

Драйверы недели

- **Понижение прогноза по рейтингу Исландии (6 апр.)** – рейтинговое агентство Moody's снизило прогноз по рейтингу Исландии со стабильного до негативного. Во вторник и среду эта информация подбавила негатива на европейских фондовых рынках
- **Протокол заседания ФРС США (6 апр.)** – было объявлено, что поскольку инфляция сохраняется на низком уровне (даже ниже, чем ожидалось), а рынки труда и недвижимости сохраняют слабость, ФРС, возможно, будет удерживать ставки на низком уровне на еще более длительном отрезке времени, чем предполагалось ранее. Это немного порадовало инвесторов и несколько поддержало американский рынок во вторник
- **Страны ЕС согласовали план помощи Греции** – после того, как в пятницу Fitch понизило суверенный рейтинг Греции сразу на две ступени с «BBB+» до «BBB-», страны еврозоны, наконец-то объявили о том, что готовы предоставить Греции в виде помощи до 30 млрд. евро. На этом фоне существенно укрепилось евро, и наблюдался подъем на западных фондовых рынках. В воскресенье появились детали плана: 30 млрд. евро под 5 % годовых предоставит Европа в виде двусторонних кредитов, еще до 15 млрд. евро – МВФ. На этом фоне текущая неделя на фондовых и сырьевых рынках началась с покупок

Ставки

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	09.04.2010	02.04.2010		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,2978	0,2915	0,63 б.п.	0,2940 - 0,2978	0,2488 - 1,1569	
LIBOR 3m EUR, %	0,5806	0,5756	0,50 б.п.	0,5806 - 0,5831	0,5756 - 1,4719	
LIBOR 3m JPY, %	0,2381	0,2413	-0,31 б.п.	0,2381 - 0,2394	0,2381 - 0,5869	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	5,97	5,03	0,94 б.п.	5,59 - 5,84	1,06 - 57,00	
LIBOR 3m GBP, %	0,6484	0,6472	0,12 б.п.	0,6484 - 0,6484	0,5400 - 1,5938	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рублевые ставки, ликвидность

Mosprime 3m, %	4,38	4,40	-2 б.п.	4,38 - 4,41	4,38 - 16,40	
3m USD/RUB NDF, %	3,43	3,40	3 б.п.	3,20 - 3,76	3,20 - 13,53	
MIACR 1D, %	3,26	4,22	-96 б.п.	3,26 - 4,21	3,01 - 10,97	
MIACR 2-7D, %	3,30	3,51	-21 б.п.	3,48 - 4,81	2,82 - 10,87	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1148,60	979,06	17,32 %	877,82 - 1185,10	503,40 - 1667,40	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Кривая доходности по фьючерсам 30-Day Fed Funds по итогам текущей недели вновь выше предыдущей. Долларовые ставки вновь продемонстрировали рост, однако он не выглядел существенным

По итогам недели ликвидность (к/сч. + депозиты) вновь выросла, ставки рынка МБК снижались (MIACR 1 день по завершении пятницы ниже 3% – 2,92%). При этом минимальный уровень по

ставкам, который может сложиться на рынке, понятен: наряду со снижением ставок 26 мар. ЦБ принял решение о проведении с 29 мар. депозитных операций овернайт, ставка по которым установлена на уровне 2,75%. Введение данного инструмента делает невозможным уход ставок межбанковского рынка ниже указанного уровня.

Спрос со стороны банков в рамках беззалоговых аукционов ЦБ был несколько большим в сравнении с прошлыми неделями (по критерию объем размещения / объем предложения): на 5-нед. аукционе 6 апр. (предл. – 10 млрд. руб., мин. ставка – 11,25%) размещение в соответствии с предъявл. спросом составило 6,239 млрд. руб., средневзв. ставка – 11,28%. Видимые факторы – возврат 7 апр. ранее привлеченных беззалог-х кредитов (10 млрд. руб.) и средств фонда ЖКХ с депозитов (5 млрд. руб.).

Наряду с этим по итогам ломбардных аукционов (6 апр.) объем требований ЦБ к банкам в рамках данного инструмента существенно не вырос, что свидетельствует о невысокой активности кредитных организаций. К тому же из 4-х намеченных аукционов (срок предоставления средств 2 нед., 3, 6, 12 мес.) состоялись только первые два – средневзв. ставки предоставления средств в рамках них соотв-но 5,53% / 7,08%. Отсутствовал спрос и на средства Минфина на 5-нед. аукционе 6 апр. (предл. – 40 млрд. руб., мин. ставка – 6,50%).

В начале текущей недели – беззалоговые аукционы (12/13 апр.: срок – 3 мес. / 5 нед., предл. – 2,5 / 5 млрд. руб., мин. ставка – 11,50% / 11,25%), 3 мес. аукцион РЕПО (12 апр.), ломбардные аукционы 13 апр. (2 нед., 3 мес.). Минфин 13 апр. предложит к размещению на 32 нед. 50 млрд. руб. (мин. ставка – 6,50%).

Наиболее существенным оттоком является первая в апреле уплата налогов (15 апр. (четв.) – страховые взносы за март в оценке до 220 млрд. руб.) – это способно подтолкнуть ставки рынка МБК вверх, тем более что имеют место и иные оттоки (14 апр. – возврат беззалог-х кредитов (6,731 млрд. руб.) и средств фонда ЖКХ (8,0 млрд. руб.).

Ситуация в сегменте остается стабильной. Отметим, что в выступлении на съезде Ассоциации российских банков в пятн. 9 апр. глава ЦБ С. Игнатьев заявил, что ЦБ продолжит отходить от мер антикризисного регулирования, отметив рост кредитного портфеля банков и отсутствие беспокойства в части ситуации с рублевой ликвидностью

Валюты

Основные

USD Index	81,24	81,44	-0,25 %	80,26 - 82,06	74,21 - 87,22	81 - 84
EUR/USD	1,3496	1,3502	-0,04 %	1,3278 - 1,3668	1,2883 - 1,5144	1,34 - 1,38
USD/JPY	93,15	94,58	-1,51 %	92,81 - 94,76	84,81 - 101,45	86 - 89
GBP/USD	1,5373	1,5208	1,08 %	1,5126 - 1,5465	1,4396 - 1,7042	1,44 - 1,50

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Индекс доллара вновь по итогам недели практически не изменился. Опубликованная 6

апр. стенограмма мартовского заседания ФРС не содержала существенных аспектов в части ужесточения монетарной политики. Итоги закрытого заседания ФРС 5 апр. остались неизвестными / не вылились в конкретные действия регулятора – повестка предусматривала обсуждение дисконтной и ссудной ставок (в своем докладе об изъятии монетарных стимулов 10 фев. Б. Бернанке справедливо отметил, что ставка Fed Funds утратила статус индикатора стоимости денег (при ее столь низком уровне) и указывал на ее предстоящее замещение иным ориентиром, в качестве которого он предположил ставку, начисляемую ФРС на резервы банков – в свою очередь введение данного инструмента абсорбирования ликвидности пока не реализовано)

Сырьевые / валюты развивающихся рынков

AUD/USD	0,9330	0,9192	1,50 %	0,9163 - 0,9389	0,6951 - 0,9405	0,87 - 0,91
USD/CAD	1,0027	1,0112	-0,84 %	0,9974 - 1,0104	0,9974 - 1,2504	1,05 - 1,10
USD/BRL	1,7647	1,7640	0,04 %	1,7495 - 1,7897	1,6925 - 2,2482	1,7 - 1,8
USD/CNY	6,8229	6,8255	-0,04 %	6,8225 - 6,8263	6,8103 - 6,8401	
Корзина 55/45	33,71	33,85	-0,39 %	33,71 - 33,87	33,67 - 39,03	34,0 - 37,0
USD/RUB	29,13	29,24	-0,38 %	29,13 - 29,48	28,59 - 34,24	30,7 - 31,1
EUR/RUB	39,32	39,48	-0,40 %	39,03 - 39,52	39,03 - 46,43	42,4 - 44,2

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

вырос как к доллару, так и к евро

На фоне новых локальных максимумов на рынке нефти сырьевые валюты чувствовали себя уверенно, канадский доллар достиг паритета с американским. Бивалютная корзина вновь снижается, курс рубля

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

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	09.04.2010	02.04.2010		1 нед.	52 нед.	
UST 2YTM, %	1,07	1,07	0,06 б.п.	1,03 - 1,18	0,62 - 1,45	0,80 - 0,90
UST 10YTM, %	3,89	3,88	1,03 б.п.	3,84 - 4,01	2,78 - 4,01	3,60 - 3,80
UST 10-TIPS 10, б.п.	233,27	225,21	8,06 б.п.	232,56 - 223,63	154,10 - 223,63	
UST 30YTM, %	4,74	4,73	0,45 б.п.	4,72 - 4,86	3,61 - 4,86	4,50 - 4,70
UST 30-UST 2, б.п.	367,04	366,65	0,39 б.п.	88,40 - 84,50	82,90 - 84,50	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	344,27	334,35	9,92 б.п.	327,85 - 344,27	372,66 - 1302,88	
BUND 10YTM, %	3,15	3,10	5,50 б.п.	8,68 - 9,02	8,68 - 23,63	
BUND 10-BUND 2, б.п.	219,90	214,40	5,50 б.п.	217,10 - 213,40	222,60 - 192,00	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Цены treasuries по итогам недели выраженной динамики не показали. Аукционы treasuries (совокупное предл. – \$42 млрд.) прошли с высокими значениями переспроса: 5 апр. (TIPS 10Y, \$8 млрд.) – bid-to-cover 3,43 (среднее значение переспроса с сент. 08 г. – 2,54), 7 апр. (10Y, \$21 млрд.) – 3,72

(2,65), 8 апр. (30Y, \$13 млрд.) – 2,73 (2,45).

На протяжении всей недели наблюдалась острая ситуация вокруг Греции, что выражалось в непрерывном росте доходности ее госдолга и стоимости CDS (доходность 10-летних облигаций +64 б.п. до 7,2%). К тому же в пятницу агентство Fitch снизило долгосрочный рейтинг дефолта страны сразу на две ступени (с BBB+ до BBB-) с негативным прогнозом. Дальнейшее развитие событий будет определяться способностью Греции привлечь достаточный объем средств для предстоящего погашения части внешнего долга (напомним, что в период 19 апр. – 23 мая стране необходимо выплатить 23 млрд. евро)

Развивающиеся рынки

EMBI + spread, б.п.	242,9	248,6	-5,7 б.п.	232,6 - 248,6	232,6 - 569,0	
EMBI + Rus spread, б.п.	143,0	147,0	-4,0 б.п.	132 - 147	132,0 - 503,0	
Russia 30YTM, %	4,97	5,01	-4,1 б.п.	4,94 - 5,08	4,05 - 8,59	5,00 - 5,20
Russia 30-UST 10, б.п.	108,23	113,36	-5,13 б.п.	110,40 - 106,80	126,90 - 457,40	
Russia 5Y CDS, б.п.	132,67	139,00	-6,3 б.п.	132,33 - 139,00	129,50 - 403,70	
Mexico 33-UST 10, б.п.	206,63	211,26	-4,63 б.п.	209,60 - 210,00	293,80 - 330,70	
Brazil 40-UST 10, б.п.	4,53	8,56	-4,03 б.п.	5,20 - -0,30	65,40 - 209,30	
Turkey 34-UST 10, б.п.	279,43	288,56	-9,13 б.п.	283,20 - 287,30	370,50 - 430,30	
ОФЗ 3 25070 (2-летн.) YTM, %	5,45	5,54	-9 б.п.	8,18 - 8,38	8,09 - 19,96	
ОФЗ 3 25064 (3-летн.) YTM, %	6,44	6,50	-6 б.п.	6,75 - 7,13	6,74 - 15,94	
ОФЗ 3 25068 (5-летн.) YTM, %	5,17	5,61	-44 б.п.	6,40 - 6,59	3,31 - 10,24	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

стоящем размещении появятся уже в конце текущей недели.

В сегменте рублевого госдолга цены незначительно выросли. На аукционе 8 апр. ЦБ доразмещал часть неразмещенного остатка ОБР-13 (составлявшего порядка 57,2 млрд. руб.): предл. – 25 млрд. руб. Сопоставимого по объему спроса со стороны участников предъявлено не было (порядка 14,03 млрд. руб.), размещение составило всего 1,623 млрд. руб. (bid-to-cover – 8,65), ставка отсечения / средневзв. – 4,44% / 4,41%

Россия: рублевые, негосударственный сегмент

Москва 48 (15,5-летн.), %	7,59	7,63	-4 б.п.	7,56 - 7,60	7,56 - 7,68	
Москва 49 (10,5-летн.), %	7,51	7,53	-2 б.п.	7,47 - 7,53	7,47 - 17,39	
Москва 54 (3-летн.) YTM, %	6,79	6,69	10 б.п.	6,72 - 6,84	6,72 - 16,76	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	7,09	7,05	4 б.п.	6,58 - 6,65	6,58 - 14,94	
Мособл. 8 (5-летн.) YTM, %	8,68	8,91	-23 б.п.	1,51 - 1,78	1,24 - 1,78	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	-4,82	-4,60	-22 б.п.	6,66 - 6,87	6,22 - 17,62	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	-33,35	-30,79	-256 б.п.	6,27 - 6,61	6,26 - 16,27	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	6,84	7,03	-19 б.п.	0,91 - 1,05	0,82 - 1,83	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	7,45	7,54	-9 б.п.	6,05 - 6,30	6,04 - 11,94	
Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, %	6,01	6,42	-41 б.п.	3,08 - 3,18	3,05 - 3,75	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	7,49	7,51	-2 б.п.	3,89 - 4,01	3,44 - 6,11	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	6,62	6,65	-3 б.п.	5,93 - 6,11	5,72 - 7,32	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В сегменте emerging markets выраженных подвижек также не было. В части российского долга (Russia 30) – рост цен продолжился, равно как и сокращение спреда к бенчмарку UST 10. Напомним, что 21-22 апр. в Нью-Йорке завершится road show еврооблигаций России, вероятно, какие-то сведения о пред-

Цены в субфедеральном и корпоративном сегментах рублевых бумаг показали разнонаправленное движение. Размещение 3-летн. биржевых облигаций ММК (серия БО-5, объем – 8 млрд. руб.) прошло по нижней границе ожидаемого диапазона по ставке купона (7,65-7,85%), предъявленный спрос – свыше 14,5 млрд. руб. По размещае-

мым 12 апр. двум выпускам 3-летн. биржевых облигаций Аэрофлота (серии БО-1, БО-2 объемом по 6 млрд. руб.) книга заявок была закрыта 8 апр., ставка купона была определена на уровне 7,75% (первоначальный ориентир по ставке 8,0-8,75% в последний день сбора заявок был понижен до 7,75-8,25%).

Ключевое размещение текущей недели (13 апр.) – два 3-летн. выпуска облигаций Газпромнефти (серии БО-5 и БО-6 номинальным объемом по 10 млрд. руб.), ставка купона определена на уровне 7,15%. Также 13 апр. будет размещаться 3-летний выпуск биржевых облигаций Банка «Санкт-Петербург» (5 млрд. руб.), по итогам сбора заявок ставка купона установлена на уровне 8,1%

Россия: еврооблигации

	09/04/2010	02/04/2010	Изменение за неделю	1 нед.	52 нед.	Прогноз 3 мес.
Газпром 18 УТМ, %	6,10	6,17	-7,6 б.п.	7,42 - 7,48	7,42 - 14,25	
Газпром 19 УТМ, %	6,43	6,47	-3,5 б.п.	5,17 - 5,59	5,17 - 10,13	
Вымпелком 16 УТМ, %	6,33	6,42	-8,9 б.п.	(33,35) - (31,48)	(33,35) - 11,00	
Вымпелком 18 УТМ, %	6,78	7,02	-23,4 б.п.	6,43 - 6,64	6,43 - 12,25	
Евраз 18 УТМ, %	8,25	8,24	1,1 б.п.	5,44 - 5,48	5,44 - 12,92	
Северсталь 14 УТМ, %	6,72	6,64	8,2 б.п.	(4,82) - (4,70)	(4,82) - 14,22	
Gazprom 5Y CDS, б.п.	194,00	202,00	-8,0 б.п.	193,00 - 202,00	185,14 - 591,60	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Еврооблигации корпоративного сегмента по итогам недели показали смешанную динамику

Товары

CRB/энергоносители	09/04/2010	02/04/2010	Изменение за неделю	1 нед.	52 нед.	Прогноз 3 мес.
CRB	276,13	276,43	-0,11 %	274,81 - 280,31	215,18 - 293,75	270 - 280
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	84,92	83,76	1,38 %	17,895 - 18,410	11,785 - 19,420	80 - 84
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	84,83	82,70	2,58 %	83,95 - 86,63	48,31 - 86,63	79 - 83
нат. газ, \$/тыс. куб. фут. (CME)	4,070	4,086	-0,39 %	3,857 - 4,334	2,409 - 6,108	4,3 - 4,6

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

После выхода из диапазона и пробития отметки в 85 долл. за баррель, произошедших еще на предыдущей неделе, на прошлой неделе темпы роста нефтяных котировок замедлились. Этому способствовали ухудшение

внешнего фона и падение евро, связанные с опасениями отказа Греции от принятия условий предоставления помощи со стороны ЕС и МВФ, а также выход «медвежьих» данных по запасам нефти (запасы нефти и дистиллятов в США выросли за неделю более существенно, чем ожидалось – +2, и +1,1 млн. баррелей). Возобновившееся укрепление евро на фоне конкретизации плана спасения Греции должно на этой неделе неплохо поддержать цены на нефть. Кроме того, до отметки в 90 долл. за баррель, на которой котировки могут притормозить, еще не так близко.

Цены на газ также притормозили и по итогам недели продемонстрировали практически нулевое изменение. Рост начала недели на позитивных статданных из США компенсировался снижением в остальные дни, которое было вызвано не только общим ухудшением конъюнктуры на рынках, но и выходом очередных данных об увеличении запасов газа в хранилищах США (+31 млрд. куб. футов за неделю против +20 млрд. куб. футов за аналогичный период прошлого года). Возобновление полноценного снижения по газу, в пользу которого продолжают свидетельствовать данные по запасам, возможно только после уверенного пробития вниз отметки в 4 долл. за млн. БТЕ, которого пока не наблюдается

Металлы

золото, \$/ун. (CME)	1161,1	1125,1	3,20 %	1119,9 - 1164,8	865,0 - 1226,4	1050 - 1150
серебро, \$/ун. (CME)	18,340	17,876	2,60 %	17,895 - 18,410	11,785 - 19,420	16,5 - 17,5
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	7925,00	7885,00	0,51 %	7813 - 8010	4165 - 8010	6700 - 7150
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2406,00	2352,00	2,30 %	2314 - 2407	1388 - 2407	2070 - 2160
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	25200,00	25050,00	0,60 %	24320 - 25300	10825 - 25300	19500 - 20500

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Прошлая неделя ознаменовалась обновлением локальных максимумов, а некоторые металлы обновили и годовые вершины. Первая волна роста котировок меди состоялась во втор-

ник, после публикации обнадеживающих макроэкономических данных в США, а также общего сокращения запасов. Некоторые специалисты заговорили о возникновении дефицита, что подтолкнуло спекулянтов протестировать отметку в 8000\$ за тонну. Однако, к концу недели, слишком высокая инвестиционная составляющая и значительное количество аннулированных вар-рантов не позволили ценам закрепиться выше желанного уровня. Алюминий и никель в целом повторяли тенденцию медных фьючерсов, и, вместе с укреплением евро и ростом потребительского спроса, обновили свои максимумы. Неплохо выглядел свинец, прибавив +5,52%, умеренная инвестиционная составляющая, позволяет сделать вывод о значительном увеличении реального спроса. В целом по рынку ожидается продолжение восходящего тренда, однако масштабная фиксация прибыли способна резко охладить спекулятивный настрой. Складские запасы на LME стабильны: алюминий - 0,41%, медь -0,71%, свинец -0,40%, никель -0,27%, цинк +0,82%. Драгоценные металлы вновь порадовали инвесторов: золото и серебро планомерно поднимались на фоне роста евро и инвестиционного спроса. Платина и палладий, прибавили +3,09% и +4,52%, соответственно, после новостей о рекордных продажах автомобилей в Китае

Продовольствие

пшеница, центов/бушель (CME)	465,75	454,75	2,42 %	17,895 - 18,410	11,785 - 19,420	
кукуруза, \$/бушель (CME)	345,75	344,50	0,36 %	343,75 - 359,00	296,75 - 450,00	
соя, \$/бушель (CME)	952,3	942,0	1,09 %	932,8 - 964,0	878,8 - 1291,3	
сахар, центов/фунт (ICE)	16,39	16,70	-1,86 %	15,72 - 17,18	12,13 - 30,40	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рост котировок пшеницы на прошлой неделе замедлился, так как теплая и дождливая погода способствует ускорению получения очередного урожая и пока

дефицита на рынке не наблюдается. Фьючерсы на кукурузу остались в плюсе, при этом на цены давят аналогичные факторы, а также рост мирового предложения (Китай продал 1,08 млн т. из своих резервов). Соя немного дорожает на фоне слабой экспортной динамики. Нисходящий тренд по сахару продолжается, вследствие укрепления евро

Фрахт

Baltic Dry Index	2913	2991	-2,61 %	2913 - 2981	1463 - 4661
Baltic Dirty Tanker Index	937	949	-1,26 %	921 - 937	453 - 1216

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рынок сухогрузов демонстрирует разнонаправленные сигналы, но при этом остается сильным.

Стоимость базовых металлов, железной руды, угля, стали продолжает идти вверх, что явным образом способствует общему восстановлению спроса на морской транспорт. Возможно, коррекция вызвана стремлением судовладельцев заключать долгосрочные контракты на приемлемых ценах и не гнаться за сезонными скачками котировок на спотовом рынке. Так же в пользу ожиданий масштабного восстановления спроса свидетельствует количество спущенных на воду судов (в первом квартале 190 единиц). Танкерные перевозки продолжают набирать обороты, однако ни цены на нефть, ни увеличение объема поставок (более 100 только за апрель из зоны Персидского залива) пока не толкают котировки вверх

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	09.04.2010	02.04.2010		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1194,37	1178,10	1,38 %	1175,18 - 1194,47	814,71 - 1194,47	1150 - 1200
VIX	16,14	17,47	-7,61 %	16,06 - 18,16	16,06 - 43,02	16 - 25
DJ Stoxx 600	270,86	270,58	0,10 %	265,62 - 270,86	181,82 - 281,17	265 - 280
DAX	6249,70	6235,56	0,23 %	6138,02 - 6265,32	4228,89 - 6265,32	6000 - 6250
FTSE 100	5770,98	5744,89	0,45 %	5712,70 - 5780,35	3925,52 - 5780,35	5550 - 5800
Nikkei 225	11204,34	11286,09	-0,72 %	11148,8 - 11408,2	8493,8 - 11408,2	10700 - 11200

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Ралли на западных рынках на прошлой неделе не получилось. Позитивные статданные из США были отыграны еще в начале недели, а потом из Европы поступил негатив по Исландии и возобновились опасения Греции, что существенно повлияло на

недельные изменения основных индексов.

Американские инвесторы, правда, больше ориентировались на смешанные внутренние новости (позитивный протокол ФРС США, плохая статистика по недельной безработице, хорошие данные по продажам розничных сетей), чем на новостной фон из Европы. Сдерживающим техническим фактором для рынка США стал откат от уровня 11000 пунктов по DJI.

Европейские инвесторы, не успевшие должным образом отыграть в конце недели информацию по конкретным условиям предоставления помощи Греции, продавали акции в середине недели активнее американских игроков, что обусловило практически нулевое закрытие индексов еврозоны по итогам недели.

Но хуже всего по итогам недели среди развитых рынков смотрелся японский рынок, который снизился не только на внешнем негативе, но и на существенном укреплении иены.

Текущая неделя даст разрядку для рынков по проблемам вокруг Греции. Внимание инвесторов, скорее всего, переключится на США, где начнется публикация корпоративной отчетности за 1 кв. Техническим стимулом для продолжения роста в США может стать пробитие уже упомянутого уровня по DJI в районе 11000 пунктов

Развивающиеся рынки

MSCI EM	1044,00	1027,27	1,63 %	1036,31 - 1044,00	610,22 - 1044,00	990 - 1040
MSCI Russia	879,84	871,80	0,92 %	863,82 - 881,45	462,25 - 881,45	850 - 900
MSCI China	67,04	65,00	3,13 %	65,01 - 67,04	42,91 - 67,19	57 - 62
SSE Comp.	3145,35	3157,96	-0,40 %	3110,26 - 3177,97	2331,88 - 3478,01	3000 - 3150

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Первая половина недели ознаменовалась для развивающихся рынков продолжением ралли предыдущей недели. Это эмпирически подтвердили и данные

по рекордному за полгода притоку в фонды EM (3,27 млрд. долл.). Но вторая половина недели, как и на западных рынках, прошла под знаком фиксации прибыли на фоне возобновившихся опасений по проблемам Греции.

Большинство индексов развивающихся стран по итогам недели все же закрылось в плюсе, в минусе оказались только корейский и китайский индексы, потерявшие порядка -0,5 %. Основным ориентиром для рынков EM вновь была даже не столько сама динамика развитых рынков, сколько динамика цен на нефть и металлы.

На этой неделе в плане влияния факторов все останется по-прежнему: интерес к активам EM сохранится при условии продолжения подъема цен на сырье

Россия

ММВБ	1496,88	1480,17	1,13 %	1460,40 - 1506,03	815,96 - 1511,96	1400 - 1500
ММВБ нефть и газ	2726,19	2684,49	1,55 %	2671,95 - 2752,05	1631,32 - 2752,97	
ММВБ финансы	5958,05	5880,16	1,32 %	5819,60 - 5999,76	2276,97 - 8095,29	
ММВБ металлургия	4836,33	4767,12	1,45 %	4673,24 - 4853,96	1734,93 - 4895,46	
ММВБ энергетика	3435,72	3424,1	0,34 %	3211,98 - 3519,17	1024,48 - 3519,17	
ММВБ телекоммуникации	2184,84	2211,83	-1,22 %	2135,54 - 2231,25	871,28 - 2231,25	
ММВБ химия / нефтехимия	4759,75	4626,54	2,88 %	4563,63 - 4793,52	4288,87 - 4881,35	
ММВБ машиностроение	2040,69	1979,36	3,10 %	1956,46 - 2051,86	684,63 - 2068,62	
ММВБ потреб. сектор	4281,5	4208,11	1,74 %	4184,44 - 4317,30	3255,82 - 4340,30	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В прошлый вторник индекс ММВБ смог обновить полуторагодовой максимум, впервые с конца июля 2008 года поднявшись выше 1500 пунктов. С первой попытки закрепиться выше этого технического и психологически значимого уровня не удалось, но

последовавшая коррекция продолжалась всего полторы сессии, и к концу недели индекс снова вернулся к полутора тысячам пунктов.

Основным локомотивом роста российского рынка выступил нефтегазовый сектор во главе с акциями Роснефти, поддержку которым оказало сообщение о том, что 6 апреля Высокий суд Лондона отменил решение об аресте активов компании в Англии и Уэльсе, вынесенное ранее по просьбе люксембургской Yukos Capital. В то же время, акции Газпрома во второй половине недели оказались под давлением.

В металлургическом секторе сложилась разнонаправленная динамика. Производители цветной металлургии завершили неделю преимущественно на отрицательной территории, в то время как в сегменте черной металлургии существенно лучше рынка выглядели ММК и НЛМК после публикации отчетности за 2009 год.

В электроэнергетическом секторе непродолжительная коррекция широкого рынка вылилась в агрессивные распродажи. В конце недели часть этих потерь была отыграна, тем не менее, неделю сектор завершил разнонаправленно. В то же время отмечаем резко выросший интерес к наиболее ликвидной бумаге сектора – акциям РусГидро.

Худшая динамика – у телекоммуникационного сектора. Коммерсант и Ведомости в начале недели опубликовали со ссылкой на Ernst&Young цены акций МРК для обмена на акции Ростелекома и цены для выкупа у миноритариев, проголосовавших против реорганизации. Цены выкупа, приведенные в публикациях, для всех обыкновенных акций оказались ниже текущих рыночных на момент публикации, что стало причиной фиксации прибыли в секторе. В целом считаем, что после публикации этих данных ралли в акциях МРК, продолжавшееся с начала 2009 года и ускорившееся во второй его половине, с большой долей вероятности можно считать законченным.

Обновление индексом ММВБ локальных максимумов и возобновившиеся, хотя и неравномерные, покупки в нефтегазовом секторе мы рассматриваем как позитивные факторы. В то же время, способность индекса ММВБ в краткосрочной перспективе достичь хотя бы ближайших целей сверху – отметки 1550 пунктов – будет зависеть в основном от конъюнктуры сырьевых рынков

ЗАО «БАЛТИЙСКОЕ ФИНАНСОВОЕ АГЕНТСТВО»

197198, Санкт-Петербург, Большой пр. ПС, д. 48-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
ул. Малая Конюшенная, д. 5

УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

client@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
Песчанская Ирина специалист клиентского отдела	+7 (812) 329 8173 i.peschanskaya@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
Тураев Дмитрий заместитель начальника отдела	d.turaev@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.