

Драйверы недели

Риски со стороны стран PIGS – неудачное размещение евробондов Португалии (3 фев.) обусловило новую волну оттока инвесторов из долгов emerging markets

Предупреждение Moody's о возможном понижении суверенного рейтинга США в случае расширения дефицита бюджета – соответствующее заявление (4 фев.), последовавшее вслед за внесением Б. Обамой проекта федерального бюджета на 2011 г. (в 2010 г. дефицит бюджета ожидается на уровне \$1,56 трлн., в 2011 – \$1,41 трлн.), внесло дополнительный негатив на фондовые рынки

Данные по занятости в США – выход данных о росте первичной безработицы (за неделю +8 тыс., ожидания -15 тыс.) усилил продажи на американском рынке в четверг; в пятницу же публикация данных о сокращении относительной безработицы в январе (до 9,7% против 10% в декабре), напротив, позволила ему закрыться в плюсе

Ставки

	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	05/02/2010	29/01/2010		1 нед.	52 нед.	
РАЗВИТЫЕ РЫНКИ						
LIBOR 3m USD, %	0,2497	0,2491	0,06 б.п.	0,2488 - 0,2503	0,2488 - 1,3313	
LIBOR 3m EUR, %	0,6013	0,6088	-0,75 б.п.	0,6013 - 0,6069	0,6006 - 2,0044	
LIBOR 3m JPY, %	0,2550	0,2550	0,00 б.п.	0,2531 - 0,2550	0,2531 - 0,6513	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	0,53	0,59	-0,06 б.п.	(0,47) - (0,44)	(0,47) - 68,00	
LIBOR 3m GBP, %	0,6197	0,6163	0,34 б.п.	0,6156 - 0,6197	0,5400 - 2,1006	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Устойчивое отсутствие выраженного движения. Доходность 30-Day Fed Funds продолжила снижение на всей кривой в сравнении с неделей ранее на негативной динамике фондовых и товарных рынков и, как следствие – снижении опасений повышения ставки

РУБЛЕВЫЕ СТАВКИ, ЛИКВИДНОСТЬ

	05/02/2010	29/01/2010	Изменение за неделю	1 нед.	52 нед.	Прогноз 3 мес.
Mosprime 3m, %	5,93	5,99	-6 б.п.	5,88 - 6,01	5,88 - 24,58	
3m USD/RUB NDF, %	5,22	5,20	2 б.п.	4,66 - 5,51	4,46 - 30,18	
MIACR 1D, %	3,81	4,11	-30 б.п.	3,65 - 3,81	0,69 - 10,97	
MIACR 2-7D, %	3,75	4,20	-45 б.п.	3,75 - 4,81	3,75 - 25,00	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	956,60	871,50	9,8 %	871,5 - 1013,04	412,40 - 1791,00	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Ставки на рынке МБК продолжили снижение, ликвидность (к/сч.+ депозиты) выросла. Спрос на предложение ликвидности ЦБ / Минфином отсутствовал: 5-недельный беззалоговый аукцион ЦБ (предложение – 5 млрд. руб., мин. ставка – 11,25%) и аукцион по размещению временно свободных средств ФБ на (предложение – 100 млрд. руб., мин. ставка – 7,25%) не состоялись ввиду отсутствия заявок со стороны банков.

В преддверие возврата 10 фев. беззалоговых кредитов (оценка исходя из объема привлечения – 70,5 млрд. руб.; 6-мес. аукцион 10.08.08: предложение – 75 млрд. руб., средневзв. ставка – 12,1%) ЦБ проводит беззалоговые аукционы 8/9 фев. (срок – 6 мес./ 5 нед., предложение – 5/5 млрд. руб., мин. ставка – 11,75% / 11,25%). На первом из них активность вновь оказалась низкой (предъявленный спрос / размещение – 2,3 млрд. руб., средневзв. ставка – 11,76%). В конце недели на ставки межбанковского рынка возможно влияние предстоящих налоговых платежей – 15 фев. (пон-к) уплачивается ЕСН за февраль. С 10 фев. ЦБ расширяет ломбардный список за счет включения 21 нового выпуска облигаций (субфедов, муниципальных, корпоративных)

Валюты

	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	05/02/2010	29/01/2010		1 нед.	52 нед.	
ОСНОВНЫЕ						
USD Index	80,60	79,65	1,19 %	78,83 - 80,82	74,21 - 89,71	79 - 82
EUR/USD	1,3706	1,3862	-1,13 %	1,3583 - 1,4026	1,2455 - 1,5144	1,38 - 1,42
USD/JPY	89,44	90,30	-0,95 %	88,54 - 91,28	84,81 - 101,45	86 - 89
GBP/USD	1,5633	1,6002	-2,31 %	1,5557 - 1,6069	1,3653 - 1,7042	1,56 - 1,62

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Индекс доллара продолжил рост на сохранении спроса на защитные активы и новые проявления негатива со стороны слабых экономик зоны евро (Португалия). Вопреки общей динамики имело место незначительное укрепление иены. Заседания Банка Англии и ЕЦБ не принесли новостей и остались незамеченными игроками

СЫРЬЕВЫЕ / ВАЛЮТЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ РЫНКОВ

	05/02/2010	29/01/2010	Изменение за неделю	1 нед.	52 нед.	Прогноз 3 мес.
AUD/USD	0,8695	0,8845	-1,70 %	0,8576 - 0,8927	0,6283 - 0,9405	0,86 - 0,90
USD/CAD	1,0685	1,0696	-0,10 %	1,0543 - 1,0780	1,0204 - 1,3063	1,05 - 1,10
USD/BRL	1,8810	1,8847	-0,20 %	1,8090 - 1,8975	1,6925 - 2,4505	1,8 - 1,9
USD/CNY	6,8275	6,8268	0,01 %	6,8238 - 6,8280	6,8103 - 6,8463	
Корзина 55/45	35,43	35,65	-0,63 %	35,06 - 35,83	35,03 - 41,18	36,0 - 37,0
USD/RUB	30,36	30,37	-0,03 %	29,82 - 30,55	28,59 - 36,56	30,7 - 31,1
EUR/RUB	41,57	42,13	-1,33 %	41,32 - 42,32	41,32 - 46,43	42,4 - 44,2

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Ослабление большинства валют к доллару. ЦБ Австралии вопреки ожиданиям сохранил ставку на уровне 3,75%

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

	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	05/02/2010	29/01/2010		1 нед.	52 нед.	
РАЗВИТЫЕ РЫНКИ						
UST 2 YTM, %	0,77	0,82	-4,65 б.п.	0,73 - 0,89	0,62 - 1,45	0,70 - 0,80
UST 10 YTM, %	3,57	3,59	-1,69 б.п.	3,54 - 3,71	2,46 - 4,01	3,40 - 3,60
UST 10-TIPS 10, б.п.	224,28	231,17	-6,89 б.п.	229,50 - 236,10	122,00 - 257,10	
UST 30 YTM, %	4,53	4,50	2,93 б.п.	4,49 - 4,64	3,35 - 4,84	4,10 - 4,30
UST 30-UST 2, б.п.	375,42	367,84	7,58 б.п.	94,90 - 93,30	88,40 - 83,40	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	432,28	388,82	43,46 б.п.	378,93 - 432,28	372,66 - 1302,88	
BUND 10 YTM, %	3,12	3,20	-8,00 б.п.	3,10 - 3,25	2,89 - 3,75	
BUND 10-BUND 2, б.п.	212,80	207,00	5,80 б.п.	212,70 - 207,00	191,60 - 192,00	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Динамика цен treasuries в первой половине недели характеризовалась как боковик, рост цен обозначился с публикации статистики по занятости в США в четверг в 16.30 МСК и продолжился в пятницу. Рост доходности в UST 30 по итогам недели связана с опережающим снижением ее цены (в сравнении с UST 2 и 10) в последний час торгов на рынке акций в пятницу (S&P 500 за день +0,29%). На неделе состоятся аукционы по размещению UST 3 (9 фев., \$40 млрд.), UST 10 (10 фев., \$25 млрд.) и UST 30 (11 фев., \$16 млрд.) – совокупный объем \$81 млрд. Возможно снижение цен в сегменте 30 лет. Инфляционные ожидания (спрэд UST 10-TIPS 10), обновившие локальные максимумы на минувшей неделе (237,2-237,5 б.п. в первой половине недели), к ее окончанию заметно снизились.

В Европе внимание инвесторов сместилось к Португалии. В четверг министр финансов страны обозначил ориентиры по борьбе с бюджетным дефицитом: к концу 2010 г. его планируется довести до 8,3% ВВП в сравнении с 9,3% в 2009 г., а по итогам 2013 г. он должен составить менее 3%. Напомним, что для Греции целевой ориентир дефицита бюджета на конец 2012 г. – 2,8% ВВП (в 2009 г. – 12,7%). 3 фев. прошел аукцион по размещению 1-летних евробондов Португалии (номинал – 500 млн. евро.). Несмотря на наличие переспроса (bid-to-cover 3,98), было размещено 300 млн. евро по номиналу, средневз. доходность – 1,38%. Следствие неудачного размещения – резкий рост CDS Португалии (по 5-летним только за 3 фев. +31,1 б.п., за неделю +65,9 б.п. до 225,72 б.п.).

Сопоставимые по срокам CDS Испании и Греции по итогам недели прибавили меньше: +32,1 б.п. (до 161,91 б.п.) и +1,77 б.п. (до 400,01 б.п.) соответственно. На этом фоне – заметный рост iTraxx Crossover Europe 5Y. В госдолге Греции ситуация несколько успокоилась: YTM за неделю -28 б.п. (до 6,61%), спрэд к немецким BUND 10 сузился на 20 б.п. (348,95 б.п.)

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

EMBI + spread, б.п.	316,1	303,6	12,5 б.п.	298,6 - 316,1	264,1 - 714,0	
EMBI + Rus spread, б.п.	213,0	209,0	4,0 б.п.	197,0 - 213,0	175,0 - 682,0	
Russia 30 YTM, %	5,49	5,45	4,4 б.п.	5,35 - 5,56	5,15 - 10,24	5,40 - 5,50
Russia 30-UST 10, б.п.	191,82	185,73	6,09 б.п.	181,40 - 184,70	269,10 - 623,50	
Russia 5Y CDS, б.п.	216,50	192,00	24,5 б.п.	190,00 - 216,50	158,50 - 784,50	
Mexico 33-UST 10, б.п.	282,12	277,63	4,49 б.п.	277,30 - 274,10	325,90 - 391,20	
Brazil 40-UST 10, б.п.	83,12	80,93	2,19 б.п.	76,50 - 75,10	128,00 - 315,00	
Turkey 34-UST 10, б.п.	328,72	324,63	4,09 б.п.	328,10 - 317,90	402,60 - 629,80	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	6,72	6,91	-19 б.п.	6,72 - 6,98	6,67 - 12,92	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	7,61	7,70	-9 б.п.	7,53 - 7,71	7,50 - 12,25	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	6,97	6,71	26 б.п.	6,52 - 6,97	6,50 - 10,13	

Источник: Reuters, ММВБ, прогноз и расчеты ИК БФА

Ситуация вокруг Португалии способствовала оттоку инвесторов из долгов emerging markets: сравнительно небольшое снижение цен в суверенных евробондах сопровождалось существенным расширением кредитных спрэдов (EMBI) и ростом стоимости CDS – данная динамика сохранялась всю вторую половину недели. В части расширения спрэдов между доходностями еврооблигаций emerging markets и бенчмарком UST 10 нельзя пренебречь фактором роста цен в UST 10. По грядущему размещению Россией еврооблигаций в среду появилась некоторая определенность: Минфин сообщил, что вряд ли будет привлекать в 2010 г. весь объем из запланированных \$17,8 млрд., без указания точного объема (Д. Панкин). При этом срок одного из траншей может составить 30 лет.

В рублевом госдолге смешанное движение: отметим снижение цен 5-летних ОФЗ 25068. ЦБ продолжил доразмещение ОБР-12 в объеме 20 млрд. руб. (размещено – 19,45 млрд. руб. (97,3%), bid-to-cover – 0,71, средневзв. ставка – 5,47%). Отметим, Следующий аукцион по ОБР-12 (предложение – 10 млрд. руб.) состоится 11 фев.

РОССИЯ: РУБЛЕВЫЕ, НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Москва 54 (3-летн.) YTM, %	7,98	8,19	-21 б.п.	7,90 - 8,19	7,90 - 16,99	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	8,25	8,30	-5 б.п.	8,14 - 8,27	8,14 - 15,84	
Мособл. 8 (5-летн.) YTM, %	12,24	11,96	28 б.п.	11,54 - 12,26	10,78 - 38,70	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	-0,54	-0,50	-4 б.п.	(0,71) - (0,54)	(0,71) - 14,22	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	-11,73	-11,15	-58 б.п.	(11,78) - (11,24)	(12,58) - 11,00	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	8,43	8,99	-56 б.п.	8,21 - 8,83	8,21 - 16,76	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	8,89	9,46	-57 б.п.	8,89 - 9,15	8,89 - 14,25	
Газпромнефть4 (10-летн.) YTM, %	7,96	8,17	-21 б.п.	7,87 - 8,12	7,74 - 17,40	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	8,95	8,98	-3 б.п.	8,85 - 8,96	8,85 - 15,56	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	7,95	8,03	-8 б.п.	7,95 - 8,00	7,87 - 14,94	

Источник: ММВБ, прогноз и расчеты ИК БФА

В негосударственном сегменте рублевых бумаг цены неплохо подросли. Размещение выпуска РЖД-23 (номинальный объем – 15 млрд. руб., срок – 15 лет, 5-летняя оферта) прошло успешно: по сообщению организаторов, книга заявок была переподписана более чем в 3 раза, ставка первого купона установлена эмитентом на уровне 9%. 10 и 11 фев. размещаются два 10-летних выпуска Россельхозбанка (10, 11) по 5 млрд. руб., ставка первого купона по выпускам также составит 9%.

	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	05/02/2010	29/01/2010		1 нед.	52 нед.	
РОССИЯ: ЕВРООБЛИГАЦИИ						
Газпром 18 УТМ, %	7,12	7,00	12,5 б.п.	6,89 - 7,16	(18,03) - 14,33	
Газпром 19 УТМ, %	7,36	7,18	17,8 б.п.	7,12 - 7,36	3,31 - 10,24	
Вымпелком 16 УТМ, %	7,58	7,45	12,9 б.п.	7,34 - 7,64	7,08 - 20,91	
Вымпелком 18 УТМ, %	7,93	7,82	11,8 б.п.	7,79 - 7,97	7,50 - 21,63	
Евраз 18 УТМ, %	9,04	8,91	12,6 б.п.	8,80 - 9,10	8,72 - 25,08	
Северсталь 14 УТМ, %	8,24	8,11	12,7 б.п.	8,03 - 8,38	8,01 - 26,67	
Gazprom 5Y CDS, б.п.	306,00	270,00	36,0 б.п.	273,00 - 306,00	219,58 - 1022,41	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Цены негосударственных евробондов также снижались на фоне ухода инвесторов в защитные активы

Товары

CRB/ЭНЕРГОНОСИТЕЛИ

CRB	258,55	265,59	-2,65 %	256,89 - 273,48	200,16 - 293,75	265 - 275
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	71,19	72,89	-2,33 %	14,823 - 16,736	11,785 - 19,420	71 - 75
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	69,59	71,46	-2,62 %	67,87 - 76,99	39,35 - 82,45	70 - 74
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	5,515	5,131	7,48 %	5,227 - 5,598	2,409 - 6,108	5,2 - 5,5

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Цены на нефть демонстрировали в начале недели неплохой подъем, но стремительное снижение курса евро на опасениях из Европы расставило «все точки над и». Нефть марки Brent стоила в пятницу меньше \$70 за барр.; котировки пробили нижнюю границу среднесрочного канала. Рост запасов нефти в США (+2,3 млн. барр.) также внес «медвежий» настроения на рынок, но в гораздо меньшей степени.

Динамика в газе была противоположной. После обвального падения в последнюю неделю января рост цен возобновился. Усиление спроса в США и соответствующее сокращение запасов (-115 млрд. куб. футов) вызвали подорожание ближайших контрактов почти на \$0,5 за неделю.

Основной риск для цен на нефть – укрепление доллара, которое с высокой вероятностью сохранит давление на ее котировки

МЕТАЛЛЫ

золото, \$/унция (CME)	1052,2	1083,0	-2,84 %	1045,2 - 1124,9	865,0 - 1226,4	1050 - 1150
серебро, \$/унция (CME)	14,823	16,183	-8,40 %	14,823 - 16,736	11,785 - 19,420	17 - 18
медь 3 мес. контр., \$/тонна (LME)	6745,00	6280,00	7,40 %	6240 - 6937	3147 - 7790	6700 - 7150
алюминий 3 мес. контр., \$/тонна (LME)	2079,00	1980,00	5,00 %	1970 - 2150	1275 - 2390	2070 - 2160
никель 3 мес. контр., \$/тонна (LME)	18500,00	17050,00	8,50 %	17005 - 18460	9425 - 21225	17500 - 18500

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Рынок металлов после небольшого восстановления в первой половине недели продолжил падение за счет избыточного спекулятивного предложения. Снижение имело место в драгоценных и промышленных металлах, с опережением в палладии и платине (порядка -5%). Складские запасы на складах LME прекратили рост и консолидируются на достигнутых уровнях. Спекулятивный рост стоимости металлов в 2009 г. значительно опережает реальное восстановление экономики, что вызывает опасения у спекулянтов и формирует нисходящий тренд. Среди ключевых факторов давления на цены – укрепление доллара, сохранение опасений ужесточения монетарной политики в Китае и Индии (основных потребителей), снижение активности трейдеров / закрытие позиций в канун китайского Нового года

ПРОДОВОЛЬСТВИЕ

пшеница, центов/бушель (CME)	473,25	474,00	-0,16 %	14,823 - 16,736	11,785 - 19,420	
кукуруза, \$/бушель (CME)	351,50	356,50	-1,40 %	347,50 - 368,25	296,75 - 450,00	
соя, \$/бушель (CME)	913,5	914,0	-0,05 %	900,0 - 934,0	843,0 - 1291,3	
сахар, центов/фунт (ICE)	26,17	29,90	-12,47 %	25,70 - 30,40	12,13 - 30,40	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Цены по итогам недели показали вялое снижение. Исключительную динамику вновь показал сахар, который за 1 неделю отыграл вниз 4-недельный рост и даже закрылся ниже на фоне появившихся сообщений о перепроизводстве сахара в Бразилии

ФРАХТ

Baltic Dry Index	2715	2848	-4,67 %	2673 - 2745	1099 - 4661	
Baltic Dirty Tanker Index	980	1077	-9,01 %	980 - 1047	453 - 1073	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Стоимость перевозок нефти / нефтепродуктов демонстрировала опережающее снижение в сравнении с ценами на базовый товар

Фондовые рынки, волатильность

	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	05/02/2010	29/01/2010		1 нед.	52 нед.	
РАЗВИТЫЕ РЫНКИ						
S&P 500	1066,19	1073,87	-0,72 %	1044,89 - 1104,65	666,92 - 1150,50	1150 - 1200
VIX	26,11	24,62	6,05 %	21,08 - 29,22	16,86 - 53,25	20 - 30
DJ Stoxx 600	242,44	256,36	-5,43 %	242,44 - 261,32	149,07 - 281,17	265 - 280
DAX	5434,34	5608,79	-3,11 %	5433,02 - 5733,71	3588,89 - 6094,26	6000 - 6250
FTSE 100	5060,92	5188,52	-2,46 %	5060,92 - 5283,31	3512,09 - 5538,07	5500 - 5750
Nikkei 225	10057,09	10198,04	-1,38 %	10036,3 - 10438,4	7021,3 - 10982,1	10700 - 11200

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

На неделе инвесторы продолжили повышать требования к качеству активов: аппетит к риску снизился еще – на фоне усиления опасений по проблемным странам Еврозоны, вызванного неудачным размещением евробондов Португалии. Фондовые индексы Европы лидировали по темпам снижения среди рынков развитых стран.

Американскому рынку также не удалось избежать падения, несмотря на неплохие попытки к отскоку на благоприятных данных по рынку жилья, относительной безработице и ряде сильных корпоративных отчетов. Европейский фактор, вызвавший падение индексов США в четверг на 2,5-3%, перечеркнул весь позитив. S&P500 в пятницу задел линию долгосрочного нисходящего тренда.

Японский рынок снизился за неделю на внешнем негативе, но в целом смотрелся неплохо с учетом продолжившегося укрепления курса иены (укрепление к доллару с начала года – порядка 4%).

Фундаментальные предпосылки для быстрого восстановления мировой экономики в целом исчерпаны (меры по стимулированию национальных экономик практически свернуты). Реальностью становится угроза роста бюджетных дефицитов даже в развитых странах. Техническая картина по большинству индексов developed markets также негативная. Тем не менее, стремительного отката на рынках мы пока не ожидаем: коррекция может продолжиться на фоне существенных откатов вверх

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

MSCI EM	897,70	897,70	-3,84 %	897,70 - 952,26	475,08 - 1028,07	990 - 1040
MSCI Russia	777,03	777,03	-4,58 %	777,03 - 834,35	329,52 - 872,94	850 - 900
MSCI China	57,91	57,91	-2,20 %	57,91 - 61,43	34,72 - 67,19	57 - 62
SSE Comp.	2939,40	2939,40	-1,67 %	2890,02 - 3015,13	2037,02 - 3478,01	3000 - 3150

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Отток средств с emerging markets продолжился: на неделе фонды, инвестирующие в акции данных рынков, вывели около \$1 млрд. – максимальный за 24 нед. чистый отток средств. Динамика фондовых рынков полностью подтвердила эту тенденцию.

Как и на западных рынках, основное давление на развивающиеся рынки оказали новости из Еврозоны. Подбавила негатива и другая информация (заявления представителя ЦБ Китая в Давосе о планах сокращения излишних производственных мощностей в стране, данные о снижении розничных продаж в Австралии и росте безработицы в Новой Зеландии).

Лидерами снижения по итогам недели стали индексы стран, до этого демонстрировавшие чуть не лучшую динамику с начала года – Россия, Аргентина и Турция (от -4,5% до -6%). Несколько лучше остальных рынков смотрелся китайский рынок на фоне прогноза Госкомстата страны по ВВП на 2010 г. (рост более 8%). Замедление падения в Китае вряд ли поддержит развивающиеся рынки, которые сейчас находятся под большим влиянием новостей из Европы и отрицательной динамики цен на сырье. Даже при условии некоторых откатов на западных рынках, инвесторы продолжают выводить средства с emerging markets

Россия

ММВБ	1355,64	1419,42	-4,49 %	1344,77 - 1455,51	602,72 - 1491,36	1500 - 1600
ММВБ нефть и газ	2445,74	2567,08	-4,73 %	2429,45 - 2631,21	1183,35 - 2713,64	
ММВБ финансы	5436,7	5587,62	-2,70 %	5372,03 - 5684,98	1686,65 - 8095,29	
ММВБ металлургия	3882,04	4087,13	-5,02 %	3871,15 - 4216,20	1292,05 - 4411,02	
ММВБ энергетика	2532,4	2652,89	-4,54 %	2508,25 - 2704,90	711,96 - 2704,90	
ММВБ телекоммуникации	1932,87	1930,88	0,10 %	1913,71 - 2100,75	608,99 - 2100,75	
ММВБ химия / нефтехимия	4536,85	4604,25	-1,46 %	4461,17 - 4802,31	4288,87 - 4881,35	
ММВБ машиностроение	1712,75	1740,21	-1,58 %	1674,65 - 1819,65	462,98 - 1839,59	
ММВБ потреб. сектор	3669,86	3553,99	3,26 %	3542,43 - 3847,50	3255,82 - 3847,50	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Начало февраля на российском рынке оказалось умеренно оптимистичным, однако уже во второй половине недели внешние рынки снова сфокусировались на рисках, связанных с ростом бюджетных дефицитов в развитых странах. В результате индекс ММВБ откатился к 1350 пунктам, продолжая формировать нисходящий тренд. Наибольшие потери понесли сырьевые сектора и электроэнергетика, лучше рынка выглядел телекоммуникационный сектор, который по-прежнему поддерживают ожидания реорганизации отрасли. Ожидаем продолжения поступательного движения вниз – пока в рамках коррекции к длительному росту