

Драйверы недели

- Долговые проблемы стран Еврозоны остаются в фокусе внимания финансовых рынков.** Кратковременный всплеск оптимизма, наблюдавшийся в конце июня на фоне принятия в Греции программы фискальной экономии и последовавшего одобрения еврогруппой очередного транша помощи стране, на прошлой неделе сменилась беспокойством по поводу конкретной схемы «спасения». Рейтинговое агентство S&P вновь заявило о том, что реализацию плана реструктуризации греческого долга, предложенного французскими банками, расценит как дефолт Греции. В зоне риска остаются и другие страны PIIGS. Вечером во вторник агентство Moody's понизило долгосрочный рейтинг Португалии с Baa1 до Ba2 с негативным прогнозом. А к концу недели на рынках стало резко нарастать беспокойство по поводу устойчивости финансовой системы Италии.
- В четверг Европейский центральный банк (ЕЦБ) поднял процентные ставки на 25 базисных пунктов,** как и ожидалось. Ставка рефинансирования с 13 июля будет составлять 1,5 % годовых, а ставка по депозитам 0,75 % годовых. При этом глава банка Жан-Клод Трише на пресс-конференции пообещал «...внимательно следить за развитием событий с точки зрения восходящих рисков для ценовой стабильности» но не произнес «кодовую» фразу про «повышенную бдительность» («strong vigilance») – соответственно, на следующем заседании ЕЦБ не планирует повышать ставки. Не менее существенным для рынков моментом пресс-конференции стало заявление Трише о том, что ЕЦБ продолжит принимать долговые бумаги Португалии в качестве залога, даже несмотря на вышеупомянутое снижение рейтинга.
- Китай продолжает ужесточение монетарной политики.** В среду стало известно, что народный банк Китая в третий раз за текущий год поднял базовые ставки по кредитам и депозитам на 0,25 процентного пункта. Впрочем, негативная реакция рынков рискованных активов оказалась довольно сдержанной – видимо, в свете прогнозируемости этого шага на фоне продолжающейся ускоряться инфляции. 9 июля государственное статистическое управление КНР сообщило о том, что темпы роста потребительских цен в июне ускорились до 6,4 % г/г (прогнозировалось 6,2 %, год назад было 5,5 %). Следует отметить, что в начале прошлой недели обозначился еще один фактор риска: рейтинговое агентство Moody's заявило о том, что объем кредитов китайских банков местным властям может быть на 540 млрд. больше, чем предполагалось ранее, и прогноз агентства для китайской банковской системы может смениться на негативный при отсутствии четкого плана урегулирования проблем этого сегмента кредитного рынка.
- В конце недели основным драйвером для рынков стали данные по рынку труда США.** В четверг отчет института ADP за июнь (зафиксировал прирост числа рабочих мест на 157 тысяч при прогнозе 70 тыс.), и еженедельные данные министерства труда (число первичных заявок на пособие по безработице снизилось на 14 тыс., ожидалось сокращение на 8 тыс.) поддержали оптимистов. Тем сильнее оказалось разочарование в пятницу, когда официальные данные министерства труда зафиксировали рост числа рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики в июне всего на 18 тысяч (прогнозировалось 105 тысяч), и рост уровня безработицы с 9,1 до 9,2 %.

Валюты

Основные	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	08.07.2011	01.07.2011		1 нед.	52 нед.
USD Index	75,51	74,67	1,12 %	74,41 - 75,75	72,86 - 84,73
EUR/USD	1,4267	1,4522	-1,76 %	1,4200 - 1,4577	1,2584 - 1,4939
USD/JPY	80,62	80,83	-0,26 %	80,48 - 81,48	76,99 - 88,11
GBP/USD	1,6057	1,6074	-0,11 %	1,5930 - 1,6140	1,5123 - 1,6745
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	08.07.2011	01.07.2011		1 нед.	52 нед.
AUD/USD	1,0753	1,0774	-0,19 %	1,0650 - 1,0788	0,8631 - 1,1011
USD/CAD	0,9614	0,9585	0,30 %	0,9565 - 0,9694	0,9436 - 1,0672
USD/BRL	1,5649	1,5568	0,52 %	1,5508 - 1,5730	1,5508 - 1,7997
USD/CNY	6,4640	6,4645	-0,01 %	6,4598 - 6,4721	6,4598 - 6,8175
Корзина 55/45	33,39	33,49	-0,28 %	33,28 - 33,51	33,04 - 36,42
USD/RUB	28,00	27,81	0,66 %	27,77 - 28,06	27,13 - 31,57
EUR/RUB	39,88	40,37	-1,21 %	39,80 - 40,46	38,75 - 43,46
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	08.07.2011	01.07.2011		1 нед.	52 нед.
CRB	343,55	336,71	2,03 %	338,54 - 346,95	253,48 - 370,72
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	96,20	94,94	1,33 %	94,36 - 99,42	70,76 - 114,81
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	118,33	111,77	5,87 %	110,45 - 119,87	71,75 - 127,02
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	4,205	4,311	-2,46 %	4,064 - 4,411	3,212 - 5,007
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

Металлы	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	08.07.2011	01.07.2011		1 нед.	52 нед.
золото, \$/ун. (CME)	1541,2	1482,3	3,97 %	1490,3 - 1542,6	1158,0 - 1576,6
серебро, \$/ун. (CME)	36,536	33,694	8,43 %	33,830 - 36,820	17,423 - 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	
	08.07.2011	01.07.2011		1 нед.	52 нед.
пшеница, центов/бушель (CME)	650,50	584,50	11,29 %	589,25 - 652,50	520,00 - 893,25
кукуруза, \$/бушель (CME)	672,25	640,75	4,92 %	647,50 - 684,25	361,75 - 799,75
соя, \$/бушель (CME)	1352,0	1322,3	2,25 %	1321,3 - 1355,3	989,0 - 1455,8
сахар, центов/фунт (ICE)	29,36	27,25	7,74 %	27,00 - 29,74	16,60 - 36,08
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	08.07.2011	01.07.2011		1 нед.	52 нед.
S&P 500	1343,80	1339,67	0,31 %	1331,17 - 1356,43	1018,38 - 1370,51
VIX	15,95	15,87	0,50 %	15,30 - 17,14	14,27 - 31,28
DJ Stoxx600	291,53	297,36	-1,96 %	291,53 - 298,64	221,51 - 315,77
DAX	7402,73	7419,44	-0,23 %	7389,80 - 7523,53	5833,51 - 7600,41
FTSE 100	5990,58	5989,76	0,01 %	5990,58 - 6054,55	4823,53 - 6091,33
Nikkei 225	10137,73	9868,07	2,73 %	9940,5 - 10207,9	8227,6 - 10891,6
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	08.07.2011	01.07.2011		1 нед.	52 нед.
MSCI EM	1163,93	1156,74	0,62 %	1161,17 - 1169,50	913,11 - 1206,49
MSCI Russia	1027,96	1022,88	0,50 %	1014,40 - 1040,44	702,47 - 1129,17
MSCI China	67,17	65,78	2,11 %	66,52 - 67,29	58,43 - 73,26
SSE Comp.	2797,77	2759,36	1,39 %	2770,94 - 2825,12	2389,23 - 3186,72
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

Россия	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	08.07.2011	01.07.2011		1 нед.	52 нед.
ММВБ	1724,57	1698,1	1,56 %	1695,74 - 1748,30	1281,71 - 1865,25
ММВБ нефть и газ	3218,23	3146,91	2,27 %	3137,55 - 3262,22	2344,02 - 3515,57
ММВБ финансы	5859,08	6060,19	-3,32 %	5837,02 - 6082,30	5156,32 - 7844,93
ММВБ металлургия	5193,88	5180,3	0,26 %	5146,52 - 5246,17	3766,22 - 6178,45
ММВБ энергетика	2906,25	2788,29	4,23 %	2785,70 - 2945,22	2582,38 - 3509,31
ММВБ телекоммуникации	2563,17	2537,58	1,01 %	2537,55 - 2594,15	1893,28 - 2687,03
ММВБ химия / нефтехимия	7255,17	7066,83	2,67 %	7022,57 - 7348,46	3682,88 - 7348,46
ММВБ машиностроение	2494,03	2447,89	1,88 %	2445,16 - 2518,24	1685,54 - 3054,11
ММВБ потреб. сектор	5447,82	5374,58	1,36 %	5373,09 - 5498,91	3762,12 - 6230,57
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

В первой половине недели на российском рынке акций наблюдалась низкая торговая активность, индекс ММВБ консолидировался между поддержкой 1700 пунктов и сопротивлением 1717 пунктов (50-% уровень Фибоначчи к снижению апреля-мая). В четверг рынку удалось выйти из диапазона наверх, и в пятницу индекс приближался к 1750 пунктам, однако в конце недели отступил вместе с внешними рынками, разочарованными слабыми non-farm payrolls в США. Тем не менее, по итогам недели индекс ММВБ прибавил +1,56 %, до 1724,57 пунктов, индекс РТС вырос на 1,08%.

В отраслевом разрезе лидером стала электроэнергетика, наиболее ликвидные бумаги сектора прибавили: ИнтерРАО +4,02 %, РусГидро +2,92 %, ФСК ЕЭС +2,54 %, а котировки отдельных сетевых компаний (МРСК Центра и Приволжья, МРСК Урала) выросли более чем на 15 %. Нефтяные фишки выглядели лучше рынка (Лукойл +1,9 %, Роснефть +1,64 %) благодаря выросшим за неделю ценам на нефть. В «минусе» по итогам недели – черная металлургия (Мечел +3,51 %, ММК -1,31 %, НЛМК -1,27 %). В банковском секторе наблюдалось снижение акций ВТБ (-5,83 %) и Банка Москвы (-9,53 %) на фоне выявленных проблем последнего.

В начале текущей недели российский рынок акций продолжает снижение, индекс ММВБ во второй половине дня снизился до 1700 пунктов. Если на фоне обеспокоенности внешних рынков долговыми проблемами Еврозоны и слабостью рынка труда в США эта поддержка будет пробита, ожидаем снижения в район 1670 пунктов. Впрочем, следует учитывать, что вечером 11 июля отчетностью Alcoa за 2 квартал стартует сезон отчетностей в США. Если корпоративные отчеты, как это часто происходит, окажутся лучше ожиданий, это может нивелировать вышеперечисленные факторы риска, по крайней мере, на время, и позволить рынкам рискованных активов развернуться наверх.

