

Обзор рынка ценных бумаг за 6 — 12 декабря 2010 г.

Начало прошедшей недели принесло продолжение ралли на мировых и российском фондовом рынке, вследствие чего были достигнуты новые локальные максимумы. Так, во вторник индекс ММВБ достиг отметки в 1701.7 пунктов – максимум с июля 2008 года. Однако в течение недели рост затормозился, и наметилась коррекция.

По итогам недели индекс РТС вырос на 1.52%, индекс ММВБ прибавил 0.41%, а индекс акций второго эшелона подрос на 1.20%.

Российские индексы	04.12.2010	11.12.2010	Динамика
РТС	1 687.36	1 712.93	1.52%
ММВБ	1 649.56	1 656.34	0.41%
РТС-2	2 106.60	2 131.96	1.20%

Основные американские и европейские фондовые индексы завершили неделю ростом котировок в диапазоне от 0.25% до 2.85%. В течение недели из США выходила преимущественно позитивная статистика. Так, дефицит баланса внешней торговли США в октябре снизился на 13%, в лучшую сторону были пересмотрены данные по сальдо внешнеторгового баланса за сентябрь, кроме того, игроков порадовало предварительное значение мичиганского индекса потребительского доверия в США.

Между тем, инвесторов настораживает статистика, приходящая из Китая. Так, индекс потребительских цен в Китае вырос на 5,1% в годовом исчислении. Кроме того, с 20 декабря увеличивается на 50 б.п. норма обязательных резервов для банков страны. В ближайшее время возможны более решительные шаги – повышение ключевых процентных ставок в Китае. В этом случае мы с большей долей вероятности сможем увидеть распродажи на сырьевых и фондовых рынках мира.

В Азии в очередной раз снижением закрылся фондовый рынок Китая (-0.05%). Японский Nikkei прибавил за неделю 0.33%.

Мировые индексы	04.12.2010	11.12.2010	Динамика
Dow Jones (США)	11 381.64	11 410.32	0.25%
S&P (США)	1 224.71	1 240.40	1.28%
Nasdaq (США)	2 591.46	2 637.54	1.78%
DAX (Германия)	6 947.72	7 006.17	0.84%
FTSE (Англия)	5 745.32	5 812.95	1.18%
CAC-40 (Франция)	3 750.55	3 857.35	2.85%
Bovespa (Бразилия)	69 770.74	68 349.12	-2.04%
Merval (Аргентина)	3 422.43	3 390.87	-0.92%
Nikkei (Япония)	10 178.32	10 211.95	0.33%
SSEC (Китай)	2 842.43	2 841.04	-0.05%

На товарных рынках наблюдалась разнонаправленная динамика. Доллар вновь начал укрепляться, что после обновления локальных и исторических максимумов способствовало снижению цен на нефть (-1.04%) и драгметаллы: золото (-2.15%), серебро (-2.48%).

Промышленные металлы, напротив, показали положительную динамику: цинк (+7.98%), медь (+2.73%), никель (+2.04%).

Основные ресурсы	04.12.2010	11.12.2010	Динамика
Нефть Brent	91.68	90.73	-1.04%
Никель	23 500.00	23 980.00	2.04%
Медь	8 840.53	9 081.93	2.73%
Цинк	2 118.00	2 287.00	7.98%
Золото	1 416.00	1 385.50	-2.15%
Серебро	29.43	28.70	-2.48%

На российском рынке наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику. Существенно лучше рынка смотрелись бумаги Сбербанка (+1.83%), Роснефти (+1.62%) и Газпрома (+1.14%).

Существенно хуже рынка смотрелись акции Лукойла (-2.32%), Сургутнефтегаза (-1.33%), Татнефти (-1.05%), а также МТС (-0.89%).

Голубые фишки	04.12.2010	11.12.2010	Динамика
ВТБ	0.10	0.10	0.00%
Газпром	190.70	192.87	1.14%
ГМК Норникель	6 670.00	6 698.88	0.43%
Лукойл	1 812.00	1 770.00	-2.32%
МТС	256.30	254.02	-0.89%
Роснефть	217.70	221.23	1.62%
Сбербанк	103.03	104.92	1.83%
Сургутнефтегаз	30.53	30.13	-1.33%
Татнефть	150.00	148.43	-1.05%

Прошедшая неделя на мировых рынках прошла под знаком роста, но, тем не менее, можно заметить диссонанс между поведением инвесторов и макроэкономическими событиями. Отметим волну беспокойств относительно ситуации с бюджетным дефицитом в США, которая вызвала резко негативную реакцию на рынке treasuries: доходность 10-тилетних бумаг к концу недели выросла до 3.32% — максимума с начала июня.

Ситуация в Китае представляет отдельный повод для беспокойства. Местный фондовый рынок фактически не участвует в ралли на мировых площадках последних недель, ожидая дальнейших шагов властей по ужесточению денежно-кредитной политики для борьбы с инфляцией.

На наш взгляд, в начале текущей недели мы, вероятнее всего, увидим дальнейший рост фондовых индексов. В последующие дни движение рынка будет определяться макроэкономической статистикой, а также результатами заседания ФРС США.