



Начало минувшей недели на российских площадках прошло позитивно: основные фондовые индексы и сырьевые товары подросли, долговые рынки колебались вблизи достигнутых максимумов, рынок акций также обновил посткризисные максимумы, а рубль укрепился к бивалютной корзине. Однако в конце недели российские акции начали активно дешеветь — внешние факторы не благоволили покупкам: курс доллара США относительно мировых валют снижался, провоцируя падение цен на нефть ниже 73 долл./барр., на мировых фондовых рынках наблюдалась негативная динамика торгов.

По итогам недели индекс РТС упал на 4.49%, индекс ММВБ потерял 6.25%, а индекс акций второго эшелона подрос на 6.89%.

Российские индексы	16.01.2010	23.01.2010	Динамика
РТС	1 561.91	1 491.85	-4.49%
ММВБ	1 455.65	1 410.38	-3.11%
РТС-2	1 525.56	1 496.99	-1.87%

Фондовые индексы Нового Света упали за неделю на 3.6—4.1%, индексы Старого Света подешевели на 2.8—3.4%. Рынки отыгрывают информацию о возможном ужесточении денежно-кредитной политики в Китае, инициативах Барака Обамы по ограничению деятельности банков, недовольство американских законодателей финансовой политикой своего президента, плачевное состояние Греции.

Азиатские рынки закрылись также в красной зоне, снижение составило 2.8—3%.

Мировые индексы	16.01.2010	23.01.2010	Динамика
Dow Jones (США)	10 609.65	10 172.98	-4.12%
S&P (США)	1 136.03	1 091.76	-3.90%
Nasdaq (США)	2 287.99	2 205.29	-3.61%
DAX (Германия)	5 875.97	5 695.32	-3.07%
FTSE (Англия)	5 455.37	5 302.99	-2.79%
CAC-40 (Франция)	3 954.38	3 820.78	-3.38%
Bovespa (Бразилия)	68 978.30	66 220.04	-4.00%
Merval (Аргентина)	2 371.11	2 331.60	-1.67%
Nikkei (Япония)	10 818.17	10 512.69	-2.82%
SSEC (Китай)	3 212.86	3 113.40	-3.10%

Стоимость нефти упала ниже 73 долл./барр. на фоне сообщений Минэнерго США коммерческих запасов сырой нефти. Фьючерсы на Brent по итогам недели снизились в цене на 6.1% до отметки 72.38 долл./барр., достигнув уровня, ниже которого кратко- и среднесрочные инвесторы начинают испытывать беспокойство и выводить средства из нефтяных бумаг.

Промышленные металлы на торгах в Лондоне незначительно подешевели, а золото торгуется чуть ниже \$1100. Серебро потеряло за неделю более 8%, что свидетельствует о пессимистических ожиданиях восстановления промышленного производства.

Основные ресурсы	16.01.2010	23.01.2010	Динамика
Нефть Brent	77.11	72.38	-6.13%
Никель	18 600.00	18 450.00	-0.81%
Медь	7 420.75	7 363.43	-0.77%
Цинк	2 474.50	2 324.00	-6.08%
Золото	1 130.50	1 089.70	-3.61%
Серебро	18.43	16.93	-8.11%

Торги российскими акциями носили волатильный характер и завершились падением котировок ликвидных акций: Газпром (-4.89%), ВТБ (-4.17%), Сбербанк (-1.20%). В нефтяном секторе динамику хуже остальных показали акции Роснефти (-7.34%), прочие ликвидные



акции снизились в пределах 3-4%. Лучше рынка себя чувствовали акции МТС, подорожавшие за неделю на 1.23%.

Голубые фишки	16.01.2010	23.01.2010	Динамика
ВТБ	0.0743	0.0712	-4.17%
Газпром	190.83	181.50	-4.89%
ГМК Норникель	4 892.94	4 809.15	-1.71%
Лукойл	1 726.80	1 675.99	-2.94%
МТС	226.79	229.57	1.23%
Роснефть	268.00	248.32	-7.34%
Сбербанк	87.55	86.50	-1.20%
Сургутнефтегаз	27.68	26.60	-3.88%
Татнефть	144.08	138.99	-3.53%

Предложения Президента США Б. Обамы по реформированию финансового сектора всколыхнуло мировые рынки. Для американского рынка акций прошедшая неделя стала худшей с марта 2008 г., а индекс волатильности VIX по итогам недели вырос на 52.5%. На фоне продолжающихся разговоров о проблемах в Греции, доллар укрепляет свои позиции, что усугубило коррекцию на мировых товарных рынках. Компании сырьевых отраслей и финансового сектора возглавили снижение на мировых рынках акций.

Все это позволяет говорить об ожидании сохранения волатильной динамики цен российских акций в конце января, в диапазоне  $\pm 2\%$ . В то же время, ситуация на российском денежном рынке пока продолжает улучшаться, а российский фондовый рынок – один из немногих в мире пока демонстрирует рост с начала года. Инвесторы-нерезиденты не спешат выводить средства с российских бирж, и это, возможно, станет фактором, сдерживающим продажи бумаг на фоне неблагоприятной информационной конъюнктуры.