



**ГФТ** Группа компаний  
Гибкие Финансовые Технологии

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

**Обзор рынка за период: 4 октября – 8 октября**

**Вязовиченко Кирилл**

**Тел.: +7 (495) 660-14-36,37,38**

Набирающие ход спекуляции относительно второго раунда политики «количественного ослабления» (QEII) в США уже по итогам ноябрьского заседание ФРС вновь повысили склонность к риску на мировых финансовых рынках. Благодаря заметному укреплению отечественной валюты российский фондовый рынок на прошлой неделе показал более значительный рост в долларовом выражении, нежели большинство других крупных развивающихся и развитых рынков:

ММВБ	PTC	DJI	S&P500	DAX	BOVESPA	SENSEX	SSEC
+0.62%	+2.28%	+1.61%	+1.63%	+1.29%	+0.83%	-0.95%	+3.83%

При этом рост российского рынка акций был обеспечен финансовым и металлургическим секторами. Лучше рынка выглядели акции «Полюс Золото», прибавившие более 8,5%. Росту акций этой компании способствовала динамика фьючерсов на золото: 7 октября цена на данный метал установила новый исторический максимум - \$1365.70 за тройскую унцию. В течении недели спросом также пользовались акции банковского сектора: по итогам недели акции Сбербанка прибавили 1,58%, акции ВТБ подорожали на 2,25%.

Несмотря на выросшие фьючерсы на нефть, индекс ММВБ Нефть и Газ практически не изменился по итогам недели, а энергетический и телекоммуникаций сектора и вовсе показали снижение:

Нефть и Газ	-0,10%
Металлургия	+0,60%
Телекоммуникации	-0,92%
Финансы	+1,08%
Машиностроение	+1,39%
Энергетика	-0,48%

Касаемо валютного рынка, по итогам минувшей недели российский рубль показал рост как к доллару США (+2,2%), так и к бивалютной корзине (+1,5%), чему способствовал рост цен

на нефть (+0,49% по марке Brent) и возобновившийся приток зарубежного капитала на российский фондовый рынок.

Сохраняется тенденция к падению американского доллара против основных наиболее торгуемых валют. Индекс DXY за неделю снизился на 0,98%. В ближайшее время возможен технический отскок от текущих уровней к верхней границе нисходящего канала (78 пунктов).

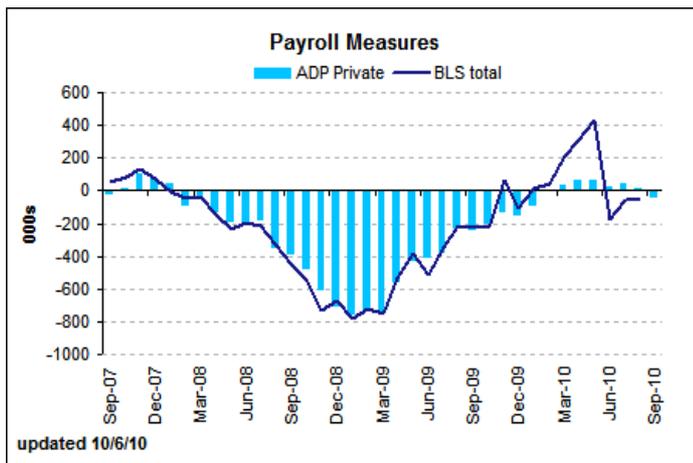


Несмотря на заявления некоторых европейских чиновников относительно неоправданно высокого курса единой европейской валюты, тенденция к ее укреплению все еще продолжается, однако сила тренда слабеет. По итогам прошедшей торговой недели пара EUR/USD выросла на 1,10%, закравшись на отметке 1,3928.

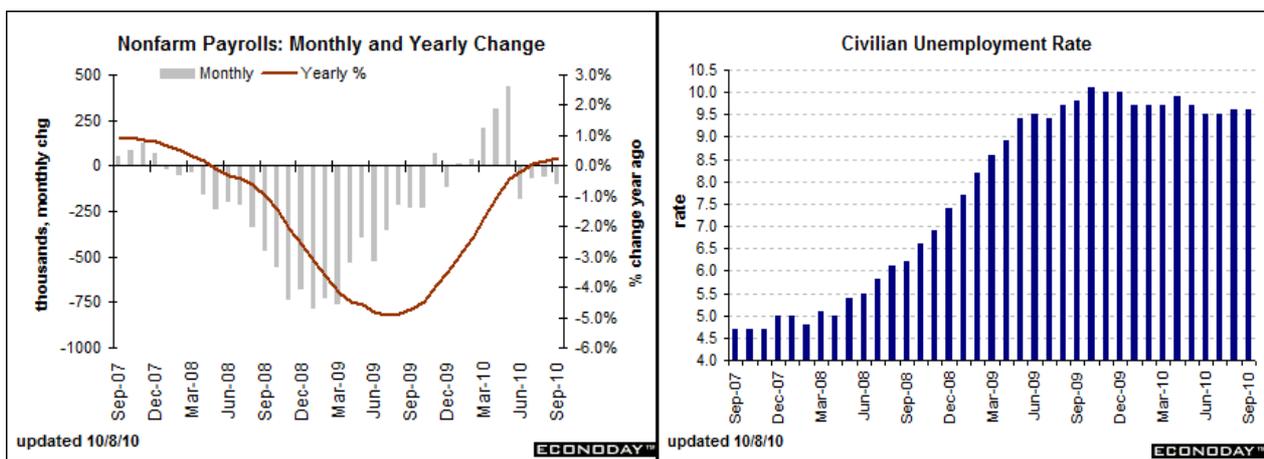
Благодаря очередному ослаблению доллара к евро, на сырьевом рынке также наблюдались повышательные тенденции:

Нефть	Золото	Серебро	Медь	Никель
+0,49%	+2,17%	+5,02%	+2,26%	+1,85%

Наиболее значимые данные, которые рынок получил на прошлой неделе стали данные с рынка труда США от ADP. Показатели оказались ниже прогноза: число занятых сократилось на 39 тыс., ожидался рост на 20 тыс.:



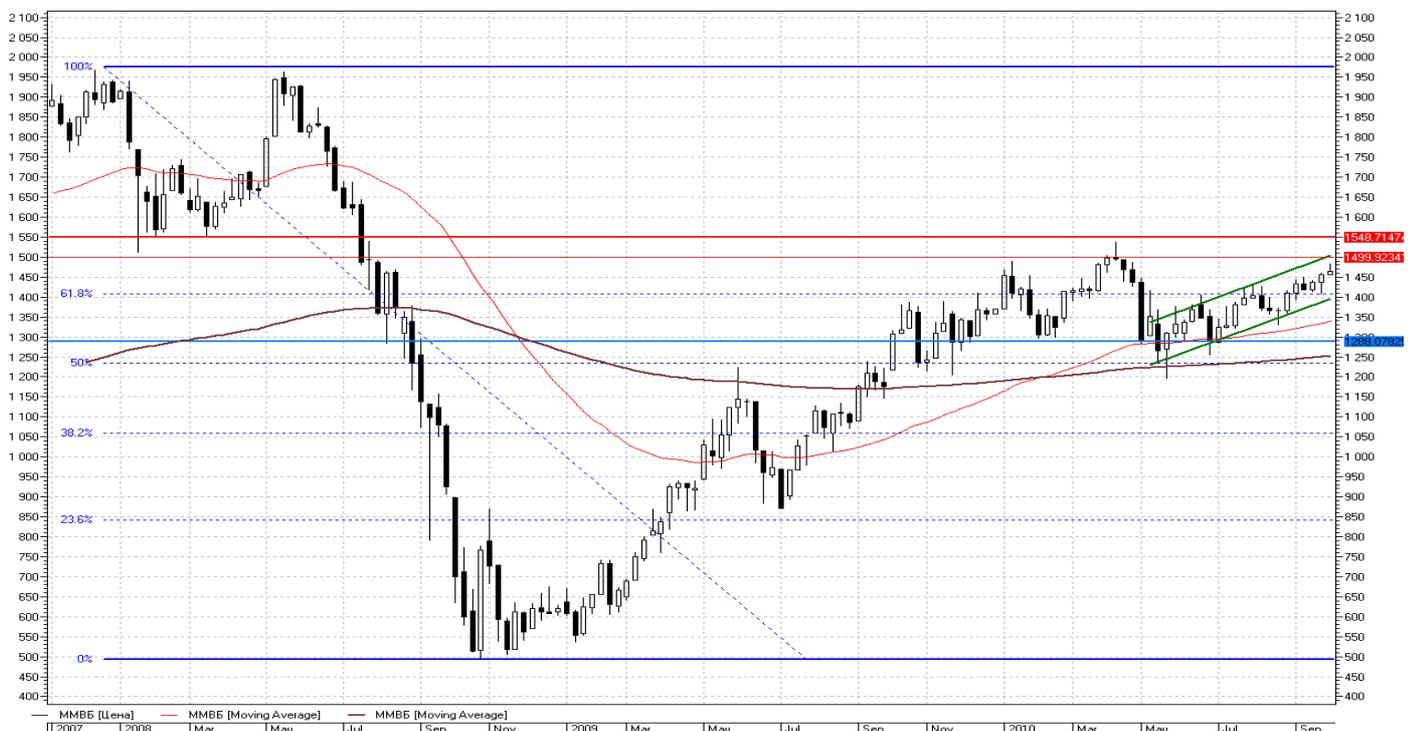
Также хуже прогноза оказался отчет по рынку труда за сентябрь, оглашенный в пятницу. Если уровень безработицы остался на прежнем уровне 9,6%, то количество новых рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора сократилось на 95 тыс. (ожидался рост на 5 тыс.)



Однако, несмотря на столь слабые данные с рынка труда, американский фондовый рынок продолжил рост. В данный момент трактовка слабой статистики рынком сводится к тому, что в случае дальнейшего ухудшения макроэкономической ситуации в стране ФРС огласит о начале действий уже на следующем заседании. На мой взгляд, такая «политика» инвесторов является крайне опасной. Столь бурный рост практически всех видов активов, который основывается сугубо на ожиданиях, может довольно быстро смениться обратным движением в случае, если рынок не получит дополнительных вливаний со стороны правительства, либо если объемы QEII окажутся чрезмерно низкими в сравнении с теми объемами, которые инвесторы закладывают в своих ожиданиях. Кроме того, российский фондовый рынок в данный момент является третьим по темпам роста с мая этого года, уступая только Бразилии и Индии, опередив при этом рынки США, Германии и Китая. В случае резкого изменения настроений инвесторов, есть опасения, что темпы падения российского рынка окажутся более существенными, чем на развитых рынках:



На недельном графике индекса ММВБ четко определен восходящий канал, который сформировался в мае этого года. В данный момент мы находимся в середине данного тренда, а дальнейшее движение целиком будет зависеть от внешних факторов и решения ФРС.



**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)