

Драйверы недели

- **Политическая нестабильность в арабских странах ушла из фокуса внимания инвесторов – по крайней мере, временно, - однако ее влияние на динамику цен на нефть остается существенным.** Затыгивающаяся операция в Ливии позволила фьючерсам на «черное золото» подняться к «посткризисным» максимумам: Brent завершил неделю вблизи 119 долл./барр., Light – 108 долл./барр.
- **Растет число членов ФРС, говорящих о целесообразности ужесточения денежно-кредитной политики, хотя пока «ястребы» в меньшинстве.** Во вторник глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард, отметил, что набирающее силу восстановление экономики США может позволить сократить программу QE2 на 100 млрд. долл. В четверг глава ФРБ Миннеаполиса Нараяна Кочерлакота заявил в интервью WSJ, что QE2 должно быть доведено до конца, но рост инфляционных ожиданий может потребовать от ФРС поднять учетную ставку еще до конца 2011 года. Впрочем, некоторая поддержка для доллара от этих ремарок в пятницу была нивелирована выступлением главы ФРБ Нью-Йорка Вильяма Дадли, отметившего, что наблюдающееся улучшение в экономике США не является поводом для смены политики ФРС, и он был бы удивлен, если бы QE2 не было доведено до конца.
- **Опубликованный в пятницу мартовский отчет по рынку труда в США оправдал умеренно оптимистичные ожидания** относительно увеличения числа рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики (+216 тыс. в марте при прогнозе +190 тыс.). Более того, официальный показатель уровня безработицы неожиданно снизился до 8,8 %, что стало минимальным значением за последние два года.

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	01.04.2011	25.03.2011		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,3010	0,3075	-0,65 б.п.	0,3010 - 0,3070	0,2844 - 0,5393	
LIBOR 3m EUR, %	1,1900	1,1525	3,75 б.п.	1,1600 - 1,1900	0,5806 - 1,2031	
LIBOR 3m JPY, %	0,2000	0,2000	0,00 б.п.	0,2000 - 0,2000	0,1813 - 0,2475	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	10,10	10,75	-0,65 б.п.	10,10 - 10,70	10,31 - 29,18	
LIBOR 3m GBP, %	0,8206	0,8156	0,50 б.п.	0,8163 - 0,8206	0,6484 - 0,8219	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Ставки

Рублевые ставки, ликвидность	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	01.04.2011	25.03.2011		1 нед.	52 нед.	
Mosprime 3m, %	3,95	3,95	0 б.п.	3,94 - 3,97	3,73 - 4,52	
3m USD/RUB NDF, %	3,14	3,21	-7 б.п.	2,90 - 3,36	2,30 - 4,57	
MIACR 1D, %	2,92	3,14	-22 б.п.	3,26 - 4,21	1,19 - 3,99	
MIACR 2-7D, %	3,82	3,32	50 б.п.	3,48 - 4,81	2,33 - 11,80	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1396,98	1230,57	13,52 %	877,81 - 1185,10	563,49 - 2105,19	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Валюты

Основные	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	01.04.2011	25.03.2011		1 нед.	52 нед.	
USD Index	76,08	76,49	-0,53 %	75,89 - 76,87	75,24 - 88,80	
EUR/USD	1,4228	1,4217	0,08 %	1,4019 - 1,4247	1,1875 - 1,4281	1,23 - 1,25
USD/JPY	84,04	81,31	3,36 %	81,33 - 84,72	77,16 - 94,98	
GBP/USD	1,6111	1,6036	0,47 %	1,5934 - 1,6151	1,4230 - 1,6401	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На прошлой неделе возобновилось ослабление американского доллара против большинства валют. Попытка индекса доллара в конце недели «отскочить» вверх на фоне активизации «ястребов» из ФРС, резко завершилась после речи главы ФРБ Нью-Йорка Вильяма Дадли. В результате, котировки доллара снизились против большинства резервных и «сырьевых» валют.

На текущей неделе основные для валютного рынка события произойдут в четверг, 7 апреля, когда состоятся заседания Банка Японии, Банка Англии и ЕЦБ. По нашему мнению, ожидания более раннего начала ужесточения монетарной политики в Еврозоне по сравнению с США уже заложены в котировки пары евро/доллар. Поэтому предполагаем, что после заседания ЕЦБ есть риск локальной коррекции в случае подъема ставки ЕЦБ. И тем более евро окажется под давлением, если повышение ставки все-таки не состоится.

Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	01.04.2011	25.03.2011		1 нед.	52 нед.	
AUD/USD	1,0388	1,0259	1,26 %	1,0202 - 1,0417	0,8065 - 1,0417	
USD/CAD	0,9634	0,9804	-1,73 %	0,9622 - 0,9822	0,9613 - 1,0851	
USD/BRL	1,6271	1,6605	-2,01 %	1,6050 - 1,6647	1,6050 - 1,9157	
USD/CNY	6,5477	6,5568	-0,14 %	6,5440 - 6,5649	6,5350 - 6,8329	
Корзина 55/45	33,60	33,56	0,11 %	33,51 - 33,93	33,06 - 36,42	
USD/RUB	28,26	28,28	-0,05 %	28,25 - 28,61	28,10 - 31,94	
EUR/RUB	40,18	39,95	0,58 %	39,79 - 40,46	37,14 - 43,46	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

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

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	01.04.2011	25.03.2011		1 нед.	52 нед.	
UST 2 YTM, %	0,80	0,74	6,60 б.п.	0,74 - 0,90	0,32 - 1,10	
UST 10 YTM, %	3,45	3,44	0,71 б.п.	3,40 - 3,53	2,33 - 3,93	
UST 30 YTM, %	4,49	4,50	-1,13 б.п.	4,47 - 4,56	3,46 - 4,79	
UST 30-UST 2, б.п.	368,64	376,37	-7,73 б.п.	102,50 - 106,40	86,60 - 112,80	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	286,92	296,09	-9,17 б.п.	286,92 - 300,06	276,59 - 544,43	
BUND 10 YTM, %	3,38	3,27	10,80 б.п.	3,29 - 3,42	2,09 - 3,42	
BUND 10-BUND 2, б.п.	155,40	154,90	0,50 б.п.	155,10 - 155,60	155,60 - 165,50	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	01.04.2011	25.03.2011		1 нед.	52 нед.	
EMBI + spread, б.п.	272,4	273,6	-1,2 б.п.	268,8 - 287,8	230,8 - 392	
EMBI + Rus spread, б.п.	222	225	-3,0 б.п.	222 - 237	131 - 380	
Russia 30 YTM, %	4,63	4,65	-1,9 б.п.	4,63 - 4,76	3,78 - 5,91	
Russia 30-UST 10, б.п.	118,44	121,05	-2,61 б.п.	122,20 - 123,20	144,30 - 198,80	
Russia 5Y CDS, б.п.	122,77	127,33	-4,6 б.п.	122,77 - 129,79	121,93 - 221,50	
Mexico 33-UST 10, б.п.	229,24	230,35	-1,11 б.п.	226,90 - 227,20	196,50 - 242,60	
Brazil 40-UST 10, б.п.	-79,96	-80,45	0,49 б.п.	226,90 - 227,20	342,50 - 453,60	
Turkey 34-UST 10, б.п.	278,24	292,65	-14,41 б.п.	282,90 - 290,20	276,10 - 321,00	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	4,13	3,86	27 б.п.	4,10 - 4,13	3,86 - 5,46	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	6,54	6,69	-15 б.п.	6,54 - 6,66	7,00 - 706,00	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	3,67	3,82	-15 б.п.	3,67 - 3,79	3,67 - 4,84	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: рублевые, негосударственный сегмент	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	01.04.2011	25.03.2011		1 нед.	52 нед.	
Москва 48 (15,5-летн.), %	7,92	8,00	-8 б.п.	7,86 - 8,03	7,79 - 8,33	
Москва 49 (10,5-летн.), %	7,42	7,54	-12 б.п.	7,42 - 7,54	7,40 - 7,74	
Москва 54 (3-летн.) YTM, %	6,04	6,11	-7 б.п.	5,90 - 6,10	5,90 - 6,65	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	6,82	6,99	-17 б.п.	6,82 - 6,99	6,82 - 7,53	
Мосobl. 8 (5-летн.) YTM, %	7,49	7,63	-14 б.п.	7,49 - 7,64	7,49 - 8,44	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	6,94	7,06	-12 б.п.	6,94 - 7,05	6,94 - 7,61	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	5,74	5,80	-6 б.п.	5,74 - 5,85	5,74 - 6,82	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	5,21	4,72	49 б.п.	5,01 - 5,33	4,72 - 6,10	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	6,22	6,61	-39 б.п.	6,22 - 6,67	6,22 - 14,20	
Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, %	4,95	6,36	-141 б.п.	4,95 - 5,69	4,20 - 6,41	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	6,87	6,94	-7 б.п.	6,87 - 7,00	6,87 - 7,35	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	5,13	5,00	13 б.п.	4,76 - 5,13	4,76 - 5,89	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: еврооблигации	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	01.04.2011	25.03.2011		1 нед.	52 нед.	
Газпром 18 YTM, %	5,07	5,11	-3,6 б.п.	5,06 - 5,19	4,97 - 7,88	
Газпром 19 YTM, %	5,41	5,45	-4,2 б.п.	5,40 - 5,53	5,21 - 8,44	
Вымпелком 16 YTM, %	5,69	5,91	-22,1 б.п.	5,67 - 6,00	5,54 - 8,15	
Вымпелком 18 YTM, %	6,51	6,74	-23,1 б.п.	6,48 - 6,80	6,26 - 9,12	
Евраз 18 YTM, %	6,30	6,42	-12,5 б.п.	6,30 - 6,50	6,30 - 10,29	
Северсталь 14 YTM, %	4,41	4,51	-10,4 б.п.	4,41 - 4,58	4,28 - 8,94	
Gazprom 5Y CDS, б.п.	171	176	-5,6 б.п.	171 - 178	165 - 345	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	01.04.2011	25.03.2011		1 нед.	52 нед.	
CRB	360,89	359,57	0,37 %	351,76 - 361,20	247,25 - 366,71	
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	107,94	105,40	2,41 %	102,69 - 108,46	67,16 - 108,79	90 - 95
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	118,70	115,59	2,69 %	113,52 - 119,18	68,15 - 119,87	97 - 102
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	4,362	4,403	-0,93 %	4,197 - 4,480	3,212 - 5,196	3,5 - 4,0

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Металлы	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	01.04.2011	25.03.2011		1 нед.	52 нед.	
золото, \$/ун. (CME)	1428,1	1426,1	0,14 %	1412,0 - 1440,0	1119,9 - 1446,9	1450,0
серебро, \$/ун. (CME)	37,737	37,058	1,83 %	36,450 - 37,920	17,090 - 38,510	34,000
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	9360	9685	-3,36 %	9263 - 9720	6037 - 10190	9950
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2631	2641	-0,38 %	2595 - 2656	1828 - 2656	
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	25600	27050	-5,36 %	25295 - 27050	17375 - 29425	28000

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Фрахт	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	01.04.2011	25.03.2011		1 нед.	52 нед.	
Baltic Dry Index	1520	1585	-4,10 %	1520 - 1585	1045 - 4209	
Baltic Dirty Tanker Index	927	954	-2,83 %	927 - 943	657 - 1122	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	01.04.2011	25.03.2011		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1332,41	1313,80	1,42 %	1305,76 - 1337,85	1011,52 - 1344,03	1250 - 1350
VIX	17,40	17,91	-2,85 %	16,44 - 19,78	14,86 - 48,20	
DJ Stoxx 600	295,84	291,57	1,46 %	290,53 - 295,84	212,24 - 296,42	
DAX	7179,81	6946,36	3,36 %	6867,42 - 7192,38	5607,68 - 7438,42	
FTSE 100	6009,92	5900,76	1,85 %	5904,49 - 6009,92	4805,75 - 6091,33	
Nikkei 225	9708,39	9536,13	1,81 %	9317,4 - 9822,1	8227,6 - 11408,2	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	01.04.2011	25.03.2011		1 нед.	52 нед.	
MSCI EM	1185,12	1143,94	3,60 %	1138,36 - 1185,12	855,52 - 1185,12	
MSCI Russia	1105,48	1081,60	2,21 %	1067,35 - 1105,48	656,44 - 1105,48	
MSCI China	69,13	66,89	3,35 %	66,40 - 69,13	55,32 - 73,26	
SSE Comp.	2967,41	2977,81	-0,35 %	2914,38 - 3005,78	2319,74 - 3186,72	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	01.04.2011	25.03.2011		1 нед.	52 нед.	
ММВБ	1843,43	1807,46	1,99 %	1781,20 - 1844,74	1195,09 - 1858,70	1700 - 1800
ММВБ нефть и газ	3440,84	3365,49	2,24 %	3314,78 - 3441,55	2198,71 - 3482,48	
ММВБ финансы	6842,55	6845,76	-0,05 %	6774,49 - 6894,34	4849,67 - 7844,93	
ММВБ металлургия	5734,89	5680,22	0,96 %	5588,23 - 5750,78	3766,22 - 6178,45	
ММВБ энергетика	3149,71	3120,86	0,92 %	3046,98 - 3156,96	2687,48 - 3519,17	
ММВБ телекоммуникации	2639,69	2657,98	-0,69 %	2625,11 - 2687,03	1784,61 - 2687,03	
ММВБ химия / нефтехимия	6775,54	6657,3	1,78 %	6545,13 - 6817,58	3340,20 - 7021,33	
ММВБ машиностроение	2757,85	2768,92	-0,40 %	2710,84 - 2784,86	1604,18 - 3054,11	
ММВБ потреб. сектор	5775,84	5768,33	0,13 %	5680,24 - 5794,37	3449,42 - 6230,57	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

До четверга включительно индекс ММВБ консолидировался в районе 1810 пунктов при снизившихся торговых оборотах. Столь невыразительная динамика сразу после выхода наверх из бокового диапазона января-марта и в преддверии конца квартала внушала определенные сомнения в готовности рынка продолжать рост с текущих уровней. Однако к пятнице, 1 апреля, возобновившийся рост цен на нефть создал достаточный позитивный фон для того, чтобы основные российские индексы сделали шаг вперед. Индекс ММВБ завершил неделю на отметке 1843,43 пункта (+1,99 %), индекс РТС составил 2076,78 пунктов (+1,73 %).

Лидером и основным «локомотивом» роста на истекшей неделе стали акции Газпрома (+5,52 %). Нефтегазовый сектор в целом также выглядел лучше рынка (в т.ч. префы Транснефти +7,33 %, Сургутнефтегаз +2,52 % обычка, +4,99 % префы, Татнефть +2,52 % обычка, + 3,89 % префы) – впрочем, это не относится к акциям крупнейших нефтяных компаний – Лукойла (+0,52 %) и Роснефти (-1,53 %). Акции основных банков показали динамику на уровне рынка (обычка Сбербанка +1,66 %, ВТБ +2,04 %). В металлургии и электроэнергетике наблюдалась разнонаправленная динамика, но большинство акций по итогам недели – также в «плюсе».

Среди факторов, которые на текущей неделе позволят российским индексам пытаться продолжить рост и снова обновить годовые максимумы, выделяем: 1) подъем цен на нефть до максимальных с 2008 года уровней; 2) продолжающийся рост американских фондовых индексов, практически отыгравших потери, понесенные в конце февраля-начала марта; 3) продолжающийся, по данным EPFR, приток средств в фонды российских акций. В то же время, отмечаем, что на недельных графиках и индекса ММВБ, и индекса РТС наблюдается медвежье расхождение с индексом относительной силы (RSI), что указывает на растущий риск начала коррекции.

