



**ГФТ** Группа компаний  
Гибкие Финансовые Технологии

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

## Обзор рынка за период: 12 апреля – 16 апреля

**Вязовиченко Кирилл**  
Тел.: +7 (495) 660-14-36,37,38

Пожалуй, самое значимое событие прошедшей недели произошло вечером в пятницу, когда российские рынки уже были закрыты, а европейским индикаторам оставались считанные минуты до окончания торгов. В этот самый момент на лентах информационных агентств появилось сообщение о том, что Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) обвиняет Goldman Sachs в обмане своих клиентов, и подает гражданский иск против компании с обвинением в мошенничестве с ценными бумагами. Смысл обвинения сводится к тому, что инвестбанк продавал клиентам ипотечные инструменты, разработанные хедж фондом Джона Полсона, который, в свою очередь, играл на падении жилищного рынка. Инвесторы, вложившие средства в эти инструменты, получили по ним \$1 млрд. убытка. Известие об иске ошеломило инвесторов. Акции Goldman Sachs рухнули на 12,79%, банк потерял почти \$12 млрд. капитализации. События вокруг инвестбанка вызвали соответствующую реакцию и на рынке: S&P 500 по итогам пятничных торгов потерял 1,3%. Однако влияние на российский фондовый рынок эта новость если и окажет, то на предстоящей неделе. Вернемся к обзору прошедшей недели.

Российский рынок акций, впрочем, как и американский, на прошлой неделе вновь обновил годовые максимумы на фоне благоприятной внешней конъюнктуры, которая подогревалась неплохими корпоративными отчетами за 1 квартал и статистикой из США. Однако на факт явной перекупленности отечественного рынка уже невозможно не обращать внимание, и по итогам недели индекс ММВБ все же показал символическое снижение на 0,12%, индекс РТС, напротив, повысился на 0,66% на фоне удешевления американской валюты. Растущей прошедшую неделю могут назвать для себя только американские рынки (DJI +0,19%, S&P 500 +1,45%). Немецкий DAX, бразильская BOVESPA, индийский SENSEX и китайский SSE Composite – все эти индикаторы показали снижение в диапазоне от 1 до 3%.

Хуже всего на нашем рынке чувствовал себя энергетический сектор, сводный индекс ММВБ Энергетика снизился на 4,19%. Однако те темпы, с которыми росли акции энергетического сектора на протяжении всего этого времени, позволяют в случае коррекции показать более существенное снижение, нежели ликвидные бумаги. В целом же, начало сезона отчетности оказалось довольно вялым. Несмотря на хорошую выходящую отчетность таких корпораций, как General Electric, Bank of America, JPMorgan Chase & Co., Intel, Google, рынки показали минимальный прирост. Не добавил оптимизма даже тот факт, что министры стран еврозоны договорились предоставить в текущем году кредит Греции на сумму 30 млрд. евро, а также около 10 млрд. евро будет выделено МВФ. Кроме того, было решено, что в случае получения кредита, Греция будет выплачивать по нему около 5% годовых. Решения само по себе довольно удачное, так как это предоставляет стране возможность самой справиться с проблемами, подстраховавшись от самого негативного сценария. Выходящая на протяжении недели макроэкономическая статистика в основном носила положительный характер. Потребительские цены в марте выросли в соответствии с ожиданиями, на 0,1%. Это минимальное значение укрепило уверенность рынков в том, что процентные ставки в США останутся на нынешних уровнях. В то же время, по новым данным прирост объема розничных продаж за март превысил прогнозы на 0,4 п.п. Склонность населения к сбережениям постепенно снижается, что может свидетельствовать об ожиданиях улучшения макроэкономической обстановки

в среднесрочном будущем. Вышедшие в среду данные по запасам нефтепродуктов в США оказались гораздо лучше ожиданий. Запасы нефти сократились на 2,2 млн. барр., вместо ожидаемого роста на 1,3 млн. барр. Причиной неожиданного сокращения запасов нефти стало существенное падение объемов импорта. Однако, несмотря на положительные данные, реакции на нефтяном рынке не последовало. В целом же, тот факт, что хорошие новости игнорируются рынком, говорит о нежелании инвесторов покупать на текущих ценовых уровнях. Согласно недельному графику индекса ММВБ, за 2 месяца на рынке так и не произошло какой-то ощутимой коррекции.

В том случае, если новость, которую мы получили в конце прошлой недели, послужит неким импульсом для продаж, то ближайший уровень поддержки будет находиться на уровне 1460 п. по индексу ММВБ, где проходит 7-недельная экспоненциальная средняя. Дальнейшее развитие ситуации будет зависеть от того, каким образом разрешится спор вокруг Goldman Sachs. В целом, можно говорить о начале локальной коррекции после явной перекупленности на рынках.



#### 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)

Трейдер

**Кирилл Вязовиченко**

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

**Треjder**

**Николай Тюгаев**

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