

## Драйверы недели

- **В прошлый понедельник негативный новостной поток из Еврозоны** и, в частности, поражение правящей партии в Германии на региональных выборах, привел к очередной эскалации страхов выхода долгового кризиса из-под контроля. Из рынков рискованных активов в аутсайдерах оказались индексы европейского рынка акций, откатившиеся на уровни 2009 года.
- **Национальный Банк Швейцарии во вторник ограничил колебания курса EUR/CHF уровнем 1,2** (при рыночном на тот момент 1,12), заявив что готов на любые меры чтобы не допустить дальнейшего укрепления франка. Результатом стало драматическое ослабление франка на валютном рынке – однако влияние на рынки акций (кроме собственно швейцарского) и товаров было незначительным.
- **Президент США Б. Обама вечером в четверг представил в Конгрессе новую антикризисную программу**, включающую ряд налоговых вычетов и государственных расходов на развитие инфраструктуры и создание рабочих мест общим объемом 447 млрд. долл. Анонсированная в среду (тогда говорилось о сумме 300 млрд. долл.), программа стала одним из драйверов попытки восстановления рынков рискованных активов в середине недели, однако оптимизм оказался недолгим в свете ожидаемого противодействия республиканцев при утверждении этих мер.
- **Конституционный суд Германии признал законным участие Германии в программах финансовой помощи странам европейской периферии**, однако одновременно отметил, что в будущем при принятии таких решений необходимо большее участие парламента. Соответственно, возрастает роль внутривнутриполитического баланса сил в Германии.
- **ЕЦБ в четверг оставил ставку на отметке 1,5 %**. При этом в ходе последовавшей конференции Ж.-К. Трише был вынужден констатировать заметное изменение в оценках банком экономической ситуации: основными теперь выглядят не инфляционные риски, а риски замедления экономического роста. Заседание ЕЦБ стало мощным драйвером для снижения евро на валютном рынке.
- **Председатель ФРС США Бен Бернанке, выступая в Экономическом Клубе Миннесоты**, отметил, что ФРС не пожалеет усилий для ускорения слабого экономического роста – но от каких-либо конкретных пояснений по поводу мер воздержался, и единственным «мостиком» к пресловутому QE3 в его речи можно считать слова о том, что ускорение инфляции в США в предыдущие месяцы было временным.

## Валюты

Основные	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	09.09.2011	02.09.2011		1 нед.	52 нед.
USD Index	77,30	74,84	3,29 %	74,67 - 77,68	72,86 - 82,68
EUR/USD	1,3651	1,4203	-3,89 %	1,3555 - 1,4275	1,2863 - 1,4939
USD/JPY	77,55	76,77	1,02 %	76,66 - 77,85	75,93 - 85,80
GBP/USD	1,5880	1,6216	-2,07 %	1,5823 - 1,6186	1,5344 - 1,6745
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	09.09.2011	02.09.2011		1 нед.	52 нед.
AUD/USD	1,0469	1,0640	-1,61 %	1,0418 - 1,0661	0,9359 - 1,1080
USD/CAD	0,9967	0,9855	1,14 %	0,9826 - 0,9979	0,9403 - 1,0379
USD/BRL	1,6720	1,6410	1,89 %	1,6410 - 1,6843	1,5275 - 1,7423
USD/CNY	6,3880	6,3820	0,09 %	6,3810 - 6,3945	6,3765 - 6,7254
Корзина 55/45	34,95	34,67	0,80 %	34,53 - 35,15	32,86 - 36,42
USD/RUB	30,16	29,17	3,39 %	29,10 - 30,16	27,13 - 31,57
EUR/RUB	40,96	41,40	-1,05 %	40,80 - 41,91	39,03 - 43,46
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

## Товары

CRB/энергоснабжители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	09.09.2011	02.09.2011		1 нед.	52 нед.
CRB	334,24	338,06	-1,13 %	332,47 - 341,69	270,79 - 370,72
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	87,24	86,45	0,91 %	83,30 - 90,31	72,76 - 114,81
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	112,77	112,33	0,39 %	109,85 - 116,60	76,75 - 127,02
нат. газ, \$/тыс. куб. фут. (CME)	3,915	3,872	1,11 %	3,851 - 4,038	3,212 - 4,983
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Металлы	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	09.09.2011	02.09.2011		1 нед.	52 нед.
золото, \$/ун. (CME)	1856,4	1873,7	-0,92 %	1792,8 - 1911,6	1242,6 - 1911,6
серебро, \$/ун. (CME)	41,573	43,020	-3,36 %	40,580 - 43,280	19,990 - 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	
	09.09.2011	02.09.2011		1 нед.	52 нед.
пшеница, центов/бушель (CME)	701,00	730,00	-3,97 %	701,00 - 728,75	565,25 - 893,25
кукуруза, \$/бушель (CME)	726,00	750,25	-3,23 %	719,75 - 756,00	454,25 - 799,75
соя, \$/бушель (CME)	1416,5	1436,0	-1,36 %	1402,3 - 1426,3	1018,3 - 1456,0
сахар, центов/фунт (ICE)	29,05	29,18	-0,45 %	28,10 - 29,43	20,40 - 36,08
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

## Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	09.09.2011	02.09.2011		1 нед.	52 нед.
S&P 500	1154,23	1173,97	-1,68 %	-	1018,38 - 1370,51
VIX	38,52	33,92	13,56 %	32,79 - 40,74	14,27 - 48,00
DJ Stoxx 600	230,01	247,36	-7,01 %	230,01 - 241,04	230,01 - 315,77
DAX	5189,93	5538,33	-6,29 %	5150,05 - 5473,68	4999,17 - 7600,41
FTSE 100	5214,65	5292,03	-1,46 %	5102,58 - 5340,38	5007,16 - 6091,33
Nikkei 225	8737,66	8950,74	-2,38 %	8588,3 - 8876,5	8227,6 - 10891,6
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	09.09.2011	02.09.2011		1 нед.	52 нед.
MSCI EM	992,31	1021,88	-2,89 %	988,05 - 1013,53	966,06 - 1206,49
MSCI Russia	831,82	858,48	-3,11 %	831,82 - 865,74	770,83 - 1129,17
MSCI China	56,86	58,36	-2,57 %	56,30 - 57,46	55,21 - 73,26
SSE Comp.	2497,75	2528,28	-1,21 %	2459,54 - 2528,42	2437,68 - 3186,72
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Россия	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	09.09.2011	02.09.2011		1 нед.	52 нед.
ММВБ	1518,22	1515,89	0,15 %	1483,86 - 1559,51	1355,38 - 1865,25
ММВБ нефть и газ	2894	2901	-0,24 %	2834,76 - 2980,69	2551,04 - 3515,57
ММВБ финансы	5473,22	5396,46	1,42 %	5280,26 - 5545,92	4982,12 - 7844,93
ММВБ металлургия	4344,65	4385,86	-0,94 %	4283,08 - 4494,18	3991,74 - 6178,45
ММВБ энергетика	2413,73	2381,65	1,35 %	2307,89 - 2478,47	2078,22 - 3509,31
ММВБ телекоммуникации	2224,85	2304,48	-3,46 %	2216,21 - 2308,47	1951,42 - 2687,03
ММВБ химия / нефтехимия	7256,79	7244,09	0,18 %	7099,26 - 7415,21	4371,31 - 7743,44
ММВБ машиностроение	1879,2	1909,45	-1,58 %	1855,32 - 1935,91	1697,32 - 3054,11
ММВБ потреб. сектор	4553,02	4652,77	-2,14 %	4591,10 - 4798,95	4245,05 - 6230,57
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

Российский рынок в начале прошлой недели демонстрировал заметную устойчивость к новому негативу из Европы, индекс ММВБ в понедельник и вторник дважды закрывался ниже 1500 пунктов, однако ниже не ушел, что позволило уже в среду воспользоваться улучшением внешней конъюнктуры для очередного подъема к 1550 пунктам. В четверг индекс незначительно обновил локальный максимум, закрывшись на отметке 1556,46 пунктов. Однако основные события четверга – выступления Б. Бернанке и Б. Обамы – не оправдали ожиданий инвесторов. В результате в пятницу сложились условия для возвращения в фокус внимания рынков проблем Еврозоны, что

привело к потере индексом ММВБ практически всего недельного прироста (+0,15 % за неделю, 1518,22 пункта на закрытие), а рассчитываемый по долларovým ценам индекс РТС заметно снизился (-1,93 %, до 1625,29 пунктов). Впрочем, снижение индекса РТС примерно совпадает с потерями индексов других развивающихся рынков, и значительно меньше, чем потери аутсайдера прошлой недели – развитых европейских рынков.

Динамика ликвидных бумаг по итогам недели разнонаправленная. Существенно лучше рынка торговались акции ГК Норильский Никель (+5,16 %): после того как совет директоров Русала отклонил оферту компании на продажу 15 % акций, Норильский Никель объявил, что готовит выкуп 7,7 процента акций с рынка на общую сумму \$4,5 миллиарда. Ожидается, что параметры выкупа совет директоров компании рассмотрит на заседании 13 сентября. Акции Сбербанка (+0,97 %) также лучше рынка, не смотря на пятничное сообщение о переносе SPO на пока неопределенный срок. В нефтегазовом секторе котировки преимущественно снижались (Газпром -1,29 %, Роснефть -2,39 %), но в «плюсе» акции Новатэка (+2,21 %), Лукойла (+1,2 %), префы Сургутнефтегаза (+4,96 %) и Татнефти (+2,21 %). Хуже рынка сектор черной металлургии (НЛМК -1,04 %, ММК -2,36 %, Мечел -4,74 %), в аутсайдерах недели телекоммуникационный сектор (Ростелеком обычка -4,34 %, префы -3,1 %, МТС -5,83 %).

В начале недели очередная волна слухов о возможности банкротства Греции на фоне увеличившегося числа жестких комментариев из Германии спровоцировала волну продаж на рынках рискованных активов. Если индекс ММВБ не сумеет удержаться выше 1485 пунктов, где минимумы прошлой недели и линия восходящего тренда со второй декады августа образуют поддержку, цели недели могут быть расположены в районе 1430 пунктов. Впрочем, пока цены на нефть Brent остаются выше 110 долл./барр., относительная устойчивость российского рынка к негативу может продлиться.

## Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,  
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»  
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)  
Факс: +7 (812) 329 81 80  
[info@bfa.ru](mailto:info@bfa.ru)  
[www.bfa.ru](http://www.bfa.ru)

### Управление продаж

<b>Думчева Анна</b> начальник управления	прямой +7 (812) 326 93 61, доб. 1088 <a href="mailto:a.dumcheva@bfa.ru">a.dumcheva@bfa.ru</a>
<b>Тапинов Петр</b> старший специалист	прямой +7 (812) 611 00 64, доб. 1032 <a href="mailto:p.tapinov@bfa.ru">p.tapinov@bfa.ru</a>
<b>Виноградов Кирилл</b> специалист	доб. 1144 <a href="mailto:k.vinogradov@bfa.ru">k.vinogradov@bfa.ru</a>

### Отдел рынков акций

<b>Мун Михаил</b> начальник отдела	прямой +7 (812) 329 81 94, доб.1051 <a href="mailto:m.mun@bfa.ru">m.mun@bfa.ru</a>
<b>Анастасов Антон</b> трейдер	доб. 1052 <a href="mailto:a.anastasov@bfa.ru">a.anastasov@bfa.ru</a>

### Аналитический отдел

<b>Дёмин Денис</b> начальник отдела	доб. 1284 <a href="mailto:d.demin@bfa.ru">d.demin@bfa.ru</a>
<b>Моисеев Алексей</b> заместитель начальника отдела	доб. 1286 <a href="mailto:a.moiseev@bfa.ru">a.moiseev@bfa.ru</a>
<b>Куриленко Кирилл</b> ведущий аналитик	доб. 1280 <a href="mailto:k.kurilenko@bfa.ru">k.kurilenko@bfa.ru</a>
<b>Казанцев Сергей</b> аналитик	доб. 1281 <a href="mailto:s.kazantsev@bfa.ru">s.kazantsev@bfa.ru</a>
<b>Дорофейкин Олег</b> аналитик	доб. 1222 <a href="mailto:o.dorofeykin@bfa.ru">o.dorofeykin@bfa.ru</a>
<b>Иванова Ольга</b> аналитик	доб. 1241 <a href="mailto:o.ivanova@bfa.ru">o.ivanova@bfa.ru</a>
<b>Настыч Мария</b> специалист	доб. 1154 <a href="mailto:m.nastych@bfa.ru">m.nastych@bfa.ru</a>

### Отдел структурных продуктов

<b>Малев Всеволод</b> начальник отдела	прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293 <a href="mailto:v.malev@bfa.ru">v.malev@bfa.ru</a>
<b>Народовый Роман</b> старший трейдер	прямой +7 (812) 329 8198, доб. 1168 <a href="mailto:r.narodovyy@bfa.ru">r.narodovyy@bfa.ru</a>
<b>Деордиев Александр</b> трейдер	доб. 1092 <a href="mailto:a.deordiev@bfa.ru">a.deordiev@bfa.ru</a>
<b>Пашков Алексей</b> аналитик	доб. 1147 <a href="mailto:a.pashkov@bfa.ru">a.pashkov@bfa.ru</a>

### Отдел брокерских операций

<b>Иванов Николай</b> Начальник отдела	прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1235 <a href="mailto:n.ivanov@bfa.ru">n.ivanov@bfa.ru</a>
<b>Мишарев Андрей</b> заместитель начальника отдела	прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199 <a href="mailto:a.misharev@bfa.ru">a.misharev@bfa.ru</a>

### Клиентский отдел

<b>Лукьянова Анастасия</b> начальник отдела	+ 7 (812) 329 8167, доб. 1196 <a href="mailto:a.lukyanova@bfa.ru">a.lukyanova@bfa.ru</a>
<b>Ермолина Анастасия</b> специалист	доб. 1173 <a href="mailto:a.ermolina@bfa.ru">a.ermolina@bfa.ru</a>
<b>Широков Станислав</b> специалист	доб. 1053 <a href="mailto:s.shirokov@bfa.ru">s.shirokov@bfa.ru</a>

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.