

Драйверы недели

- **Сильно затянувшаяся интрига с повышением потолка госдолга США способствовала росту напряженности на мировых рынках.** К концу прошлой недели консенсус еще не был достигнут: вечером в пятницу палата представителей одобрила подготовленный ее спикером, республиканцем Д. Бейнером, законопроект, предусматривающий лишь краткосрочное повышение потолка госдолга, - однако уже через несколько часов он был отклонен сенатом, где большинство принадлежит демократам. В течение минувших выходных из США продолжали поступать противоречивые новости и заявления о ходе переговоров. И только поздно вечером в воскресенье (в ночь с воскресенья на понедельник по московскому времени) Б. Обама на специальной пресс-конференции объявил о согласовании партиями плана, который позволит США избежать технического дефолта. Предполагается, что сокращение расходов бюджета и повышение потолка госдолга пройдет в два этапа. В ближайшее время потолок госдолга будет поднят на 900 млрд. долл. и будет утверждено сокращение расходов на 1 трлн. долл. за 10 лет. После этого будет создана двухпартийная комиссия, и к концу декабря должен быть утвержден законопроект о сокращении расходов и повышении потолка госдолга еще на 1,5 трлн. долл. В противном случае автоматически вступят в силу несколько меньшие сокращение расходов и повышение потолка госдолга – на 1,2 трлн. долл. Ожидается, что этот план может быть одобрен обеими палатами Конгресса и попасть на подпись Б. Обаме уже в понедельник вечером.
- **Макроэкономическая статистика из США навевает все больший пессимизм, однако может склонить ФРС к началу QE3.** Целый ряд важных статистических релизов на прошлой неделе способствовал росту сомнений инвесторов в дальнейшем восстановлении американской экономики. В среду вышли слабая статистика по заказам на товары длительного пользования за июль (снижение на 2,1 % при прогнозе роста на 0,3 %; без учета транспортных средств рост составил всего 0,1 % при прогнозе +0,5 %) и разочаровывающий Beige Book: в своем обзоре ФРС отметила замедление экономического роста в большинстве регионов США в июне-начале июля. Кульминацией же стали разочаровывающие предварительные данные по ВВП США за второй квартал, опубликованные в пятницу: +1,3 % при прогнозе +1,8 %, при этом темпы роста за первый квартал были пересмотрены с +1,9 % до всего +0,4 %. На этом фоне несколько более позитивных статистических показателей – например, выросший в июле с 58,5 до 59,5 пунктов уровень доверия потребителей (ожидалось падение до 56) и падение числа еженедельных заявок на пособие по безработице ниже 400 тыс. впервые за три месяца – оказались, если перефразировать известный фразеологизм «ложкой меда в бочке дегтя». Впрочем, следует отметить, что столь явное замедление экономики может не оставить ФРС США иного выбора, кроме как объявить третий раунд количественного смягчения (QE3). Опыт первых двух раундов смягчения показывает, что долгосрочные проблемы оно не решает, но, по крайней мере, нивелирует риск турбулентности на финансовых рынках. Поэтому большой интерес представляют июльские non-farm payrolls и уровень безработицы, которые выйдут в США в пятницу, 5 августа.

Валюты

Основные	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	29.07.2011	22.07.2011		1 нед.	52 нед.
USD Index	74,04	74,41	-0,51 %	73,59 - 74,69	72,86 - 83,64
EUR/USD	1,4395	1,4353	0,29 %	1,4228 - 1,4536	1,2584 - 1,4939
USD/JPY	76,73	78,52	-2,28 %	76,72 - 78,59	76,72 - 86,39
GBP/USD	1,6418	1,6301	0,72 %	1,6259 - 1,6470	1,5294 - 1,6745
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	29.07.2011	22.07.2011		1 нед.	52 нед.
AUD/USD	1,0988	1,0840	1,37 %	1,0791 - 1,1080	0,8769 - 1,1080
USD/CAD	0,9551	0,9480	0,75 %	0,9403 - 0,9589	0,9403 - 1,0672
USD/BRL	1,5485	1,5517	-0,21 %	1,5275 - 1,5730	1,5275 - 1,7819
USD/CNY	6,4360	6,4469	-0,17 %	6,4360 - 6,4480	6,4338 - 6,8175
Корзина 55/45	33,01	33,22	-0,62 %	32,86 - 33,25	32,86 - 36,42
USD/RUB	27,63	27,77	-0,49 %	27,39 - 27,79	27,13 - 31,57
EUR/RUB	39,68	39,87	-0,46 %	39,38 - 40,21	38,75 - 43,46
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	29.07.2011	22.07.2011		1 нед.	52 нед.
CRB	342,08	347,93	-1,68 %	341,05 - 349,36	260,22 - 370,72
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	95,70	99,87	-4,18 %	94,95 - 100,62	70,76 - 114,81
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	116,74	118,67	-1,63 %	115,75 - 119,05	71,75 - 127,02
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	4,145	4,399	-5,77 %	4,138 - 4,459	3,212 - 5,007
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Металлы	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	29.07.2011	22.07.2011		1 нед.	52 нед.
золото, \$/ун. (CME)	1628,3	1601,3	1,69 %	1602,8 - 1634,9	1174,7 - 1634,9
серебро, \$/ун. (CME)	40,092	40,113	-0,05 %	39,435 - 41,420	17,890 - 49,520
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	9199	9071	1,41 %	8732 - 9238	6037 - 10190
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2625	2500	5,00 %	2465 - 2625	1828 - 2803
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	23090	23540	-1,91 %	22203 - 23550	17375 - 29425
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Продовольствие	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	29.07.2011	22.07.2011		1 нед.	52 нед.
пшеница, центов/бушель (CME)	672,50	692,25	-2,85 %	669,75 - 714,75	565,25 - 893,25
кукуруза, \$/бушель (CME)	665,50	690,00	-3,55 %	662,25 - 693,00	385,00 - 799,75
soя, \$/бушель (CME)	1354,3	1380,3	-1,88 %	1349,0 - 1388,0	994,3 - 1455,8
сахар, центов/фунт (ICE)	29,81	31,34	-4,88 %	29,22 - 31,68	17,51 - 36,08
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Фрахт	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	29.07.2011	22.07.2011		1 нед.	52 нед.
Baltic Dry Index	1264	1323	-4,46 %	1264 - 1317	1045 - 2995
Baltic Dirty Tanker Index	721	733	-1,64 %	721 - 730	657 - 1079
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	29.07.2011	22.07.2011		1 нед.	52 нед.
S&P 500	1292,28	1345,02	-3,92%	-	1018,38 - 1370,51
VIX	25,25	17,52	44,12 %	18,73 - 25,94	14,27 - 31,28
DJ Stoxx 600	284,67	291,85	-2,46 %	284,67 - 292,19	233,44 - 315,77
DAX	7158,77	7326,39	-2,29 %	7063,82 - 7382,80	5833,51 - 7600,41
FTSE 100	5815,19	5935,02	-2,02 %	5815,19 - 5929,73	5109,40 - 6091,33
Nikkei 225	9833,03	10132,11	-2,95 %	9824,3 - 10130,3	8227,6 - 10891,6
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	29.07.2011	22.07.2011		1 нед.	52 нед.
MSCI EM	1137,73	1153,18	-1,34 %	1137,73 - 1156,56	962,64 - 1206,49
MSCI Russia	1027,46	1036,76	-0,90 %	1027,46 - 1042,36	734,83 - 1129,17
MSCI China	65,22	65,96	-1,12 %	65,14 - 66,08	60,58 - 73,26
SSE Comp.	2701,73	2770,79	-2,49 %	2677,12 - 2759,63	2564,84 - 3186,72
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Россия	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	29.07.2011	22.07.2011		1 нед.	52 нед.
ММВБ	1705,18	1728,84	-1,37 %	1690,91 - 1733,67	1328,18 - 1865,25
ММВБ нефть и газ	3200,15	3274,38	-2,27 %	3174,48 - 3277,71	2461,38 - 3515,57
ММВБ финансы	5960,46	6000,72	-0,67 %	5892,26 - 6050,74	5368,52 - 7844,93
ММВБ металлургия	5078,13	5133,64	-1,08 %	5048,09 - 5170,93	4054,75 - 6178,45
ММВБ энергетика	2838,9	2833,89	0,18 %	2795,22 - 2840,27	2582,38 - 3509,31
ММВБ телекоммуникации	2622,45	2624,69	-0,09 %	2603,43 - 2666,70	1961,17 - 2687,03
ММВБ химия / нефтехимия	7637,43	7666,54	-0,38 %	7571,54 - 7714,75	3887,71 - 7743,28
ММВБ машиностроение	2361,83	2425,28	-2,62 %	2353,83 - 2425,25	1803,72 - 3054,11
ММВБ потреб. сектор	5417,9	5489,82	-1,31 %	5383,17 - 5489,15	4042,92 - 6230,57
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

Отсутствие прогресса в затянувшихся переговорах между американскими политиками по вопросу потолка госдолга – и, как следствие, растущий риск технического дефолта США – способствовало заметному снижению активности и отсутствию выраженной динамики российского рынка акций. Индекс ММВБ всю неделю провел в диапазоне 1700 – 1730 пунктов, постепенно смещаясь к его нижней границе, а в пятницу вечером ненадолго уходил ниже нее после разочаровывающе слабых данных по ВВП США.

Однако в итоге сильная зона поддержки 1685 – 1700 пунктов снова устояла, и на закрытие индекс ММВБ составил 1705,18 пунктов (-1,37 % за неделю). В целом российский рынок выглядел устойчивее, чем большинство зарубежных площадок (MSCI Russia -0,9 %, в то время как MSCI EM -1,34 %, MSCI World -3,16 %, MSCI USA -3,89 %).

Среди аутсайдеров недели на российском рынке – большинство акций нефтегазового сектора (Газпром -1,61 %, Лукойл -1,44 %, Роснефть -2,44 %), а также банк ВТБ (-3,48 %) и ГКМ Норильский Никель (-1,71 %). Лучше рынка среди ликвидных бумаг выступили акции Сбербанка (-0,05 % обычка, +1,29 % префы), Северсталь (+2,16 %) и Русгидро (+3,57 %).

Август российский рынок начал уверенным ростом на фоне заявления Б. Обамы о согласовании партиями плана повышения потолка госдолга и сокращения расходов госбюджета США. Если индекс ММВБ сумеет преодолеть сопротивление в районе 1745 – 1750 пунктов, следующей целью может стать район 1800 пунктов. Впрочем, вполне возможно, что боковая динамика продолжит преобладать: статистика последних недель ставит все больше вопросов по состоянию экономики США, а также нельзя исключить новых рецидивов долгового кризиса в Еврозоне.

