

Драйверы недели

ЦБ Китая продолжил ужесточение монетарной политики – новость 25 янв. о требовании регулятора к крупнейшим банкам страны увеличить объемы резервов в связи с сильным ростом кредитования способствовала сохранению спроса на защитные активы. ЦБ Индии также повысил нормативы обязательных резервов для банков

Заседание ФРС США – ожидаемое сохранение ставки Fed Funds в диапазоне 0-0,25 % и позиции о сохранении уровня ставок низким на протяжении длительного времени

Выступление Б. Обамы с ежегодным посланием к Конгрессу (27 янв.) – с основным тезисом о необходимости предоставления дополнительных налоговых стимулов экономике и увеличения госрасходов. Кратковременный рост фондовых индексов США, Европы, Азии

Ставки

	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	29/01/2010	22/01/2010		1 нед.	52 нед.	
РАЗВИТЫЕ РЫНКИ						
LIBOR 3m USD, %	0,2491	0,2491	0,00 б.п.	0,2488 - 0,2491	0,2488 - 1,3313	
LIBOR 3m EUR, %	0,6088	0,6138	-0,50 б.п.	0,6088 - 0,6138	0,6088 - 2,1425	
LIBOR 3m JPY, %	0,2550	0,2544	0,06 б.п.	0,2531 - 0,2550	0,2531 - 0,6900	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	0,59	0,53	0,06 б.п.	(0,59) - (0,44)	(0,59) - 64,13	
LIBOR 3m GBP, %	0,6163	0,6144	0,19 б.п.	0,6156 - 0,6163	0,5400 - 2,1750	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Слабое разнонаправленное движение. Доходность 30-Day Fed Funds по итогам заседания ФРС продолжила снижение на всей кривой

РУБЛЕВЫЕ СТАВКИ, ЛИКВИДНОСТЬ

Mosprime 3m, %	5,99	6,02	-3 б.п.	5,99 - 6,05	5,98 - 26,73	
3m USD/RUB NDF, %	5,20	5,39	-19 б.п.	4,96 - 5,73	4,46 - 30,18	
MIACR 1D, %	4,11	5,40	-129 б.п.	4,11 - 5,25	0,69 - 27,95	
MIACR 2-7D, %	4,20	5,23	-103 б.п.	4,20 - 5,56	3,80 - 36,82	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	871,50	959,74	-9,2 %	828,8 - 894,3	412,40 - 1791,00	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Несмотря на внешний негатив и сильные оттоки ликвидности на неделе (возврат 104,44 млрд. руб. бюджетных средств и беззалоговых кредитов, 2,5 млрд. руб. средств Фонда ЖКХ, уплата 28 янв. налога на прибыль в оценке 120-130 млрд. руб.), напряженности на рынке МБК не возникло: овернайт вновь снизился до отметки, близкой к 4%. 3-месячный NDF по доллар/рубль также снизился.

Активность банков на беззалоговых аукционах оставалась низкой: на 3-мес. 25 янв. (предложение – 5 млрд. руб., мин. ставка – 11,5%) – bid-to-cover 0,55, средневзв. ставка – 11,61%; на 5-нед. 26 янв. (предложение – 60 млрд. руб., мин. ставка – 11,25%) – bid-to-cover 0,27, средневзв. ставка – 11,31%.

С 1 фев. ЦБ снижает лимиты по беззалоговым кредитам, однако в текущих условиях / низкого спроса на инструменты рефинансирования негатива в этом нет. 2 фев. Минфин предложит к размещению на депозиты 100 млрд. руб. бюджетных средств (срок – 1 мес., мин. ставка – 7,25%), а ЦБ проведет 5-нед. беззалоговый аукцион (предложение – 5 млрд. руб., мин. ставка – 11,25%). Заметных факторов уменьшения ликвидности на неделе нет: из возвратов только средства Фонда ЖКХ с депозитов в размере предположительно 5,1 млрд. руб. (аукцион 28 дек. (привлечение – 1,1 млрд. руб., средневзв. ставка – 4,0%) проводился на условиях до востреб-ия). Возврат 4 млрд. руб. (аукцион 12 ноя.: средневзв. ставка – 10,68%, срок – 83 дня) – плановый

Валюты

	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	29/01/2010	22/01/2010		1 нед.	52 нед.	
ОСНОВНЫЕ						
USD Index	79,65	78,43	1,56 %	78,20 - 79,76	74,21 - 89,71	79 - 82
EUR/USD	1,3862	1,4137	-1,95 %	1,3851 - 1,4197	1,2455 - 1,5144	1,38 - 1,42
USD/JPY	90,30	89,89	0,46 %	89,11 - 90,92	84,81 - 101,45	86 - 89
GBP/USD	1,6002	1,6107	-0,65 %	1,5939 - 1,6276	1,3547 - 1,7042	1,56 - 1,62

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Укрепление доллара наблюдалось на протяжении всей недели с достижением максимального значения в пятницу. Для евро/доллар ключевым драйвером оставался фактор Греции и слабых экономик Еврозоны. В четверг 4 фев. состоятся заседания Банка Англии и ЕЦБ по ставкам – существенной смены настроений / политики со стороны центробанков не ожидаем, хотя по итогам прошлого заседания Банк Англии указывал на инфляционные риски в экономике

СЫРЬЕВЫЕ / ВАЛЮТЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ РЫНКОВ

AUD/USD	0,8845	0,9007	-1,80 %	0,8777 - 0,9092	0,6283 - 0,9405	0,86 - 0,90
USD/CAD	1,0696	1,0575	1,14 %	1,0529 - 1,0720	1,0204 - 1,3063	1,05 - 1,10
USD/BRL	1,8847	1,8157	3,80 %	1,8087 - 1,8968	1,6925 - 2,4505	1,8 - 1,9
USD/CNY	6,8268	6,8270	0,00 %	6,8257 - 6,8270	6,8103 - 6,8463	
Корзина 55/45	35,65	35,43	0,64 %	35,60 - 36,02	35,03 - 41,18	36,0 - 37,0
USD/RUB	30,37	29,86	1,70 %	29,95 - 30,49	28,59 - 36,56	30,7 - 31,1
EUR/RUB	42,13	42,61	-1,12 %	42,07 - 42,87	41,71 - 46,83	42,4 - 44,2

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Ослабление по всему спектру сырьевых валют. ЦБ Австралии на заседании 2 фев., скорее, повысит базовую ставку на 25 б.п. до уровня 4,00%. Бивалютная корзина выросла незначительно (+22 коп.): спрос на рублевую ликвидность сохранялся

Облигации: суверенный долг, индикаторы риска, сегмент негос. бумаг

	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	29/01/2010	22/01/2010		1 нед.	52 нед.	
РАЗВИТЫЕ РЫНКИ						
UST 2 YTM, %	0,82	0,80	1,48 б.п.	0,79 - 0,95	0,62 - 1,45	0,70 - 0,80
UST 10 YTM, %	3,59	3,61	-2,08 б.п.	3,56 - 3,70	2,46 - 4,01	3,40 - 3,60
UST 10-TIPS 10, б.п.	230,00	228,58	1,42 б.п.	231,20 - 230,80	121,10 - 257,10	
UST 30 YTM, %	4,49	4,53	-3,78 б.п.	4,49 - 4,62	3,35 - 4,84	4,10 - 4,30
UST 30-UST 2, б.п.	367,70	372,96	-5,26 б.п.	92,30 - 92,00	88,40 - 83,40	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	388,82	390,50	-1,68 б.п.	386,11 - 397,72	327,50 - 633,80	
BUND 10 YTM, %	3,18	3,21	-2,80 б.п.	3,18 - 3,26	2,89 - 3,75	
BUND 10-EUR 2, б.п.	206,60	210,40	-3,80 б.п.	207,90 - 206,60	185,10 - 192,00	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Спрос на защитные активы продолжил расти, в результате аукционы по размещению treasuries прошли с высокими значениями переспроса: 2Y (26 янв., предложение - \$44 млрд.) - 3,13 (средний bid-to-cover с сентября 2008 г. - 2,76); 5Y (27 янв., \$42 млрд.) - 2,80 (2,31); 7Y (28 янв., \$32 млрд.) - 2,85 (2,57). Из всех сроков за неделю незначительное снижение цены только в UST 2 (+1,82 б.п.). Следующие аукционы (предварит. данные) - 9 фев. (3Y), 10 фев. (10Y) и 11 фев. (30Y).

Инфляционные ожидания в США (спрэд UST 10-TIPS 10) продолжили расти: серьезным импульсом к его росту на неделе способна стать публикация Бюро по занятости США значения non-farm payrolls за янв. - на сегодня прогнозы в пределах +20 тыс. мест, большая определенность появится в среду с публикацией независимой оценки института ADP.

По ситуации вокруг Греции ясности не появилось: при сохранении жесткой позиции Германией о необходимости самостоятельного решения странами ЕС своих проблем, в пятницу на форуме в Давосе комиссар ЕС по вопросам экономики и денежной политики говорил об отсутствии угрозы дефолта с ее стороны и выхода из Еврозоны. Греция 25 янв. размещала 5-летние евробонды (5 млрд. евро) с ориентиром по доходности в 6,50% - bid-to-cover превысил 5, доходность в результате сложилась в пределах 6,20%, а объем размещения был увеличен до 8 млрд. евро.

Тем не менее, за неделю доходность 10-летнего госдолга страны вновь выросла - до 6,78% (+50 б.п.), спрэд к BUND 10 расширился до 358,3 б.п. (+51,5 б.п.). 5-летний iTraxx Crossover Europe 5Y после роста на недель ранее на (+34,4 б.п.) практически не снизился - инвесторы считают риски аппроксимации внутренних проблем Греции на ЕС в целом (наиболее вероятный сценарий - Грецию не бросят) как высокие, а также помнят о других «не локомотивах» Еврозоны (Испания, Португалия, Ирландия)

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

EMBI + spread, б.п.	303,6	298,2	5,4 б.п.	295,6 - 303,6	264,1 - 714,0	
EMBI + Rus spread, б.п.	209,0	206,0	3,0 б.п.	210,0 - 209,0	175,0 - 682,0	
Russia 30 YTM, %	5,45	5,31	13,8 б.п.	5,30 - 5,50	5,15 - 10,24	5,30 - 5,40
Russia 30-UST 10, б.п.	186,00	170,12	15,88 б.п.	173,60 - 180,00	269,10 - 623,50	
Russia 5Y CDS, б.п.	193,87	177,15	16,7 б.п.	173,88 - 193,87	157,59 - 784,73	
Mexico 33-UST 10, б.п.	277,90	262,32	15,58 б.п.	261,80 - 283,80	325,90 - 391,20	
Brazil 40-UST 10, б.п.	81,20	54,92	26,28 б.п.	59,00 - 73,90	128,00 - 315,00	
Turkey 34-UST 10, б.п.	324,90	311,82	13,08 б.п.	319,70 - 320,90	402,60 - 629,80	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	6,91	6,90	1 б.п.	6,87 - 7,05	6,67 - 12,92	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	7,70	7,77	-7 б.п.	7,70 - 7,73	7,50 - 12,25	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	6,71	6,91	-20 б.п.	6,71 - 7,12	6,71 - 10,13	

Источник: Reuters, ММВБ, прогноз и расчеты ИК БФА

Доходности евробондов emerging markets выросли, при этом максимальное расширение спреда к бенчмарку UST 10 имело место в бразильском долге. По группе emerging markets и России в частности аналогичная динамика по EMBI (расширение кредитных спрэдов) и CDS (рост стоимости).

В рублевом госдолге цены преимущественно снижались (-20 б.п. по доходности 5-летней ОФЗ 25068). Локальный рост доходностей ОФЗ внутри недели (не более +10 б.п.) определил неудачный аукцион по размещению 2,5-летних ОФЗ-25073 (объем - 45 млрд. руб., размещение - 1,668 млрд. руб. (3,71% выпуска), средневзв. ставка - 7,17%, bid-to-cover - 0,61), хотя Минфин и предложил премию к размещенным неделей ранее 3-летним ОФЗ-25072 (объем - 45 млрд. руб., размещение - 86,6% выпуска, bid-to-cover - 1,38), установив доходность по цене отсечения 7,19% против 7,23% по 72-му выпуску.

Также 28 янв. доразмещались 20 млрд. руб. выпуска ОБР-12 (размещение - 19,04 млрд. руб. (95,2%), средневзв. ставка - 5,54%, bid-to-cover - 1,18)

РОССИЯ: РУБЛЕВЫЕ, НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Москва 54 (3-летн.) УТМ, %	8,19	8,19	0 б.п.	7,97 - 8,33	7,97 - 16,99
Москва 62 (5-летн.) УТМ, %	8,30	8,46	-16 б.п.	8,30 - 8,46	8,16 - 15,84
Мособл. 8 (5-летн.) УТМ, %	11,96	12,20	-24 б.п.	11,95 - 12,23	10,78 - 38,70
Газпром А11 (5-летн.) УТМ, %	-0,50	-0,27	-23 б.п.	(0,50) - (0,30)	(0,50) - 14,22
Газпром А13 (3-летн.) УТМ, %	-11,15	-9,44	-171 б.п.	(11,15) - (9,91)	(11,15) - 11,00
МТС 04 (5-летн.) УТМ, %	8,99	8,70	29 б.п.	8,65 - 9,01	8,28 - 16,76
МТС 05 (7-летн.) УТМ, %	9,46	9,17	29 б.п.	9,12 - 9,70	9,03 - 14,25
Газпрнефт4 (10-летн.) УТМ, %	8,17	7,92	25 б.п.	7,74 - 8,17	7,74 - 17,40
РЖД-10 (5-летн.) УТМ, %	8,98	9,07	-9 б.п.	8,96 - 9,05	8,87 - 15,56
РЖД-16 (8-летн.) УТМ, %	8,03	8,42	-39 б.п.	8,03 - 8,22	7,98 - 14,94

Источник: ММВБ, прогноз и расчеты ИК БФА

Смешанная динамика с сохранением опережающего роста цен в субфедеральном сегменте. На неделе (4 фев.) размещение РЖД-23 (объем – 15 млрд. руб., срок – 15 лет, 5-летняя оферта), ориентир по ставке – 9,2-9,6%

РОССИЯ: ЕВРООБЛИГАЦИИ

Газпром 18 УТМ, %	7,00	6,99	0,9 б.п.	6,91 - 7,16	(18,03) - 16,87
Газпром 19 УТМ, %	7,18	7,19	-1,2 б.п.	7,12 - 7,29	3,31 - 10,24
Вымпелком 16 УТМ, %	7,45	7,41	4,2 б.п.	7,30 - 7,54	7,08 - 20,91
Вымпелком 18 УТМ, %	7,82	7,84	-2,9 б.п.	7,73 - 7,95	7,50 - 21,63
Евраз 18 УТМ, %	8,91	8,99	-7,3 б.п.	8,89 - 9,06	8,72 - 25,08
Северсталь 14 УТМ, %	8,11	8,23	-11,7 б.п.	8,05 - 8,28	8,01 - 26,67
Gazprom 5Y CDS, б.п.	266,36	253,54	12,8 б.п.	247,68 - 266,36	219,58 - 1022,41

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Движение цен было разнонаправленным. Ключевым событием сегмента стало успешное размещение двух равных выпусков (по \$500 млн.) еврооблигаций ТНК-ВР (сообщалось о совокупном уровне bid-to-cover свыше 9): доходность по 5-летним бумагам сложилась на уровне 6,45%, по 10-летним – 7,50%

Товары

	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	29/01/2010	22/01/2010		1 нед.	52 нед.	
CRB/ЭНЕРГОНОСИТЕЛИ						
CRB	265,59	275,56	-3,62 %	265,42 - 277,09	200,16 - 293,75	270 - 280
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	72,89	74,54	-2,21 %	16,100 - 17,131	11,785 - 19,420	71 - 75
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	71,46	72,83	-1,88 %	71,02 - 73,80	39,35 - 82,45	70 - 74
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	5,131	5,819	-11,82 %	5,060 - 5,854	2,409 - 6,108	5,2 - 5,5

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Если две недели назад, лидерами снижения среди товарных контрактов были нефтяные фьючерсы, то на прошлой неделе сильнее всего падал газ.

Цены на газ сильно просели на фоне выхода отчета МЭА о падении спроса на газ в США (запасы газа за неделю снизились в 2 раза меньше, чем обычно при такой холодной погоде; образовались излишки запасов, оказавшиеся на 3,6% выше 5-летней средней по запасам, в то время как на предыдущей неделе был дефицит).

Нефтяные котировки на неделе, напротив, несколько приостановили падение. МЭА снова опубликовало «медвежий» данные по запасам нефтепродуктов в США (запасы бензина выросли за неделю на 2 млн. барр. (в 2 раза выше прогноза) – до исторического максимума осталось всего порядка 10%). Но по мере спада опасений по Китаю и приближению к среднесрочному уровню поддержки (72 долл. по WTI) падение на нефтяном рынке замедлялось.

Если негатив на внешних рынках будет преобладать в ближайшее время, что вполне вероятно, и цены на нефть выйдут из диапазона, сформировавшегося с мая-июня 2009 г., то продажи на нефтяном рынке вновь могут усилиться

МЕТАЛЛЫ

золото, \$/унция (CME)	1083,0	1089,2	-0,57 %	1073,2 - 1100,4	865,0 - 1226,4	1050 - 1150
серебро, \$/унция (CME)	16,183	16,918	-4,34 %	16,100 - 17,131	11,785 - 19,420	17 - 18
медь 3 мес. контр., \$/тонна (LME)	7390,00	6745,00	9,56 %	6732 - 7480	3147 - 77790	8000 - 8400
алюминий 3 мес. контр., \$/тонна (L)	2231,00	2079,00	7,31 %	2075 - 2260	1275 - 2390	2300 - 2400
никель 3 мес. контр., \$/тонна (LME)	18310,00	18500,00	-1,03 %	17775 - 18860	9425 - 21225	17500 - 18500

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Драгоценные металлы продолжают корректироваться, обновляя минимумы за текущий год, платина и палладий вновь потеряли около 4%. Среди основных причин – снижение интереса как к предмету инвестиций.

Основные металлы сдают позиции на фоне новостей об ужесточении монетарной политики в Китае и Индии, что может окончательно переломить восходящий тренд. При этом сохраняется тенденция к росту складских запасов на LME – за неделю в среднем +1%. Отдельно выделяется никель – запасы растут не так заметно, при этом сокращается добыча. Стальной сегмент держится на достигнутых уровнях, благодаря китайскому спросу

ПРОДОВОЛЬСТВИЕ

пшеница, центов/бушель (CME)	474,00	498,50	-4,91 %	16,100 - 17,131	11,785 - 19,420
кукуруза, \$/бушель (CME)	356,50	364,75	-2,26 %	355,25 - 369,25	296,75 - 450,00
soя, \$/бушель (CME)	914,0	951,5	-3,94 %	913,0 - 956,0	843,0 - 1291,3
сахар, центов/фунт (ICE)	29,90	28,78	3,89 %	28,16 - 30,33	12,13 - 30,40

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Цены на сельхоз культуры падали вместе с остальными товарами. Из общей картины по-прежнему выбирается сахар, цены на который продолжают расти и уже протестировали важный уровень в 30 центов за фунт

ФРАХТ

Baltic Dry Index	2848	3204	-11,11 %	2848 - 3223	868 - 4661
Baltic Dirty Tanker Index	1077	1165	-7,55 %	1077 - 1143	453 - 803

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Падение спроса на сырье сопровождалось на прошлой неделе и снижением стоимости фрахта

Фондовые рынки, волатильность

	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	29/01/2010	22/01/2010		1 нед.	52 нед.	
РАЗВИТЫЕ РЫНКИ						
S&P 500	1073,87	1091,76	-1,64 %	1072,02 - 1103,66	666,92 - 1150,50	1150 - 1200
VIX	24,62	27,31	-9,85 %	22,11 - 27,32	16,86 - 53,25	20 - 30
DJ Stoxx 600	256,36	263,71	-2,79 %	255,03 - 262,50	149,07 - 281,17	265 - 280
DAX	5608,79	5695,32	-1,52 %	5540,33 - 5718,81	3588,89 - 6094,26	6000 - 6250
FTSE 100	5188,52	5302,99	-2,16 %	5145,74 - 5276,85	3512,09 - 5538,07	5500 - 5750
Nikkei 225	10198,04	10590,55	-3,71 %	10198,0 - 10566,5	7021,3 - 10982,1	10700 - 11200

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Несмотря на то, что худшие опасения относительно перспектив восстановления мировой экономики на прошлой неделе спали, о чем свидетельствует некоторое снижение VIX, западные рынки продолжили снижаться.

Американский рынок предпринимал попытки к отскоку на фоне развертывания кампании в поддержку Б. Бернанке и обещаниях Б. Обамы по поддержке экономики. Но опасения развития коррекции все же взяли верх: инвесторы продавали активы, несмотря ни на переизбрание Бернанке на пост главы ФРС США, ни на выход сильных статданных по ВВП США (в 4 кв. показатель вырос на 5,7% при ожиданиях 4,7%). В результате по S&P 500 были пробиты два краткосрочных уровня поддержки: 1090 и 1080 пунктов.

Динамика европейских индексов мало отличалась от движений на площадках США. Дополнительным поводом для беспокойств в Еврозоне выступил очередной всплеск негативных ожиданий по Греции и сопутствовавший обвал в евро.

Выход позитивных статданных по Японии (экспорт, промпроизводство, инфляция) также не был замечен игроками: Nikkei225 упал сильнее других индексов развитых стран – этому способствовало и понижение агентством S&P прогноза долгосрочного рейтинга страны.

Взгляд на краткосрочную динамику западных фондовых рынков становится все более негативным: продолжающаяся публикация данных дефляционного характера в совокупности с ожиданиями ужесточения монетарной политики в ряде стран, пришедшими из Азии, а также нежелание ставших более разборчивыми инвесторов покупать все подряд могут стать хорошим поводом для формирования полноценной коррекции. Дополнительное давление на западные рынки на этой неделе будет оказывать предстоящее в четверг заседание ЕЦБ

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

MSCI EM	933,59	933,59	-3,14 %	928,71 - 959,06	475,08 - 1028,07	990 - 1040
MSCI Russia	814,33	814,33	-0,70 %	795,80 - 817,18	329,52 - 872,94	850 - 900
MSCI China	59,21	59,21	-4,16 %	58,69 - 61,29	34,72 - 67,19	57 - 62
SSE Comp.	2989,29	2989,29	-4,45 %	2963,89 - 3137,00	1987,13 - 3478,01	3000 - 3150

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Опасения введения очередных монетарных ограничений в Китае уже с начала прошлой недели пошли на спад, но, основные продажи наблюдались как раз на развивающихся рынках. Падение интереса инвесторов к ним подтвердилось выходом данных о сокращении притока инвестиций на emerging markets впервые за 12 недель (-608,5 млн. долл. за неделю). Неприятной новостью, которая осталась практически без внимания, но видится важной в череде событий по ужесточению монетарной политики в регионе, стало сообщение о повышении нормативов ФОР для банков Индии (+75 б.п. вместо ожидавшихся +50 б.п.).

По группе стран лучшую динамику за неделю продемонстрировали индексы России и Турции, завершившие неделю в плюсе (+0,6% и +1,2% соответственно). Фактором продолжающегося снижения на emerging markets на неделе может выступить как повышение ставки ЦБ Австралии во вторник (на 25 б.п. до 4,00%), так и риски дальнейшего негатива из Китая

	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	29/01/2010	22/01/2010		1 нед.	52 нед.	
Россия						
ММВБ	1419,42	1410,38	0,64 %	1363,03 - 1425,56	552,30 - 1491,36	1500 - 1600
ММВБ нефть и газ	2567,08	2578,51	-0,44 %	2477,18 - 2606,35	1071,87 - 2713,64	
ММВБ финансы	5587,62	5412,81	3,23 %	5303,06 - 5594,71	1686,65 - 8095,29	
ММВБ металлургия	4087,13	4116,01	-0,70 %	3921,66 - 4140,28	1138,80 - 4411,02	
ММВБ энергетика	2652,89	2499,85	6,12 %	2478,99 - 2687,92	704,26 - 2687,92	
ММВБ телекоммуникации	1930,88	1882,62	2,56 %	1843,29 - 1934,09	587,19 - 1971,27	
ММВБ химия / нефтехимия	4604,25	4643,21	-0,84 %	4476,73 - 4704,20	4288,87 - 4881,35	
ММВБ машиностроение	1740,21	1742,73	-0,14 %	1684,97 - 1771,38	454,83 - 1839,59	
ММВБ потреб. сектор	3553,99	3555,5	-0,04 %	3479,21 - 3590,43	3255,82 - 3688,52	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Последняя неделя января на российском рынке акций прошла в борьбе за уровень 1400 пунктов по индексу ММВБ. В первой половине недели он был уверенно пробит вниз на фоне нарастания напряженности на внешних рынках, однако ближе к концу недели «быкам» удалось вернуть утраченные позиции – главным образом за счет уверенной динамики в акциях банков и ралли в электроэнергетике, в то время как сырьевые сектора чувствовали себя хуже рынка. В итоге индекс ММВБ оказался одним из немногих фондовых индексов, завершившим неделю в «плюсе». Впрочем, доминирование негативного настроения на финансовых рынках становится все более заметным, и весьма вероятным представляется ускорение коррекционного снижения котировок российских бумаг уже в ближайшие дни

ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство»

197198, Санкт-Петербург, Большой пр. ПС, д. 48-А
 Тел.: +7 (812) 329-81-81
 Факс: +7 (812) 329-81-80
 info@bfa.ru
 www.bfa.ru

Офисы:

Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
 Средний пр. В.О., д. 48/27
 ул. Малая Конюшенная, д. 5

Управление по работе с клиентами client@bfa.ru

Константинова Виктория	+7 (812) 329-81-91
начальник управления	v.konstantinova@bfa.ru
Кукушкина Екатерина	+7 (812) 329-81-96
начальник клиентского отдела	e.kukushkina@bfa.ru
Щекина Елена	+7 (812) 329-81-73
специалист клиентского отдела	e.schekina@bfa.ru
Песчанская Ирина	+7 (812) 329-81-71
специалист клиентского отдела	i.peschanskaya@bfa.ru

Аналитический отдел research@bfa.ru

Дзугаев Роман	r.dzugaev@bfa.ru
начальник отдела	
Моисеев Алексей	a.moiseev@bfa.ru
заместитель начальника отдела	
Микрюкова Мария	m.mikryukova@bfa.ru
ведущий аналитик	
Казанцев Сергей	s.kazantsev@bfa.ru
аналитик	
Железняк Максим	m.zheleznyak@bfa.ru
информационно-техническое сопровождение	

ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ

Шевцов Павел	+7 (812) 329-81-95
начальник отдела	
Тураев Дмитрий	+7 (812) 329-81-99
заместитель начальника отдела	
Мишарев Андрей	+7 (812) 329-81-99
специалист	

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления.

Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения.

ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов.

ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.