



**ГФТ** Группа компаний  
Гибкие Финансовые Технологии

[www.gazfin.ru](http://www.gazfin.ru)

Обзор рынка за период: 7 февраля – 11 февраля

Вязовиченко Кирилл

Тел.: +7 (495) 660-14-36,37,38

Рынок акций РФ на прошедшей неделе показал преимущественное снижение котировок по спектру наиболее ликвидных бумаг. Несмотря на уверенно положительную динамику американских и европейских индексов, а также выросшие фьючерсы на нефть, российские индексы снизились более чем на 2%:

ММВБ	РТС	DJI	S&P500	DAX	BOVESPA	SENSEX	SSEC
-2,98%	-2,01%	+1,53%	+1,42%	+2,15%	+0,75%	-1,55%	+1,00%

Фиксация прибыли, на наш взгляд, была обусловлена несколькими факторами. Во-первых, продолжившийся отток капитала из фондов, инвестирующих в акции развивающихся рынков, зафиксированный EPFR (Emerging Portfolio Fund Research). Во-вторых, коррекция способствовала вышедшая на неделе новость о повышении Народным Банком Китая ключевых ставок на 0,25% в целях борьбы с инфляцией, что также оказало давление на мировые рынки. Китай повысил процентные ставки и ужесточил требования по резервированию для региональных банков, пытаясь сократить инфляционное давление и ограничить приток спекулятивного капитала на рынки жилья и ценных бумаг. В-третьих, снижению российского фондового рынка способствовали технические факторы, в частности, фактор «перекупленности» рынка.

На неделе продолжилась череда отказов от запланированных IPO/SPO российских компаний: Nord Gold последовал примеру Кокса и ЧТПЗ. При этом отчетность по отдельным российским компаниям (Сбербанк) была скорее позитивной. Информация о публичной продаже акций ВТБ, в отличие от закрытой подписки, было воспринято рынком негативно. В лидерах роста недели оказались акции телеканала О2ТВ, подскочившие более чем на 50% на фоне новостей об обсуждении вопросов долгосрочного стратегического сотрудничества и различных вариантов возможного участия АФК «Система» в акционерном капитале О2ТВ.

Цены на нефть на минувшей неделе демонстрировали разнонаправленную динамику: в США стоимость WTI практически всю неделю оставалась без изменений под давлением роста запасов и нефтепродуктов, а по европейскому сорту Brent наблюдался преимущественно рост цен за счет нового усиления геополитических рисков. Также на

неделе появились слухи о смерти короля Саудовской Аравии, что еще больше усилило покупки в нефтяных фьючерсах. Расхождение цен основных видов черного золота достигло невиданных доселе 16 долларов за баррель.

Цены на промышленные металлы за неделю снизились. Во вторник, после повышения ставки в Китае, цены упали на 2-3% и затем оставались под давлением.

Цены на драгоценные металлы показали рост. Основное повышение цен произошло во вторник, в связи с обострением событий в Египте, в дальнейшем цены изменились мало.

Нефть	Золото	Серебро	Медь	Никель
+1,59%	+0,58%	+2,92%	-0,73%	-0,44%

По итогам прошедшей торговой пятидневки рубль дорожал как по отношению к евро, так и по отношению к американской валюте. Бивалютная корзина достигла 8-месячного минимума, коснувшись уровня 33,93 руб.

Движения в паре евро/доллар на неделе были разнонаправленными. По итогам недели евро продемонстрировал отрицательную динамику. Главными мотивами можно считать прежними: тревога в отношении бюджетно-долговых проблем Еврозоны. Стоит отметить, что в конце прошлой недели лидеры стран Еврозоны достигли предварительной договоренности об увеличении предельного объема ресурсов EFSF, однако итоговое решение должно быть принято в марте. Рынок рассчитывает на увеличение предельного объема EFSF до 1 трлн. евро с текущих 440 млрд. В течении недели рынок получил дополнительный негативный импульс для европейской валюты: кандидатура наиболее вероятного кандидата на пост главы ЕЦБ А.Вебера стала неактуальной. Этот факт ввел в замешательство инвесторов, так как Вебер, приверженец ценовой стабильности и сильного евро, был наиболее предпочтительным приемником Ж.К.Трише, полномочия которого истекают 01.11.2011.

USD/RUR	EUR/RUR	EUR/USD	Индекс DXY
-0,27%	-0,65%	-0,28%	+0,57

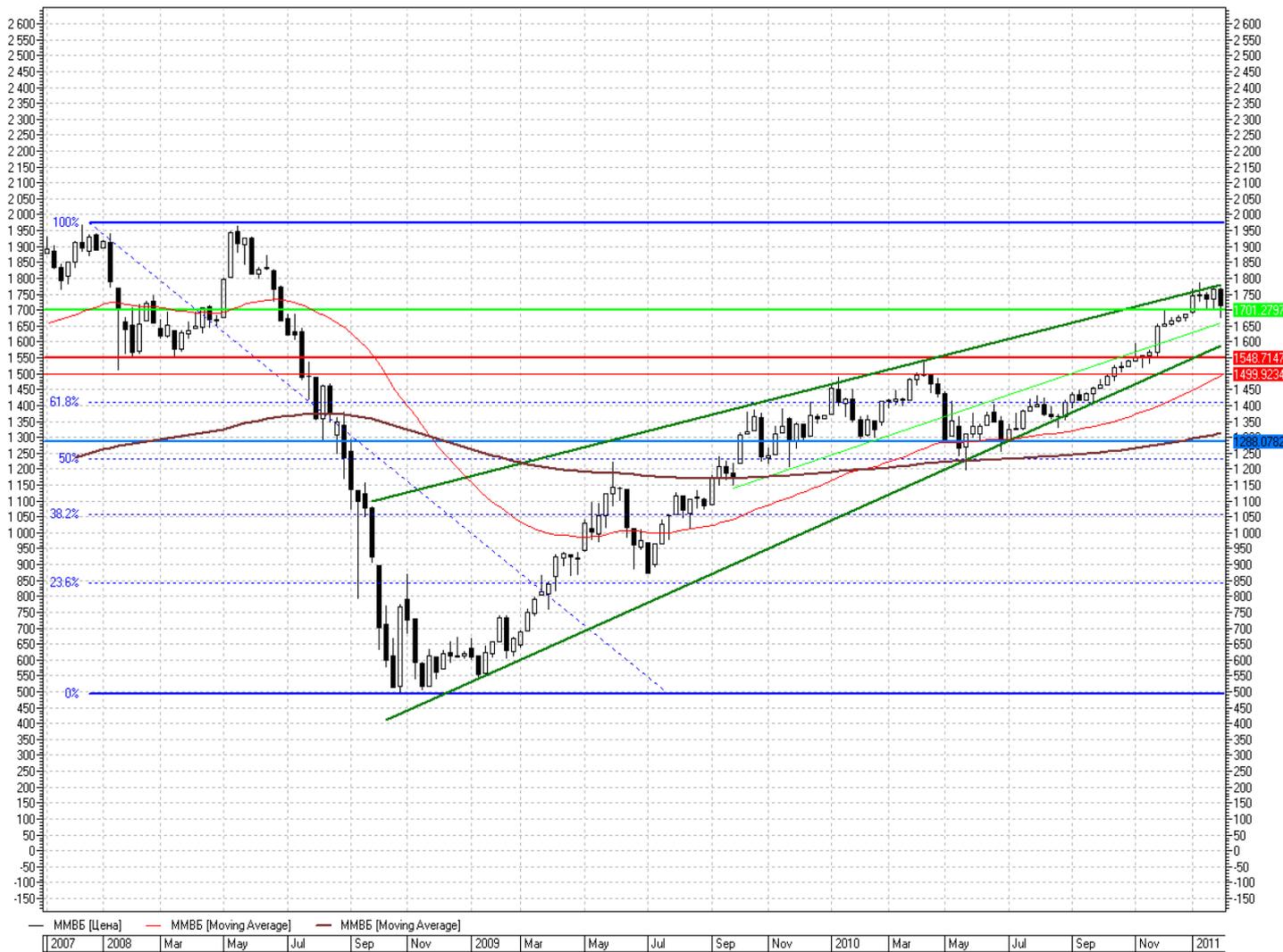
Относительно макроэкономических данных, которые поступали на рынок на прошедшей неделе, то они носили, скорее, позитивный характер. Так, опубликованные на неделе данные по рынку труда США (количество первичных обращений за пособиями по безработице за минувшую неделю составило 383 тыс. человек, против прогнозируемых 410 тыс.) порадовали инвесторов.

Индекс потребительского доверия в США, по предварительным данным, вырос в феврале до максимальной отметки за последний 8 месяцев.

Кроме того, рынок позитивно воспринял речь главы ФРС Б. Бернанке, который отметил, что темпы инфляции в США низкие, и он не видит признаков роста инфляционных ожиданий.

Значимыми событиями предстоящей недели, которые могут повлиять на настроения инвесторов, станут показатели инфляции в Китае, США и Великобритании. Также ФРС на предстоящей неделе опубликует протоколы своего последнего заседания.

В целом, стоит отметить, что прошедшая неделя стала показательной относительно возможной разнонаправленности движения российского фондового рынка с развитыми рынками и сырьевыми фьючерсами. Инвесторы продавали российские акции на фоне восстановления цен на энергоносители, а также на фоне растущей динамики западных рынков. Индекс ММВБ вернулся к значениям начала года, что усиливает опасения относительно стабильности восходящего тренда. В случае, если коррекционное снижение затронет развитые рынки, а также сырьевые площадки, российский рынок акций, вероятно, последует их примеру, однако с более значительными изменениями.



**Торгово-аналитический департамент**

Москва  
Тел.: +7 (495) 660-14-37,  
660-14-38

Алексей Ермолов  
[129@gazfin.ru](mailto:129@gazfin.ru)  
Руководитель департамента

**Аналитик**  
**Евгений Буланов**

[bulanov@gazfin.ru](mailto:bulanov@gazfin.ru)

**Треjder**

**Кирилл Вязовиченко**

[127@gazfin.ru](mailto:127@gazfin.ru)

**Треjder**

**Николай Тюгаев**

[128@gazfin.ru](mailto:128@gazfin.ru)