

## Драйверы недели

- **Новые опасения дальнейшего ужесточения монетарной политики в Китае** – после выхода данных об ускорении инфляции в стране (11 мар.: потребительские цены г/г в фев. +2,7% против +1,5% в янв.) инвесторы вновь начали закладывать риски принудительного охлаждения китайской экономики. Основные продажи на этом фоне наблюдались в конце недели в Азии, на западных рынках снижение носило несущественный характер
- **Слабый индекс потребит. доверия в США вызвала откат котировок на мировых рынках в конце недели** – предварит. индекс Мичиганского университета за март (12 мар.: 72,5 пункта, ожидания – 74,0) обусловил фиксацию на американском фондовом и нефтяном рынках в пятницу

## Ставки

РАЗВИТЫЕ РЫНКИ	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	12/03/2010	05/03/2010		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,2572	0,2536	0,36 б.п.	0,2543 - 0,2572	0,2488 - 1,3313	
LIBOR 3m EUR, %	0,5944	0,5981	-0,38 б.п.	0,5919 - 0,5981	0,5919 - 1,7088	
LIBOR 3m JPY, %	0,2481	0,2500	-0,19 б.п.	0,2481 - 0,2500	0,2481 - 0,6306	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	0,91	0,36	0,54 б.п.	0,61 - 0,72	0,06 - 70,06	
LIBOR 3m GBP, %	0,6444	0,6438	0,06 б.п.	0,6431 - 0,6450	0,5400 - 1,9306	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

(+4 б.п. в 12-м месяце). Несколько прибавил долларовой LIBOR 3m, по-прежнему находясь в диапазоне 0,25-0,26%. Ожидаем завтрашних комментариев ФРС по итогам заседания FOMC – в первую очередь, касательно действий по абсорбированию избыточной ликвидности

## РУБЛЕВЫЕ СТАВКИ, ЛИКВИДНОСТЬ

Mosprime 3m, %	5,04	5,56	-52 б.п.	5,04 - 5,52	5,04 - 22,75	
3m USD/RUB NDF, %	4,05	4,13	-8 б.п.	3,80 - 4,67	3,80 - 16,13	
MIACR 1D, %	3,80	3,01	79 б.п.	3,38 - 3,80	0,69 - 10,97	
MIACR 2-7D, %	3,62	2,56	106 б.п.	3,51 - 4,31	2,56 - 15,64	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1021,70	941,90	8,47 %	948,3 - 1089,8	562,3 - 1469,1	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

составляющего 2,93%). 5-нед. беззалоговый аукцион ЦБ 9 мар. (предл. – 5 млрд. руб., мин. ставка – 11,25%) прошел при минимальной активности банков (предъявл. спрос и размещение – 41 млн. руб., средневзв. ставка – 11,59%) в отличие от 6-мес. аукциона Минфина (9 мар.: предл. – 50 млрд. руб., мин. ставка – 7,25%), по итогам которого размещено 32 млрд. руб. (bid-to-cover – 1,0, средневзв. ставка – 7,26%).

Текущая неделя открывает мартовский период налоговых платежей (15 мар. – страховые взносы за фев. в оценке до 200 млрд. руб., 22 мар. – 1/3 НДС за 4 кв. 09 г. в оценке 170-190 млрд. руб.). В начале недели – беззалоговые аукционы ЦБ (15 мар.: срок – 6 мес., предл. – 5 млрд. руб., мин. ставка – 11,75%; 16 мар.: 5 нед. / 10 млрд. руб. / 11,25%) и аукцион Минфина (16 мар.: срок – 6 мес., предл. – 50 млрд. руб., мин. ставка – 6,75%). Спрос здесь вряд ли окажется высоким. Объем беззалоговых кредитов к возврату на неделе – до 8,911 млрд. руб. (17 мар.). Факторов для формирования напряженности на рублевом рынке не наблюдается

## Валюты

### ОСНОВНЫЕ

USD Index	79,84	80,46	-0,77 %	79,65 - 80,88	74,21 - 87,85	79 - 82
EUR/USD	1,3761	1,3621	1,03 %	1,3533 - 1,3796	1,2551 - 1,5144	1,38 - 1,42
USD/JPY	90,46	90,29	0,19 %	89,60 - 91,08	84,81 - 101,45	86 - 89
GBP/USD	1,5183	1,5134	0,32 %	1,4871 - 1,5217	1,3653 - 1,7042	1,5 - 1,56

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

активов в пользу более рискованных вложений

### СЫРЬЕВЫЕ / ВАЛЮТЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ РЫНКОВ

AUD/USD	0,9152	0,9069	0,92 %	0,9054 - 0,9199	0,6763 - 0,9405	0,87 - 0,91
USD/CAD	1,0184	1,0299	-1,12 %	1,0152 - 1,0321	1,0152 - 1,2715	1,05 - 1,10
USD/BRL	1,7620	1,7777	-0,88 %	1,7562 - 1,8010	1,6925 - 2,3371	1,7 - 1,8
USD/CNY	6,8254	6,8260	-0,01 %	6,8247 - 6,8278	6,8103 - 6,8409	
Корзина 55/45	34,24	34,62	-1,10 %	34,23 - 34,61	34,23 - 39,25	34,0 - 37,0
USD/RUB	29,29	29,76	-1,58 %	29,26 - 29,82	28,59 - 34,24	
EUR/RUB	40,29	40,55	-0,64 %	40,17 - 40,67	40,17 - 46,43	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

благоприятной конъюнктуры по сырьевым товарам и отсутствию резких шагов со стороны центробанков развитых экономик в сторону монетарного ужесточения соответствующая динамика бивалютной корзины имеет шансы на продолжение

Расположение фьючерсной кривой по 30-Day Fed Funds по итогам недели указывает на ожидания роста краткосрочных ставок: в сравнении с неделей ранее рост по всей длине (1-12 мес.), хотя повышение незначительно

По итогам недели ликвидность (к/сч.+ депозиты) выросла, ставки рынка МБК снижались на протяжении всей недели – в пятницу овернайт ниже 3% (в пределах минимума мая 2008 г.,

Индекс доллара на минувшей неделе снизился, наиболее существенное укрепление – со стороны евро. Фактор – локальный выход из защитных

Обновление минимумов по кредитным спредам (EMBI+) и покупки в акциях emerging markets способствовали укреплению соответствующих валют. Бивалютная корзина за неделю потеряла 38 коп., продвигается к уровню 34 руб. При сохранении

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

РАЗВИТЫЕ РЫНКИ	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	12/03/2010	05/03/2010		1 нед.	52 нед.	
UST 2YTM, %	0,96	0,90	6,23 б.п.	0,86 - 1,01	0,62 - 1,45	0,80 - 0,90
UST 10 YTM, %	3,71	3,69	2,20 б.п.	3,68 - 3,78	2,61 - 4,01	3,60 - 3,80
UST 10-TIPS 10, б.п.	226,30	220,99	5,31 б.п.	226,58 - 224,96	136,90 - 243,78	
UST 30 YTM, %	4,63	4,65	-1,44 б.п.	4,61 - 4,72	3,49 - 4,84	4,50 - 4,70
UST 30-UST 2, б.п.	366,94	374,61	-7,67 б.п.	93,60 - 94,00	87,60 - 83,40	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	356,67	365,61	-8,94 б.п.	345,72 - 358,41	372,66 - 1302,88	
BUND 10 YTM, %	3,18	3,15	2,70 б.п.	3,11 - 3,22	2,97 - 3,75	
BUND 10-BUND 2, б.п.	223,30	227,10	-3,80 б.п.	227,60 - 223,90	214,70 - 192,00	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

интерес участников: 9 мар. (3Y, \$40 млрд.) – bid-to-cover 3,13 (среднее значение переспроса с сент. 08 г. – 2,73), 10 мар. (10Y, \$21 млрд., доразмещение) – 3,45 (2,61), 11 мар. (30Y, \$13 млрд., доразмещение) – 2,89 (2,34). Следующие аукционы, по предварит. данным, состоятся 23 мар. (2Y), 24 мар. (5Y) и 25 мар. (7Y), официальное сообщения об их проведении и параметры – 18 мар.

В части Еврозоны неделя в целом прошла спокойно: рынки ожидают итогов обсуждения стабилизационных мер правительства Греции на очередной встрече министров финансов ЕС, которая состоится 15 мар. в Брюсселе. Результатом встречи может стать выработка принципов и параметров финансовой помощи стране со стороны ЕС. По итогам цены 10-летнего греческого долга несущественно снизились (доходность на пятницу 6,26%, +16 б.п.), при этом стоимость CDS также показала снижение (295,8 б.п., -4,6 б.п.). CDS Португалии и Испании также снижались (соотв. -11 б.п. до 114,0 б.п. и -7 б.п. до 94,0 б.п.), доходности их госдолга практически без движения (Португалия -7 б.п. до 4,26%, Испания – без изменений, 3,89%)

**РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ**

EMBI + spread, б.п.	258,2	284,9	-26,7 б.п.	258,2 - 265,0	258,2 - 639,0	
EMBI + Rus spread, б.п.	164,0	188,0	-24,0 б.п.	164,0 - 177,0	164,0 - 580,0	
Russia 30 YTM, %	5,08	5,22	-13,5 б.п.	4,94 - 5,23	4,05 - 8,87	5,00 - 5,20
Russia 30-UST 10, б.п.	137,67	153,37	-15,70 б.п.	125,80 - 144,70	144,10 - 486,00	
Russia 5Y CDS, б.п.	129,50	151,50	-22,0 б.п.	129,50 - 134,50	129,50 - 577,30	
Mexico 33-UST 10, б.п.	226,37	242,97	-16,60 б.п.	229,30 - 237,00	311,00 - 340,20	
Brazil 40-UST 10, б.п.	16,87	16,67	0,20 б.п.	11,50 - 15,10	113,10 - 211,30	
Turkey 34-UST 10, б.п.	295,97	301,57	-5,60 б.п.	294,70 - 292,90	387,70 - 508,80	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	5,93	6,29	-36 б.п.	5,89 - 6,31	5,89 - 12,92	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	6,94	7,07	-13 б.п.	6,93 - 7,06	6,93 - 12,25	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	5,94	6,15	-21 б.п.	5,61 - 6,12	5,61 - 10,13	

Источник: Reuters, ММВБ, прогноз и расчеты ИК БФА

по размещению ОБР-13 прошел с достаточно высоким интересом участников (в кругу которых находились и держатели ОБР-11 (номинальный объем – 100 млрд. руб.), размещенных в сент. 2009 г. и погашаемых 15 мар.) – предъявленный спрос составил 568,84 млрд. руб. В сравнении с предыдущим аукционом по доразмещению ОБР-12 (18 фев., средневзв. ставка – 5,29%) имело место весьма существенное снижение ставок (Mosprime 6m -128 б.п. до 4,86% на 12 мар., 6m USD/RUB NDF -117 б.п. до 3,91%) – в итоге ЦБ предложил существенно меньшую доходность, установив ставку отсечения на уровне 4,99%, средневзвешенная составила 4,71%. Размещенный объем – всего 72,368 млрд. руб. (bid-to-cover – 7,86).

17 мар. пройдет очередное доразмещение выпуска ОФЗ-25073 (предл. – 6 млрд. руб.) – по итогам предыдущего доразмещения (3 мар.) размещенный объем 73-го выпуска составляет в пределах 16,28 млрд. руб.

**РОССИЯ: РУБЛЕВЫЕ, НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕГМЕНТ**

Москва 54 (3-летн.) YTM, %	6,86	7,73	-87 б.п.	6,86 - 7,32	6,86 - 16,99	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	7,31	7,86	-55 б.п.	7,31 - 7,48	7,31 - 15,84	
Мособл. 8 (5-летн.) YTM, %	10,08	10,20	-12 б.п.	10,03 - 10,89	10,03 - 36,53	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	-3,82	-2,56	-126 б.п.	(3,82) - (2,84)	(3,82) - 14,22	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	-24,27	-20,55	-372 б.п.	(24,27) - (21,96)	(24,27) - 11,00	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	7,38	8,28	-90 б.п.	7,19 - 7,51	7,19 - 16,76	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	7,67	7,88	-21 б.п.	7,67 - 7,86	7,67 - 14,25	
Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, %	6,82	7,06	-24 б.п.	6,82 - 6,97	6,82 - 17,40	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	7,58	8,54	-96 б.п.	7,58 - 8,52	7,58 - 15,56	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	7,02	7,21	-19 б.п.	7,02 - 7,23	7,02 - 14,94	

Источник: ММВБ, прогноз и расчеты ИК БФА

Банка Восточный экспресс (12 мар.: серия БО-1, объем – 1 млрд. руб., срок – 3 года) при ориентире по ставке 1 купона на уровне 12,5-13,0% прошло по нижней границе указанного диапазона.

Напомним, что на текущей неделе состоится размещение биржевых облигаций Мечела (16 мар., серия БО-2, объем – 5 млрд. руб., срок – 3 года, купон – 6 мес.). Книга заявок была закрыта 12 мар. с ориентиром по купону на уровне 9,75% – ранее ориентир по ставке снижался с первоначальных 10,75-11,50% до 10,0-10,75%. 10 мар. книгу заявок на участие в размещении трех выпусков биржевых облигаций (срок – 3 года) открыл ВТБ (объем БО-1, БО-2 – по 5 млрд. руб., БО-5 – 10 млрд. руб.), с закрытием 17 мар. и размещением 19 мар. На текущий момент организаторы дают ориентир по ставке купона в пределах 7,8-8,5%.

В субфедеральном сегменте 17 мар. Москомзайм доразмещает облигации 48-го выпуска г. Москва (предл. – 10 млрд. руб.)

По итогам недели доходности US treasuries вновь росли на росте фондовых рынков (из общей динамики несколько выбилась UST 30), инфляционные ожидания (спрэд UST10-TIPS10) также прибавили. На аукционах по treasuries совокупный объем к размещению составил \$74 млрд., наблюдался высокий

интерес участников: 9 мар. (3Y, \$40 млрд.) – bid-to-cover 3,13 (среднее значение переспроса с сент. 08 г. – 2,73), 10 мар. (10Y, \$21 млрд., доразмещение) – 3,45 (2,61), 11 мар. (30Y, \$13 млрд., доразмещение) – 2,89 (2,34). Следующие аукционы, по предварит. данным, состоятся 23 мар. (2Y), 24 мар. (5Y) и 25 мар. (7Y), официальное сообщения об их проведении и параметры – 18 мар.

На минувшей неделе кредитные спрэды (EMBI+spread, EMBI+Rus spread) обновили годовые минимумы, равно как и российские 5-летние CDS. По большей части суверенного долга emerging markets – сужение спрэдов к UST 10.

В сегменте рублевого госдолга цены продолжили рост. Аукцион

по размещению ОБР-13 прошел с достаточно высоким интересом участников (в кругу которых находились и держатели ОБР-11 (номинальный объем – 100 млрд. руб.), размещенных в сент. 2009 г. и погашаемых 15 мар.) – предъявленный спрос составил 568,84 млрд. руб. В сравнении с предыдущим аукционом по доразмещению ОБР-12 (18 фев., средневзв. ставка – 5,29%) имело место весьма существенное снижение ставок (Mosprime 6m -128 б.п. до 4,86% на 12 мар., 6m USD/RUB NDF -117 б.п. до 3,91%) – в итоге ЦБ предложил существенно меньшую доходность, установив ставку отсечения на уровне 4,99%, средневзвешенная составила 4,71%. Размещенный объем – всего 72,368 млрд. руб. (bid-to-cover – 7,86).

17 мар. пройдет очередное доразмещение выпуска ОФЗ-25073 (предл. – 6 млрд. руб.) – по итогам предыдущего доразмещения (3 мар.) размещенный объем 73-го выпуска составляет в пределах 16,28 млрд. руб.

В субфедеральном и корпоративном рублевом сегменте цены также росли. В корпоративном сегменте 9 мар. на ММВБ разместился 3-летний выпуск НЛМК БО-6 (номинальный объем – 10 млрд. руб.) – как мы уже отмечали, ставка 1 купона накануне определилась на уровне 7,75%. Размещение биржевых облигаций

Банка Восточный экспресс (12 мар.: серия БО-1, объем – 1 млрд. руб., срок – 3 года) при ориентире по ставке 1 купона на уровне 12,5-13,0% прошло по нижней границе указанного диапазона.

Напомним, что на текущей неделе состоится размещение биржевых облигаций Мечела (16 мар., серия БО-2, объем – 5 млрд. руб., срок – 3 года, купон – 6 мес.). Книга заявок была закрыта 12 мар. с ориентиром по купону на уровне 9,75% – ранее ориентир по ставке снижался с первоначальных 10,75-11,50% до 10,0-10,75%. 10 мар. книгу заявок на участие в размещении трех выпусков биржевых облигаций (срок – 3 года) открыл ВТБ (объем БО-1, БО-2 – по 5 млрд. руб., БО-5 – 10 млрд. руб.), с закрытием 17 мар. и размещением 19 мар. На текущий момент организаторы дают ориентир по ставке купона в пределах 7,8-8,5%.

В субфедеральном сегменте 17 мар. Москомзайм доразмещает облигации 48-го выпуска г. Москва (предл. – 10 млрд. руб.)

**РОССИЯ: ЕВРООБЛИГАЦИИ**

Газпром 18 УТМ, %	6,21	6,64	-42,5 б.п.	6,16 - 6,69	6,16 - 12,64
Газпром 19 УТМ, %	6,46	6,81	-34,6 б.п.	6,39 - 6,81	3,31 - 10,24
Вымпелком 16 УТМ, %	6,76	6,99	-23,6 б.п.	6,65 - 7,04	6,65 - 19,12
Вымпелком 18 УТМ, %	7,12	7,37	-24,9 б.п.	7,08 - 7,42	7,08 - 19,00
Евраз 18 УТМ, %	8,39	8,55	-15,8 б.п.	8,34 - 8,56	8,34 - 23,40
Северсталь 14 УТМ, %	6,66	6,70	-4,2 б.п.	6,43 - 6,77	6,43 - 24,01
Gazprom 5Y CDS, б.п.	189,00	220,00	-31,0 б.п.	189,00 - 199,00	196,06 - 721,60

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

объем – \$750 млн.) была переподписана в 2,7 раза, купонная ставка определилась на уровне 6,699%, переспрос на аналогичный по срочности выпуск Альфа-Банка (9 мар., \$600 млн.) составил порядка 5 раз, ставка купона составила 8,0%

**Товары**

CRB/ЭНЕРГОНОСИТЕЛИ	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	12/03/2010	05/03/2010		1 нед.	52 нед.	
CRB	273,31	276,93	-1,31 %	272,14 - 277,69	203,46 - 293,75	270 - 280
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	81,24	81,50	-0,32 %	16,880 - 17,540	11,785 - 19,420	79 - 83
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	79,39	79,89	-0,63 %	78,70 - 81,46	42,59 - 82,45	80 - 84
нат. газ, \$/тыс. куб. фут. (CME)	4,400	4,593	-4,20 %	4,377 - 4,603	2,409 - 6,108	4,3 - 4,6

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Замедление темпов роста в нефти на прошлой неделе сменилось падением: цены дважды пытались закрепиться выше \$83 за барр., но по итогам недели скатились в район \$82. Данные о существенном снижении запасов бензина и дистиллятов в США (-3,0 и -2,2 млн. барр. за неделю соотв.) в среду были восприняты со сдержанным оптимизмом, поскольку, несмотря на сокращение запасов, загрузка американских НПЗ снизилась впервые за 5 недель. Исход недели на нефтяном рынке во многом предопределила и публикация слабых данных по индексу потребит. доверия. С фундаментальной точки зрения, давление на рынок нефти могло оказать и увеличение запасов нефти в Кушинге (+0,63 млн. барр.) после длительного снижения с начала года. Несмотря на стабилизацию курса евро за последний месяц, на этой неделе на нефтяном рынке продажи могут несколько усилиться на опасениях по искусственному сдерживанию темпов роста китайской экономики.

По газу ситуация не изменилась: несмотря на продолжающееся снижение запасов (-111 млрд. куб. ф), цены на газ просели еще на несколько процентов вниз. Мы все больше склоняемся к тому, что фактор сезонности (традиционный рост запасов газа с конца марта – середины апреля) лишь усугубит негативную тенденцию на газовом рынке в среднесрочной перспективе

**МЕТАЛЛЫ**

золото, \$/ун. (CME)	1101,5	1134,8	-2,93 %	1099,9 - 1136,3	865,0 - 1226,4	1050 - 1150
серебро, \$/ун. (CME)	17,024	17,362	-1,95 %	16,880 - 17,540	11,785 - 19,420	16,5 - 17,5
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	7445,00	7545,00	-1,33 %	7360 - 7620	3650 - 7790	6700 - 7150
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2260,00	2230,00	1,35 %	2210 - 2270	1340 - 2390	2070 - 2160
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	21750,00	22395,00	-2,88 %	21050 - 22750	9475 - 22990	19500 - 20500

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Неделя характеризовалась стабилизацией цен на цветные металлы, достигнув локальных максимумов, котировки показали небольшое снижение. Трейдеры практически проигнорировала очередное землетрясение в Чили, поскольку, по заявлению местных властей, медные рудники не пострадали, однако именно из-за опасности приостановки добычи в Южной Америке цены не идут вниз. На рынок продолжает оказывать давление информация из Китая: власти все чаще обсуждают возможность ужесточения монетарной политики, что может привести к оттоку спекулятивного капитала. Запасы на LME преимущественно снижались: алюминий -0,6%, медь -1,6%, никель -1,4%, цинк -0,3%, свинец +0,9%. Золото дешеветь вторую неделю подряд, серебро держится выше \$17 за унцию. Черная металлургия показывает очередной рывок вверх, однако основным драйвером является не устойчивость спроса, а рост себестоимости – цены на коксующийся уголь выросли более чем на 30% с начала года

**ПРОДОВОЛЬСТВИЕ**

пшеница, центов/бушель (CME)	485,25	482,25	0,62 %	16,880 - 17,540	11,785 - 19,420
кукуруза, \$/бушель (CME)	354,00	364,75	-2,95 %	351,75 - 367,75	296,75 - 450,00
соя, \$/бушель (CME)	925,5	934,8	-0,99 %	924,0 - 957,0	864,8 - 1291,3
сахар, центов/фунт (ICE)	19,67	22,19	-11,36 %	18,82 - 22,40	12,13 - 30,40

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Цены на кукурузу снижались на фоне общей отрицательной динамики в продовольствии, однако ожидается увеличение спроса из-за роста поголовья птицы в Китае. Соя дешевела на фоне снижения потребления в Европе. Котировки сахара показали наиболее сильное нисходящее движение, однако текущее движение рассматривается как продолжение отката от прошлых максимумов

**ФРАХТ**

Baltic Dry Index	3506	3242	8,14 %	3210 - 3506	1463 - 4661
Baltic Dirty Tanker Index	924	878	5,24 %	876 - 924	453 - 1216

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

На рынке фрахта наблюдается продолжение растущего тренда. Среди сухогрузов в лидерах были суда класса Supramax и Capesize: индексы стоимости фрахта в соответствующих классах соответственно +10,5% и +10,3%. Танкерные перевозки пользовались спросом благодаря сохранению высоких цен на нефть/нефтепродукты

**Фондовые рынки, волатильность**

<b>РАЗВИТЫЕ РЫНКИ</b>	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	12/03/2010	05/03/2010		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1149,99	1138,70	0,99%	1135,01 - 1153,34	672,83 - 1153,34	1150 - 1200
VIX	17,58	17,42	0,92%	17,43 - 19,34	16,86 - 51,34	16 - 25
DJ Stoxx 600	265,48	261,28	1,61%	260,42 - 265,48	149,07 - 281,17	265 - 280
DAX	5945,11	5877,36	1,15%	5838,17 - 5989,88	3947,28 - 6094,26	6000 - 6250
FTSE 100	5625,65	5599,76	0,46%	5602,30 - 5640,57	3542,40 - 5640,57	5550 - 5800
Nikkei 225	10751,26	10368,96	3,69%	10514,3 - 10777,5	7630,2 - 10982,1	10700 - 11200

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Четкой тенденции на западных рынках на прошлой неделе не сформировалось. Несмотря на положительное закрытие большинства индексов развитых стран по итогам недели, настрой инвесторов несколько изменился: на фоне спада оптимизма по поводу принятия плана по сокращению бюджетного дефицита Греции игроки стали обращать больше внимания на публикацию статданных. Плохие данные по индексу потребит. доверия в США, опубликованные в пятницу, не позволили S&P500 закрепиться на локальных максимумах (выше отметки в 1150 пунктов). Европейские инвесторы также осуществляли покупки с осторожностью.

Сильный подъем по итогам недели смог продемонстрировать только японский рынок. Поводом к оптимизму на рынке послужило продолжившееся ослабление иены.

Текущая неделя может принести неприятные сюрпризы: в преддверии предстоящего заседания ФРС США (16 фев.) и возможного расширения мер в рамках exit strategy, а также на фоне роста опасений по ужесточению монетарной политики в Китае американский фондовый рынок может нарисовать двойную вершину. Но надежды на продолжение роста все же есть: обновлению недавнего максимума на рынке США могут способствовать положительные данные статистики

**РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ**

MSCI EM	992,68	974,92	1,82%	986,08 - 993,44	485,29 - 1028,07	990 - 1040
MSCI Russia	840,32	827,43	1,56%	825,75 - 840,32	354,23 - 872,94	850 - 900
MSCI China	63,37	61,82	2,52%	63,17 - 63,48	35,31 - 67,19	57 - 62
SSE Comp.	3013,41	3031,07	-0,58%	3011,97 - 3085,99	2086,02 - 3478,01	3000 - 3150

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

По мере спада оптимизма на рынках развитых стран ралли на emerging markets также приостановилось. Азиатские рынки, не успевшие по итогам недели отыграть пятничные данные по потребительскому доверию в США, закрылись лучше остальных рынков развивающихся стран, но в понедельник с утра уже во многом компенсировали этот пробел, откатившись вниз.

Важным фактором, во многом сдерживавшим развивающиеся рынки на прошлой неделе, стали возобновившиеся опасения по принятию дополнительных мер со стороны китайских регуляторов с целью охлаждения экономики страны после публикации данных об ускорении инфляции. Больше всего этот негатив затронул китайский рынок, который выглядел слабо на протяжении всей недели.

Существенно притормозил на прошлой неделе и российский рынок, несмотря на значительный приток средств западных фондов в РФ (+\$411 млн. за неделю 4-10 мар.).

На текущей неделе опасения по Китаю продолжают оказывать негативное влияние на фондовые рынки как напрямую, так и через давление на сырьевые рынки

**Россия**

ММВБ	1415,75	1414,37	0,10%	1389,73 - 1424,52	688,87 - 1491,36	1400 - 1500
ММВБ нефть и газ	2550,38	2567	-0,65%	2514,39 - 2573,14	1428,51 - 2713,64	
ММВБ финансы	5918,24	5863,19	0,94%	5826,34 - 5969,50	1833,12 - 8095,29	
ММВБ металлургия	4384,42	4381,63	0,06%	4333,11 - 4456,48	1533,70 - 4456,48	
ММВБ энергетика	2867,97	2732,45	4,96%	2723,07 - 2878,99	896,45 - 2901,15	
ММВБ телекоммуникации	2041,89	1999,61	2,11%	1994,53 - 2051,74	719,83 - 2100,75	
ММВБ химия / нефтехимия	4695,21	4640,52	1,18%	4538,82 - 4728,16	4288,87 - 4881,35	
ММВБ машиностроение	1897,9	1943,92	-2,37%	1884,09 - 1958,24	512,82 - 1958,24	
ММВБ потреб. сектор	3901,47	3886,16	0,39%	3853,36 - 3932,15	3255,82 - 3932,15	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

На прошлой неделе «быкам» российского рынка акций не удалось развить наступление, начатое в конце февраля. Индекс ММВБ в понедельник и вторник дважды поднимался выше отметки 1420 пунктов – и оба раза откатывался назад, к психологически значимой

отметке 1400 пунктов. Динамичный рост в пятницу позволил незначительно обновить месячные максимумы, после чего опять сменился фиксацией прибыли, вернувшей индекс на уровень недельной давности.

Отраслевая динамика оказалась резко дифференцированной. Продолжилось ралли электроэнергетического сектора, акции РусГидро впервые с августа прошлого года поднялись выше отметки 1,4 руб., котировки некоторых ТГК прибавили более 10%. Также лучше рынка выглядел телекоммуникационный сектор благодаря наметившемуся росту котировок Ростелекома и продолжающимся покупкам в бумагах отдельных МРК. Фишки нефтегазового сектора (Газпром, Лукойл, Роснефть) всю неделю заметно отставали от широкого рынка, а лучшую в секторе динамику демонстрировали бумаги Новатэка на фоне последних изменений в структуре акционеров компании.

Начинающаяся неделя насыщена важными для финансовых рынков событиями (заседание ФРС 16 марта, встреча ОПЕК 17 марта) итоги которых и определяют, продолжит российский рынок рост к своим январским локальным максимумам или снова протестирует зону поддержки 1390/1400 пунктов по индексу ММВБ. Среднесрочные же перспективы для рынка акций по-прежнему считаем скорее негативными

**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**

<b>Шевцов Павел</b> начальник отдела	p.shevtsov@bfa.ru
<b>Тураев Дмитрий</b> заместитель начальника отдела	d.turaev@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» оста вляет 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.