

Российский фондовый рынок

По итогам недели российские фондовые индексы выросли, опередив в динамике большинство зарубежных рынков. Помимо благоприятного в целом внешнего фона, на динамику акций повлияло решение агентства Fitch повысить прогноз кредитного рейтинга России со "стабильного" до "позитивного". Согласно пояснению агентства повышение прогноза обусловлено ускорением темпов экономического роста и стабилизацией в банковском секторе. Индекс РТС вырос на 1,3%, индекс ММВБ – на 1,7%. Среди ликвидных акций наибольший рост показали акции металлургических компаний и банки в результате существенного улучшения экономических ожиданий. Полиметалл вырос на 6,2%, НЛМК – на 5,4%, Северсталь – на 5,2%, ВТБ – на 5%. Росту бумаг Полиметалла (основной производитель серебра в России) способствовало достижение цен на серебро максимальных отметок (\$20 за унцию) за последние 3,5 года. Акциям Северстали оказала поддержку публикация отчета за первое полугодие текущего года по международным стандартам, согласно которому рост финансовых показателей отмечается по всем сегментам бизнеса.

Мировые фондовые рынки

Неделя началась с коррекционного снижения рынков акций. В условиях малоактивной торговли из-за нерабочего понедельника в США на первый план вышли опасения относительно состояния европейской банковской системы. Однако некоторой порции позитивных макроэкономических данных и настроения инвесторов на рост рынка, сформировавшегося по итогам предыдущей недели, было достаточно для поддержания позитивной динамики в акциях. Не принесла неприятных сюрпризов и публикация «бежевой книги» - отчета федеральных резервных банков о состоянии региональных экономик. Несмотря на то, что в отчете отмечается снижение темпов экономического роста, в большинстве регионов сохраняется позитивная экономическая динамика, а инфляция остается подавленной. Некоторую nervoznost на рынки в пятницу внесло решение китайских властей отложить публикацию важных макроэкономических данных на выходные. В результате, в пятницу преобладали продажи бумаг, однако в целом по итогам недели большинство рынков продемонстрировало рост. Индекс Dow Jones увеличился на 0,1%, индекс S&P 500 - на 0,5%, германский DAX - на 1,3%, британский FTSE-100 - на 1,4%, французский CAC-40 – на 1,5%. Японский Nikkei и гонконгский Hang Seng выросли на 1,4%.

Валюта

За неделю курс евро к доллару не претерпел изменений. Европейская валюта торговалась в узком диапазоне в рамках коррекции, наблюдающейся с начала августа. При этом уровень \$1,26 за евро представляется достаточно сильным уровнем поддержки, от которого может сформироваться волна роста к максимумам августа (\$1,33 за евро). Рубль находился под давлением и по итогам недели показал худший результат среди товарных валют. Стоимость бивалютной корзины достигла 34,65 руб. Основные причины: застой на рынке нефти, избыток рублевой ликвидности на рынке. В то же время все движения по рублю происходят в рамках сложившегося с начала лета диапазона и нет оснований говорить о какой-либо тенденции к ослаблению рубля.

График 1. Динамика Индекса S&P



График 2. Техническая ситуация по индексу РТС

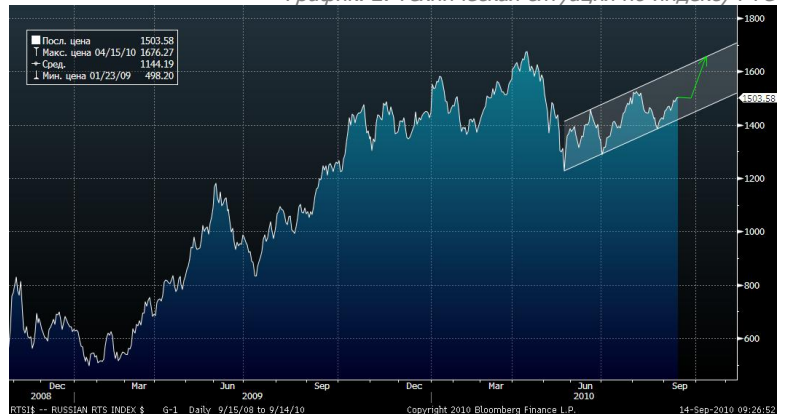


График 3. Динамика стоимости золота в 2008-2010гг



Золото

Золото почти достигло исторических максимумов, установленных в июне текущего года (\$1265 за унцию), откуда произошел откат до \$1240. Мы не ожидаем сильной коррекции на рынке золота, но некоторое время металл может пребывать в боковом движении, перед тем как произойдет еще одна попытка преодоления исторических максимумов.

Прогноз по рынку

На новой неделе торговля ожидается более активной, поскольку большой объем макроэкономической статистики может стать поводом для сильных движений на рынке. Наибольшее значение будут иметь данные по промышленному производству в Америке и Европе, объем розничных продаж в США. Мы ожидаем, в основном, позитивной реакции на статистику из-за низких ожиданий, сформировавшихся в августе. Данные по промышленному производству в Китае, публикация которых была перенесена на выходные, превысили прогнозы экспертов почти на 1%. Увеличение производства на 14% в годовом выражении свидетельствует об устойчивости экономического роста, несмотря на ранее предпринятые правительством меры по охлаждению экономики.

Из других факторов, которые могут стать стимулом для роста рынка в ближайшее время: приток свежих денег на рынок после окончания сезона отпусков, ожидания квартальной отчетности корпораций, а также надежды на «новогоднее ралли» в конце года. С технической точки зрения многие мировые фондовые индексы (в т. ч. американский S&P 500 – график 1) преодолели важные уровни сопротивления – нисходящий тренд и 200-дневную скользящую среднюю, что предвещает новую волну роста. Тем не менее, рыночная ситуация в перспективе до конца года остается неопределенной. Мы не видим основания для формирования устойчивого тренда роста из-за слабости мировой экономики. Рекомендуем инвесторам воздерживаться от принятия долгосрочных инвестиционных решений и отдавать предпочтение доверительному управлению со свободной инвестиционной декларацией, что позволит своевременно реагировать на изменения рыночной конъюнктуры.

Изменение стоимости			
	30.08.2010	Изменение в % за неделю	Изменение в % с нач. года
PTC	1427,11	2,17	-1,21
MMBB	1370,77	2,31	0,06
S&P	1048,92	-0,28	-5,93
Нефть (WTI Crude Future)	74,7	4,29	-10,33
Золото	1236,97	0,51	12,76
EUR/USD	1,2663	0,29	-11,58
USD/RUR	30,7238	-0,42	2,29
EUR/RUR	38,9034	-0,39	-10,05

**Данные с ресурса Bloomberg*

Информация по Фондам			
Наименование фонда	Стоимость пая на 27.08.2010	Изменение с нач. года в % годовых	Изменение с нач. квартала, % абс.
ОФБУ «М2М Прайвет Банк – Эффективный»	5 463.94	37.01	4.94
ОФБУ «М2М Прайвет Банк – Сбалансированный»	4 493.40	30.34	3.33
ОФБУ «М2М Прайвет Банк – Стабильный»	11 619.81	21.50	-0.07