

Драйверы недели

- **ЦБ Китая во вторник в очередной раз повысил базовые процентные ставки на 25 б.п.** Новость была негативно воспринята товарными рынками и большинством развивающихся рынков акций – в частности, она стала основным триггером для начала нисходящей коррекции в России – в то время как на динамику развитых фондовых рынков практически не повлияла.
- **Речь председателя ФРС Б.Бернанке в среду перед бюджетным комитетом Палаты представителей Конгресса** в целом повторяла по содержанию и выводам предыдущие выступления: состояние американской экономики улучшается, но прирост числа рабочих мест недостаточен для того, чтобы существенно улучшить ситуацию на рынке труда, а инфляция и инфляционные ожидания в США по-прежнему очень низки – следовательно, есть причины и возможности для продолжения QE2 прежними темпами.
- **Заседание Банка Англии в четверг каких-либо неожиданностей не принесло**, базовая ставка и объем программы выкупа остались без изменений – 0,5 % годовых и 200 млрд. фунтов соответственно.
- **Внутриполитический кризис в Египте** большую часть недели оставался на периферии внимания финансовых рынков. Однако отставка Х. Мубарака вечером в пятницу была воспринята развитыми фондовыми рынками оптимистично. Впрочем, судя по новостям из соседних стран Северной Африки и Ближнего Востока, резкая смена политического ландшафта в этом регионе вполне может продолжиться, что мы рассматриваем как источник среднесрочных рисков для рынков.

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	11.02.2011	04.02.2011		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,3130	0,3115	0,15 б.п.	0,3120 - 0,3130	0,2500 - 0,5393	
LIBOR 3m EUR, %	1,0463	1,0338	1,25 б.п.	1,0306 - 1,0488	0,5756 - 1,0488	
LIBOR 3m JPY, %	0,1888	0,1900	-0,13 б.п.	0,1888 - 0,1900	0,1813 - 0,2550	
LIBOR 3m USD-LIBOR 3m JPY, б.п.	12,43	12,15	0,28 б.п.	12,33 - 12,30	12,30 - 28,43	
LIBOR 3m GBP, %	0,8031	0,7919	1,13 б.п.	0,8000 - 0,8050	0,6247 - 0,8050	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Ставки

Рублевые ставки, ликвидность	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	11.02.2011	04.02.2011		1 нед.	52 нед.	
Mosprime 3m, %	4,00	4,00	0 б.п.	4,00 - 4,00	3,73 - 6,01	
3m USD/RUB NDF, %	3,23	3,42	-19 б.п.	3,00 - 3,45	2,30 - 4,57	
MIACR 1D, %	2,75	2,69	6 б.п.	3,26 - 4,21	1,19 - 3,99	
MIACR 2-7D, %	4,40	3,42	98 б.п.	3,48 - 4,81	2,33 - 11,80	
Корп.счета + депозиты в ЦБ	1525,64	1438,85	6,03 %	877,81 - 1185,10	552,14 - 2105,19	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Валюты

Основные	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	11.02.2011	04.02.2011		1 нед.	52 нед.	
USD Index	78,57	78,16	0,52 %	77,58 - 78,80	75,24 - 88,80	
EUR/USD	1,3546	1,3585	-0,29 %	1,3495 - 1,3744	1,1875 - 1,4281	1,23 - 1,25
USD/JPY	83,43	82,17	1,53 %	81,75 - 83,67	80,22 - 94,98	
GBP/USD	1,6004	1,6099	-0,59 %	1,5962 - 1,6185	1,4230 - 1,6299	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	11.02.2011	04.02.2011		1 нед.	52 нед.	
AUD/USD	1,0023	1,0133	-1,09 %	0,9957 - 1,0191	0,8065 - 1,0253	
USD/CAD	0,9871	0,9877	-0,06 %	0,9846 - 0,9987	0,9827 - 1,0851	
USD/BRL	1,6656	1,6730	-0,44 %	1,6551 - 1,6803	1,6428 - 1,9157	
USD/CNY	6,5917	6,5560	0,54 %	6,5490 - 6,5933	6,5490 - 6,8329	
Корзина 55/45	33,99	34,16	-0,48 %	33,93 - 34,24	33,40 - 36,42	
USD/RUB	29,30	29,40	-0,33 %	29,19 - 29,44	28,90 - 31,94	
EUR/RUB	39,74	39,97	-0,58 %	39,59 - 40,19	37,14 - 43,46	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

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

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	11.02.2011	04.02.2011		1 нед.	52 нед.	
UST 2 YTM, %	0,84	0,75	8,56 б.п.	0,74 - 0,87	0,32 - 1,18	
UST 10 YTM, %	3,64	3,64	-0,54 б.п.	3,61 - 3,77	2,33 - 4,01	
UST 10-TIPS 10, б.п.	246,90	253,58	-6,68 б.п.	250,76 - 254,65	208,60 - 223,63	
UST 30 YTM, %	4,69	4,73	-3,73 б.п.	4,68 - 4,79	3,46 - 4,86	
UST 30-UST 2, б.п.	385,60	397,89	-12,29 б.п.	102,10 - 107,30	84,50 - 112,80	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	286,69	288,16	-1,47 б.п.	278,20 - 286,69	278,20 - 544,43	
BUND 10 YTM, %	3,30	3,25	4,90 б.п.	3,22 - 3,32	2,09 - 3,32	
BUND 10-BUND 2, б.п.	189,40	183,20	6,20 б.п.	184,70 - 189,20	165,50 - 184,00	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	11.02.2011	04.02.2011		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, %	4,94	4,94	0,4 б.п.	4,90 - 5,09	3,78 - 5,91	
Russia 30-UST 10, б.п.	130,60	129,66	0,94 б.п.	129,10 - 131,60	144,30 - 190,00	
Russia 5Y CDS, б.п.	144,50	144,33	0,2 б.п.	140,50 - 144,66	124,00 - 221,50	
Mexico 33-UST 10, б.п.	223,50	218,66	4,84 б.п.	184,00 - 226,50	212,70 - 268,60	
Brazil 40-UST 10, б.п.	-68,30	-88,54	20,24 б.п.	347,00 - 359,20	343,70 - 486,60	
Turkey 34-UST 10, б.п.	281,30	272,96	8,34 б.п.	268,10 - 271,50	276,10 - 312,20	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	4,77	4,86	-9 б.п.	4,77 - 4,89	4,77 - 537,00	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	7,03	7,03	0 б.п.	7,03 - 7,09	7,00 - 7,20	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	4,45	4,66	-21 б.п.	4,42 - 4,59	4,41 - 482,00	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: рублевые, негосударственный сегмент	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	11.02.2011	04.02.2011		1 нед.	52 нед.	
Москва 48 (15,5-летн.), %	8,24	8,22	2 б.п.	8,14 - 8,24	7,79 - 793,00	
Москва 49 (10,5-летн.), %	7,68	7,62	6 б.п.	7,47 - 7,68	7,40 - 7,68	
Москва 54 (3-летн.) YTM, %	6,40	6,38	2 б.п.	6,40 - 6,50	6,17 - 6,65	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	7,34	7,37	-3 б.п.	7,34 - 7,35	7,29 - 7,66	
Мосobl. 8 (5-летн.) YTM, %	7,79	7,96	-17 б.п.	7,72 - 7,90	7,72 - 8,66	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	7,38	7,39	-1 б.п.	7,38 - 7,46	7,09 - 763,00	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	6,34	6,29	5 б.п.	6,24 - 6,44	5,97 - 6,89	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	5,55	5,40	15 б.п.	5,38 - 5,78	5,38 - 6,83	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	6,83	6,98	-15 б.п.	6,83 - 7,04	6,83 - 14,20	
Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, %	5,21	4,92	29 б.п.	4,83 - 5,36	4,44 - 6,47	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	7,23	7,22	1 б.п.	7,20 - 7,24	7,20 - 7,45	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	5,02	5,09	-7 б.п.	5,02 - 5,61	5,02 - 6,14	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: еврооблигации	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	11.02.2011	04.02.2011		1 нед.	52 нед.	
Газпром 18 YTM, %	5,61	5,61	-0,3 б.п.	5,56 - 5,66	4,98 - 7,88	
Газпром 19 YTM, %	5,83	5,77	6,2 б.п.	5,61 - 5,92	5,21 - 8,44	
Вымпелком 16 YTM, %	6,29	6,46	-17,1 б.п.	6,22 - 6,41	5,88 - 8,15	
Вымпелком 18 YTM, %	6,90	7,08	-18,4 б.п.	6,89 - 7,10	6,26 - 9,12	
Евраз 18 YTM, %	6,93	7,05	-11,4 б.п.	6,87 - 7,13	6,82 - 10,29	
Северсталь 14 YTM, %	5,07	5,31	-24,2 б.п.	5,07 - 5,30	5,03 - 8,94	
Gazprom 5Y CDS, б.п.	203	202	1,0 б.п.	199 - 203	165 - 345	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	11.02.2011	04.02.2011		1 нед.	52 нед.	
CRB	337,78	338,92	-0,34 %	335,23 - 342,06	247,25 - 345,19	
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	85,58	89,03	-3,88 %	85,06 - 89,50	67,16 - 92,84	90 - 95
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	100,94	99,83	1,11 %	97,51 - 102,88	68,15 - 103,37	97 - 102
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	3,910	4,310	-9,28 %	3,895 - 4,274	3,212 - 5,560	3,5 - 4,0

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Металлы	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	11.02.2011	04.02.2011		1 нед.	52 нед.	
золото, \$/ун. (CME)	1359,9	1348,3	0,86 %	1343,8 - 1368,8	1085,5 - 1431,1	1450,0
серебро, \$/ун. (CME)	29,992	29,064	3,19 %	29,135 - 30,273	15,000 - 31,195	34,000
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	9961	10050	-0,89 %	9841 - 10160	6037 - 10160	9950
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2495	2541	-1,81 %	2470 - 2575	1828 - 2575	
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	28300	28350	-0,18 %	27540 - 28800	16975 - 28800	28000

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

События в Египте повлияли на рынок промышленных металлов в большей степени негативно, хотя сам Египет и не является главным потребителем. Однако на фоне общего роста напряженности вокруг повышения инфляционных ожиданий в азиатском регионе, официальные цены закрытия оказались ниже, чем на прошлой неделе. Несомненно, поводом для коррекции после Китайского нового года послужило объявление Народного банка Китая об очередном повышении ключевых ставок на 0,25 б.п. Следующий, первый для Поднебесной, торговый день на рынке металлов начался с роста на шанхайской бирже, что немного разошлось с ожиданиями, так как более вероятным являлось схлопывание спреда именно на LME, однако ближе к вечеру это и реализовалось. Повышение ставок Китаем было ожидаемым в целом, хотя, как обычно, неожиданным в текущий момент. В то же время крупнейшие производители продолжают регулярно заявлять о дефиците производственных мощностей и неспособности поспевать за спросом. Вслед за прогнозами поддержку ценам оказывали следующие факторы: циклон Yasi, обрушившийся на побережье Австралии на позапрошлой неделе, вызвал простой нескольких перерабатывающих заводов, что привело к потерям в производстве 5000-6000 т меди. Среди нейтральных факторов, способных увеличить ликвидность на рынке металлов, стало решение LCH.Clearnet, которая оказывает клиринговые услуги на рынке энергетики, металлов, европейских CDS и прочих продуктов, начать принимать золото в качестве гарантийного обеспечения в ближайшее время, в то время как JP Morgan Chase готов делать это уже сегодня. В качестве поддержки ценам на никель выступает рост физического спроса на сталь в Европе и США, впрочем, индекс цен металлоторговли растет и в России.

Драгоценные металлы подорожали, в первую очередь, за счет новостных событий вокруг «Африканских восстаний», однако немаловажную роль играет повышение роли золота и серебра с позиции защитного актива в сторону инструмента для долгосрочных инвестиций. В пользу данного предположения играет, как 10-и летний растущий тренд, так и стабилизация уровня денежных средств в фондах ETF.

Фрахт	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	11.02.2011	04.02.2011		1 нед.	52 нед.	
Baltic Dry Index	1178	1043	12,94 %	1045 - 1178	1043 - 4209	
Baltic Dirty Tanker Index	706	668	5,69 %	676 - 706	657 - 1122	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Стоимость фрахта впервые за последнее время немного выросла. Среди основных причин – увеличение транспортировки сырья в Китай в связи с истощением запасов после празднования Нового года по лунному календарю. Дорожают и танкерные перевозки, особенно на фоне очередного витка активности морских пиратов. Напряженность, связанная с возможными перебоями транспортного сообщения через Суэцкий канал, уже миновала, однако этот факт все же оказал позитивное влияние на стоимость фрахта.

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	11.02.2011	04.02.2011		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1329,15	1310,87	1,39 %	1310,87 - 1330,76	1011,52 - 1330,76	1250 - 1350
VIX	15,69	15,93	-1,51 %	14,86 - 17,07	14,86 - 48,20	
DJ Stoxx600	291,46	289,41	0,71 %	291,30 - 294,64	212,24 - 294,64	
DAX	7371,20	7216,21	2,15 %	7214,05 - 7390,48	5434,40 - 7390,48	
FTSE 100	6062,90	5997,38	1,09 %	6020,01 - 6091,33	4805,75 - 6091,33	
Nikkei 225	10605,65	10543,52	0,59 %	10570,6 - 10701,9	8807,4 - 11408,2	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	11.02.2011	04.02.2011		1 нед.	52 нед.	
MSCI EM	1091,17	1129,69	-3,41 %	1089,28 - 1128,28	855,52 - 1163,50	
MSCI Russia	991,10	1015,48	-2,40 %	972,14 - 1018,26	656,44 - 1018,26	
MSCI China	63,32	66,98	-5,45 %	62,89 - 65,80	55,32 - 73,26	
SSE Comp.	2827,33	2798,96	1,01 %	2760,18 - 2835,41	2319,74 - 3186,72	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	11.02.2011	04.02.2011		1 нед.	52 нед.	
ММВБ	1713,93	1766,53	-2,98 %	1674,06 - 1773,00	1195,09 - 1788,74	1700 - 1800
ММВБ нефть и газ	3157,54	3245,94	-2,72 %	3092,42 - 3255,34	2198,71 - 3255,34	
ММВБ финансы	7071,11	7308,91	-3,25 %	6872,92 - 7328,66	4849,67 - 7844,93	
ММВБ металлургия	5562,64	5842,28	-4,79 %	5413,88 - 5855,40	3766,22 - 6178,45	
ММВБ энергетика	3280,46	3410,6	-3,82 %	3252,79 - 3421,25	2429,55 - 3519,17	
ММВБ телекоммуникации	2506,56	2532,17	-1,01 %	2478,27 - 2552,32	1784,61 - 2566,78	
ММВБ химия / нефтехимия	6403,2	6781,89	-5,58 %	6175,77 - 6815,79	3340,20 - 6919,56	
ММВБ машиностроение	2895,18	2894,93	0,01 %	2850,77 - 2946,19	1604,18 - 3054,11	
ММВБ потреб. сектор	6005,81	6107,85	-1,67 %	5971,15 - 6168,47	3449,42 - 6230,57	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Начало прошлой недели на российском рынке было отмечено разнонаправленными колебаниями котировок, индекс ММВБ консолидировался над отметкой 1750 пунктов и попыток подняться к январскому максимуму не предпринимал, несмотря на умеренно позитивную внешнюю конъюнктуру. Днем во вторник, после очередного повышения базовой учетной ставки в Китае, началось коррекционное снижение, которое продолжалось до вечера четверга. При этом в четверг была пробита важная зона поддержки 1700-1705 пунктов по индексу ММВБ, однако динамичный отскок во второй половине пятничных торгов позволил индексу вернуться выше нее: 1713,93 пункта на закрытие (-2,98 % за неделю).

В лидерах снижения среди «голубых фишек» были акции ВТБ (-7,44 %) в преддверии размещения 10 % акций банка – сегодня пресса сообщает о том, что ценовые параметры согласованы правительством и составят 6,25 долл. за ГДР (0,31 цента за локальную акцию). В отраслевом разрезе наиболее уязвимым к коррекционным настроениям оказался металлургический сектор (ММК - 9,19 %, НЛМК -6,62 %, Северсталь -5,02 %, Полус Золото -4,83 %). Акции ГКМ Норильский Никель (-3,93 %) в конце недели поддержало сообщение о том, что ГКМ направил Русалу оферту на выкуп 20 % акций ГКМ за 12,8 млрд. долл. – примерно на 40 % выше рыночных котировок. «Фишки» нефтегазового сектора выглядели несколько лучше рынка благодаря высоким ценам на нефть (Роснефть -0,62 %, Газпром -2,25 %), для акций Лукойла (-1,64 %) позитивным драйвером является сообщение о том, что по состоянию на 7 февраля Copoco полностью вышла из капитала компании, продав акции на открытом рынке.

Уход Х.Мубарака с поста президента и последовавшее снижение напряженности в Египте принесло оптимизм на мировые фондовые рынки, однако к началу сегодняшней европейской сессии позитивный импульс заметно угас, а для цен на нефть это скорее негативный фактор. С технической точки зрения коррекция прошлой недели помогла снять перекупленность индекса ММВБ, а отскок от линии восходящего тренда, берущей начало в сентябре 2010 года, позволяет рассчитывать на возобновление роста. Однако для реализации этого сценария принципиально важно удержаться выше зоны поддержки 1700-1705 пунктов, к которой индекс вернулся днем в понедельник.

