

## Драйверы недели

- **ЕС и МВФ расширили пакет помощи для Греции, а также согласовали создание общеевропейского антикризисного фонда в объеме 750 млрд. евро** – новость о выделении Греции до 110 млрд. евро (3 года, 5% годовых), появившаяся в понедельник (3 мая), не смогла рассеять сомнения инвесторов относительно возможного дефолта Греции: европейские индексы продолжили снижаться. Обвал на фондовых рынках в конце недели вынудил лидеров ЕС принять на выходных (9 мая) решение о создании беспрецедентного по объему для Еврозоны антикризисного фонда в 750 млрд. евро (большая часть – 500 млрд. евро будет сформирована в рамках ЕС, 250 млрд. внесет МВФ). Событие вызвало бурный рост котировок на фондовых рынках в пон. 10 мая
- **Внутридневной обвал американских индексов в четв. (6 мая) спровоцировал сильнейшую волну продаж на фондовых рынках** – возможный технический сбой или ошибка крупного игрока (точная причина пока так и не установлена) вызвали внутридневное падение американских индексов почти на 10% в четв. (по DJIA падение достигало почти 1000 пунктов), которое вылилось обвалом основных мировых индексов в пятницу на максимальные значения более чем за год

## Ставки

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	07/05/2010	30/04/2010		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,4281	0,3466	8,16 б.п.	0,3531 - 0,4281	0,2488 - 0,9200	
LIBOR 3m EUR, %	0,6338	0,6075	2,63 б.п.	0,6125 - 0,6338	0,5756 - 1,2963	
LIBOR 3m JPY, %	0,2444	0,2400	0,44 б.п.	0,2400 - 0,2444	0,2369 - 0,5375	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	18,38	10,66	7,72 б.п.	11,31 - 18,38	1,19 - 38,25	
LIBOR 3m GBP, %	0,6966	0,6772	1,94 б.п.	0,6784 - 0,6966	0,5400 - 1,4119	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

общил о возобновлении операций валютный своп с рядом центробанков (ЕЦБ, Канады, Англии, Швейцарии, Японии) с целью недопущения формирования напряженности с краткосрочным долларным фондированием на соотв. рынках. Срок действия механизма – до янв. 2011 г.

В рамках запуска механизма депозитных аукционов (Term Deposit Facility – TDF), являющихся одним из инструментов абсорбирования избыточной ликвидности, ФРС обозначил проведение в ближайшие месяцы 5 аукционов с незначит. объемами предложения с целью его тестирования. Сроки размещения средств в рамках TDF составят 84 дня и менее, первый аукцион планируется провести в середине июня

### Рублевые ставки, ликвидность

Mosprime 3m, %	4,43	4,39	4 б.п.	4,38 - 4,43	4,34 - 15,88
3m USD/RUB NDF, %	4,33	3,69	64 б.п.	3,40 - 4,49	3,20 - 12,41
MIACR 1D, %	2,59	3,85	-126 б.п.	3,26 - 4,21	2,92 - 7,71
MIACR 2-7D, %	2,89	3,64	-75 б.п.	3,48 - 4,81	2,82 - 10,87
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1397,90	1050,11	33,12 %	877,82 - 1185,10	503,40 - 1667,40

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

гам недели выросла, ставки рынка МБК снизились. Существенных событий на неделе не происходило: аукцион Минфина 4 мая (предл. – 40 млрд. руб., срок – 4 нед., мин. ставка – 6,25%) не состоялся в связи с отсутствием спроса.

Уже на текущей неделе (11 мая) 5-нед. беззалог. аукцион ЦБ (предл. – 20 млрд. руб., срок – 5 нед., мин. ставка – 11,25%) прошел при высокой активности банков: размещено 19,42 млрд. руб. в соответствии с предъявл. спросом, средневзв. ставка – 11,94%. Наряду с этим Минфин сегодня (11 мая) провел аукцион по размещению средств ФБ (50 млрд. руб. / 29 нед. / 6,50%) – итоги отбора заявок на текущий момент не опубликованы.

В части оттоков ликвидности – на неделе (12 мая) осуществляется возврат беззалог. кредитов в объеме 18,6 млрд. руб. На следующей неделе (17 мая) начинается майский период налоговых выплат, который открывается уплатой страховых взносов за апр. в оценке до 120-130 млрд. руб.

Кривая доходности по фьючерсам 30-Day Fed Funds (1-12 мес.) снизилась на негативе по рынку акций. Рост ставок межбанковского рынка имел место во всех основных валютах с опережением в долларе. 9-10 мая ФРС со-

Несмотря на внешний фон, негативно влиявший на отечественные рынки акций и облигаций, ситуация на денежном рынке оставалась стабильной: ликвидность (к/сч. + депозиты) по ито-

## Валюты

### Основные

USD Index	84,66	81,99	3,25 %	81,87 - 85,46	74,21 - 85,46	81 - 84
EUR/USD	1,2759	1,3295	-4,03 %	1,2520 - 1,3340	1,2520 - 1,5144	1,34 - 1,38
USD/JPY	91,56	93,81	-2,40 %	88,00 - 94,98	84,81 - 99,72	86 - 89
GBP/USD	1,4800	1,5268	-3,07 %	1,4475 - 1,5319	1,4475 - 1,7042	1,44 - 1,50

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Существенный рост индекса доллара на росте напряженности вокруг долговых проблем Греции

### Сырьевые / валюты развивающихся рынков

AUD/USD	0,8880	0,9244	-3,94 %	0,8714 - 0,9275	0,7449 - 0,9405	0,87 - 0,91
USD/CAD	1,0425	1,0174	2,47 %	1,0098 - 1,0740	0,9926 - 1,1814	1,05 - 1,10
USD/BRL	1,8365	1,7340	5,91 %	1,7250 - 1,8959	1,6925 - 2,1120	1,7 - 1,8
USD/CNY	6,8254	6,8247	0,01 %	6,8235 - 6,8278	6,8215 - 6,8401	
Корзина 55/45	34,26	33,55	2,10 %	33,45 - 34,65	33,43 - 39,03	34,0 - 37,0
USD/RUB	30,47	29,23	4,25 %	29,17 - 30,84	28,59 - 33,20	30,7 - 31,1
EUR/RUB	38,97	38,86	0,29 %	38,36 - 39,12	38,36 - 46,43	42,4 - 44,2

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Уход в «качество» спровоцировал сильные продажи в сырьевых валютах / валютах emerging markets. При этом российский

рубль выглядел более устойчивым на фоне остальных валют рассматриваемой группы

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

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	07/05/2010	30/04/2010		1 нед.	52 нед.	
UST 2YTM, %	0,83	0,97	-14,36 б.п.	0,65 - 1,02	0,62 - 1,45	0,80 - 0,90
UST 10YTM, %	3,43	3,66	-22,72 б.п.	3,27 - 3,71	3,09 - 4,01	3,60 - 3,80
UST 10-TIPS 10, б.п.	215,47	239,17	-23,70 б.п.	219,23 - 236,77	(75987,59) - 201,63	
UST 30YTM, %	4,28	4,52	-23,91 б.п.	4,06 - 4,59	3,89 - 4,86	4,50 - 4,70
UST 30-UST 2, б.п.	345,52	355,07	-9,55 б.п.	79,30 - 87,50	80,10 - 84,50	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	520,38	346,25	174,13 б.п.	346,25 - 520,38	310,4 - 632,0	
BUND 10YTM, %	2,77	2,98	-21,30 б.п.	2,73 - 3,08	2,73 - 3,75	
BUND 10-BUND 2, б.п.	225,90	219,80	6,10 б.п.	(68,00) - 227,10	(135,00) - (74,00)	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Доходности суверенного долга проблемных экономик Еврозоны росли на протяжении всей недели (Греция 10 YTM +310 б.п. до 12,3%, Португалия 10 YTM +110 б.п. до 6,4%) – соответственно, рост имел место и в страновых CDS – в итоге сводный европейский iTraxx Crossover 5Y расширился на 174 б.п. (!). Решение о создании антикризисного фонда внутри ЕС в объеме 750 млрд. евро способствовали стабилизации ситуации на долговом рынке: по итогам пон-ка рассматриваемые индикаторы снизились до 8,3% и 4,9% соот-но

### Развивающиеся рынки

EMBI + spread, б.п.	331,9	260,3	71,6 б.п.	260,2 - 331,9	230,8 - 504,0	
EMBI + Rus spread, б.п.	260	177	83,0 б.п.	176 - 260	131 - 443	
Russia 30YTM, %	5,83	5,11	72,4 б.п.	5,11 - 5,94	4,05 - 8,14	5,00 - 5,20
Russia 30-UST 10, б.п.	240,02	144,90	95,12 б.п.	184,20 - 223,00	96,20 - 412,70	
Russia 5Y CDS, б.п.	221,50	144,83	76,7 б.п.	144,75 - 221,50	126,33 - 337,85	
Mexico 33-UST 10, б.п.	291,92	237,90	54,02 б.п.	270,20 - 307,70	324,00 - 1092,70	
Brazil 40-UST 10, б.п.	75,42	21,20	54,22 б.п.	58,10 - 489,70	437,00 - 1154,70	
Turkey 34-UST 10, б.п.	368,22	307,50	60,72 б.п.	342,20 - 348,30	339,80 - 380,70	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	6,24	5,73	51 б.п.	5,99 - 6,31	5,42 - 12,34	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	7,51	7,07	44 б.п.	6,94 - 7,63	6,43 - 12,25	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	5,95	5,49	46 б.п.	5,45 - 5,96	5,14 - 10,13	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

неделя запомнилась весомой коррекцией. Среди событий недели – доразмещение 13 мая бумаг выпуска ОБР-13 (предл. – 5 млрд. руб.)

### Россия: рублевые, негосударственный сегмент

Москва 48 (15,5-летн.), %	8,60	7,92	68 б.п.	7,94 - 8,60	7,56 - 8,60	
Москва 49 (10,5-летн.), %	8,58	7,99	59 б.п.	8,07 - 8,58	7,47 - 16,38	
Москва 54 (3-летн.) YTM, %	7,21	7,17	4 б.п.	7,16 - 7,21	6,68 - 16,62	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	8,05	7,50	55 б.п.	7,59 - 8,05	6,95 - 15,84	
Мосobl. 8 (5-летн.) YTM, %	9,49	9,13	36 б.п.	9,19 - 9,59	8,68 - 19,09	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	-2,51	-3,82	131 б.п.	(3,79) - (2,51)	(5,01) - 14,22	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	-45,27	-43,97	-130 б.п.	(46,07) - (43,83)	(46,07) - 11,00	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	7,46	6,49	97 б.п.	6,96 - 7,53	6,49 - 16,76	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	8,50	7,72	78 б.п.	7,69 - 8,51	7,34 - 14,25	
Газпрнефт 4 (10-летн.) YTM, %	6,82	6,09	73 б.п.	6,08 - 6,85	5,75 - 15,41	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	8,61	8,03	58 б.п.	8,04 - 8,61	7,46 - 15,56	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	6,77	6,52	25 б.п.	6,36 - 6,79	6,33 - 14,94	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На текущей неделе (14 мая) – размещение 3-го выпуска облигаций АКБ Авангард (1,5 млрд. руб., 3 года, аукцион по купону), текущий ориентир по ставке купона – в пределах 9,5-9,75%

### Россия: еврооблигации

Газпром 18 YTM, %	7,17	6,22	94,8 б.п.	6,15 - 7,30	5,77 - 10,90	
Газпром 19 YTM, %	7,38	6,44	94,0 б.п.	6,41 - 7,68	3,31 - 9,25	
Вымпелком 16 YTM, %	7,52	6,37	115,3 б.п.	6,34 - 7,52	5,92 - 13,02	
Вымпелком 18 YTM, %	7,83	6,69	113,7 б.п.	6,66 - 8,21	6,29 - 13,42	
Евраз 18 YTM, %	9,11	8,16	94,9 б.п.	8,13 - 9,14	7,57 - 17,17	
Северсталь 14 YTM, %	7,63	6,98	64,4 б.п.	6,88 - 7,68	6,20 - 15,68	
Gazprom 5Y CDS, б.п.	323,00	206,00	117,0 б.п.	206,00 - 323,00	166,18 - 528,70	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

## Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	07/05/2010	30/04/2010		1 нед.	52 нед.	
CRB	261,32	277,71	-5,90 %	259,08 - 278,88	231,17 - 293,75	270 - 280
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	75,11	86,15	-12,81 %	17,090 - 18,855	12,480 - 19,420	80 - 84
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	78,27	87,44	-10,49 %	77,51 - 89,58	55,85 - 89,58	79 - 83
нат. газ, \$/тыс. куб. фут. (CME)	4,015	3,920	2,42 %	3,855 - 4,086	2,409 - 6,108	4,3 - 4,6

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Цены treasuries вновь выросли – инвесторы бежали в «качество» на фоне непрерывного ухудшения ситуации вокруг Греции. На текущей неделе состоятся аукционы (совокупн. предл. – \$78 млрд.): 3Y (11 мая, \$38 млрд.), 10Y (12 мая, \$24 млрд.) и 30Y (13 мая, \$16 млрд.).

Уход в «качество» определил снижение цен суверенного долга emerging markets, сопровождавшееся расширением кредитных спредов (индексы EMBI+), ростом страновых CDS, расширением спредов к бенчмарку UST 10.

В рублевом сегменте (в том числе и госдолге) на внешнем негативе неделя запомнилась весомой коррекцией.

Основным размещением недели стало размещение 3-летних биржевых облигаций СОЛЛЕРС (серия 02: предл. – 2 млрд. руб., купонный период – 6 мес.). Размещение проходило в форме бук-билдинг, по итогам закрытия книги 27 апр. ставка купона была определена на уровне 13% (нижняя граница прогнозного диапазона 13,0-13,5%).

Уход в «качество» на факторе Греции обусловил продажи и в корпоративном евродолге российских эмитентов

На нефтяном рынке, как, впрочем, и на большинстве сырьевых и фондовых рынков, прошлая неделя выдалась крайне интересной. Если еще в понедельник нефтяные котировки тестировали

локальные максимумы на фоне усугубления ситуации с поставками нефти из района Мексиканского залива (\$89 за барр. по Brent, \$87 по WTI), то уже в четверг и пятницу обновляли минимумы за 10 нед. Снижение, начавшееся во вторник на фоне выхода данных о замедлении темпов роста деловой активности в Китае и продолжившееся в середине недели на фоне усилившегося ослабления курса евро (в моменте до 1,255), в четверг достигло своего апогея на факторе обвала фондового рынка США. В пон. 10 мая на фоне новостей о формировании антикризисного фонда в ЕС нефтяные котировки вместе с другими активами отыгрывали падение конца прошлой недели. Тот факт, что цены на нефть притормозили на уровне \$75 за барр. (по WTI) – среднесрочном уровне поддержке – конечно, вселяет некую надежду на то, что локальный минимум пройден. Но риски дальнейшего снижения на рынке все еще очень высоки, поскольку к негативным ожиданиям по ЕС прибавляется и тот факт, что совокупные запасы нефти, бензина и дистиллятов в США на прошлой неделе обновили исторический максимум и составили почти 738 млн. барр. (предыдущий максимум – 734 млн. барр.).

Цены на газ вновь двигались обособленно и закрылись по итогам недели в плюсе, преодолев отметку в \$4 за млн. БТЕ, несмотря на то, что данные по запасам природного газа в США снова показали рост (+83 млрд. куб. ф за неделю). Вероятно, отметка в \$4 является сильным уровнем, ниже которого котировки долго не задерживаются. Однако, в условиях сохраняющейся напряженности на фондовых рынках, надеяться на существенный подъем цен выше нее в ближайшее время не приходится.

### Металлы

золото, \$/ун. (CME)	1210,0	1180,1	2,53 %	1159,2 - 1210,8	905,6 - 1226,4	1050 - 1150
серебро, \$/ун. (CME)	18,429	18,611	-0,98 %	17,090 - 18,855	12,480 - 19,420	16,5 - 17,5
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	6945,00	7430,00	-6,53 %	6648 - 7335	4320 - 8025	6700 - 7150
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2072,00	2255,00	-8,12 %	2057 - 2240	1388 - 2486	2070 - 2160
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	22500,00	26300,00	-14,45 %	20750 - 26420	11975 - 27590	19500 - 20500

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На прошлой неделе металлы были среди лидеров снижения. Спекулянты закрывали позиции вслед за обвалом на фондовых биржах. Больше всех потерял никель – цены оказались крайне

чувствительны к внешним негативным факторам и в очередной раз подтвердили неустойчивость восстанавливающейся мировой экономики. Медведи орудовали настолько мощно, что многие психологически значимые уровни были пробиты без серьезного сопротивления. Пожалуй, единственным фактором способным остановить распродажи является кардинальное изменение ситуации вокруг Греции и других проблемных стран Европы. Складские запасы на LME разнонаправлено: алюминий -0,7%, медь -2,6%, свинец +1,5%, никель +0,07%, цинк +5,9%. Драгоценные металлы, напротив, выглядели намного лучше рынка. Золото подорожало практически до исторических максимумов, выступая настоящим защитным активом на фоне общего падения рынков. В целом ситуация остается напряженной, давно назревшая коррекция по основным металлам пока не благоволит к открытию длинных позиций, в то же время играть «в шорт» стало уже рискованно, происходит общее сокращение открытых позиций в деривативах

### Продовольствие

пшеница, центов/бушель (CME)	500,25	491,75	1,73 %	17,090 - 18,855	12,480 - 19,420
кукуруза, \$/бушель (CME)	364,75	366,25	-0,41 %	353,50 - 372,75	296,75 - 450,00
соя, \$/бушель (CME)	951,3	989,5	-3,87 %	940,0 - 992,0	878,8 - 1291,3
сахар, центов/фунт (ICE)	13,75	15,05	-8,64 %	13,00 - 15,28	13,00 - 30,40

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Пшеница дорожает, несмотря на продолжение сокращения покупок со стороны Китая. Сахар дешевеет после получения рекордного урожая, пока сигналов

к развороту тренда не наблюдается. Мировые цены на сою и кукурузу снижаются на фоне увеличения предложения из Южной Америки

### Фрахт

Baltic Dry Index	3608	3354	7,57 %	3352 - 3608	1897 - 4661
Baltic Dirty Tanker Index	992	996	-0,40 %	984 - 995	463 - 1216

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Индекс Baltic Dry за неделю неплохо прибавил, ключевым драйвером роста является уве-

личение поставок железной руды и угля в Китай, Японию и другие Азиатские страны. Новая квартальная система ценообразования, предложенная большой тройкой (BHP, Vale, Rio Tinto), похоже, уже принята мировыми сталелитейщиками, старые запасы истощаются и срочно необходим значительный объем поставок сырья из Южной Америки и Австралии. Танкерный рынок остался на прежнем уровне (индекс Baltic Dirty Tanker). Несмотря на катастрофу в Мексиканском заливе, пока перебоев с поставками нефти не наблюдается

## Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	07/05/2010	30/04/2010		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1110,88	1186,69	-6,39 %	1069,31 - 1205,05	869,52 - 1219,61	1150 - 1200
VIX	40,95	22,05	85,71 %	19,61 - 42,15	15,23 - 42,15	16 - 25
DJ Stoxx 600	224,08	258,11	-13,18 %	224,08 - 256,35	203,92 - 281,17	265 - 280
DAX	5715,09	6135,70	-6,86 %	5655,18 - 6197,00	4524,01 - 6341,52	6000 - 6250
FTSE 100	5123,02	5553,29	-7,75 %	5123,02 - 5411,11	4127,17 - 5825,01	5550 - 5800
Nikkei 225	10364,59	11057,40	-6,27 %	10257,3 - 10847,9	8997,7 - 11408,2	10700 - 11200

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На прошлой неделе американские инвесторы наконец-то в серьез прониклись проблемами Греции и Еврозоны в целом: индексы США снизились по итогам недели наравне с европейскими. Вероятно, игроки на американском рынке начали

закладывать даже не сами опасения, связанные с долговыми проблемами ряда стран Еврозоны, а проводили некоторую параллель с экономикой США, которой в долгосрочной перспективе также угрожают проблемы, связанные с ростом бюджетного дефицита. Падение в четв. 6 мая, пусть оно даже объясняется чисто технической ошибкой, также свидетельствует в пользу роста опасений на рынке, поскольку в случае простого сбоя, не подкрепленного негативными ожиданиями, мы бы не увидели распродажи в пятницу.

Отскок в пон. 10 мая на принятии решения о создании антикризисного фонда в ЕС пока не может расцениваться, на наш взгляд, как окончание стремительной коррекции – риски усиления опасений суверенных дефолтов в Еврозоне все еще сильны. Правда, американский фондовый рынок имеет способность быстро восстанавливаться – и не всегда для этого нужны веские причины. Если текущая коррекция является все-таки очередным откатом на растущем тренде, то до ее окончания осталось не так уж долго (S&P500 уже скорректировался на 7,5%, а максимальный рамах коррекции с начала 2009 г. достигал менее 10%). Однако в случае глобального разворота то оценить глубину и дли-

тельность отката не представляется возможным. Поскольку, вероятно, в ближайшие месяц-два ЕС сможет «залить» европейский рынок ликвидностью и решить текущие проблемы Греции, мы пока склоняемся в пользу первого варианта развития событий

#### Развивающиеся рынки

MSCI EM	927,04	1020,03	-9,12 %	927,04 - 1008,31	699,39 - 1047,51	990 - 1040
MSCI Russia	725,98	842,24	-13,80 %	725,98 - 840,98	484,48 - 909,21	850 - 900
MSCI China	59,00	63,41	-6,95 %	59,00 - 62,47	48,70 - 67,19	57 - 62
SSE Comp.	2688,38	2870,61	-6,35 %	2665,81 - 2862,56	2486,23 - 3478,01	3000 - 3150

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Если у развитых рынков (по крайней мере – у американского) есть шансы на восстановление в ближайшей перспективе, то с emerging markets все сложнее. Перегретые EM активнее сдают свои позиции в условиях обвала на сырьевых рынках. Кроме того, привлекательность отдельных развивающихся рынков, выражавшаяся в том, что инвесторы зарабатывали не только на непосредственном росте стоимости активов, но и благодаря укреплению национальных валют, в случае усиления негатива на Западе может обернуться дополнительными рисками, поскольку продолжающееся бегство из евро спровоцирует и давит на сырьевые валюты

#### Россия

ММВБ	1288,61	1436,04	-10,27 %	1282,93 - 1448,67	852,12 - 1539,63	1400 - 1500
ММВБ нефть и газ	2397,09	2645,69	-9,40 %	2390,45 - 2665,19	1680,56 - 2789,58	
ММВБ финансы	5084,52	5640,32	-9,85 %	5073,38 - 5691,61	2546,07 - 8095,29	
ММВБ металлургия	3998,49	4592,58	-12,94 %	3993,27 - 4635,70	2003,14 - 4940,97	
ММВБ энергетика	2758,72	3204,32	-13,91 %	2739,47 - 3220,51	1273,46 - 3519,17	
ММВБ телекоммуникации	1820,35	2123,03	-14,26 %	1818,00 - 2124,83	929,08 - 2261,37	
ММВБ химия / нефтехимия	3668,16	4251,46	-13,72 %	3644,78 - 4278,94	3644,78 - 4881,35	
ММВБ машиностроение	1669,93	1958,51	-14,73 %	1657,96 - 1975,92	811,16 - 2090,35	
ММВБ потреб. сектор	3801,99	4178,97	-9,02 %	3752,26 - 4196,43	3255,82 - 4451,90	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Первая торговая неделя мая стала для российского рынка акций худшей за последние 10 мес. По мере того, как мировые рынки охватывала мощная волна пессимизма, вызванного нарастанием долгового кризиса в Еврозоне, российские индексы несли тяжелые потери. В

середине недели ММВБ попытался удержаться в районе 1360 пунктов, однако экстремальная волатильность американского рынка в прошлый четв. и продолжившееся их снижение в пятн. стали сильным деморализующим фактором. В результате завершалась неделя на рынке акций форменным разгромом: в преддверии выходных многие инвесторы, видимо, не решились удерживать длинные позиции, в результате чего российские индексы в пятн. потеряли более 5%, а ММВБ впервые в 2010 г. завершил день ниже 1300 пунктов.

Фронтальное снижение затронуло все отраслевые сегменты рынка акций. В аутсайдерах – металлургия (за исключением акций ПолиусЗолото и Полиметалла, поддержку которым оказал рост котировок золота и серебра на фоне бегства от рисков на финансовых рынках). Обновили минимумы 2010 г. акции Сбербанка и ВТБ. Тяжелые потери понесли малоликвидные бумаги электроэнергетического сектора. Несколько лучше рынка (но все равно глубоко на отрицательной территории) завершили неделю акции Газпрома, Лукойла и Татнефти, которые поддерживало запланированное на 7 мая закрытие реестра акционеров.

Достигнутая в минувшие выходные договоренность о формировании пакета помощи Еврозоне остановила панику на финансовых рынках, однако последствия этих мер для экономики стран Еврозоны представляются остро дискуссионными. При этом остаются в силе другие источники потенциального негатива и, в частности, признаки регулируемого замедления экономического бума в Китае. Возможно, именно по этой причине вчерашний бурный отскок фондовых индексов практически не подхватили сырьевые товары. В этих условиях считаем, что говорить о сломе на российском рынке нисходящего тренда, начавшегося в середине апреля и резко ускорившегося на прошлой неделе, пока преждевременно, риск продолжения обновления локальных минимумов остается существенным

**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

<b>Константинова Виктория</b> начальник управления	+7 (812) 329 8191 v.konstantinova@bfa.ru
<b>Кукушкина Екатерина</b> начальник клиентского отдела	+7 (812) 329 8196 e.kukushkina@bfa.ru
<b>Щекина Елена</b> специалист клиентского отдела	+7 (812) 329 8171 e.schekina@bfa.ru
<b>Песчанская Ирина</b> специалист клиентского отдела	+7 (812) 329 8173 i.peschanskaya@bfa.ru

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

research@bfa.ru

<b>Дзугаев Роман</b> начальник отдела	r.dzugaev@bfa.ru
<b>Моисеев Алексей</b> заместитель начальника отдела	a.moiseev@bfa.ru
<b>Микрюкова Мария</b> ведущий аналитик	m.mikryukova@bfa.ru
<b>Казанцев Сергей</b> аналитик	s.kazantsev@bfa.ru
<b>Железняк Максим</b> информационно-техническая поддержка	m.zheleznyak@bfa.ru

**ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ**

+7 (812) 329 8199

<b>Шевцов Павел</b> начальник отдела	+7 (812) 329 8195 p.shevtsov@bfa.ru
<b>Мишарев Андрей</b> 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.