

Драйверы недели

- Результаты парламентских выборов в Италии, состоявшихся 24-25 февраля, не дали решающего преимущества ни одной из партий. Левоцентристы во главе с П.Л.Берсани, набрав около 30% голосов, немного опередили правоцентристов С.Берлускони. В нижней палате благодаря особенностям итальянского выборного законодательства это гарантировало им большинство. Однако верхняя палата формируется по другому, и там сложилась патовая ситуация. В пятницу Берсани отверг возможность коалиции с правоцентристами; возможность привлечь в коалицию занявшую третье место партию «5 звезд» также под вопросом. Таким образом, не исключено проведение уже в ближайшее время повторных выборов.
- Председатель ФРС США Б.Бернанке, выступая с полугодовым докладом перед конгрессменами (во вторник – перед банковским комитетом Сената, в среду – перед комитетом по финансовым услугам Палаты представителей), снова бескомпромиссно защищал текущую монетарную политику. В частности, Бернанке отметил, что регулятор осознает потенциальные риски от сверхмягкой политики, однако в данный момент считает эти риски менее существенными, чем «очевидные» выгоды от выкупа активов и сверхмягкой политики в целом. Также он подчеркнул, что количественное смягчение на данный момент имеет поддержку «существенного большинства» членов FOMC.
- Макроэкономическая статистика в США была разнонаправленной. Поддержали рост рынка акций в первой половине недели резкий отскок вверх индекса доверия потребителей, рост числа продаж новостроек и количества незавершенных сделок недвижимости. Заказы на товары длительного пользования в январе формально упали сильнее пессимистичных ожиданий (-5,2%); однако при расчете без учета транспортных средств (+1,9%) или без учета военных закупок и самолетов (+6,3%) динамика показателя была лучшей за последние два года. В то же время, вторая оценка динамики ВВП США за 4кв12 составила всего +0,1% - это, конечно, лучше, чем предварительные -0,1%, но заметно ниже прогнозов (+0,5%).
- Очередные переговоры между демократами и республиканцами не увенчались успехом (камнем преткновения остается вопрос повышения налогов – республиканцы категорически против такого подхода к сокращению дефицита бюджета). В результате президент США Б.Обама вечером в пятницу был вынужден подписать указ о сокращении расходов госбюджета в текущем финансовом году на \$ 85 млрд (2,4% от общего объема расходов). Примерно половина этого сокращения придется на оборонные программы, на \$11 млрд сократится финансирование системы здравоохранения.

	Значение на		Изм. за нед.
	01.03.	22.02.	
ММВБ	1473,54	1496,61	-1,5 %
PTC	1509,8	1551,04	-2,7 %
S&P 500	1518,2	1515,6	0,2 %
DJI	14089,66	14000,57	0,6 %
FTSE 100	6378,6	6335,7	0,7 %
DAX	7708,16	7661,91	0,6 %
Nikkei 225	11606,38	11385,94	1,9 %
Hang Seng	22880,22	22782,44	0,4 %

Фондовый рынок

Мировые рынки акций в начале недели попытались продолжить отскок вверх, однако неопределенные результаты выборов в Италии спровоцировали агрессивную распродажу. Впрочем, продолжалась она всего сутки (американская сессия в понедельник, азиатская и европейская во вторник). А уже вечером во вторник на помощь «быкам» пришли сильная макроэкономическая статистика из США и выступление Б.Бернанке в Конгрессе, которое фактически нивелировало опасения более раннего сворачивания монетарных стимулов, возникшие после публикации протокола январского заседания ФРС. По итогам недели многие мировые фондовые индексы в «плюсе» (в частности, из развитых SP500 +0,17% и германский DAX +0,6%). На развивающихся рынках динамика разнонаправленная.

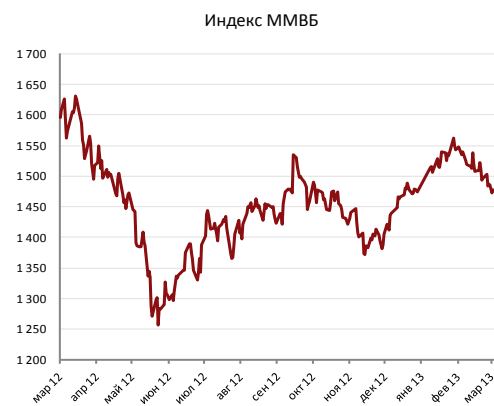
Индекс ММВБ начал неделю с продолжения вялого отскока вверх, но во вторник уже с утра на новостях из Италии пробил поддержку 1490 пунктов, обновив локальный минимум. Следующие две сессии начинались с попыток индекса воспользоваться улучшением внешней конъюнктуры и вернуться выше этой отметки, однако успехом они не увенчались. Зато пятничное ухудшение настроений на внешних рынках индекс ММВБ отыграл в полной мере, отступив до 1473,54 пунктов (-1,54% за неделю), внутрисдневной минимум составил 1466,84 пункта.

Существенно лучше рынка выглядел благодаря корпоративным отраслям телекоммуникационный сектор. Сильные результаты МегаФона за 4кв12 спровоцировали ралли в акциях компании (+8,32%), а также, видимо, поддержали акции МТС (3,2%). Заметно прибавили котировки акций Ростелекома (+4,49% обычка, +0,78% префы), компания сообщила о том, что структуры А. Ротенберга приобрели 10,7% обыкновенных акций «Ростелекома» у дочки фонда Marshall Capital. Акции ВТБ (+2,5%) поддержку оказал перевод в высший котировальный список, сделавший их допустимым объектом инвестирования для средств пенсионных накоплений. Также из ликвидных бумаг в «плюсе» акции Уралкалия (+1,99%) и префы Транснефти (+1,33%).

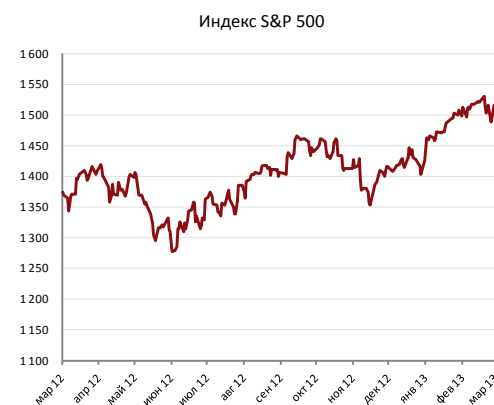
В нефтегазовом секторе лучше рынка выглядели акции ЛУКОЙЛа (-1,08%) и префы Сургутнфтегаза (-1,38%), на уровне индекса широкого рынка динамика акций ГАЗПРОМа (-1,51%) на фоне новостей о планах компании и китайской CNPC до конца текущего года согласовать контракт на поставки газа в Китай; существенно хуже динамика акций Роснефти (-4,04%). В аутсайдерах в отраслевом разрезе металлургия (ГМК Норильский Никель -2,71%; Северсталь -4,26%; Мечел -4,33%) и электроэнергетика (РусГидро -2,44%; ФСК ЕЭС -2,48%; ИнтерРАО -7,72%).

Избирательная реакция российского рынка на внешние новости – преимуществом пользуются негативные – не радует. Низкая оценка российских бумаг по сравнительным коэффициентам пока так и не привлекла внимание внешних инвесторов. В то же время, отступление не сопровождается паническими продажами, кроме того, уже скоро фактором поддержки для российского рынка станет приближающееся закрытие реестров перед годовыми собраниями. Впрочем, необходимым условием для любого разворота вверх останется сохранение аппетита к риску на внешних рынках – в частности, продолжение роста в США.

С технической точки зрения краткосрочные перспективы выглядят негативными, по крайней мере, пока индекс ММВБ остается ниже 1490 пунктов. При этом, не удержав поддержку 1470 пунктов (а в понедельник он находится ниже ее) индекс, вероятно, продолжит падение до линии тренда второго полугодия 2012 в районе 1440 пунктов.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Валютный рынок

	Значение на		Изм. за нед.
	01.03.	22.02.	
USD/RUB	30,69	30,38	1,0 %
EUR/RUB	39,98	40,06	-0,2 %
Корзина 55/45	34,86	34,78	0,2 %
EUR/USD	1,302	1,319	-1,3 %
EUR/CHF	1,228	1,226	0,2 %
GBP/USD	1,504	1,516	-0,8 %
USD/JPY	93,56	93,38	0,2 %
USD/CAD	1,027	1,021	0,5 %

RUB

Наш умеренно-негативный прогноз динамике рубля на валютном рынке оправдался, российская валюта за неделю ослабла к доллару США на 1,0%, до 30,69 руб. за доллар. При этом основное движение, как и на многих других рынках, произошло в начале недели, на новостях из Италии. Днем в понедельник рубль локально укреплялся до 30,24, а к середине следующей сессии уже был выше 30,60. Локальная попытка рубля укрепиться во второй половине недели ограничилась движением к отметке 30,50. Последние выплаты в рамках февральского налогового периода, вероятно, ограничились давлением на рубль, тем не менее, внешний фон, в том числе продолжившееся планомерное отступление цен на нефть, оказался более существенным фактором.

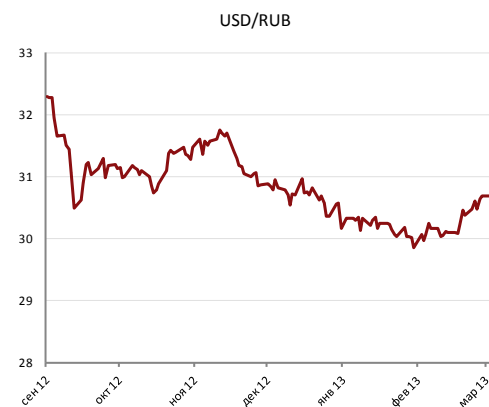
В начале недели рубль остается под давлением, снова обновив локальный минимум (для пары EUR/USD, соответственно, максимум). Впрочем, полагаем, что в ближайшие дни возможна как минимум пауза в ослаблении рубля,

EUR

В начале недели пара EUR/USD пыталась развернуться вверх и коснулась отметки 1,33 после появления итальянских «exit polls», позволявших надеяться на комфортный перевес партий, выступающих за продолжение антикризисных реформ. Однако по мере появления реальных результатов, сулящих проблемы при формировании правительства, рост сменился драматическим падением. Потеряв за считанные часы две с половиной фигуры пара к вечеру понедельника уже была в районе 1,305, где встретила с 200-дневной экспоненциальной средней. Попытка отскока, предпринятая в среду после того, как комментарии Б.Бернанке в Конгрессе нивелировали опасения более раннего, чем ожидалось, ужесточения монетарной политики ФРС США, ограничилась одной сессией, и в четверг пара вернулась к 200-дневной средней, а вечером в пятницу протестировала психологически значимую отметку 1,3 – но пока смогла ее удержать: 1,302 по итогам недели (-1,3%).

Формирование нового правительства в Италии по-прежнему под вопросом, актуальным сценарием остаются новые выборы. С учетом того, что и макроэкономическая статистика из региона в последнее время не радует (за исключением данных из Германии), полагаем, что единая валюта будет оставаться в ближайшие дни под давлением. Если будет пробита поддержка 1,3, пара нацелится на декабрьский минимум 2012 г. (1,287). В четверг состоится очередное заседание ЕЦБ (публикация решений в 16:00 и 16:45 мск соответственно, пресс-конференция М.Драги в 17:30), но мы не уверены, что европейский регулятор готов сейчас пойти на что-то большее, чем новые вербальные заверения о незыблемости Еврозоны.

Из макроэкономической статистики еврозоны на этой неделе можно выделить 1) во вторник февральский индекс деловой активности в сфере услуг (13:00 мск) и январские розничные продажи (14:00 мск); 2) в среду пересмотренные данные по ВВП за 4кв12 (14:00 мск). Также могут иметь значение данные из Германии по производственным заказам (четверг, 15:00 мск) и промышленному производству (пятница, 15:00 мск).

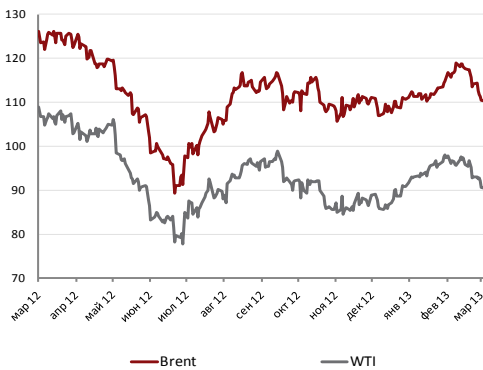


Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

	Значение на		Изм. за нед.
	01.03.	22.02.	
нефть Urals, \$/барр.	107,74	111,34	-3,2 %
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	90,68	93,13	-2,6 %
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	110,40	114,10	-3,2 %
прир. газ, \$/млн BTU (NYMEX)	3,456	3,291	5,0 %
прир. газ, евро/МВт-час TTF (NL)	26,60	27,20	-2,2 %
запасы нефти EIA	377518	376388	0,3 %
запасы бензина EIA	228495	230352	-0,8 %
Baltic Dirty Tanker Index, \$	700,0	677,0	3,4 %



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Нефть и газ

В соответствии с нашими ожиданиями котировки Brent не смогли удержаться выше \$112/барр., устремившись к уровню \$110/барр. Пройденная отметка теперь станет сопротивлением в случае возобновления попыток роста. В ближайшее время мы ожидаем движение котировок Brent в боковом коридоре.

Долгожданный сдвиг в переговорах между Ираном и «шестеркой» произошел в среду 27 февраля, на второй день переговоров в Казахстане. «Шестерка» готова снять ряд санкций в отношении Ирана в случае, если тот, в свою очередь, прекратит процесс обогащения урана до уровня 20% на подземном заводе Фордо, при этом производство низкообогащенного урана будет возможно. Напомним, ранее речь шла о полном прекращении работ на вышеупомянутом заводе. Несмотря на отсутствие окончательного вердикта, напряженность в отношениях с Ираном несколько снизилась. Дальнейшие встречи в середине марта и начале апреля могут внести еще больше ясности, поскольку США настаивают на скором принятии Ираном решения по остановке производства высокообогащенного урана. Как результат снижения политических рисков – уменьшение возможностей спекуляций на тему предложения нефти, что может отрицательно сказаться на котировках.

TransCanada еще на шаг ближе к запуску трансамериканского нефтепровода Keystone XL, призванного перекачивать нефть из Альберты на перерабатывающие заводы в южных штатах: в пятницу Госдепартамент США опубликовал соответствующий официальный отчет. Новый трубопровод не должен оказать влияния на глобальное изменение климата, однако окончательное решение о строительстве президент США Б.Обама обнародует не раньше, чем через несколько месяцев, поскольку необходима уверенность в безопасности проекта для окружающей среды.

На фоне прохладных погодных условий котировки газа в течение минувшей недели продемонстрировали незначительный рост, несмотря на почти рекордно высокие поставки и прогнозы их дальнейшего роста. Прогнозы погоды оставались драйвером для газовых контрактов в течение последних двух недель, за которые цены выросли более чем на 10%. Кроме того, поддержкой для котировок послужил пересмотр запасов, недельное снижение которых оказалось выше прогноза, составив 171 млрд куб.ф. В средне- и долгосрочной перспективе цены также могут ощущать поддержку в связи с тенденцией к замене угля более дешевым газом для выработки электроэнергии.

Металлы

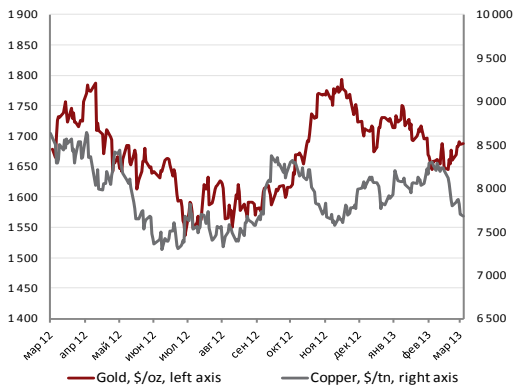
	Значение на		Изм. за нед.
	01.03.	22.02.	
золото, \$/унц. (CME)	1576	1580	-0,3 %
серебро, \$/унц. (CME)	28,6	28,7	-0,5 %
медь 3 мес. контр., \$/т (LME)	7703	7801	-1,3 %
алюминий 3 мес. контр., \$/т (LME)	1975	2048	-3,6 %
никель 3 мес. контр., \$/т (LME)	16605	16975	-2,2 %
сталь 3 мес. контр., \$/т (LME)	260,0	315,0	-17,5 %
платина, \$/унц. (CME)	1573	1610	-2,3 %
палладий, \$/унц. (CME)	722,0	738,2	-2,2 %

Вопреки ожиданиям, восстановления спроса со стороны Китая после окончания праздников и возобновления работы промышленными компаниями так и не произошло. В то же время, макроэкономическая статистика на прошлой неделе носила разнонаправленный характер, и инвесторы проявляли слабую активность. Подписанный в пятницу указ о сокращении расходов бюджета США на \$85 млрд определил дальнейшее направление движения котировок металлов: секвестр американской экономики означает сокращение порядка 750 тыс. рабочих мест, снижение ВВП США на 0,6%, а в дальнейшем может также повлечь за собой снижение активности в других экономиках мира.

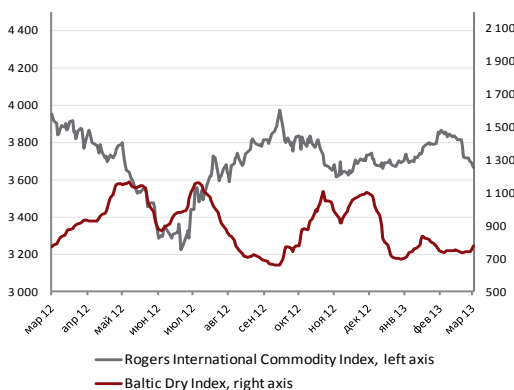
Медь на текущий момент находится вблизи уровня поддержки \$7700/т, откуда, вероятно, двинется ниже на негативных новостях о секвестре бюджета США. Открытым остается уровень поддержки \$7600/т, движение в сторону которого наиболее вероятно. Напомним, относительно низкая себестоимость производства меди не является поддержкой для ее котировок. На сегодня инвестиционный спрос является основной составляющей динамики цен на медные контракты, вследствие чего металл сохраняет высокую чувствительность к мировым событиям.

Котировки никеля вторую неделю стагнируют в коридоре \$16600-17000/т. Низкая активность на стальном рынке и стабильно низкие цены на продукцию черной металлургии обуславливают сложности с позитивной динамикой никелевых котировок. В 2013 г. активность китайского сектора черной металлургии возрастет: ожидается, что КНР в этом году закупит на 5,7% больше железной руды на внутреннем и внешнем рынках, в результате показатель может достигнуть 1,11 млрд тонн. Прогнозы обусловлены ожиданиями Китайской ассоциации чугуна и стали роста спроса на сталь на внутреннем рынке. Так, вероятный спрос может составить 660 млн тонн стали, что на 4,1% выше аналогичного показателя 2012 г. Уже в январе текущего года австралийский импорт железной руды в КНР вырос на 21%, напомним, что Австралия является значимым поставщиком сырья на рынок Китая. В то же время отмечается, что предложение на рынке черной металлургии КНР все еще избыточно и может оставаться таковым в течение года. Таким образом, ощутимого роста цен на сталь в Азии не ожидается. Как результат, китайские потребители никеля, вероятно, будут не готовы приобретать металл по более высоким ценам, удерживая его котировки от роста в среднесрочной перспективе. Как результат, становится вероятным снижение цен на никель до уровня лета прошлого года, хотя в таком случае значительная часть производств вновь окажется за пределами рентабельности. На фоне известий из США рост котировок становится еще менее вероятным, котировки могут устремиться к цели \$16200/т, а в случае ее пробития – вернуться к уровню октября-ноября 2012 г. \$16000/т.

Начало прошлой недели драгоценные металлы открыли ростом, однако импульса хватило только до середины недели, и дальнейшие перспективы не лучшие: золото в паре с серебром может продемонстрировать негативную динамику на фоне укрепления американской валюты.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Продовольственные товары

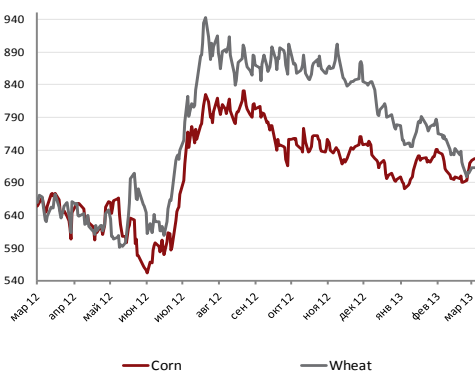
	Значение на		Изм. за нед.
	01.03.	22.02.	
пшеница, цент/бушель (CBOT)	713,25	715,00	-0,2 %
кукуруза, цент/бушель (CBOT)	724,25	690,25	4,9 %
соя, цент/бушель (CBOT)	1464,50	1461,25	0,2 %
сахар, цент/фунт (ICE)	17,91	18,24	-1,8 %
рис, \$/100 фунтов (CBOT)	15,53	15,59	-0,4 %
кофе, цент/фунт (ICE)	142,90	143,10	-0,1 %
какао, \$/т (ICE)	2082,00	2161,00	-3,7 %
хлопок, цент/фунт (ICE)	83,68	81,39	2,8 %

Урожай сои в Аргентине в 2012/13 сельскохозяйственном году уже не будет рекордным, хотя, вероятно, окажется выше прошлогоднего. Выпавшие в течение последних недель над территорией Аргентины осадки несколько снизили негативное влияние засухи, однако ситуация все еще не лучшим образом воздействует на развитие семян. Аналитики Зерновой биржи Буэнос-Айреса и специалисты Биржи Росарио уже снизили свои прогнозы по аргентинскому урожаю. В новом отчете USDA, вероятно, прогноз будет также понижен.

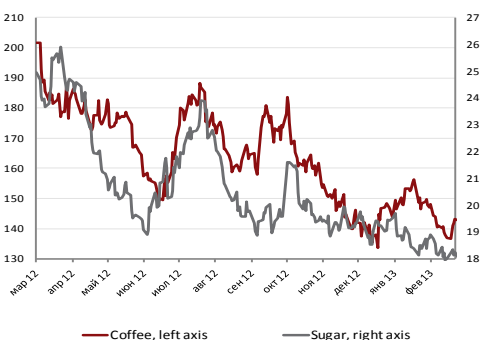
Прогноз урожая кукурузы в Бразилии и Аргентине повышен: так, Informa Ecomotics ожидает сбор 71,6 млн. тонн этой культуры в Бразилии и 25,0 млн тонн в Аргентине. Мировое производство, по данным агентства, может составить 850,5 млн тонн. МСХ США ожидает еще более высоких показателей: согласно прогнозам, Бразилия и Аргентина соберут 72,5 и 27,0 млн тонн соответственно, тогда как мировое производство достигнет 854,4 млн тонн. Напомним, в 2011/12 сельскохозяйственном году было собрано 882,5 млн тонн кукурузы. На минувшей неделе котировки кукурузы демонстрировали рост в связи с низким уровнем складских запасов культуры в США. Ситуация выглядит позитивно, и возможен дальнейший рост цен.

Интервенции Китая давят на рынок масел: на внутренний рынок КНР будет вброшено 100 тыс. тонн рапсового масла, что негативно отразилось на ценах продукта, в частности, в Европе, где на складах накопились избыточные запасы товара. В меньшей степени пострадало соевое масло, которое ранее стабилизировалось после падения. Подсолнечное масло, котировки которого находятся на низких уровнях, практически не ощутило влияния. КНР планирует проведение аукциона по продаже рапсового масла на 8 марта, сообщает Национальный центр торговли зерновыми и масличными. Всего в ходе интервенций может быть продано порядка 1 млн. тонн рапсового масла в связи со скорым истечением срока годности, а также с целью освобождения хранилищ в преддверии новых поступлений. Дисконт к рыночной цене может составить до 10%, что негативно отразится на рынке в целом.

Правительство Индии в скором времени планирует повысить импортную пошлину на нерафинированные масла с 2,5% до 10%, на рафинированные – с 7,5% до 20%. Мера необходима для защиты отечественных производителей, страдающих под давлением растущего импорта. Так, в 2013 г. импорт пищевых масел может достичь рекордной отметки в связи с избытком спроса на внутреннем рынке. Закупки могут возрасти на 6% в годовом выражении.



Источник: Bloomberg



EnhancedMetaFilefalse

Источник: Bloomberg

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.broker.bfa.ru

Отдел брокерских операций

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Мишарев Андрей заместитель начальника отдела	доб. 1199 a.misharev@bfa.ru

Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел

Дёмин Денис начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Жданов Дмитрий ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Яцкив Ксения специалист	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 71

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена ведущий специалист	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1173 p.trafimov@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Геордиев Александр старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» 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. ОАО «Банк БФА» 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. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.