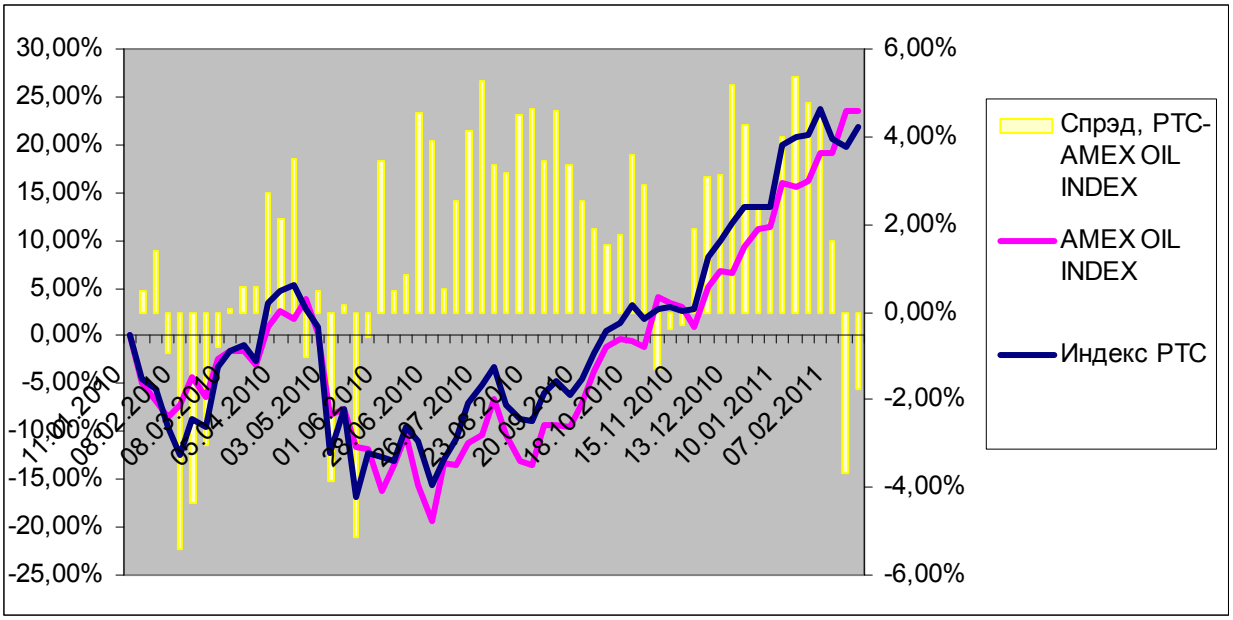
Александр Осин, главный экономист УК «Финам Менеджмент»

Индекс RTS Standard вчера на вечерней сессии вырос на 0,31% до 11730,92 пункта, на основной сессии он повысился на 1,56% до уровня 11694,97 пункта. Динамику лучше рынка продемонстрировали акции компаний нефтегазового сектора, котировки которых, очевидно, поддержало повышение цен на энергоресурсы.
Некоторое понижение было отмечено в акциях «Русгидро» - вероятно, на фоне новостей о допэмиссии и предложения Правительства в 2011 г. не применять индексацию по оплате за мощность на уровень инфляции в 2011 г.
На закрытии сессии снижение также показали обыкновенные акции «Сбербанка» и «Газпрома». Отсутствие ценовой информации с фондовых бирж США, где торги не проводились в связи с Днем Президентов, вызвало рост волатильности цен бумаг российского рынка.
Котировки CDS Израиля, Катара, Марокко, Египта за последний месяц повысились на 13-30%, что можно считать относительно сдержанной реакцией рынка на политический кризис на Ближнем Востоке и в Северной Африке. Для сравнения, в ноябре 2010 г. на фоне обострения долговой проблемы в EMC свопы суверенного дефолта стран европейской «периферии» выросли на 25-40%.
Схожие процессы политического противостояния в странах, существенно отличающихся друг от друга по уровню доходов и различиям в уровне жизни социальных групп, говорят о возможности экспорта революции в арабские страны за счёт западных денег.
Активная «бычья» динамика цен на нефть определяется сейчас скорее монетарными факторами, чем ростом политических рисков.
Азиатские фондовые рынки сегодня утром показали снижение, развивавшееся на фоне спада цен на бумаги банков и финансовых компаний. В то же время, акции сырьевого сектора были достаточно стабильны. В частности, бумаги BHP Billiton подорожали на 1,85% на фоне информации о планируемой покупке этой корпорацией активов по добыче натурального газа американской добывающей компании Chesapeake Energy.
В краткосрочном периоде вероятно снижение котировок российского фондового рынка. В то же время, пока рано говорить об изменении наметившегося растущего тренда цен российского рынка. При сохранении стабильности стоимости бумаг нефтегазового и добывающего сектора США возможность повышения российских акций после определенной консолидации и в рамках тенденции сырьевого сегмента в ближайшие дни сохраняется.

Рис.1 Индекс РТС и индикатор капитализации крупнейших нефтяных компаний мира Amex Oil Index


30,00%
25,00%
20,00%
15,00%
10,00%
5,00%
0,00%
-5,00%
-10,00%
-15,00%
-20,00%
-25,00%
6,00%
4,00%
2,00%
0,00%
-2,00%
-4,00%
-6,00%
11.01.2010
08.02.2010
08.03.2010
05.04.2010
03.05.2010
01.06.2010
28.06.2010
26.07.2010
23.08.2010
20.09.2010
18.10.2010
15.11.2010
13.12.2010
10.01.2011
07.02.2011
Спрэд, PTC-AMEX OIL INDEX
AMEX OIL INDEX
Индекс PTC