российском рынке наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели в основном показали снижение, за исключением акций Сургутнефтегаза (+3.68%), а также акций МТС (+0.53%).

Лидерами снижения стали бумаги Татнефти (-7.07%), банка ВТБ (-5.69%), ГКМ Норильского Никеля (-4.11%). Снизилась капитализация и акций Газпрома (-1.90%), Роснефти (-1.39%) Лукойла (-1.23%) Сбербанка (-0.95%).

Голубые фишки	11.11.2011	18.11.2011	Динамика
ВТБ	0.07	0.07	-5.69%
Газпром	183.50	180.01	-1.90%
ГМК Норникель	5 523.00	5 296.00	-4.11%
Лукойл	1 735.30	1 713.90	-1.23%
МТС	185.82	186.80	0.53%
Роснефть	218.51	215.48	-1.39%
Сбербанк	80.80	80.03	-0.95%
Сургутнефтегаз	27.36	28.37	3.68%
Татнефть	165.87	154.14	-7.07%

Ситуация фондовых рынках по-прежнему остается напряженной, а затянувшийся системный финансово-экономический кризис, отягощенный кризисом суверенных долгов в ряде стран еврозоны (в Греции, Италии, Испании, Ирландии и Португалии) не дает инвесторам надежды на его скорое преодоление. Повсеместная распродажа облигаций стран еврозоны и рост доходности по ним, спровоцировавший коррекцию на мировых фондовых площадках, напомнили инвесторам, что, несмотря на позитивные и последовательные сдвиги, предпринимаемые главами европейских государств в разрешении долгового кризиса, региональный кризис, возможно, так и не удастся взять под контроль.

В отношении долговых проблем Европы ситуация близка к критической, и то, что рынки пока удерживаются от обвала, может означать либо недооценку рисков, либо надежду на то, что решение все же будет в скором времени найдено (например, ЕЦБ все же будет вынужден запустить «печатный станок»). Однако текущее рыночное равновесие представляется очень хрупким. Наиболее проблемная страна — Греция — до сих пор не получила от Тройки кредиторов восьмимиллиардный транш, задерживаемый из-за внутренней политической нестабильности.

Поэтому пока повода для оптимистичных ожиданий по рынку в целом нет. Из-за сложившейся неопределенности вокруг проблем стран еврозоны ожидаем высокой волатильности в течение недели.