



**ГФТ** Группа компаний  
Гибкие Финансовые Технологии

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

**Обзор рынка за период: 11 – 15 октября.**

Тюгаев Николай  
Тел.: +7 (495) 660-14-36,37,38

На прошедшей неделе большинство фондовых индексов продемонстрировали осторожный, но рост своих значений. Наиболее ярко выделились Китай (+8,5%) и Германия (+3,2%). Аутсайдером, как часто бывает, оказался японский Nikkei 225 (-0,9%).

|      |          |      |       |         |        |         |                |            |
|------|----------|------|-------|---------|--------|---------|----------------|------------|
| PTC  | FTSE 100 | DAX  | DJ 30 | S&P 500 | SENSEX | BOVESPA | Shanghai Comp. | Nikkei 225 |
| 1,0% | 0,8%     | 3,2% | 0,5%  | 0,9%    | -0,6%  | 1,4%    | 8,5%           | -0,9%      |

Российские индексы на общем фоне смотрелись неплохо: РТС +1%, ММВБ +1,8%. Среди секторов особенно сильно выглядел малоликвидный сектор Машиностроения (во главе с акциями Автоваза, прибавившими 11,6%) и Металлургический (ГМК Норникель +3,4%, Северсталь +4,8%)

|                  |      |                |       |
|------------------|------|----------------|-------|
| Индекс ММВБ      | 1,8% | Сбербанк       | 2,1%  |
| Финансы          | 1,5% | ВТБ            | 0,7%  |
| Нефть и газ      | 1,4% | Газпром        | -1,2% |
| Энергетика       | 0,1% | ГМК Норникель  | 3,4%  |
| Металлургия      | 4,1% | Роснефть       | 0,2%  |
| Телекоммуникации | 1,0% | Сургутнефтегаз | 0,3%  |
| Машиностроение   | 5,3% | Лукойл         | 3,6%  |

Индекс Нефтегазового сектора демонстрировал неубедительную динамику, и во многом благодаря акциям Лукойла (+3,6%) оставался в положительной зоне. Хотя это не столь удивительно, если учесть снижение цен на нефть и промышленные металлы по итогам волатильной недели. А вот драгоценные металлы, в особенности серебро (+4,7%), чувствовали себя довольно хорошо.

|       |      |      |       |      |       |
|-------|------|------|-------|------|-------|
| Brent | Au   | Ag   | Al    | Cu   | Ni    |
| -1,8% | 1,6% | 4,7% | -1,8% | 1,1% | -1,5% |

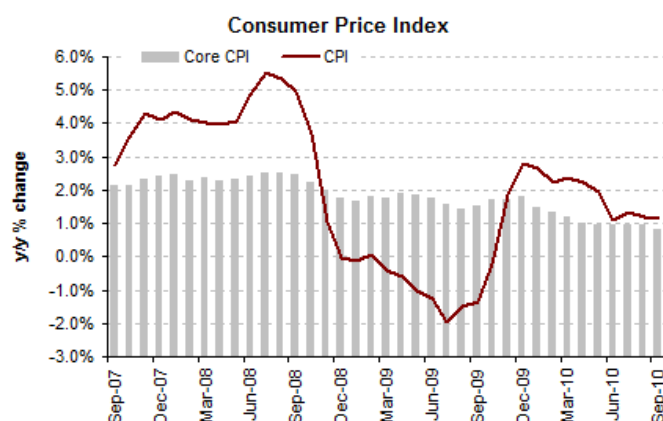
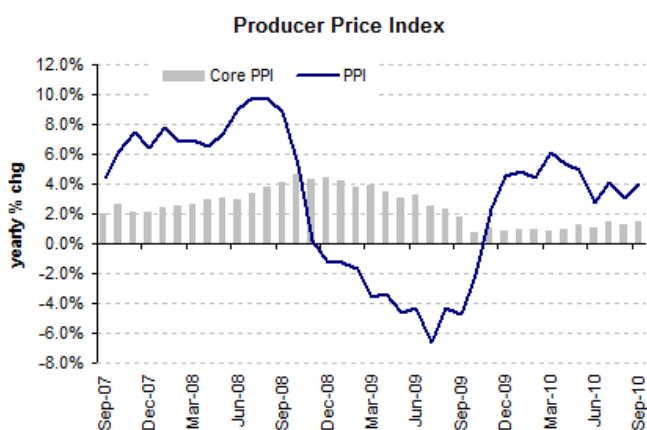
На валютном рынке в очередной раз неделя прошла под эгидой падения американского доллара. Стоит, правда, отметить, что российский рубль ослабевал еще быстрее.

|         |         |         |            |         |         |
|---------|---------|---------|------------|---------|---------|
| USD/RUB | EUR/RUB | USD/JPY | Индекс USD | EUR/USD | GBP/USD |
| 1,44%   | 1,97%   | -0,57%  | -0,36%     | 0,26%   | 0,19%   |

Тема грядущего «количественного смягчения» от ФРС США и «валютные войны» опять были ключевыми на прошедшей неделе. В выходные 9-10 октября прошла встреча министров финансов стран G-7 при МВФ, которые ожидаемо выразили обеспокоенность искусственным сдерживанием укрепления национальных валют некоторыми странами (имелись ввиду как Китай, так и Бразилия, Япония и другие) и призвали главу МВФ Доминика Стросс-Кана выступить арбитром в этих спорах. Но никаких действий или намеков на них предпринято не было.

Во вторник был опубликован протокол заседания ФРС, из которого еще более отчетливо прослеживается желание Бена Бернанке запустить программу «количественного смягчения», причем уже на предстоящем в начале ноября заседании. Хотя ни о конкретных инструментах, ни об объеме стимулирования данных он не предоставил.

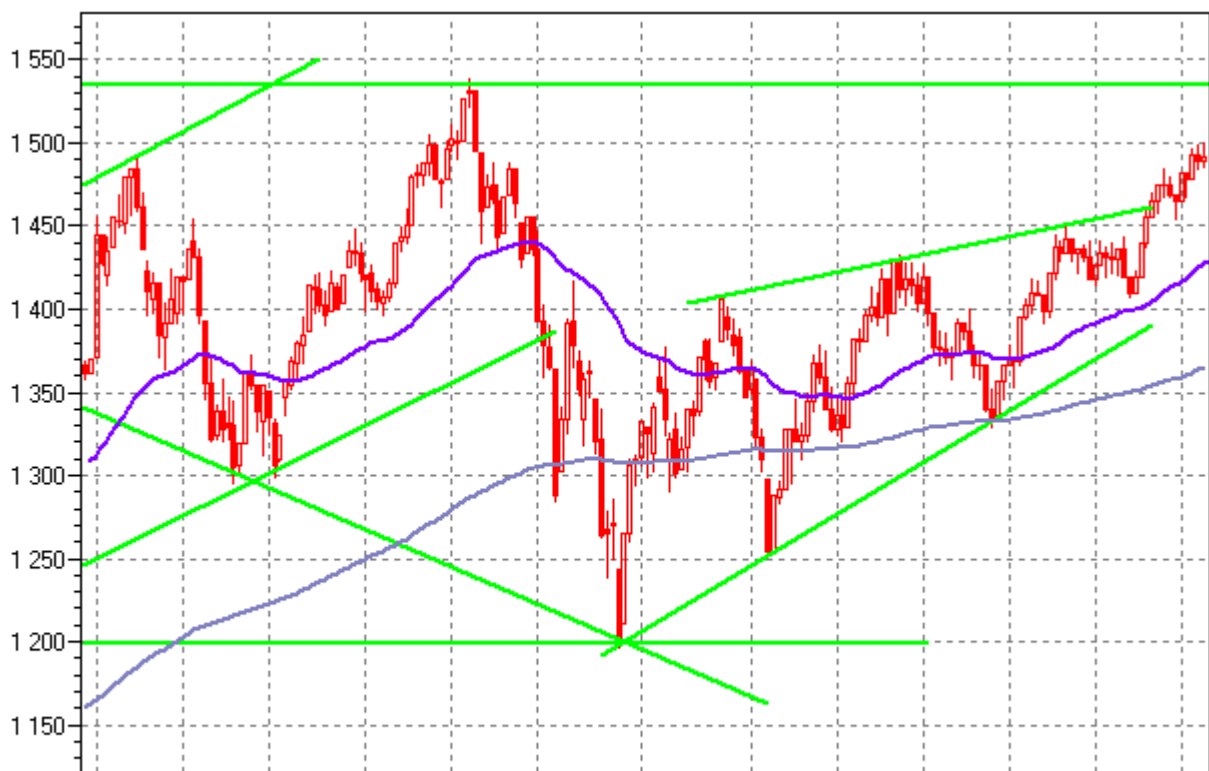
В свете повышенного внимания главы ФРС к статистике по инфляции и занятости (поскольку именно корректировка этих цифр в первую очередь являются целью стимулирующих программ) рынки внимательно смотрели за выходящими на неделе макроэкономическими данными.



Так, индекс цен производителей оказался выше ожиданий (+4% г/г против консенсуса в +3,7% г/г), а потребительский индекс цен, наоборот, ниже (+1,1% г/г против консенсуса в +1,2% г/г). Рост розничных продаж за сентябрь в +0,6% оказался лучше прогноза +0,4%, а вот количество заявок на пособие по безработице увеличилось до 462 тыс. (ждали 445 тыс.). Также разочаровал индекс доверия потребителей (от Мичиганского Университета): 67,9 при прогнозе аналитиков 69.

При рассмотрении технической картины по индексу ММВБ стоит отметить уверенное пробитие снизу вверх уровня 1470 пунктов. Теперь индекс наверняка попытается протестировать апрельский локальный максимум вблизи 1550 пунктов. Фискальное стимулирование ФРС может помочь широкому рынку взять новые вершины. Однако может сработать и «эффект пружины», если окажется, что рынки значительно переоценивают эффективность и масштабы программы количественного смягчения в США. Тогда и 50-ти дневная скользящая средняя в качестве поддержки (вблизи 1470) не сможет сдержать падения.

Следующее заседание ФРС и выборы в конгресс – на первой неделе ноября.



— ММВБ [Цена]    — ММВБ [Moving Average]    — ММВБ [Moving Average]

|      |     |     |     |     |     |     |     |     |     |    |    |    |
|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|----|----|----|
| 11   | 1   | 24  | 22  | 12  | 4   | 31  | 28  | 19  | 9   | 30 | 20 | 11 |
| 2010 | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct |    |    |    |

## 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)

Трейдер

Николай Тюгаев

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