

Драйверы недели

- **Заседания ЕЦБ и Банка Англии (5 авг.) прошли незаметно** – никаких изменений в монетарной политике европейских регуляторов в очередной раз не произошло (ставки были сохранены на уровне 1% и 0,5% соответственно, тезис о сохранении мягкой монетарной политики повторен), соответственно – заметного влияния на фондовые рынки эти события не оказали
- **Публикация слабой статистики по рынку труда США (5 и 6 авг.) обусловила в конце недели снижение на фондовых рынках** – информация о росте числа первичной безработицы (за неделю +19 тыс. заявок при ожидании -2 тыс.) и сокращении числа рабочих мест в секторе non-farm (в июле -131 тыс. при ожидании -65 тыс.) вызвала волну умеренных продаж на рынке США, а вслед за ним и на других фондовых рынках

Ставки

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	06/08/2010	30/07/2010		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,4241	0,4538	-2,97 б.п.	0,4113 - 0,4447	0,2488 - 0,5393	
LIBOR 3m EUR, %	0,7744	0,7744	0,00 б.п.	0,8303 - 0,8344	0,5756 - 0,8525	
LIBOR 3m JPY, %	0,2406	0,2406	0,00 б.п.	0,2400 - 0,2406	0,2369 - 0,4125	
LIBOR 3m USD-LIBOR 3m JPY, б.п.	18,34	21,31	-2,97 б.п.	17,13 - 20,41	1,19 - 12,68	
LIBOR 3m GBP, %	0,7453	0,7452	0,01 б.п.	0,7441 - 0,7453	0,5400 - 0,8825	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Снижение долларовых ставок на неделе продолжилось – вероятно, рынок действительно закладывает ожидания нового витка количественного смягчения со стороны ФРС (что, вероятно, станет одной из тем на завтрашнем заседании Fed-резерва). Рост в евровых ставках, похоже, подходит к концу – драйвером его по-прежнему остается сокращение коротких спекулятивных позиций в единой европейской валюте (согласно пятничному отчету Commitments of Traders, их количество уменьшилось на 13,6 тыс.)

Рублевые ставки, ликвидность	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	06/08/2010	30/07/2010		1 нед.	52 нед.	
Mosprime 3m, %	3,86	3,86	0 б.п.	3,77 - 3,86	3,77 - 11,71	
3m USD/RUB NDF, %	3,11	3,11	0 б.п.	2,80 - 3,21	2,30 - 9,75	
MIACR 1D, %	2,67	2,60	7 б.п.	3,26 - 4,21	2,44 - 7,71	
MIACR 2-7D, %	3,25	3,76	-51 б.п.	3,48 - 4,81	2,29 - 8,00	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1074,66	1235,99	-13,05 %	877,82 - 1185,10	529,50 - 1808,35	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Состояние с ликвидностью на завершившейся неделе было спокойным – рост по к/сч.+ депозитам около 13%. Ставки существенно не менялись: овернайт на рынке МБК на закрытие пятн. 2,25%, ставки по валютным свопам USD/RUB овернайт на уровне 2,5-2,6%, однодневное фондирование через междилерское РЕПО под залог ОФЗ стоило в пределах 3,5-3,6%.

На текущей неделе факторов для существенного изменения ликвидной позиции практически нет – за исключением лишь аукционов ОФЗ (11 авг., предложение по номиналу – RUB 25 млрд.). Возврат беззалог. кредитов составит всего RUB 2,299 млрд. (11 авг.). ЦБ 10 авг. в рамках традиционного беззалог. аукциона предложит RUB 1,5 млрд. на 5 нед., в этот же день Минфин попытается разместить на депозиты банков RUB 50 млрд. (на 4 мес., мин. ставка – 4,45%). Неделя 16-22 авг. открывает августовский налоговый период: уже 16 авг. уплачиваются страховые взносы за июль

Валюты

Основные	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	06/08/2010	30/07/2010		1 нед.	52 нед.	
USD Index	80,50	81,66	-1,42 %	80,17 - 81,67	74,21 - 88,80	84-87
EUR/USD	1,3045	1,3045	0,00 %	1,3051 - 1,3333	1,1875 - 1,5144	1,15 - 1,19
USD/JPY	85,51	86,45	-1,09 %	85,00 - 86,88	84,81 - 95,28	92 - 95
GBP/USD	1,5682	1,5682	0,00 %	1,5694 - 1,6134	1,4230 - 1,6877	1,4 - 1,45

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Валютный рынок на минувшей неделе вел себя нетривиально: если следствием публикации данных о запасах нефти / нефтепродуктов в США хуже ожиданий стал локальный рост спроса на дол-

ларовую защиту, являющийся типичной реакцией последних лет на негатив, то негативные цифры пятничного non-farm payrolls спровоцировали продажи в американской валюте – в итоге пара EUR/USD завершила неделю почти 2%-м приростом. Укрепление к доллару имело место и в других основных валютах. В части дальнейших ожиданий есть условности – завтрашнее заседание ФРС, однако при прочих равных условиях продолжение покупок в единой валюте краткосрочно видится преобладающим сценарием

Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	06/08/2010	30/07/2010		1 нед.	52 нед.	
AUD/USD	0,9040	0,9040	0,00 %	0,9042 - 0,9221	0,8065 - 0,9405	0,87 - 0,91
USD/CAD	1,0246	1,0296	-0,49 %	1,0102 - 1,0306	0,9926 - 1,1124	1,02 - 1,07
USD/BRL	1,7525	1,7525	0,00 %	1,7429 - 1,7630	1,6925 - 1,9217	1,75 - 1,85
USD/CNY	6,7735	6,7735	0,00 %	6,7659 - 6,7761	6,7659 - 6,8365	
Корзина 55/45	34,39	34,39	0,00 %	34,00 - 34,39	33,40 - 38,44	33,4 - 36,4
USD/RUB	30,18	30,26	-0,26 %	29,66 - 30,27	28,59 - 32,45	30,7 - 31,1
EUR/RUB	39,32	39,49	-0,44 %	39,18 - 39,68	37,14 - 45,81	42,4 - 44,2

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Сырьевые валюты / валюты emerging markets преимущественно укреплялись на сохранении на росте в commodities и сопутствовавшем сохранении интереса к emerging markets. Рубль по итогам недели укрепился к бивалютной корзине, волатильность по корзине остается крайне низкой

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

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	06/08/2010	30/07/2010		1 нед.	52 нед.	
UST 2 YTM, %	0,51	0,56	-5,34 б.п.	0,50 - 0,59	0,50 - 1,21	0,70 - 0,80
UST 10 YTM, %	2,82	2,91	-8,80 б.п.	2,82 - 2,97	2,82 - 4,01	3,40 - 3,60
UST 10-TIPS 10, б.п.	161,91	170,71	-8,80 б.п.	184,69 - 186,13	(75987,59) - 186,13	
UST 30 YTM, %	4,00	3,99	0,70 б.п.	3,98 - 4,09	3,83 - 4,86	4,20 - 4,40
UST 30-UST 2, б.п.	349,10	343,06	6,04 б.п.	111,90 - 116,90	84,50 - 101,10	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	401,20	406,20	-5,00 б.п.	384,79 - 399,36	309,65 - 633,80	
BUND 10 YTM, %	2,51	2,63	-12,40 б.п.	2,52 - 2,72	2,50 - 3,44	
BUND 10-BUND 2, б.п.	176,40	189,00	-12,60 б.п.	(17,00) - 181,30	(143,00) - (68,00)	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Цены в американском госдолге по итогам недели выросли – существенный вклад в это движение внесли негативные данные по занятости в США (non-farm payrolls), опубликованные в пятницу. На текущей неделе при условии отсутствия чересчур радикальных решений по итогам заседания ФРС во вторник под навесом первичных размещений в US treasuries можно ожидать рост доходностей (до 2,90% в терминах UST10) – совокупное предложение в рамках аукционов составит USD 74 млрд. (10 авг. – 3Y, USD 34 млрд., 11 авг. – 10Y, USD 24 млрд., 12 авг. – 30Y, USD 16 млрд.).

В европейских долгах напряженности не возникало – сводный индекс европейских кредитно-дефолтных свопов iTraxx Crossover 5Y остался в пределах уровней предыдущей недели

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	06/08/2010	30/07/2010		1 нед.	52 нед.	
EMBI + spread, б.п.	271,7	280,5	-8,8 б.п.	267,7 - 286,9	230,8 - 392	
EMBI + Rus spread, б.п.	224	231	-7,0 б.п.	220 - 239	131 - 398	
Russia 30 YTM, %	4,57	4,88	-31,2 б.п.	4,51 - 4,89	4,05 - 7,58	5,10 - 5,40
Russia 30-UST 10, б.п.	174,60	197,00	-22,40 б.п.	169,80 - 191,40	123,70 - 356,30	
Russia 5Y CDS, б.п.	157,50	166,16	-8,7 б.п.	157,00 - 159,50	126,33 - 305,70	
Mexico 33-UST 10, б.п.	226,40	254,10	-27,70 б.п.	219,80 - 227,10	180,50 - 905,70	
Brazil 40-UST 10, б.п.	3,40	35,30	-31,90 б.п.	3,00 - 413,80	425,50 - 1039,70	
Turkey 34-UST 10, б.п.	322,20	351,40	-29,20 б.п.	322,50 - 323,20	318,30 - 337,00	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	4,95	4,95	0 б.п.	4,68 - 4,81	4,68 - 11,70	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	6,79	6,79	0 б.п.	6,59 - 6,65	6,43 - 12,25	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	4,80	4,80	0 б.п.	4,51 - 4,56	4,50 - 10,13	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В долгах emerging markets в целом преобладали покупки. В рублевом сегменте госбумаг за неделю заметных движений в ценах не было. В среду 11 авг. Минфин проведет аукционы по ОФЗ 25074 (предложение – RUB 5 млрд.) и ОФЗ 25075 (RUB 20 млрд.), в свою очередь ЦБ 12 авг. предложит облигации выпуска ОБР-14 (RUB 5 млрд.)

Россия: рублевые, негосударственный сегмент	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	06/08/2010	30/07/2010		1 нед.	52 нед.	
Москва 48 (15,5-летн.), %	7,68	7,68	0 б.п.	7,62 - 7,67	7,56 - 8,66	
Москва 49 (10,5-летн.), %	7,36	7,36	0 б.п.	7,36 - 7,47	7,34 - 14,05	
Москва 54 (3-летн.) УТМ, %			null б.п.	6,10 - 6,11	6,10 - 13,53	
Москва 62 (5-летн.) УТМ, %	7,01	7,01	0 б.п.	6,83 - 6,91	6,83 - 14,14	
Мосobl. 8 (5-летн.) УТМ, %	8,28	8,28	0 б.п.	8,35 - 8,43	7,99 - 16,86	
Газпром А11 (5-летн.) УТМ, %	7,22	7,22	0 б.п.	7,06 - 7,12	(6,81) - 12,51	
Газпром А13 (3-летн.) УТМ, %	6,36	6,36	0 б.п.	5,99 - 6,15	(95,92) - 11,00	
МТС 04 (5-летн.) УТМ, %	5,81	5,81	0 б.п.	5,57 - 5,78	5,50 - 14,56	
МТС 05 (7-летн.) УТМ, %	6,97	6,97	0 б.п.	6,89 - 6,93	6,89 - 13,95	
Газпрнефт4 (10-летн.) УТМ, %	5,12	5,12	0 б.п.	5,31 - 5,61	4,82 - 13,13	
РЖД-10 (5-летн.) УТМ, %	7,30	7,30	0 б.п.	7,07 - 7,11	7,07 - 14,41	
РЖД-16 (8-летн.) УТМ, %	5,29	5,29	0 б.п.	4,92 - 5,17	4,62 - 13,07	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В сегменте негосударственных рублевых бумаг по итогам недели сильного движения не было: потенциал для покупок вследствие высокого уровня цен ограничен, при этом факторов к снижению по причине сохраняющейся стабильности и внешних, и внутренних факторов нет. Краткосрочно изменений для существующего положения дел не ожидаем.

В части заметных сделок на текущей неделе пройдут размещения 5-го выпуска облигаций Транс-КредитБанка и двух равных по объему выпусков бондов ВТБ-Лизинг (серии 08, 09). Предлагаемый выпуск Транскреда объемом RUB 3 млрд. имеет срок обращения 3 года, полугодовой купон, не имеет встроенной оферты, ориентир эмитента и организаторов по купону составляет 8,0-8,4%, что соответствует доходности в 8,16-8,58%. Размещение пройдет 10 авг. в форме аукциона по купону.

Выпуски ВТБ-Лизинг (по RUB 5 млрд.) являются более короткими: по 7-летнему 8-му выпуску предусмотрена оферта через 1,5 года с даты размещения, к тому же начиная с 4-го купона будет осуществляться погашение номинала равными полугодовыми платежами в размере 7,692%. Технически размещение облигаций серии 08 пройдет 10 авг., закрытие книги заявок прошло 6 авг. Ориентир по ставке купона видится на уровне 7,0-7,15%.

По 9-му выпуску (срок обращения – также 7 лет) предполагается годовая оферта, он также является амортизируемым с аналогичным купонным периодом (аналогично выпуску серии 08). Размещение пройдет в форме аукциона по купону 11 авг., ориентир по ставке – 6,45-6,60%

Россия: еврооблигации	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	06/08/2010	30/07/2010		1 нед.	52 нед.	
Газпром 18 УТМ, %	5,68	5,94	-26,0 б.п.	5,62 - 6,16	5,62 - 8,82	
Газпром 19 УТМ, %	5,94	6,22	-27,8 б.п.	5,88 - 6,24	3,31 - 8,55	
Вымпелком 16 УТМ, %	6,05	6,37	-31,2 б.п.	6,02 - 6,47	5,92 - 9,86	
Вымпелком 18 УТМ, %	6,35	6,72	-37,1 б.п.	6,33 - 6,77	6,29 - 10,45	
Евраз 18 УТМ, %	7,79	8,18	-39,3 б.п.	7,74 - 8,21	7,57 - 12,47	
Северсталь 14 УТМ, %	6,57	6,71	-14,1 б.п.	6,57 - 6,92	6,20 - 11,81	
Газпром 5Y CDS, б.п.	237	245	-8,0 б.п.	236 - 238	168 - 398	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В сегменте корпоративных еврооблигаций неделя отметилась сильными покупками: доходность бенчмарков снизилась в среднем на 10-30 б.п.

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	06/08/2010	30/07/2010		1 нед.	52 нед.	
CRB	278,98	274,35	1,69 %	273,70 - 280,69	246,74 - 293,75	260 - 270
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	80,70	75,92	6,30 %	78,87 - 82,97	65,05 - 87,14	74 - 78
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	80,16	77,50	3,43 %	78,10 - 82,86	64,08 - 89,58	76 - 80
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	4,467	4,923	-9,26 %	4,456 - 5,007	2,409 - 6,108	4,3 - 4,6

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Цены на нефть, уверенно оформившие в начале этой недели пробитие уровня в USD 80 за барр. (по WTI) и выход из среднесрочного диапазона (USD 70-80), подросли во вторник практически до USD 83, чтобы затем в конце недели вернуться в район USD 80 за барр. Снижение на нефтяном рынке во второй половине недели было вызвано, как публикацией данных о существенном увеличении запасов бензина в США (за неделю +0,7 млн. барр. при ожидании -0,4), так и выходом слабой статистики из США. Что касается запасов в Кушинге, то они существенно увеличились (+0,7 млн. барр.), но изменений вида форвардной кривой по нефти не произошло: степень контанго так и осталась на достаточно низком уровне. Поскольку после выхода из диапазона ралли на нефтяном рынке долго не продлилось, то теперь перед следующим походом вверх цены на нефть, ско-

рее всего, будут отстаиваться вблизи текущих уровней. Что касается негативного варианта развития событий, то даже при ухудшении настроения инвесторов на фондовых рынках, отметка в USD 80, на наш взгляд, будет хорошим уровнем поддержки, который будет не так просто пробить вниз.

А вот цены на газ на прошлой неделе не участвовали в сырьевом ралли и обвалились по итогам недели почти на 10%. Пока ни «быки», ни «медведи» никак не могут взять верх, и цены продолжают колебаться в рамках широкого волатильного боковика. В отсутствие важных отраслевых новостей такого рода движение сохранится и в ближайшее время

Металлы	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	06/08/2010	30/07/2010		1 нед.	52 нед.	
золото, \$/ун. (CME)	1203,4	1181,7	1,84 %	1174,7 - 1211,0	931,5 - 1264,8	1200 -1300
серебро, \$/ун. (CME)	18,459	17,987	2,62 %	18,263 - 18,475	13,610 - 19,800	18,5 - 19,5
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	7370	7297	1,01 %	7282 - 7527	5765 - 8044	6700 - 7150
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2191	2175	0,74 %	2156,3 - 2249,0	1776,0 - 2494,0	2070 - 2160
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	22100	21150	4,49 %	21025 - 22280	15720 - 27595	19500 - 20500

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

За неделю вся группа промышленных металлов значительно прибавила: сводный индекс LMEХ добавил еще около 1,9% и закрылся в пятницу на уровне 3410,3 пункта, отыграв новости о возможном послаблении в части кредитной политики со стороны китайских банков в отношении строительных компаний и позитивных прогнозах экономического развития в поднебесной. Медь и алюминий отличались излишней волатильностью: спекулянты двигали котировки вслед за новостями с фондовых площадок. При этом стоит отметить заявление представителей Codelco (Чили), крупнейшего производителя меди в мире, по поводу роста потребления меди Китаем на 8% в этом году по отношению к прошлому и на 4% в мировом масштабе. По различным оценкам, прирост импорта в Китай за июль в сравнении с июлем составит всего несколько тысяч тонн, однако прояснить ситуацию сможет отчет об экспорте/импорте за июль, который публикуется 10 авг. На фоне растущих котировок запасы на LME прекратили снижение, а неделю алюминий +0,3%, медь - 0,2%, свинец +2,1%, цинк -0,3%, никель -0,14%, олово +0,3%. Особо стоит выделить рвущееся к высотам олово после сообщений о забастовке в Индонезии и возможных перебоях с поставками: ее текущая цена соответствует уровню августа 2008 г. Нехватку физического металла подтверждают специалисты из ITRI, однако запасы на LME все же прибавляются. В целом текущая неделя будет насыщена данными, среди которых возможна публикация программы развития энергетики Китая, что может помочь котировкам на промышленные металлы подняться еще выше.

На рынке драгоценных металлов так же господствовали быки: котировки золота поднялись на фоне притока инвесторов из ближневосточных государств и стран Азии. Игроки вспомнили, что долговые проблемы Европы еще не исчерпаны, а эйфория по поводу мнимого преодоления кризиса уже прошла. Таким образом, опасения скорой дефляции в США пока оказывают меньшее влияние на рынок, чем желание уйти в защитный актив, к тому же котировки находились на нижней границе долгосрочного восходящего тренда, что и придало покупателям оптимизма

Фрахт	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	06/08/2010	30/07/2010		1 нед.	52 нед.	
Baltic Dry Index	2030	1940	4,64 %	1957 - 2030	1902 - 4661	
Baltic Dirty Tanker Index	779	809	-3,71 %	765 - 789	468 - 1216	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Перевозка сухих и сыпучих грузов за прошлую неделю увеличилась, среди основных факторов можно отметить плановое пополнение запасов в Китае: как металлами и железной рудой (из Южной Америки), так и углем (из Австралии). Baltic Dry прибавил исключительно за счет прироста на 14,2% индекса судов класса Capesize (наибольшей грузоподъемности), в то время как стоимость фрахта остальных классов снизилась на несколько процентов. При этом танкерные перевозки подешевели на фоне роста запасов бензина и дистиллятов в США

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	06/08/2010	30/07/2010		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1121,62	1101,60	1,82 %	1101,60 - 1128,59	979,00 - 1219,61	1150 - 1200
VIX	22,21	23,50	-5,49 %	21,72 - 23,89	15,23 - 48,20	25 - 35
DJ Stoxx 600	245,21	245,21	0,00 %	256,81 - 258,77	212,24 - 281,17	225 - 240
DAX	6259,63	6191,13	1,11 %	6182,68 - 6386,97	5158,60 - 6386,97	5750 - 6000
FTSE 100	5332,39	5105,45	4,45 %	5332,39 - 5397,11	4645,01 - 5825,01	5050 - 5300
Nikkei 225	9642,12	9537,30	1,10 %	9474,7 - 9750,9	9076,4 - 11408,2	10700 - 11200

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Ралли начала недели, наблюдавшееся на западных рынках на фоне выхода позитивных новостей из Китая и хороших отчетов европейских банков (HSBC, BNP Paribas), могло бы продолжиться и во второй половине недели, если бы позитивный настрой инвесторов не был испорчен публикацией негативной статистики по рынку труда. Правда, игроки закладывали в свои ожидания выход слабых данных, но все же макроэкономическая статистика оказалось несколько хуже прогнозов, что и обусловило откат индексов DM в конце недели.

Индексу S&P500 не удалось на прошлой неделе обновить локальный максимум июня в районе 1130 пунктов, что, может на этой неделе несколько осложнить продолжение подъема на рынке, тем более в преддверии заседания ФРС (10 авг.). Правда, мы все же ожидаем, что глава ФРС Б. Бернанке не сможет испортить настроение инвесторов и, скорее, даже ободрит последних, пообещав как минимум сохранить ставки на низких уровнях, а, как максимум расширить меры стимулирования. Тем не менее, близость к локальным максимумам по большинству западных индексов создает опасность резкого отката вниз в случае неудовлетворенности игроков. Так что начало текущей недели на рынках, по крайней мере, до заседания ФЭДа может быть достаточно напряженным

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	06/08/2010	30/07/2010		1 нед.	52 нед.	
MSCI EM	1010,95	991,04	2,01 %	1009,67 - 1012,94	819,83 - 1047,51	900 - 950
MSCI Russia	806,87	791,93	1,89 %	806,87 - 816,19	580,47 - 909,21	700 - 750
MSCI China	63,76	61,90	2,99 %	63,63 - 63,79	55,32 - 67,19	57 - 62
SSE Comp.	2424,27	2424,27	0,00 %	2589,99 - 2681,79	2319,74 - 3478,01	2600 - 2800

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Динамика индексов emerging markets на прошлой неделе мало чем отличалась от динамики индексов развитых стран: подъем в начале недели и откат в ее второй половине. Дополнительную поддержку рынкам EM оказали новости из Китая начала недели: на фоне выхода очередных данных, свидетельствующих о замедлении экономической активности в стране (производственная активность в стране снизилась в июле впервые за 16 мес. – до 49,4 пункта), выросли ожидания откладывания китайскими регуляторами мер по сдерживанию роста экономики Китая. Эти же новости поддержали и цены на нефть, которые в свою очередь также оказали позитивное влияние на развивающиеся рынки.

Продолжение роста на развивающихся рынках будет на этой неделе, также как и на западных рынках, во многом зависеть от исхода заседания ФРС США. Развитие позитивного сценария событий, на наш взгляд, более вероятно

Россия	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	06/08/2010	30/07/2010		1 нед.	52 нед.	
ММВБ	1340,2	1340,2	0,00 %	1397,15 - 1433,57	1013,82 - 1539,63	1200 - 1300
ММВБ нефть и газ	2470,96	2470,96	0,00 %	2587,12 - 2665,72	1927,69 - 2789,58	
ММВБ финансы	5532,53	5532,53	0,00 %	5715,84 - 5865,74	3290,76 - 8095,29	
ММВБ металлургия	3954,59	3954,59	0,00 %	4151,13 - 4360,65	2656,83 - 4940,97	
ММВБ энергетика	2826,84	2826,84	0,00 %	2924,12 - 3059,38	1649,34 - 3519,17	
ММВБ телекоммуникации	1985,7	1985,7	0,00 %	1971,73 - 2011,58	1146,83 - 2261,37	
ММВБ химия / нефтехимия	3765,33	3765,33	0,00 %	4019,06 - 4281,67	3340,20 - 4881,35	
ММВБ машиностроение	1775,86	1775,86	0,00 %	1828,89 - 1925,31	959,93 - 2090,35	
ММВБ потреб. сектор	3777,01	3777,01	0,00 %	4103,95 - 4218,30	3255,82 - 4451,90	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В начале последнего месяца лета важным позитивным драйвером для российского рынка стал подъем цен на нефть выше USD 80 за барр. и последовавшее заметное укрепление рубля относительно бивалютной корзины в первой половине прошлой недели. Однако на фондовых площадках всплеск оптимизма быстро сменился сомнениями, и индекс ММВБ, обновив свой летний максимум (теперь 1433,57 пунктов) и вернувшись, таким образом, на уровни начала мая, снова опус-

тился в диапазон 1400-1430 пунктов, где и двигался до конца недели, причем завершил ее вблизи нижней границы.

В динамике российских «голубых фишек» наиболее заметными тенденциями недели стали сохраняющийся интерес к акциям Газпрома и опережающий рост привилегированных акции Сбербанка на резко выросших торговых оборотах – видимо, инвесторы обратили внимание на расширившийся за последние недели спред между привилегированными и обыкновенными акциями банка.

В отраслевом разрезе лидером стала электроэнергетика. Наибольшим приростом отметился сегмент территориальных генерирующих компаний – по отдельным бумагам рост превысил 10%. С фундаментальной точки зрения позитивно для сектора выглядели данные о росте потребления электроэнергии в России в июле на +4,9% по сравнению с июлем прошлого года. Потребление электроэнергии за первые 7 мес. года также оказалось на 5% выше, чем за аналогичный период 2009 года.

Сильно выглядела и черная металлургия во главе с акциями Распадской, ММК и НЛМК – инвесторы, похоже, продолжают рассматривать сектор как наиболее агрессивную ставку на реализацию позитивного сценария развития мировой экономики. Акции Полиметалла и Полюс Золота, напротив, оставались слабыми, даже несмотря на разворот цен на золото вверх.

Финансовые рынки пока достаточно спокойно реагируют на негативную макроэкономическую статистику из США. Технически шансы на продолжение роста российского рынка после временной консолидации также выглядят несколько более предпочтительными. Мы, однако, отмечаем, что текущий узкий боковик с границами 1400-1430 пунктов по индексу ММВБ может отражать не устойчивость рынков к негативу, а, скорее, неуверенность участников в среднесрочных перспективах. Поэтому инвесторам с краткосрочным инвестиционным горизонтом рекомендуем ориентироваться на направление выхода из указанного диапазона. Для средне- и долгосрочных инвесторов приоритетом, по нашему мнению, должна оставаться осторожность

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 клиентами client@bfa.ru

Константинова Виктория +7 (812) 329 8191
начальник управления v.konstantinova@bfa.ru

Кукушкина Екатерина +7 (812) 329 8196
начальник клиентского отдела e.kukushkina@bfa.ru

Щекина Елена +7 (812) 329 8171
специалист клиентского отдела e.schekina@bfa.ru

Аналитический отделresearch@bfa.ru

Дзугаев Роман r.dzugaev@bfa.ru

начальник отдела

Моисеев Алексей a.moiseev@bfa.ru

заместитель начальника отдела

Микрюкова Мария m.mikryukova@bfa.ru

ведущий аналитик

Казанцев Сергей s.kazantsev@bfa.ru

аналитик

Железняк Максим m.zheleznyak@bfa.ru

информационно-техническая поддержка

Отдел брокерских операций +7 (812) 329 8199

Шевцов Павел +7 (812) 329 8195

начальник отдела p.shevtsov@bfa.ru

Мишарев Андрей a.misharev@bfa.ru

специалист

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.