



**ГФТ** Группа компаний  
Гибкие Финансовые Технологии

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

**Обзор рынка за период: 26 апреля – 30 апреля**

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

Последнюю торговую неделю накануне майских праздников российские, впрочем, как и мировые финансовые рынки завершили снижением основных индикаторов. Если исключить «фактор мая», когда многие инвесторы распродают активы с целью уйти на отдых «в деньгах» и абстрагироваться от происходящего на мировых фондовых площадках, поводов для продаж было вполне достаточно. Это и набирающая обороты история с Goldman Sachs, и снижение мировыми рейтинговыми агентствами рейтингов проблемных стран еврозоны. К тому же, на рынок давит фактор перекупленности, поэтому любые негативные сигналы могут послужить неким стимулом для продаж. Так или иначе, но на прошедшей неделе негативные новости с лихвой отыгрывались как западными, так и отечественными площадками, в то время как позитивные едва находили отклик со стороны участников рынка. По итогам недели индекс ММВБ снизился на 2,15%, индекс РТС – на 1,88%. Если рассматривать наш рынок в разрезе секторов, то снижение показали все отраслевые индексы. Хуже рынка по-прежнему вел себя энергетический сектор, который по итогам недели снизился на 3,12%, немного лучше рынка смотрелся индекс «ММВБ Металлургия», поддержку которому оказывали растущие в цене фьючерсы на золото (+1,95%) и серебро (+2,14%). Несмотря на практически не изменившуюся за неделю цену на нефть, нефтегазовый сектор РФ также подвергся продажам. Сводный индекс «ММВФ Нефть и Газ» снизился за 5 торговых сессий на 1,73%.

Если проводить параллель с западными фондовыми площадками, то акции продавали как в Азиатско-Тихоокеанском регионе, так и в США (DJIA: -1.78%; S&P500: -2.52%; DAX: -1.99%; BOVESPA: -2.85%; SENSEX: -0.77%; SSE COMPOSITE: -3.78%).

Несмотря на то, что новостной поток прошедшей недели был насыщен негативными сообщениями, начало недели было умеренно положительным: рост сырьевых цен и мировых площадок накануне способствовали росту отечественных фондовых индексов и росту курса рубля. Однако уже во вторник ситуация в корне изменилась. В этот день международное рейтинговое агентство S&P понизило долгосрочный кредитный рейтинг Греции сразу на 3 ступени – до BB+, переведя их в так называемую спекулятивную категорию, а уже на следующий день этим же агентством был снижен долгосрочный кредитный рейтинг Испании с AA+ до AA. Более того, по данным Национального статистического бюро Испании, уровень безработицы в этой стране за 1й квартал 2010 г. превысил 20-% рубеж впервые с 1997 года. Сразу после снижения рейтингов доходность греческих облигаций резко выросла, спреды по отношению к немецким облигациям расширились до рекордных значений. Проблемы на долговом рынке Европы нарастают лавинообразно, и, судя по всему, конец этого процесса еще далеко. Снижение курса единой европейской валюты на всех этих сообщениях уже стало привычным, но на этот раз заметный негатив коснулся также и фондовых площадок. Более того, не дает покоя инвесторам и нарастание напряженности вокруг банка Goldman Sachs. Накануне пришла информация о переписке одного из сотрудников данного кредитного учреждения, из которой ясно, что он знал о качестве безнадежных бумаг, продаваемых клиентам банка. На этом фоне под давление попали ценные бумаги банковского сектора во всем мире. Не менее важной причиной нарастания напряженности на финансовых рынках стало обсуждение законопроекта о финансовом регулировании в США. Республиканцы пока не дают ему пройти в том виде, в котором представляют демократы, т.е. наиболее жестком варианте, где любые операции банки обязаны будут проводить через биржу, в том числе и внебиржевые сделки.

Из макроэкономических данных можно отметить публикацию индекса S&P/Case-Shiller, отслеживающего цены на жилье в США. Реальные цифры оказались слабее прогноза, что привело к ухудшению настроений как на российских, так и западноевропейских площадках. Также в среду ФРС США приняла решение сохранить ключевую учетную ставку в диапазоне 0-0,25%. Это решение прогнозировало большинство аналитиков. В релизе ФРС отмечается, что восстановление американской экономики набирает обороты, а число рабочих мест постепенно увеличивается. В конце недели рынки получили предварительные данные по ВВП США за 1й квартал 2010 года. По данным Министерства торговли, ВВП США в 1м квартале вырос на 3,2%.

Как я уже отметил в начале обзора, позитивные новости в большей части были проигнорированы рынком. В частности, хорошие отчеты таких корпораций, как Exxon Mobil и Connoco Philips, положительные данные по уровню безработицы в Германии не были восприняты инвесторами как положительный сигнал. На рынки по-прежнему давят негативные факторы, в первую очередь опасения относительно долга Греции.

Индекс ММВБ по-прежнему находится в долгосрочном (с ноября 2008 года) восходящем канале, однако по итогам последней торговой недели пробил поддержку в виде 7-недельной экспоненциальной средней и вплотную подошел к нижней границе восходящего канала, где также проходит 61,8% уровень Фибоначчи. В случае дальнейшего снижения ценовых уровней и пробития данной поддержки, то, на мой взгляд, первая психологическая поддержка будет находиться на уровне 1350 пунктов.



Тел.: +7 (495) 660-14-37,  
660-14-38

[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)