

Драйверы недели

- **Заседания ряда ведущих центробанков мира, прошедшие на прошлой неделе, не оказали заметного влияния на динамику мировых фондовых и сырьевых рынков** – в пон. (6 сен.) Банки Японии и Австралии сохранили ставки, во вторник Банк Канады поднял ставку на 25 б.п. до 1%, в четверг (9 сен.) Банка Англии сохранил ставку на уровне 0,5%. Никаких сюрпризов инвесторам центробанки не преподнесли: все в целом было в рамках ожиданий. Только японский центробанк пообещал принять меры для сдерживания дальнейшего укрепления иены, но лишь в случае необходимости: на неделе активных действий в этом направлении не последовало, что подпортило настрой местных инвесторов
- **«Новые» инициативы Б. Обамы не смогли поддержать фондовые рынки в начале недели** – в понедельник (6 сен.) были анонсированы предложения Обамы (программа создания объектов инфраструктуры на 50 млрд. долл., введение постоянного налогового кредита для компаний, ведущих исследовательские и научные работы, налоговой льготы для инвестиционных расходов компаний), с которыми Президент выступил в среду (8 сен.) в Кливленде, не порадовали, а скорее, даже расстроили американских инвесторов, которые не увидели в них ничего принципиально нового
- **Статья в WSJ о пробелах в летних стресс-тестах европейских банков вызвала достаточно сильный испуг среди инвесторов и продажи на фондовых рынках во вторник (7 сен.)** – информация о том, что ряд банков, проходивших стресс-тесты, не полностью или не совсем корректно представили информацию об имеющихся у них на балансе суверенных облигациях европейских стран, вызвала всплеск опасений возможного ухудшения ситуации в еврозоне в случае дефолта одной из стран-членов

Ставки

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	10.09.2010	03.09.2010		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,2922	0,2928	-0,06 б.п.	0,2919 - 0,2925	0,2488 - 0,5393	
LIBOR 3m EUR, %	0,8234	0,8288	-0,53 б.п.	0,8234 - 0,8263	0,5756 - 0,8350	
LIBOR 3m JPY, %	0,2288	0,2300	-0,13 б.п.	0,2288 - 0,2313	0,2288 - 0,3794	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	6,34	6,28	0,06 б.п.	6,31 - 6,13	6,13 - 15,99	
LIBOR 3m GBP, %	0,7247	0,7261	-0,14 б.п.	0,7247 - 0,7273	0,5400 - 0,7453	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В ставках по основным валютам существенной динамики не было – долларový Libor (в терминах 3-мес. ставки) на уровне 0,29%. На неделе (7 сен.) прошли заседания ЦБ Австралии (сохранение ставки на уровне 4,50%) и ЦБ Японии (0,10%), на заседании ЦБ Канады (8 сен.) ставка была повышена на 25 б.п. до 1,0%. О рисках для экономики говорил только японский ЦБ – все они преимущественно связаны с укреплением иены

Рублевые ставки, ликвидность	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	10.09.2010	03.09.2010		1 нед.	52 нед.	
Mosprime 3m, %	3,75	3,75	0 б.п.	3,75 - 3,75	3,74 - 11,09	
3m USD/RUB NDF, %	2,79	3,01	-22 б.п.	2,78 - 3,21	2,30 - 9,75	
MIACR 1D, %	2,20	2,60	-40 б.п.	3,26 - 4,21	2,44 - 7,71	
MIACR 2-7D, %	2,56	2,85	-29 б.п.	3,48 - 4,81	2,29 - 7,98	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1133,98	984,39	15,20 %	877,81 - 1185,10	542,34 - 1808,35	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В рублевом сегменте по-прежнему спокойно – напряженности с ликвидностью нет, ставки рынка стабильны: на закрытие пятницы овернайт, ставка по валютным свопам USD/RUB овернайт. Текущая неделя открывает сентябрьский период налоговых платежей – с уплаты страховых взносов за август (15 сен., мы оцениваем объем на уровне до RUB120-130 млрд.), следующая выплата (1/3 НДС за 2 кв-л) состоится в пон. 20 сен.

В части влияния на ликвидность среда (15 сен.) – достаточно насыщенное время недели: в этот же день осуществляется погашение ОБР-13 (RU463,3 млрд., хотя не исключено, что по факту оно состоится раньше – до аукциона ОБР-15, который пройдет во вторник с предложением RUB1000

млрд.), а из факторов сокращения ликвидности – аукцион ОФЗ 25074 (RUB5 млрд.) и ОФЗ 25075 (RUB35 млрд.), а также возвраты с депозитов денег федерального бюджета и средств фонда ЖКХ (порядка RUB17,2 млрд.). В преддверие аукциона ОБР-15 (спрос на котором вследствие короткой длины бумаги (6 мес.) может быть существенным) не исключаем локального роста ставок денежного рынка – «за» их повышение в дополнение к аукциону по «бобрам» выступает и уплата налогов в среду

Валюты

Основные	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	10.09.2010	03.09.2010		1 нед.	52 нед.	
USD Index	82,70	82,12	0,70 %	81,89 - 83,00	74,21 - 88,80	82 - 85
EUR/USD	1,2677	1,2893	-1,68 %	1,2623 - 1,2900	1,1875 - 1,5144	1,25 - 1,29
USD/JPY	84,16	84,29	-0,15 %	83,67 - 85,92	83,57 - 94,98	87 - 90
GBP/USD	1,5348	1,5445	-0,63 %	1,5325 - 1,5580	1,4230 - 1,6877	1,55 - 1,60

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Отчет COT в пятн. показал рост чистой длинной позиции непроизводителей (мы отслеживаем позиции non-commercial + non-reportable) только в австралийском долларе (+17230 позиций) и швейцарском франке (+5852). Сокращение имело место в EUR (-7514), GBP (-5620) и USD Index (-1588). В позициях по JPY и CAD заметных изменений не было. Существенное укрепление иены (во вторник был достигнут новый за последние 15 лет минимум по паре USD/JPY на уровне 83,32) стало следствием практически ежедневных заявлений представителей национальных ЦБ и Минфина о готовности к «решительным действиям», т.е. к осуществлению валютных интервенций. В протоколе по итогам заседания ЦБ, опубликованном в пятн., большинство членов совета центрбанка Японии указали на наличие существенного риска удорожания иены с точки зрения влияния на экспорт и прибыли корпораций. Основным трендом предстоящей недели на валютном рынке видится игра против доллара

Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	10.09.2010	03.09.2010		1 нед.	52 нед.	
AUD/USD	0,9264	0,9165	1,08 %	0,8858 - 0,9175	0,8065 - 0,9405	0,87 - 0,91
USD/CAD	1,0370	1,0387	-0,16 %	1,0377 - 1,0672	0,9926 - 1,0992	1,02 - 1,07
USD/BRL	1,7213	1,7322	-0,63 %	1,7139 - 1,7640	1,6925 - 1,9217	1,75 - 1,85
USD/CNY	6,7690	6,8014	-0,48 %	6,7965 - 6,8175	6,7628 - 6,8348	
Корзина 55/45	34,66	34,58	0,24 %	34,36 - 34,67	33,40 - 37,71	34,0 - 34,9
USD/RUB	30,93	30,58	1,15 %	30,58 - 30,90	28,59 - 31,94	30,7 - 31,1
EUR/RUB	39,22	39,44	-0,55 %	38,75 - 39,47	37,14 - 45,52	42,4 - 44,2

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Смешанная динамика по итогам недели в отсутствии выраженной поддержки со стороны commodities (прежде всего в нефти, сильное движение по которой прошло в пятн.). На внутреннем рынке – ослабление рубля (-8 коп. к бивалютной корзине). Фактор начала сентябрьского налогового периода и реализация ожидаемого сценария роста на рынках акций и в commodities выступают «за» покупки в рублях на предстоящей неделе

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

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	10.09.2010	03.09.2010		1 нед.	52 нед.	
UST 2 YTM, %	0,57	0,53	4,75 б.п.	0,48 - 0,58	0,45 - 1,21	0,50 - 0,60
UST 10 YTM, %	2,80	2,70	9,57 б.п.	2,57 - 2,82	2,42 - 4,01	2,40 - 2,60
UST 10-TIPS 10, б.п.	185,27	170,95	14,32 б.п.	169,18 - 179,85	(75987,59) - 159,93	
UST 30 YTM, %	3,87	3,78	9,03 б.п.	3,64 - 3,90	3,46 - 4,86	3,40 - 3,70
UST 30-UST 2, б.п.	329,93	325,65	4,28 б.п.	106,30 - 107,40	84,50 - 104,30	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	409,25	448,86	-39,61 б.п.	409,25 - 459,23	309,65 - 599,35	
BUND 10 YTM, %	2,38	2,34	4,20 б.п.	2,21 - 2,42	2,09 - 3,44	
BUND 10-BUND 2, б.п.	165,90	170,10	-4,20 б.п.	165,00 - 167,60	165,50 - 196,90	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Начало недели сопровождалось уходом в долларový safe heaven, что способствовало снижению доходностей американских T-bonds. Тем не менее, навес первичных размещений T-bonds (USD67 млрд.), которые проходили со вторника по четверг наряду со спросом на риск, проявившийся к концу недели, обеспечили снижение цен американского суверенного долга.

На европейском рынке росли CDS Греции и Португалии, однако основное внимание по-прежнему приходится на Италию, которая 15 сен. погашает EUR26,7 млрд. суверенного долга – в целом, спрос на аукционах по итальянским T-bills и T-bonds (подробнее см. обзоры «Индикаторы денеж-

ного рынка» прошлой недели) и отсутствие роста в ценах страновых CDS указывают на то, что инвесторы не ставят под сомнение способность страны исполнить обязательства

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	10.09.2010	03.09.2010		1 нед.	52 нед.	
EMBI + spread, б.п.	272,4	273,6	-1,2 б.п.	268,8 - 287,8	230,8 - 392	
EMBI + Rus spread, б.п.	222	225	-3,0 б.п.	222 - 237	131 - 380	
Russia 30 YTM, %	4,44	4,37	6,8 б.п.	4,37 - 4,48	4,05 - 6,73	4,30 - 4,60
Russia 30-UST 10, б.п.	164,11	166,88	-2,77 б.п.	165,20 - 179,80	163,30 - 271,70	
Russia 5Y CDS, б.п.	163,50	180,83	-17,3 б.п.	163,50 - 181,16	126,33 - 266,70	
Mexico 33-UST 10, б.п.	238,41	240,28	-1,87 б.п.	251,60 - 263,70	220,10 - 821,70	
Brazil 40-UST 10, б.п.	17,51	18,98	-1,47 б.п.	429,70 - 441,70	457,10 - 1001,70	
Turkey 34-UST 10, б.п.	321,71	321,28	0,43 б.п.	320,10 - 333,30	312,20 - 346,00	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	4,86	4,99	-13 б.п.	4,75 - 4,95	4,64 - 11,59	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	6,72	6,70	2 б.п.	6,68 - 6,72	6,43 - 12,07	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	4,66	4,66	0 б.п.	4,62 - 4,66	4,47 - 10,13	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Существенных движений в долгах emerging markets не происходило – незначительное снижение кредитных спрэдов (индексы EMBI+), спрэды к бенчмарку UST10 сузились в основном за счет сильного движения в «десятке» (+9,6 б.п. по доходности).

В рублевых бумагах центральным событием недели видится размещение ОБР-15 (вторник 14 сен.) с предложением RUB1000 млрд., в которой, как мы уже отмечали, можно ожидать присутствие интереса вследствие короткой длины бумаги. Отметим, что обращающийся ОБР-13, как мы понимаем, погашается в среду (в обращении находится объем в RUB463,2 млрд.) – так что средства для финансирования покупки 15-го не поступят вследствие погашения более раннего (как это было в случае ОБР-14 в июне). В части аукционов ОФЗ в среду Минфин предложит RUB5 млрд. ОФЗ 25074 и RUB35 млрд. ОФЗ 25075 – мы по-прежнему ожидаем более щедрые премии по мере приближения окончания года и актуализации фактора финансирования дефицита бюджета

Россия: рублевые, негосударственный сегмент	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	10.09.2010	03.09.2010		1 нед.	52 нед.	
Москва 48 (15,5-летн.), %	7,89	7,68	21 б.п.	7,68 - 7,94	7,56 - 8,66	
Москва 49 (10,5-летн.), %	7,61	7,51	10 б.п.	7,48 - 7,64	7,34 - 13,26	
Москва 54 (3-летн.) YTM, %	6,14	6,58	-44 б.п.	6,07 - 6,23	6,00 - 12,51	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	6,89	6,93	-4 б.п.	6,89 - 6,91	6,82 - 13,58	
Мособл. 8 (5-летн.) YTM, %	8,51	8,82	-31 б.п.	8,51 - 8,82	7,62 - 16,00	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	7,08	7,09	-1 б.п.	7,08 - 7,13	(6,81) - 11,53	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	5,86	5,86	0 б.п.	5,86 - 5,99	(95,92) - 10,02	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	5,39	5,70	-31 б.п.	5,35 - 7,02	5,11 - 12,83	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	6,91	6,80	11 б.п.	6,66 - 6,91	6,66 - 13,34	
Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, %	5,16	5,18	-2 б.п.	4,68 - 5,21	4,50 - 12,18	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	7,01	7,02	-1 б.п.	6,99 - 7,12	6,99 - 14,03	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	5,09	5,43	-34 б.п.	5,09 - 5,46	4,62 - 12,23	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В негосударственном сегменте рублевых бумаг ценовая динамика по итогам недели – преимущественно нисходящая. В части сделок основные события состоятся в первой половине недели – сегодня пройдет размещение 4-х выпусков биржевых облигаций Магнита совокупн. объемом RUB5,5 млрд., во вторник – 1-го выпуска биржевых бондов Иркутск (RUB5 млрд.)

Россия: еврооблигации	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	10.09.2010	03.09.2010		1 нед.	52 нед.	
Газпром 18 YTM, %	5,54	5,39	14,9 б.п.	5,33 - 5,68	5,15 - 7,88	
Газпром 19 YTM, %	5,99	5,93	6,0 б.п.	5,84 - 6,05	3,31 - 8,44	
Вымпелком 16 YTM, %	6,50	6,51	-0,7 б.п.	6,38 - 6,65	5,93 - 8,62	
Вымпелком 18 YTM, %	6,94	6,84	10,4 б.п.	6,73 - 7,02	6,26 - 9,12	
Евраз 18 YTM, %	7,50	7,54	-3,6 б.п.	7,49 - 7,65	7,32 - 11,18	
Северсталь 14 YTM, %	6,63	6,73	-9,6 б.п.	6,55 - 6,78	6,20 - 10,08	
Gazprom 5Y CDS, б.п.	246	267	-21,0 б.п.	246 - 267	165 - 393	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Цены российских корпоративных евробондов по итогам недели преимущественно снижались. В случае реализации сценария покупок на основных рынках / роста интереса к риску в сегменте на неделе можно ожидать покупки

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	10.09.2010	03.09.2010		1 нед.	52 нед.	
CRB	275,14	272,77	0,87 %	270,79 - 275,95	247,25 - 293,75	260 - 270
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	76,45	74,60	2,48 %	72,63 - 76,71	65,05 - 87,14	70 - 80
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	78,16	76,67	1,94 %	75,56 - 78,85	64,08 - 89,58	70 - 80
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	3,883	3,939	-1,42 %	3,703 - 3,939	2,911 - 6,108	4,0 - 5,0

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Цены на нефть, консолидировавшиеся всю неделю ниже важной отметки в 75 долл. за баррель (по WTI) и предпринимавшие только на прошлой неделе 4 неудачные попытки пробить эту отметку, в пятницу все-таки преодолели ее и сразу же подскочили вверх еще на 1,5 долл. Пробой технического уровня сопротивления состоялся, несмотря на опасения инвесторов сезонного падения спроса на нефть и нефтепродукты в США, и фактически только благодаря новости об утечке нефти на крупном нефтепроводе канадской компании Enbridge Energy, по которому поставляется до трети, необходимой для нужд Северо-Запада США. Новостей о серьезности прорыва нефтепровода пока нет, известно только то, что Правительство США потребовало от компании устранения утечки до полудня понедельника. Тем не менее, даже если этот инцидент будет исчерпан в ближайшее время, то, поскольку пробитие уровня в 75 долл. все же состоялось, не важно каким образом, в ближайшей перспективе по нефти, скорее всего, все же продолжится растущее движение. Тем более что на рынок пришли и позитивные новости из Китая (рост импорта нефти и промпроизводства в стране в августе). Ближайшая цель по WTI видится в районе 79 долл. Правда, движение вверх может быть достаточно стремительным, так что не исключено, что уже на этой неделе может произойти подход к верхней границе среднесрочного диапазона в районе 80 долл. за баррель и резкий откат вниз.

Цены на газ на прошлой неделе не смогли вернуться к отметке в 4 долл. за млн. БТЕ и продолжили консолидироваться ниже нее. Запасы газа в хранилищах США продолжили расти (+58 млрд. куб. футов за неделю против ожидавшихся +57 млрд. куб. футов), и такая тенденция сохранится вплоть до ноября. Так что в ближайшее время существенных движений по ценам на газ вверх не предвидится, тем более что сверху находится уже традиционно сильный уровень сопротивления на уровне 4 долл. за млн. БТЕ

Металлы	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	10.09.2010	03.09.2010		1 нед.	52 нед.	
золото, \$/ун. (CME)	1244,5	1249,2	-0,38 %	1239,0 - 1260,2	986,7 - 1264,8	1200 - 1300
серебро, \$/ун. (CME)	19,802	19,915	-0,57 %	19,585 - 20,110	14,823 - 20,110	17,8 - 18,8
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	7486	7646	-2,09 %	7460 - 7734	5810 - 8044	6800 - 7500
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2100	2147	-2,19 %	2094,0 - 2204,8	1776,0 - 2494,0	1950 - 2160
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	22500	21600	4,17 %	21500 - 22951	15720 - 27595	19900 - 21500

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Если, говоря о динамике нефтяного рынка на прошлой неделе можно отметить лишь относительную слабость, то на рынке промышленных металлов наблюдалось настоящее отставание от фондовых рынков. По итогам недели большинство металлов просело (-0,5-2%). Отличился только никель, который прибавил в цене за неделю более 4% и закрылся на уровне августовского максимума (22850 долл./т). На этой неделе цены на металлы, вероятно, будут пытаться сократить наметившееся отставание к нефтяному и фондовым рынкам. Позитив принес отчет по импорту и экспорту в Поднебесной: Китай оказался нетто импортером алюминия, значительно вырос импорт меди. При этом экспорт стали снизился по сравнению с июлем на 38% до минимального уровня с марта после отмены 9% возмещения с экспортной пошлины с 15 июл. Золото торгуется ниже нового абсолютного рекорда, но крупные покупки национальными банками продолжаются: так, ЦБ Бангладеша приобрел 10 тонн по цене 1254 долл. за унцию

Фрахт	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	10.09.2010	03.09.2010		1 нед.	52 нед.	
Baltic Dry Index	2995	2876	4,14 %	2881 - 2995	1700 - 4661	
Baltic Dirty Tanker Index	691	702	-1,57 %	689 - 700	468 - 1216	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рынок сухогрузов показал позитивную динамику, однако стоимость железной руды в китайских портах снизилась ниже 140 долл. / т на фоне снижения запасов на 1,5%. Среди прочих негативных факторов – строительство компанией VALE восьми новых сухогрузов на китайских верфях. Постоянный рост коммерческого флота на фоне общего избытка судов не создает условий для устойчивого подъема индексов. Транснациональные корпорации стремятся к сокращению расходов на

фрахт, постепенно переходя от условий аутсорсинга к собственным транспортным подразделениям. Общий флот сухогрузов за последний год вырос на 9%, а суммарный дедвейт более чем на 13%. Стоимость фрахта танкеров снизилась 5-ю неделю подряд (-1,5%). Падение продолжится еще какое-то время (вероятно, не меньше месяца), пока американские НПЗ не начнут готовиться к зиме

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	10.09.2010	03.09.2010		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1109,55	1104,51	0,46 %	1091,17 - 1110,86	1011,52 - 1219,61	1050 - 1100
VIX	21,99	21,31	3,19 %	21,76 - 23,94	15,23 - 48,20	25 - 35
DJ Stoxx 600	251,58	250,15	0,57 %	246,90 - 252,19	212,24 - 281,17	225 - 240
DAX	6214,77	6134,62	1,31 %	6062,65 - 6233,07	5312,64 - 6386,97	5900 - 6150
FTSE 100	5501,64	5428,15	1,35 %	5407,82 - 5501,64	4805,75 - 5825,01	5050 - 5300
Nikkei 225	9239,17	9114,13	1,37 %	8997,6 - 9311,0	8796,5 - 11408,2	9100 - 9600

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Полноценного ралли на американском рынке после Дня Труда, которого так ждали многие экспортеры и участники рынка, на прошлой неделе не получилось. В начале недели инвесторы были напуганы внезапно вспыхнувшими опасениями по долговым проблемам в Европе, а в середине и конце недели, когда эти опасения вроде бы спали, не смогли продемонстрировать активные покупки, несмотря на выход позитивных статданных по рынку труда (число заявок на пособие по безработице упало за неделю на 27 тыс. вместо ожидавшегося падения всего на 2 тыс.). Американские индексы закрылись по итогам недели в 0,5%-ом плюсе.

Европейские рынки продемонстрировали по итогам недели несколько больший подъем (до +1,5%), во-первых, потому что в понедельник в отсутствие торгов в США, но и какого-либо макроэкономического негатива, они успели немного подрасти, а, во-вторых, дополнительную поддержку европейским рынкам оказали новости об удачном размещении гособлигаций Португалии и Польши (переспрос по всем выпускам).

Японский рынок также сумел подняться по итогам недели (Nikkei225 +1,4%), несмотря на то, что японский центробанк так и не предпринял никаких активных мер по сдерживанию роста курса иены. Позитивной новостью для местных инвесторов стала информация о пересмотре темпов роста японского ВВП за 2 кв. с +0,4% до +1,5% в годовом исчислении. Принятие решение о введении новой программы симулирования экономики страны (на 11 млрд. долл.) Правительством Японии в пятницу пока не может остановить укрепление иены, так что перспективы восстановления японского фондового рынка остаются совсем не радужными.

Американские индексы вошли в августовскую зону консолидации (по S&P500 1100-1130 пунктов). Пока краткосрочная хоть и растущая, но весьма умеренная динамика свидетельствует скорее о том, что и в сентябре эта зона также может стать зоной консолидации. Для продолжения полноценного подъема на западных рынках необходимо, чтобы индексы пробивали августовские максимумы (по S&P в районе отметки 1030 пунктов). На это в принципе вполне можно рассчитывать, поскольку до завершения финансового года еще осталось время

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	10.09.2010	03.09.2010		1 нед.	52 нед.	
MSCI EM	1012,98	1003,75	0,92 %	1004,55 - 1012,98	855,52 - 1047,51	900 - 950
MSCI Russia	791,03	783,29	0,99 %	770,83 - 792,22	635,88 - 909,21	700 - 750
MSCI China	62,79	62,42	0,59 %	62,51 - 63,50	55,32 - 67,19	57 - 62
SSE Comp.	2663,21	2655,39	0,29 %	2628,83 - 2704,93	2319,74 - 3361,39	2600 - 2800

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки на прошлой неделе выглядели по-разному: рынки Латинской Америки и Турции снизились, остальные рынки закрылись в плюсе.

Как мы и прогнозировали неделю назад, лучшую динамику продемонстрировали по итогам недели азиатские индексы. Правда, основным драйвером в регионе выступил рынок Индии (+3%), а не Китая, как мы предполагали. Относительную силу продемонстрировал на неделе и российский рынок, который неплохо подрос, несмотря на сохраняющуюся вплоть до пятницы относительную слабость цен на нефть.

В перспективе ближайших пару недель у развивающихся рынков, на наш взгляд, есть неплохие шансы продолжить рост, конечно, при условии сохранения положительной динамики в США

Россия	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	10.09.2010	03.09.2010		1 нед.	52 нед.	
ММВБ	1433,82	1410,16	1,68 %	1390,03 - 1445,55	1069,83 - 1539,63	1200 -1300
ММВБ нефть и газ	2635,67	2584,99	1,96 %	2556,85 - 2652,03	2029,28 - 2789,58	
ММВБ финансы	5896,08	5748,75	2,56 %	5679,85 - 5931,39	3449,41 - 8095,29	
ММВБ металлургия	4545,96	4428,55	2,65 %	4372,27 - 4579,44	2656,83 - 4940,97	
ММВБ энергетика	3201,08	3084,2	3,79 %	3084,20 - 3206,40	1742,39 - 3519,17	
ММВБ телекоммуникации	2168,12	2135,69	1,52 %	2118,25 - 2175,00	1308,88 - 2261,37	
ММВБ химия / нефтехимия	4550,6	4490,11	1,35 %	4433,89 - 4570,39	3340,20 - 4881,35	
ММВБ машиностроение	2230,83	2363,17	-5,60 %	2149,78 - 2436,40	1198,96 - 2436,40	
ММВБ потреб. сектор	4399,51	4245,21	3,63 %	4245,05 - 4399,51	3255,82 - 4451,90	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Прошлая неделя на российском рынке началась с крайне вялого боковика из-за выходного дня (Дня Труда) в США, а во вторник под давлением вновь появившихся на внешних рынках страхов относительно устойчивости банковской системы Европы индекс ММВБ отступил ниже психологически значимой отметки 1400 пунктов. Впрочем, в итоге «европейские» страхи фатальными для растущего тренда на фондовом рынке не стали, и уже в среду движение вверх возобновилось, а в четверг индекс ММВБ смог преодолеть августовский локальный максимум, при этом рост подтверждался подросшими объемами. Позитивные настроения на отечественном рынке поддержало также изменение рейтинговым агентством Fitch прогноза по рейтингу РФ со «стабильного» на «позитивный» (сам рейтинг подтвержден на уровне «BBB»), о котором стало известно в среду. С учетом состоявшейся в пятницу локальной коррекции итогом недели стал рост индекса ММВБ на 1,68% (1433,82 пункта на закрытие пятницы).

Подъем во второй половине недели возглавили акции банков (ВТБ +4,98%, Сбербанк +2,01% обыкновенные, +3,61 % привилегированные). Вновь весьма бодро выглядела черная металлургия (НЛМК +5,37%, Северсталь +5,23%, Мечел +4,48%). Поддержали рост и нефтяные «фишки» (Лукойл +2,33%, Роснефть +1,58%). Во «втором эшелоне» наблюдался интерес к широкому спектру электроэнергетических бумаг, лидером сектора стали акции ИнтерРАО (+18,62%), среди ОГК наибольший прирост показали ОГК-2 (+7,56%) и ОГК-6 (+10,57%), в плюсе также акции региональных МРСК и Холдинга МРСК (+7,25%).

В начале текущей недели новостной фон благоприятствует продолжению краткосрочного растущего тренда. Позитивная статистика из Китая реанимировала надежды инвесторов на то, что рост мировой экономики продолжится. На этом фоне, во-первых, продолжается рост на фондовых площадках и, во-вторых, к позитивному импульсу присоединились сырьевые и валютные рынки – динамика которых на прошлой неделе внушала определенные опасения. Техническая картина по российским индексам по-прежнему складывается в пользу роста в ближайшей перспективе. Следующие цели по индексу ММВБ могут быть расположены в районе 1490 – 1500 пунктов. Впрочем, с точки зрения состояния мировой экономики вопросов остается больше, чем ответов, при этом пространство для маневра у фискальных и монетарных властей на случай ухудшения ситуации за прошедшее с начала острой фазы кризиса время существенно сузилось. Так что победа «быков» в ближайшие недели, если она состоится, может оказаться пирровой

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 клиентамиclient@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**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**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.