

### Драйверы недели

- **Повышение потолка госдолга и одобрение плана сокращения госрасходов в США**, анонсированное вечером 31 июля, уже в понедельник вечером прошло через палату представителей (269 голосов «за» при 161 голосе «против»), а во вторник, 2 августа – через сенат и было подписано президентом Б. Обамой. Почти сразу после этого рейтинговые агентства Moody's и Fitch подтвердили кредитный рейтинг США на уровне Aaa (Moody's при этом сменило прогноз по рейтингу на негативный). Однако к этому моменту тема госдолга США уже полностью ушла из фокуса финансовых рынков, уступив место разочарованию слабостью текущего состояния крупнейшей экономики мира и опасениям дальнейшего победоносного шествия долгового кризиса по Европе.
- **Ряд слабых экономических релизов в США заставили инвесторов опасаться сползания страны в новую рецессию.** К разгромным данным по ВВП, опубликованным 29 июля, за неделю добавилось падение индексов деловой активности. Промышленный индекс (ISM Manufacturing) в июле снизился с 55,3 до 50,9 пунктов (ожидалось гораздо меньшее снижение, до 54,9), индекс сферы услуг (ISM Non-Manufacturing) в июле упал с 53,3 до 52,7, в то время как ожидался рост до 53,5 пунктов. Заказы промпредприятий в июне также упали на -0,8 % (правда, это совпало с ожиданиями).
- **В Еврозоне до многолетних максимумов поднялась доходность гособлигаций Италии и Испании**, после чего глава Еврокомиссии Жозе Мануэл Баррозу был вынужден констатировать, что долговой кризис вышел за пределы «периферийных» стран Еврозоны. Ситуация усугубляется тем, что размеры рынков гособлигаций Испании (644,9 млрд. евро) и Италии (1593 млрд. евро) существенно превышают суммарный размер рынков гособлигаций Греции, Португалии и Ирландии (629 млрд. евро).
- **Поздно ночью в пятницу, после закрытия американской сессии, агентство S&P впервые лишило США рейтинга AAA, снизив его до AA+**, аргументировав свое решение «снижением эффективности американских политических институтов» и анализом бюджетной политики США. При этом прогноз по рейтингу был оставлен «негативным», что предполагает возможность его дальнейшего снижения в ближайшие 2 года.
- **Со второй половины прошлой недели монетарные власти предпринимают попытки стабилизировать ситуацию на рынках – пока без особых успехов.** Валютную интервенцию провел Национальный Банк Швейцарии, увеличил объем программы покупки активов Банк Японии. В выходные, после снижения рейтинга США, министры финансов и главы центробанков «большой семерки» пообещали предпринимать все необходимые действия для стабилизации рынков, а позже Европейский Центральный Банк объявил о том, что будет покупать государственные облигации Италии и Испании. Теперь в фокусе внимания – завтрашнее заседание ФРС США.

## Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	05.08.2011	29.07.2011		1 нед.	52 нед.
CRB	326,80	342,08	-4,47 %	323,93 - 345,50	260,22 - 370,72
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	86,88	95,70	-9,22 %	82,82 - 98,60	70,76 - 114,81
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	109,37	116,74	-6,31 %	104,30 - 120,40	71,75 - 127,02
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	3,941	4,145	-4,92 %	3,901 - 4,230	3,212 - 4,983
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Металлы	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	05.08.2011	29.07.2011		1 нед.	52 нед.
золото, \$/ун. (CME)	1648,8	1628,3	1,26 %	1607,0 - 1681,8	1191,0 - 1714,3
серебро, \$/ун. (CME)	38,197	40,092	-4,73 %	37,790 - 42,200	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	
	05.08.2011	29.07.2011		1 нед.	52 нед.
пшеница, центов/бушель (CME)	679,00	672,50	0,97 %	664,25 - 723,00	565,25 - 893,25
кукуруза, \$/бушель (CME)	693,00	665,50	4,13 %	665,25 - 714,25	390,50 - 799,75
soя, \$/бушель (CME)	1331,5	1354,3	-1,68 %	1316,0 - 1377,5	994,3 - 1455,8
сахар, центов/фунт (ICE)	27,54	29,81	-7,61 %	26,99 - 30,60	17,51 - 36,08
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Фрахт	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	05.08.2011	29.07.2011		1 нед.	52 нед.
Baltic Dry Index	1268	1264	0,32 %	1253 - 1268	1045 - 2995
Baltic Dirty Tanker Index	714	721	-0,97 %	714 - 720	657 - 1079
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

## Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	05.08.2011	29.07.2011		1 нед.	52 нед.
S&P 500	1292,28	1292,28	-5,75%	-	1018,38 - 1370,51
VIX	32,00	25,25	26,73 %	22,46 - 39,25	14,27 - 39,25
DJ Stoxx 600	253,21	284,67	-11,05 %	253,21 - 277,89	233,44 - 315,77
DAX	6236,16	7158,77	-12,89 %	6152,62 - 7282,01	5833,51 - 7600,41
FTSE 100	5246,99	5815,19	-9,77 %	5246,99 - 5774,43	5109,40 - 6091,33
Nikkei 225	9299,88	9833,03	-5,42 %	9264,1 - 10040,1	8227,6 - 10891,6
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	05.08.2011	29.07.2011		1 нед.	52 нед.
MSCI EM	1041,07	1137,73	-8,50 %	1041,07 - 1147,60	962,64 - 1206,49
MSCI Russia	929,37	1027,46	-9,55 %	929,37 - 1036,22	734,83 - 1129,17
MSCI China	60,56	65,22	-7,15 %	60,56 - 65,96	60,56 - 73,26
SSE Comp.	2626,42	2701,73	-2,79 %	2605,14 - 2712,89	2498,65 - 3186,72
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Россия	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	05.08.2011	29.07.2011		1 нед.	52 нед.
ММВБ	1587	1705,18	-6,93 %	1553,54 - 1741,72	1328,18 - 1865,25
ММВБ нефть и газ	2981,54	3200,15	-6,83 %	2926,47 - 3279,97	2461,38 - 3515,57
ММВБ финансы	5710,71	5960,46	-4,19 %	5522,00 - 6291,89	5368,52 - 7844,93
ММВБ металлургия	4570,65	5078,13	-9,99 %	4390,22 - 5161,05	4054,75 - 6178,45
ММВБ энергетика	2644,84	2838,9	-6,84 %	2583,86 - 2884,06	2531,24 - 3509,31
ММВБ телекоммуникации	2429,75	2622,45	-7,35 %	2316,74 - 2659,27	1961,17 - 2687,03
ММВБ химия / нефтехимия	6916,27	7637,43	-9,44 %	6835,26 - 7743,44	4019,06 - 7743,44
ММВБ машиностроение	2135,32	2361,83	-9,59 %	2076,43 - 2408,05	1828,89 - 3054,11
ММВБ потреб. сектор	5086,48	5417,9	-6,12 %	5005,90 - 5456,34	4063,69 - 6230,57
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

Начало прошлой недели на российском рынке выдалось обманчиво оптимистичным, заявление Б. Обамы о достижении между республиканцами и демократами договоренности по повышению потолка американского госдолга способствовало краткосрочному ралли на фондовых рынках, включая и российский. Индекс ММВБ уже в первые минуты торгов оказался выше 1730 пунктов, а к середине сессии обновил максимум последних трех недель, в моменте достигая 1740 пунктов. Однако уже к вечеру понедельника рынками завладел негативный настрой, первоначально вызванный слабой статистикой в США и поддержанный новой волной долгового кризиса в Еврозоне.

В среду индекс ММВБ пробил нижнюю границу июльского диапазона (1685 пунктов), в четверг – двухсотдневную скользящую среднюю (1650 пунктов), в пятницу долго сопротивлялся, но так и не смог удержаться выше 1600 пунктов и в итоге на закрытие составил 1587,00 пунктов (-6,93 %). Фронтальное снижение затронуло практически все бумаги. В отраслевом разрезе в аутсайдерах – черная металлургия из-за высокой чувствительности отрасли к макроэкономической конъюнктуре. Среди крайне небольшого числа акций, оказавшихся по итогам недели в плюсе исключением стали акции Полюс Золото (+2,5 %).

За прошлую неделю рынки акций пробили важные уровни поддержки и прервали среднесрочный растущий тренд. В то же время, пока нельзя исключить, что паника, спровоцированная слишком резкой сменой сентимента, которая произошла после выхода разгромных данных по ВВП США за первое полугодие, не приведет к продолжительному снижению. Среди возможных факторов поддержки видим завтрашнее заседание ФРС США.

