

Драйверы недели

- **Публикация протокола ФРС США во вторник (31 авг.) несколько подпортила настрой западных инвесторов в начале недели** – заявление о том, что принятие недавнего решения о возобновлении ФРС выкупа гособлигаций не должно вводить участников рынка в заблуждение относительно готовности Феда возобновить «масштабные покупки активов», вызвало волну продаж во вторник вечером, которая впрочем не получила продолжения на фоне выхода в среду позитивных статданных из США и Азии
- **Публикация позитивной статистики из Азии и США вызвала в среду (1 сен.) волну покупок на фондовых и сырьевых рынках, которые продолжились до конца недели** – выход данных об ускорении темпов роста производственной активности в Китае (соответствующий индекс вырос в августе до 51,7 пункта с 51,2 в июле) и более высоких, чем ожидалось темпах увеличения ВВП Австралии (во 2 кв. +1,2% против ожидаемых +0,9%), а также о продолжающемся оживлении в производственном секторе США (деловая активность в секторе в августе увеличилась на 56,3 пункта, что превзошло прогнозы аналитиков, и показала подъем 13 месяцев подряд) выступил толчком к началу ралли на рынках
- **Заседание ЕЦБ (четв., 2 сен.) не оказало заметного влияния на динамику европейских фондовых рынков** – исход заседания (ставка была сохранена на уровне 1%, программа предоставления краткосрочных кредитов банкам была продлена до 2011 г.) был заложен в ценах европейских активов
- **Выход хороших non-farm payrolls в пятницу (3 авг.) укрепил «бычий» настрой на рынках** – публикация информации о сокращении числа рабочих мест в США в августе всего на 54 тыс. вместо ожидавшихся 100 тыс. позволила фондовым рынкам завершить неделю на мажорной ноте, а S&P500 подняться выше важной отметки в 1100 пунктов

Ставки

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	03.09.2010	27.08.2010		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,2928	0,2969	-0,41 б.п.	0,2928 - 0,2956	0,2488 - 0,5393	
LIBOR 3m EUR, %	0,8288	0,8275	0,12 б.п.	0,8288 - 0,8300	0,5756 - 0,8350	
LIBOR 3m JPY, %	0,2300	0,2319	-0,19 б.п.	0,2300 - 0,2338	0,2300 - 0,3881	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	6,28	6,50	-0,22 б.п.	6,28 - 6,19	6,19 - 15,11	
LIBOR 3m GBP, %	0,7261	0,7261	0,00 б.п.	0,7255 - 0,7261	0,5400 - 0,7453	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Снижение в долларовых ставках приостановилось – в терминах Libor 3m USD на уровне несколько ниже 0,3%. Как мы уже отмечали ранее (см. обзор «Индикаторы денежного рынка» от 2 сент.), полагаем, что потенциал для движения вниз по долларovým ставкам исчерпан (конечно, в случае, если ФРС не прибегнет к снижению отдельных ставок – в частности, на конференции ФРБ Канзаса 27 авг. Б. Бернанке указывал на возможность снижения ставки по избыточным резервам с 25 б.п. до 10 или даже 0 б.п., но отметил отсутствие целесообразности этого шага в текущих условиях). Текущий уровень долларového Libor o/n составляет порядка 0,23%, предложение более высоких ставок привлечения со стороны регулятора остановит снижение ставок рынка МБК – по причине возможности размещения средств по большей стоимости без принятия кредитного риска. Содержание опубликованного во вторник (31 авг.) протокола августовского заседания ФРС во многом повторило вышеупомянутое выступление главы ФРС.

Заседание ЕЦБ (2 сен.) ожидаемо закончилось сохранением ставок, последовавшая пресс-конференция Ж.-К. Трише подарила положительные эмоции для рынка: хотя он указал на то, что темпы восстановления будут определяться процессом «выравнивания» балансов в различных секторах экономики и состоянием рынка труда, тем не менее, ЕЦБ повысил экономические прогнозы по экономическому росту (прогноз роста реального ВВП на 2010 г. повышен до уровня 1,4-1,8%, на 2011 г. – до 0,5-2,3%). Также регулятор сохранит существующие инструменты рефинансирования (MROs, special-term) по меньшей мере до января 2011 г. Реакцией на выступление стало незначительный рост ожиданий по ставкам – в терминах фьючерсной кривой Euribor 3m в дальних

сроках (примерно с марта 2012 г.). Краткосрочно оснований для динамики в ставках денежного рынка по основным валютам не выделяем

Рублевые ставки, ликвидность	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	03.09.2010	27.08.2010		1 нед.	52 нед.	
Mosprime 3m, %	3,75	3,74	1 б.п.	3,74 - 3,75	3,74 - 11,39	
3m USD/RUB NDF, %	3,01	2,91	10 б.п.	2,78 - 3,21	2,30 - 9,75	
MIACR 1D, %	2,52	2,60	-8 б.п.	3,26 - 4,21	2,44 - 7,71	
MIACR 2-7D, %	3,78	2,85	93 б.п.	3,48 - 4,81	2,29 - 7,98	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1120,76	984,39	13,85 %	877,81 - 1185,10	542,34 - 1808,35	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В рублевом сегменте факторов для напряженности нет: состояние с ликвидностью по-прежнему не вызывает опасений, ставки рынка не показывают отклонений от уровня прошлых недель. Уплата налога на прибыль (30 авг., объем платежей оценивается на уровне до RUB110 млрд.) завершила августовский период налоговых выплат. Наиболее заметным фактором оттока ликвидности предстоящей недели станет возврат в среду средств федерального бюджета с депозитов, привлеченных в рамках аукциона Минфина 10 мар. (RUB32 млрд.). Спрос на аукционах ОФЗ (среда, совокупн. предложение – RUB65 млрд.) будет определяться величиной премий к вторичному рынку со стороны Минфина. Во вторник Минфин предложит к размещению на депозиты банков RUB50 млрд. средств ФБ на 3 мес. (мин. ставка – 4,4%) – в преддверии возврата вышеупомянутых RUB32 млрд. не исключаем присутствие интереса участников

Валюты

Основные	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	03.09.2010	27.08.2010		1 нед.	52 нед.	
USD Index	82,12	82,97	-1,02 %	82,01 - 83,41	74,21 - 88,80	82 - 85
EUR/USD	1,2893	1,2762	1,03 %	1,2623 - 1,2900	1,1875 - 1,5144	1,25 - 1,29
USD/JPY	84,29	85,19	-1,06 %	83,67 - 85,92	83,57 - 94,98	87 - 90
GBP/USD	1,5445	1,5520	-0,48 %	1,5325 - 1,5580	1,4230 - 1,6877	1,55 - 1,60

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Отчет Commitments of Traders, опубликованный в пятн., указал на рост длинных спекулятивных позиций в швейцарском франке. В то же время отметим, что базой для составления отчета выступают данные по состоянию на вторник, тогда как настроения рынка во второй половине недели существенно поменялись. Локально ситуация располагает к выходу из защитных активов, что предполагает ослабление доллара к основным валютам

Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	03.09.2010	27.08.2010		1 нед.	52 нед.	
AUD/USD	0,9165	0,8988	1,97 %	0,8858 - 0,9175	0,8065 - 0,9405	0,87 - 0,91
USD/CAD	1,0387	1,0511	-1,18 %	1,0377 - 1,0672	0,9926 - 1,0992	1,02 - 1,07
USD/BRL	1,7322	1,7490	-0,96 %	1,7139 - 1,7640	1,6925 - 1,9217	1,75 - 1,85
USD/CNY	6,8014	6,7977	0,05 %	6,7965 - 6,8175	6,7628 - 6,8348	
Корзина 55/45	34,56	34,46	0,29 %	34,36 - 34,67	33,40 - 37,71	34,0 - 34,9
USD/RUB	30,58	30,63	-0,17 %	30,58 - 30,90	28,59 - 31,94	30,7 - 31,1
EUR/RUB	39,44	39,13	0,79 %	38,75 - 39,47	37,14 - 45,52	42,4 - 44,2

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

По итогам недели валюты данной группы преимущественно укреплялись к доллару. В части вектора движения бивалютной корзины – ослабление рубля, волатильность по инструменту остается низкой, а внешний фон (комфортный уровень цен на энергоносители) не способствует снижению курса рубля

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

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	03.09.2010	27.08.2010		1 нед.	52 нед.	
UST 2 YTM, %	0,53	0,56	-3,38 б.п.	0,47 - 0,56	0,45 - 1,21	0,50 - 0,60
UST 10 YTM, %	2,70	2,65	5,31 б.п.	2,47 - 2,77	2,42 - 4,01	2,40 - 2,60
UST 10-TIPS 10, б.п.	170,95	166,94	4,01 б.п.	160,73 - 166,43	(75987,59) - 159,93	
UST 30 YTM, %	3,78	3,70	8,66 б.п.	3,51 - 3,88	3,46 - 4,86	3,40 - 3,70
UST 30-UST 2, б.п.	325,65	313,61	12,04 б.п.	104,70 - 110,50	84,50 - 104,30	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	409,25	448,86	-39,61 б.п.	409,25 - 459,23	309,65 - 599,35	
BUND 10 YTM, %	2,36	2,17	19,50 б.п.	2,09 - 2,37	2,09 - 3,44	
BUND 10-BUND 2, б.п.	170,60	154,40	16,20 б.п.	151,90 - 171,00	165,50 - 196,90	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Цены US treasuries снизились, отражая зарождающуюся тенденцию перетока интереса инвесторов в сторону рискованных активов. Дополнительный фактор давления на цены американского суверенного долга – первичные размещения. На текущей неделе рынку будут предложены бумаги объемом USD67 млрд.: вторник – 3Y, USD33 млрд., среда – 10Y (доразмещение), USD21 млрд., четверг – 30Y (доразмещение), USD13 млрд.). На европейских рынках все спокойно – сводный индекс европейских CDS iTraxx Crossover 5Y снизился. В преддверие объемного погашения госдолга Италии 15 сен. (EUR26,65 млрд.) напряженности на рынках не ощущается

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	03.09.2010	27.08.2010		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, %	4,37	4,43	-6,2 б.п.	4,31 - 4,49	4,05 - 6,73	4,30 - 4,60
Russia 30-UST 10, б.п.	166,88	178,39	-11,51 б.п.	172,40 - 184,10	163,30 - 271,70	
Russia 5Y CDS, б.п.	163,50	180,83	-17,3 б.п.	163,50 - 181,16	126,33 - 266,70	
Mexico 33-UST 10, б.п.	240,28	228,29	11,99 б.п.	248,00 - 268,00	220,10 - 905,70	
Brazil 40-UST 10, б.п.	18,98	32,79	-13,81 б.п.	427,00 - 455,30	460,10 - 1001,70	
Turkey 34-UST 10, б.п.	321,28	337,19	-15,91 б.п.	324,70 - 344,40	315,10 - 346,00	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	4,99	4,94	5 б.п.	4,82 - 4,99	4,64 - 11,59	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	6,70	6,70	0 б.п.	6,67 - 6,73	6,43 - 12,25	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	4,66	4,71	-5 б.п.	4,63 - 4,67	4,47 - 10,13	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Отношение к emerging markets остается сдержанным – за прошедшую неделю незначительное снижение кредитных спредов, сужение спредов к бенчмарку UST10. Доходность Russia 30 в пятницу вновь ушла ниже 4,4%. В рублевом сегменте размещение 73-го (предложение – RUB40 млрд.) и 75-го выпуска (RUB35 млрд.) ОФЗ, которое проходило в среду, характеризовалось низким интересом участников. В дополнение к невысокой премии, предложенной Минфином к вторичному рынку (по ОФЗ 25073 она не предоставлялась, по более длинному 75-му выпуску составила 10 б.п. в терминах доходности), размещение составило соответственно RUB7,31 млрд. и RUB4,52 млрд. При этом нашелся спрос на облигации ОБР-14 (из RUB5 млрд. размещено RUB2,77 млрд.) – основным фактором спроса видится короткая длина бумаги: 14-й выпуск погашается в декабре текущего года. На текущей неделе (8 сен.) Минфин предложит RUB40 млрд. выпуска ОФЗ 26203 и RUB25 млрд. ОФЗ 25072. В свою очередь ЦБ 9 сен. предложит очередные RUB5 млрд. ОБР-14

Россия: рублевые, негосударственный сегмент	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	03.09.2010	27.08.2010		1 нед.	52 нед.	
Москва 48 (15,5-летн.), %	7,68	7,78	-10 б.п.	7,68 - 7,78	7,56 - 8,66	
Москва 49 (10,5-летн.), %	7,51	7,46	5 б.п.	7,46 - 7,53	7,34 - 13,26	
Москва 54 (3-летн.) YTM, %	6,58	6,60	-2 б.п.	6,58 - 6,59	6,00 - 13,15	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	6,93	6,99	-6 б.п.	6,93 - 6,98	6,82 - 13,88	
Мособл. 8 (5-летн.) YTM, %	8,82	8,78	4 б.п.	8,64 - 8,88	7,62 - 16,65	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	7,09	7,18	-9 б.п.	7,09 - 7,14	(6,81) - 12,51	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	5,86	6,09	-23 б.п.	5,86 - 6,09	(95,92) - 10,69	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	5,70	5,71	-1 б.п.	5,53 - 5,70	5,11 - 13,29	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	6,80	6,92	-12 б.п.	6,74 - 7,00	6,74 - 13,56	
Газпромнефть 4 (10-летн.) YTM, %	5,18	5,42	-24 б.п.	4,64 - 5,30	4,50 - 12,74	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	7,02	7,11	-9 б.п.	7,02 - 7,04	7,02 - 14,03	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	5,43	5,14	29 б.п.	5,14 - 5,45	4,62 - 13,07	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В негосударственном сегменте рублевых бумаг рост цен продолжился. На текущей неделе пройдут размещения двух выпусков облигаций Мечела (7 сен.: серии 13, 14 – объемом по RUB5 млрд.), 1-го выпуска биржевых бондов Якутскэнерго (7 сен., RUB3 млрд.), 5-го выпуска облигаций Юникредитбанка (7 сен., RUB5 млрд.)

Россия: еврооблигации	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	03.09.2010	27.08.2010		1 нед.	52 нед.	
Газпром 18 YTM, %	5,39	5,52	-12,6 б.п.	5,31 - 5,61	5,15 - 7,88	
Газпром 19 YTM, %	5,93	6,14	-21,2 б.п.	5,84 - 6,29	3,31 - 8,44	
Вымпелком 16 YTM, %	6,51	6,80	-29,6 б.п.	6,44 - 7,01	5,93 - 8,62	
Вымпелком 18 YTM, %	6,84	7,12	-28,6 б.п.	6,78 - 7,31	6,26 - 9,12	
Евраз 18 YTM, %	7,54	7,57	-2,8 б.п.	7,38 - 7,66	7,32 - 11,18	
Северсталь 14 YTM, %	6,73	6,84	-11,6 б.п.	6,57 - 6,87	6,20 - 10,08	
Gazprom 5Y CDS, б.п.	246	267	-21,0 б.п.	246 - 267	165 - 393	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В корпоративных еврооблигациях российских эмитентов также преобладали покупки на общем увеличении аппетита к рису и сохранении спроса на долги emerging markets

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	03.09.2010	27.08.2010		1 нед.	52 нед.	
CRB	272,77	267,27	2,06 %	264,11 - 272,86	246,74 - 293,75	260 - 270
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	74,60	75,17	-0,76 %	71,53 - 75,58	65,05 - 87,14	70 - 80
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	76,67	76,65	0,03 %	74,24 - 77,46	64,08 - 89,58	70 - 80
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	3,939	3,651	7,89 %	3,693 - 3,946	2,623 - 6,108	4,0 - 5,0

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Нефтяной рынок выглядит по итогам недели слабее остальных сырьевых рынков. Сильная посадка в первой половине недели на фоне падения фондовых рынков и поход к отметке в 71 долл. за барр. (уровень поддержки по WTI) в среду на фоне выхода макроэкономического позитива из Азии сменилась ростом, но недостаточным для того, чтобы пробить важный уровень сопротивления в 75 долл. (по WTI). В пятницу на фоне выхода хороших non-farm payrolls цены вновь предпринимали попытку пробить отметку в 75 долл., но после очередной неудачи резко откатились вниз, вероятно, на фоне закрытия рядом участников лонгов со стопом несколько выше этого уровня. В отличие от большинства других сырьевых рынков, которые получили в конце прошлой недели позитивный заряд в виде выхода хорошей статистики по рынку труда США, нефтяной рынок завершил неделю вблизи уровней предыдущей недели, да, еще и на фоне выхода негативной новости о начале сезона ремонтов НПЗ в США. В сентябре в США традиционно начинается сокращение поставок нефти на НПЗ в связи с ремонтом мощностей в преддверие отопительного сезона. Падение спроса в США в ближайшее время может негативно сказаться на динамике нефтяных цен: даже при условии продолжения ралли на фондовых рынках, нефтяным котировкам будет не просто преодолеть злополучную отметку в 75 долл., которая выступает серьезным сопротивлением на пути к дальнейшему росту.

Цены на газ на прошлой неделе отскочили вверх после того, как на предыдущей неделе сильно просели вниз, нарисовав минимум почти за год. Стабилизация цен на прошлой неделе несколько ниже отметки в 4 долл. за млн. БТЕ говорит о некотором успокоении на рынке после того, как в конце августа рынок всколыхнула новость о том, что предстоящая зима может быть самой теплой за 5 лет, что соответственно предполагает относительно низкий уровень спроса на газ со стороны потребителей. Тем не менее, перспектива относительно низкого потребления газа до конца года (осенью спрос на газ в силу фактора сезонности еще ниже, чем зимой) и в начале следующего года будет оказывать сдерживающее давление на газовые котировки. Энергетическое управление США пока еще не успело пересмотреть свои прогнозы спроса на газ в США в связи с прогнозами метеорологов, но, если в своем следующем прогнозе этот фактор будет учтен, то для газового рынка это будет дополнительным негативным фактором. Правда, цены вряд ли пойдут существенно ниже недавних минимумов в районе 3,7 долл. за млн. БТЕ, поскольку уже в октябре даже при условии сохранения относительно низкого потребления газа в США начнется постепенная подготовка к отопительному сезону

Металлы	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	03.09.2010	27.08.2010		1 нед.	52 нед.	
золото, \$/ун. (CME)	1249,2	1236,0	1,07 %	1233,0 - 1254,3	944,8 - 1264,8	1200 - 1300
серебро, \$/ун. (CME)	19,915	19,039	4,60 %	18,830 - 19,930	14,823 - 19,930	17,8 - 18,8
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	7646	7459	2,51 %	7360 - 7750	5810 - 8044	6800 - 7500
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2147	2058	4,32 %	2035,0 - 2176,8	1776,0 - 2494,0	1950 - 2160
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	21600	21050	2,61 %	20605 - 22125	15720 - 27595	19900 - 21500

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Цены на металлы на прошлой неделе неплохо выросли. Золото продолжило обновлять локальные максимумы и вплотную приблизилось к историческому хаю (выше 1260 долл. за унцию) на фоне укрепления евро. Промышленные металлы поднялись на азиатском факторе, и, прежде всего, подъеме производственной активности в Китае

Фрахт	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	03.09.2010	27.08.2010		1 нед.	52 нед.	
Baltic Dry Index	2876	2712	6,05 %	2713 - 2876	1700 - 4661	
Baltic Dirty Tanker Index	702	724	-3,04 %	702 - 715	468 - 1216	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Стоимость фрахта танкеров вновь сократилась по итогам недели (-3%): падение наблюдается уже четвертую неделю подряд. Сокращение перевозок отображает фактор сезонности: поставки нефти на НПЗ для переработки в бензин сокращаются в связи с завершением автомобильного сезона,

активные поставки с целью переработки нефти в мазут для удовлетворения спроса потребителей в связи с отопительным сезоном еще не начались

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	03.09.2010	27.08.2010		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1104,51	1064,59	3,75 %	1041,05 - 1105,04	992,25 - 1219,61	1050 - 1100
VIX	21,31	24,45	-12,84 %	21,24 - 27,83	15,23 - 48,20	25 - 35
DJ Stoxx 600	250,15	238,66	4,81 %	237,98 - 250,15	212,24 - 281,17	225 - 240
DAX	6134,62	5951,17	3,08 %	5833,51 - 6178,01	5263,11 - 6386,97	5900 - 6150
FTSE 100	5428,15	5201,56	4,36 %	5225,22 - 5428,15	4796,75 - 5825,01	5050 - 5300
Nikkei 225	9114,13	8991,06	1,37 %	8796,5 - 9280,7	8796,5 - 11408,2	9100 - 9600

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Западные фондовые рынки подскочили за неделю на 4-5%, и это при том, что в первой половине недели на рынках DM наблюдалось снижение в связи с выходом очередной порции макроэкономического негатива из США (данные по личным доходам и протокол ФРС США). Покупки на рынки Европы и США пришли в среду из азиатского региона на фоне публикации сильных региональных статданных, а продолжились в четверг и пятницу уже на позитиве из США (данные по производственному сектору, рынкам жилья и труда). Наконец-то наметился рост и на японском рынке, где во второй половине недели произошло некоторое ослабление иены.

Трехдневное ралли развивалось стремительно и позволило большинству индексов развитых стран пробить важные уровни, которые открыли дорогу для дальнейшего роста. Несмотря на то, что у нас, по-прежнему, остаются фундаментальные опасения относительно дальнейшей динамики на фондовых рынках DM, в краткосрочной перспективе в преддверие закрытия финансового года в США мы склоняемся к сценарию развития событий, предполагающему продолжение подъема на западных рынках

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	03.09.2010	27.08.2010		1 нед.	52 нед.	
MSCI EM	1003,75	970,04	3,47 %	970,05 - 1003,75	831,04 - 1047,51	900 - 950
MSCI Russia	783,29	755,69	3,65 %	755,89 - 783,29	608,90 - 909,21	700 - 750
MSCI China	62,42	60,58	3,03 %	60,70 - 62,42	55,31 - 67,18	57 - 62
SSE Comp.	2655,39	2610,74	1,71 %	2604,49 - 2662,88	2319,74 - 3361,39	2600 - 2800

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки, за исключением азиатских, которые не успели отыграть пятничный подъем в США, закрылись по итогам недели не хуже развитых рынков (+3-5%).

Если в ближайшее время делать ставку на группу развивающихся рынков, то, на наш взгляд, лучшую динамику в краткосрочной перспективе могут показать рынки АТР на фоне возобновления позитивных ожиданий быстрого восстановления в Китае, а также спада опасений дальнейшего укрепления иены, негативно влияющего на японскую экономику

Россия	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	03.09.2010	27.08.2010		1 нед.	52 нед.	
ММВБ	1410,16	1366,5	3,20 %	1351,37 - 1419,17	1069,83 - 1539,63	1200 - 1300
ММВБ нефть и газ	2584,99	2516,56	2,72 %	2484,27 - 2601,30	2029,28 - 2789,58	
ММВБ финансы	5748,75	5540,2	3,76 %	5478,96 - 5785,84	3449,41 - 8095,29	
ММВБ металлургия	4428,55	4205,13	5,31 %	4140,80 - 4451,90	2656,83 - 4940,97	
ММВБ энергетика	3084,2	3005,79	2,61 %	2978,61 - 3099,62	1742,39 - 3519,17	
ММВБ телекоммуникации	2135,69	2053,88	3,98 %	2053,88 - 2159,26	1308,88 - 2261,37	
ММВБ химия / нефтехимия	4490,11	4396,06	2,14 %	4309,13 - 4521,26	3340,20 - 4881,35	
ММВБ машиностроение	2363,17	1940,43	21,79 %	1940,09 - 2365,71	1198,96 - 2436,40	
ММВБ потреб. сектор	4245,21	4134,72	2,67 %	4092,94 - 4251,46	3255,82 - 4451,90	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Разочаровывающе слабое начало прошлой недели в США снова отбросило индекс ММВБ к линии среднесрочного растущего тренда, берущей начало в конце мая. Однако целая серия превысивших ожидания статистических релизов, вышедших в США начиная с вечера вторника, способствовала развороту рынков рискованных активов вверх. В результате индекс ММВБ не только смог удержаться в растущем тренде, но и впервые за последние 3 недели поднялся выше психологически значимой отметки 1400 пунктов: на закрытие торгов в пятницу он составил 1410,16 пунктов (+3,2% за неделю). При этом в фокусе внимания все время оставался внешний фон: очередной шаг вверх российский рынок совершал, только получив подтверждение продолжения роста из Штатов (в виде очередного экономического релиза или непосредственно в виде растущих индексов).

Поступательный рост затронул все отраслевые сектора российского рынка. В лидерах среди ликвидных бумаг - акции Сбербанка (+6,1% обыкновенные, +5,2% привилегированные), ВТБ (+6,2%) и представителей черной металлургии (акции Мечела, ММК, НЛМК и Северстали прибавили от +4 до +6 %). К ралли в привилегированных акциях Ростелекома (+10,7%) присоединились и обыкновенные акции (+11,4%), котировки обыкновенных акции МРК прибавили за неделю от +3 до +6%. Нефтегазовый сектор несколько хуже широкого рынка (Газпром +2,8 %, Роснефть +2,8%, Лукойл +0,4%), цены на нефть внушали беспокойство в начале недели, когда устремились к нижней границе текущего среднесрочного диапазона 70-80 долл. за барр., однако во второй половине недели полностью отыграли это снижение. Во втором эшелоне начало сентября оказалось отмечено масштабной скупкой акций Автоваза (+72,7% обыкновенные, +53,7% привилегированные).

С технической точки зрения краткосрочные перспективы рынка акций за последнюю неделю заметно улучшились. Разворот основных российских индексов от линии растущего тренда, поддерживаемый подъемом сырьевых рынков, делает ближайшей целью августовские максимумы (1430 пунктов по индексу ММВБ), преодоление которых откроет дорогу для продолжения растущего тренда. Впрочем, воплотится ли этот сценарий в реальность, будет зависеть в первую очередь от фундаментального фона, так как новые данные о слабости мировой экономики, когда и если они поступят, могут легко нивелировать сложившийся перевес позитивных настроений

ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство»

197101, Санкт-Петербург, Петроградская наб., д. 36, лит. А
Тел.: +7 (812) 329-8181
Факс: +7 (812) 329-8180
info@bfa.ru
www.bfa.ru

Офисы:

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

Управление по работе с клиентамиclient@bfa.ru**Константинова Виктория**

начальник управления

+7 (812) 329 8191

v.konstantinova@bfa.ru**Кукушкина Екатерина**

начальник клиентского отдела

+7 (812) 329 8196

e.kukushkina@bfa.ru**Щекина Елена**

специалист клиентского отдела

+7 (812) 329 8171

e.schekina@bfa.ru**Аналитический отдел**research@bfa.ru**Дзугаев Роман**

начальник отдела

r.dzugaev@bfa.ru**Моисеев Алексей**

заместитель начальника отдела

a.moiseev@bfa.ru**Микрюкова Мария**

ведущий аналитик

m.mikryukova@bfa.ru**Казанцев Сергей**

аналитик

s.kazantsev@bfa.ru**Железняк Максим**

информационно-техническая поддержка

m.zheleznyak@bfa.ru**Отдел брокерских операций**

+7 (812) 329 8199

Шевцов Павел

начальник отдела

+7 (812) 329 8195

p.shevtsov@bfa.ru**Мишарев Андрей**

специалист

a.misharev@bfa.ru

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.