



**ГФТ** Группа компаний  
Гибкие Финансовые Технологии

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

**Обзор рынка за период: 24 января – 28 января**

**Вязовиченко Кирилл**

**Тел.: +7 (495) 660-14-36,37,38**

Прошедшая торговая пятидневка отличилась изобилием важных событий и новостей, которые рынок получал на протяжении всей недели. Из тех, которые не относятся к экономическим, главной новостью была трагедия в Домодедово, где произошел теракт, после которого краткосрочно рынки отреагировали снижением. Из финансовых и экономических событий в первую очередь следует упомянуть снижение кредитного рейтинга Японии международным рейтинговым агентством Standard & Poor`s с AA до AA-. В Европе ситуация отчасти временно стабилизировалась. В разряд положительных новостей можно отнести размещение облигаций фонда EFSF, спрос на которые в разы превысил предложение. В покупках указанных облигаций особенно отметились азиатские инвесторы, покупатели из Японии приобрели около 20% размещавшегося выпуска.

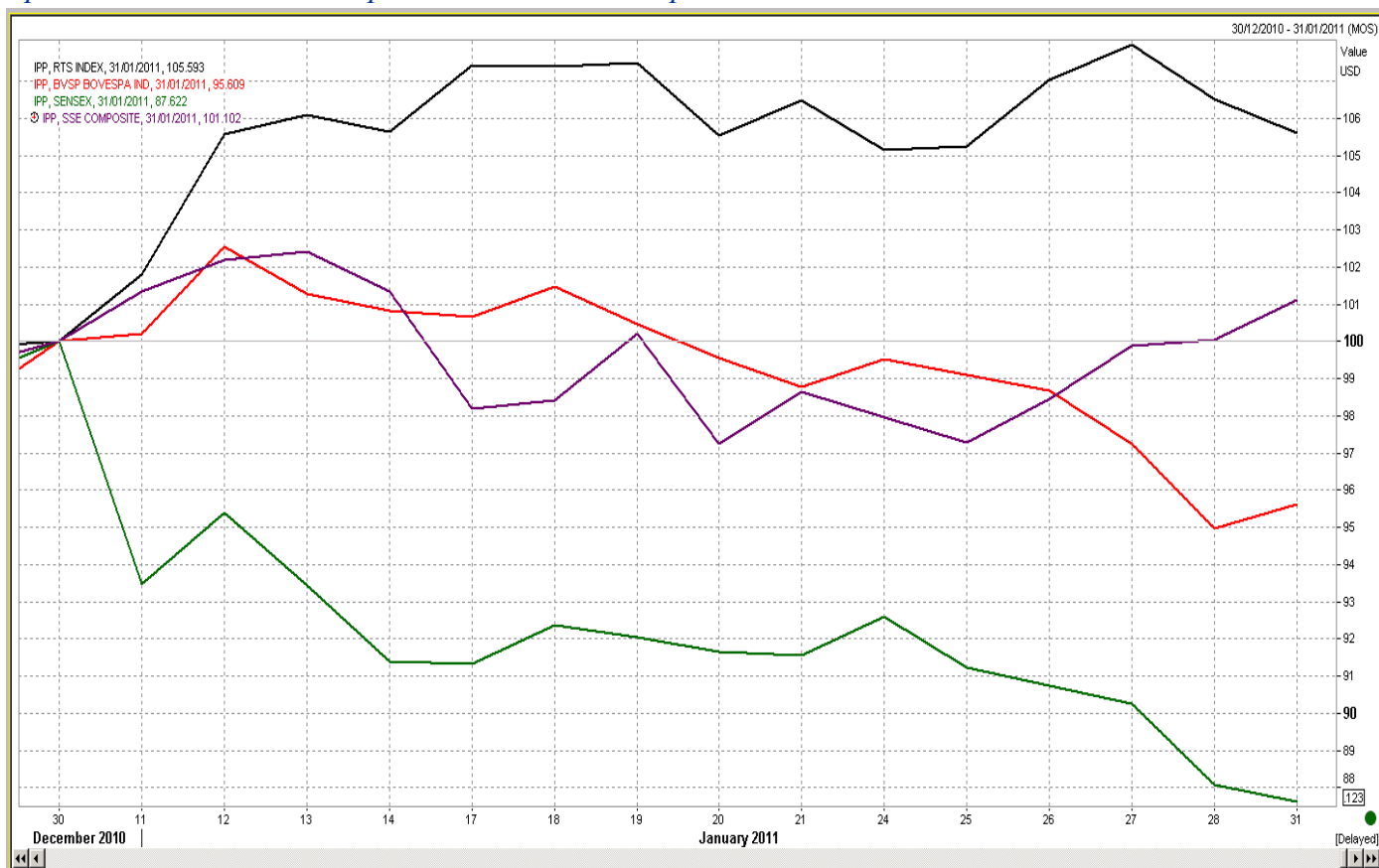
Также стоит обратить внимание на заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США. Оценки состояния экономики изменились незначительно, ставки сохранены на прежнем уровне, программа финансового стимулирования путем выкупа гособлигаций будет продолжена.

На отечественном фондовом рынке впервые после 17-недельного роста рублевый индекс ММВБ показал незначительное снижение, долларовый индекс РТС завершил неделю практически без изменений:

ММВБ	РТС	DJI	S&P500	DAX	BOVESPA	SENSEX	SSEC
-0,71%	+0,04%	-0,40%	-0,54%	+0,57%	-3,52%	-3,22%	+1,00%

В целом же, динамика российского фондового рынка в данный момент кардинально отличается от динамики движения фондовых рынков остальных стран БРИК. В частности, с начала этого года российский рынок (RTS) показывает рост 6%, в то время как биржевые индексы Бразилии и Индии с начала года снижаются на 4.5% и 12% соответственно. Это можно объяснить сокращением дисконта, с которым наш рынок торговался по отношению к остальным развивающимся рынкам, однако в случае углубления коррекции, движение на российском рынке, возможно, будет гораздо глубже, нежели на остальных фондовых площадках.

## Сравнительная динамика фондовых индексов стран БРИК с начала года



Сырьевые рынки закончили прошедшую неделю разнонаправлено. Дисконт между нефтью марки Brent и западно-техасской нефтью марки WTI по-прежнему расширяется. На прошлой неделе его величина доходила до 12%. Основной скачок цен на нефтяные фьючерсы произошел в пятницу после закрытия российских площадок. Основным и единственным поводом стали беспорядки в Египте, что усилило опасения инвесторов относительно стабильности поставок сырья с этого региона. По этой же причине резко скакнули цены и на золото, однако по итогам недели им все же не удалось закрыться в «зеленой» зоне. Промышленные металлы растут:

Нефть	Золото	Серебро	Медь	Никель
+1,72%	-0,56%	+1,6%	+0,90%	+1,91%

Евро продолжил свой рост на идее притока китайских и японских капиталов в проблемные страны еврозоны. Как уже было упомянуто выше, азиатские инвесторы стали основными покупателями облигаций, выпущенных EFSF. Это и стало основным драйвером для роста единой европейской валюты.

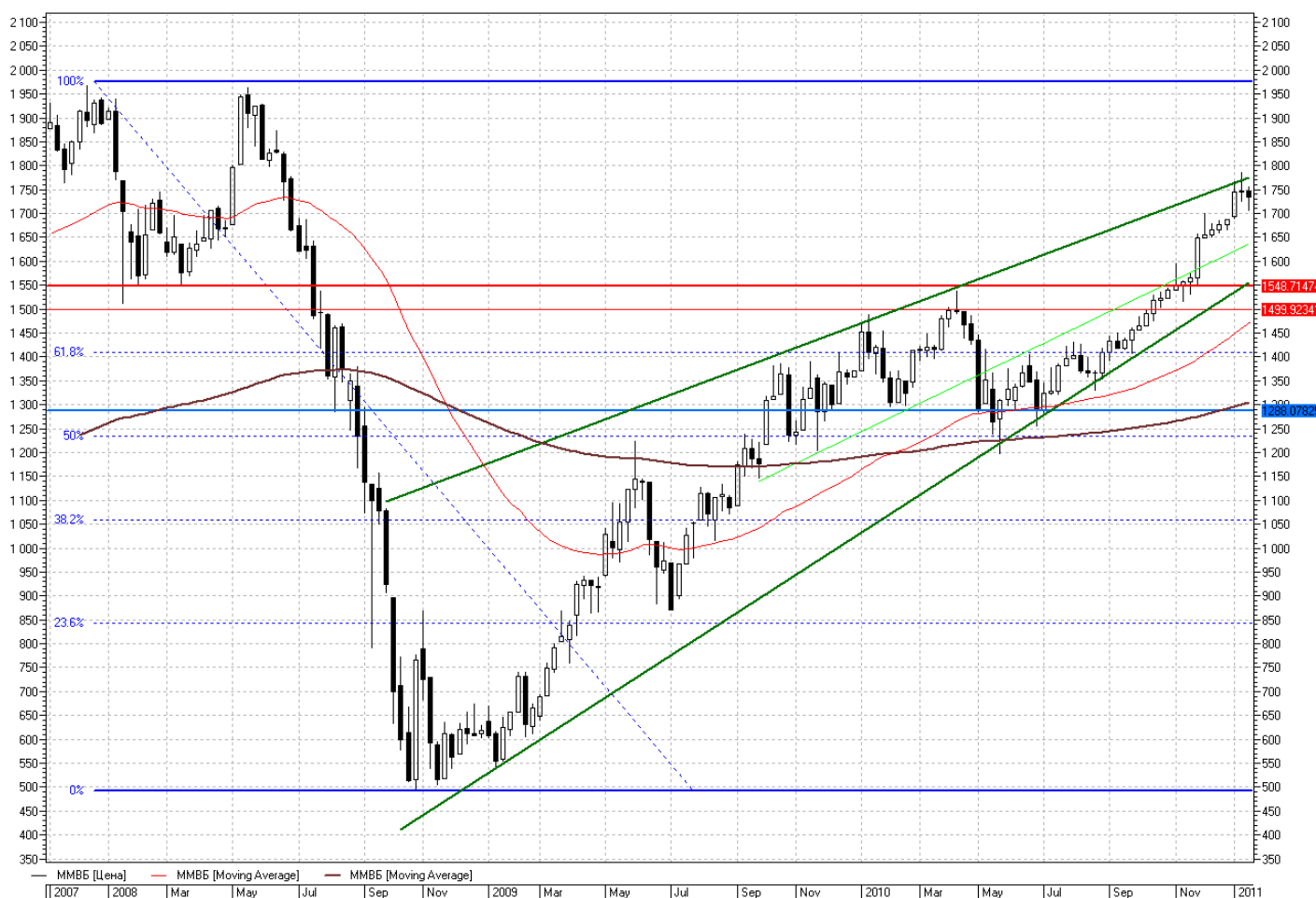
USD/RUR	EUR/RUR	EUR/USD	Индекс DXY
-2,06%	+1,26%	+3,62%	-0,10%

Выходящая на прошлой неделе макроэкономическая статистика носила преимущественно негативный характер. Разочаровали данные по ВВП Великобритании за IV квартал, который неожиданно упал на 0,5%, притом, что прогнозы сводились к изменению на такую же величину, но со знаком «плюс».

Статистика из США также особо не радовала: число обращений за пособиями по безработице в США за неделю выросли до 450 000.

Ключевые данные вышли в конце недели – первая оценка ВВП США за IV квартал. Данные оказались хуже прогнозов, что и стало спусковым крючком для некой фиксации прибыли на американском рынке. Продажи усилились и после объявления о начавшихся беспорядках в Египте.

В целом, несмотря на снижение на прошедшей неделе, отечественный рынок выглядит крайне перекупленным. Тот факт, что отечественные индикаторы растут в разрез с остальными международными рынками, усиливает опасения относительно стабильности текущего тренда. На наш взгляд, занимать длинные позиции на рынке сейчас крайне опасно, вероятность коррекции усиливается, и в случае, если рынки акций начнут глобально снижаться, движения на российском рынке акций может оказаться более глубоким.



**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)