

Драйверы недели

- **Глава ФРС США Б. Бернанке выступил с докладом о возможном сворачивании монетарных стимулов** – в среду (10 февр.) в послании к членам финансового комитета Палаты представителей Конгресса Б. Бернанке заявил о предстоящем ужесточении монетарной политики и изъятии монетарных стимулов в неопределенном будущем, а также рассказал об инструментах абсорбирования избыточной ликвидности. Реакция рынков практически отсутствовала
- **Новые шаги ЦБ Китая по ужесточению монетарной политики (12 февр.)** – 12 фев. ЦБ Китая во второй раз с начала года повысил нормы обязательного резервирования для банков страны (на 50 б.п.; изменения вступят в силу с 25 фев.). Азиатские площадки к моменту обнародования данного сообщения уже не работали, западные фондовые рынки восприняли новость негативно

Ставки

РАЗВИТЫЕ РЫНКИ	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	12/02/2010	05/02/2010		1 нед.	52 нед.	
UST 2 YTM, %	0,83	0,77	6,07 б.п.	0,76 - 0,90	0,62 - 1,45	0,70 - 0,80
UST 10 YTM, %	3,70	3,57	12,35 б.п.	3,56 - 3,77	2,46 - 4,01	3,40 - 3,60
UST 10-TIPS 10, б.п.	223,23	224,28	-1,05 б.п.	224,36 - 227,40	122,00 - 251,70	
UST 30 YTM, %	4,66	4,53	12,96 б.п.	4,49 - 4,71	3,35 - 4,84	4,10 - 4,30
UST 30-UST 2, б.п.	382,31	375,42	6,89 б.п.	93,24 - 94,90	88,40 - 83,40	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	415,19	432,28	-17,09 б.п.	408,72 - 435,22	372,66 - 1302,88	
BUND 10 YTM, %	3,20	3,12	7,90 б.п.	3,11 - 3,25	2,89 - 3,75	
BUND 10-BUND 2, б.п.	219,90	212,80	7,10 б.п.	213,40 - 215,00	191,60 - 192,00	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

В отсутствие изменений в экономике / действиях со стороны центробанков движения в ставках по основным валютам нет. Доклад Б. Бернанке относительно действий ФРС в части сворачивания монетарных стимулов долгосрочного влияния на рынок не имел, обусловив лишь краткосрочный рост доллара.

Доходность 30-day Fed Funds продолжила снижение в ближних и дальних месяцах. Глава ФРС без конкретики сообщил, что ужесточение монетарной политики и абсорбирование избыточной ликвидности все же состоится. В качестве инструментов, с использованием которых планируется достигать последнюю цель, были названы: 1) начисление процентов на резервы банков (Конгресс наделил ФРС данной возможностью в октябре 2008 г.) – предложение более высоких ставок по резервам со стороны ФРС ограничит ликвидность на денежном рынке и снизит краткосрочные ставки; 2) внедрение механизма обратного репо; 3) депозитные аукционы для банков (трансформация банковских резервов в срочные депозиты на балансе ФРС. Наряду с этим шла речь о возможности увеличения спреда Discount rate – Fed Funds (в настоящее время составляющего 25 б.п.), который с осени 2007 г. был уменьшен с уровня 100 б.п. Также глава ФРС отметил существующую нерепрезентативность ставки Fed Funds в качестве индикатора денежного рынка и предположил временное установление иного ориентира в качестве ключевого – например, ставку, начисляемую на резервы банков (п. 1)

РУБЛЕВЫЕ СТАВКИ, ЛИКВИДНОСТЬ

Mosprime 3m, %	5,78	5,93	-15 б.п.	5,78 - 5,94	5,78 - 24,58
3m USD/RUB NDF, %	5,10	5,22	-12 б.п.	4,68 - 5,55	4,46 - 26,93
MIACR 1D, %	3,75	3,81	-6 б.п.	3,67 - 3,87	0,69 - 10,97
MIACR 2-7D, %	3,80	3,75	5 б.п.	3,59 - 5,06	3,59 - 18,00
Корр.счета + депозиты в ЦБ	950,80	956,60	-0,6%	945,8 - 971,7	501,3 - 1469,1

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Неделя открывает традиционный для второй половины месяца период налоговых платежей. Сегодня уплачиваются страховые взносы (заменившие с 2010 г. ЕСН) в оценке 170-200

млрд. руб., что явилось значимым фактором укрепления курса рубля на прошлой неделе.

Ставки рынка МБК практически не изменились: овернайт остается ниже 4%. Ликвидность (к/сч.+ депозиты) также осталась практически неизменной. Низкий спрос на инструменты рефинансирования ЦБ продолжает подтверждать отсутствие проблем с ликвидностью. 3-мес. и 5-нед. беззалог. аукционы 8 и 9 фев. прошли с bid-to-cover, равным 1 (удовлетворены все поданные заявки), и низким объемом размещения: по первому размещению 2,299 млрд. руб. (предл. – 5 млрд. руб., мин./ средневзв. ставка – 11,75% / 11,76%), по второму – 0,911 млрд. руб. (предл. – 5 млрд. руб., мин./ средневзв. ставка – 11,25% / 11,40%).

В начале текущей недели – беззалог. аукционы на 3 мес. (15 фев.: предл. – 5 млрд. руб., мин. ставка – 11,50%) и 5 нед. (19 фев.: предл. – 5 млрд. руб., мин. ставка – 11,25%). На первом из них фактический спрос / размещение составил 2,6 млрд. руб., средневзв. ставка – 11,72%. Согласно предварительному графику проведения беззалог. аукционов на февраль, в канун выходных 19 фев. состоится еще один 5 нед. Также 16 фев. – аукцион Минфина по размещению бюджетных средств (предл. – 100 млрд. руб., срок – 4 мес., мин. ставка – 7,25%). Активность участников может вырасти с учетом предстоящих после праздников налоговых выплат (24 фев. – 1/3 НДС за 4 кв., 25 фев. – НДС и S акцизов за янв.).

В категории возврата ликвидности на неделе крупных оттоков нет: возврат 8,762 млрд. руб. с двух беззалог. аукционов ЦБ и 8 млрд. руб. средств фонда ЖКХ

Валюты

ОСНОВНЫЕ

USD Index	80,51	80,51	0,00%	79,65 - 80,84	74,21 - 89,71	79 - 82
EUR/USD	1,3603	1,3662	-0,43%	1,3529 - 1,3839	1,2455 - 1,5144	1,38 - 1,42
USD/JPY	90,18	90,18	0,00%	89,12 - 90,43	84,81 - 101,45	86 - 89
GBP/USD	1,5636	1,5636	0,00%	1,5533 - 1,5765	1,3653 - 1,7042	1,56 - 1,62

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Индекс доллара за неделю несколько снизился, однако выраженной динамики в сторону укрепления основных валют к доллару не проявилось – против

доллара вырос только фунт стерлингов

СЫРЬЕВЫЕ / ВАЛЮТЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ РЫНКОВ

	0,8863	0,8674	2,18%	0,8612 - 0,8920	0,6283 - 0,9405	0,86 - 0,90
AUD/USD	1,0510	1,0685	-1,64%	1,0477 - 1,0775	1,0204 - 1,3063	1,05 - 1,10
USD/CAD	1,8457	1,8810	-1,88%	1,8305 - 1,8890	1,6925 - 2,4505	1,8 - 1,9
USD/BRL	6,8326	6,8275	0,07%	6,8220 - 6,8346	6,8103 - 6,8463	
USD/CNY	35,12	35,43	-0,87%	35,06 - 35,59	35,03 - 41,18	36,0 - 37,0
Корзина 55/45	30,22	30,36	-0,47%	30,10 - 30,57	28,59 - 36,38	30,7 - 31,1
EUR/RUB	41,10	41,57	-1,13%	40,99 - 41,88	40,99 - 46,43	42,4 - 44,2

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Большинство сырьевых валют и валют развивающихся рынков по итогам недели укрепились на факторе роста цен commodities

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

РАЗВИТЫЕ РЫНКИ	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	12/02/2010	05/02/2010		1 нед.	52 нед.	
UST 2YTM, %	0,83	0,77	6,07 б.п.	0,76 - 0,90	0,62 - 1,45	0,70 - 0,80
UST 10 YTM, %	3,70	3,57	12,35 б.п.	3,56 - 3,77	2,46 - 4,01	3,40 - 3,60
UST 10-TIPS 10, б.п.	223,23	224,28	-1,05 б.п.	224,36 - 227,40	122,00 - 251,70	
UST 30 YTM, %	4,66	4,53	12,96 б.п.	4,49 - 4,71	3,35 - 4,84	4,10 - 4,30
UST 30-UST 2, б.п.	382,31	375,42	6,89 б.п.	93,24 - 94,90	88,40 - 83,40	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	415,19	432,28	-17,09 б.п.	408,72 - 435,22	372,66 - 1302,88	
BUND 10 YTM, %	3,20	3,12	7,90 б.п.	3,11 - 3,25	2,89 - 3,75	
BUND 10-BUND 2, б.п.	219,90	212,80	7,10 б.п.	213,40 - 215,00	191,60 - 192,00	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Цены treasuries снижались вплоть до четверга, в качестве факторов такого движения можно назвать новые аукционы по их размещению, обнародование доклада Б. Бернанке о монетарной политике, а также сокращение напряженности вокруг проблемных экономик Еврозоны.

Аукционы по treasuries характе-

ризовались более низкой активностью игроков в сравнении с аукционами 26-28 янв., с повышенным спросом на короткие бумаги: 3Y (9 фев., предл. – \$40 млрд.) – 2,83 (средний bid-to-cover с сент. 2008 г. – 2,72); 10Y (10 фев., \$25 млрд.) – 2,67 (2,61); 30Y (11 фев., \$16 млрд.) – 2,36 (2,38). По предварительным данным, следующие аукционы состоятся 22 фев. (30Y), 23 фев. (2Y), 24 фев. (7Y) и 25 фев. (7Y).

Итогом саммита ЕС, прошедшего в Брюсселе в четверг 11 фев., стало решение о поддержке Греции, однако конкретные меры озвучены не были: их разработка вменена министрам финансов, первые детали здесь, по сообщениям СМИ, можно ожидать 16 фев. Отметим, что стоимость CDS проблемных экономик Еврозоны, взлетевшая после неудачного аукциона 3 фев. по размещению евробондов Португалии без сопоставимого движения в доходности их госдолга, начала сдвигаться раньше – с самого начала недели: так, CDS Греции на конец недели снизились до 348,84 б.п. (-71,85 б.п. за неделю), Португалии – до 200,64 б.п. (-25,09 б.п.). Испании – до 136,97 б.п. (-24,94 б.п.). Это позволило снизиться и iTraxx Crossover Europe 5Y. Доходность 10-летнего долга рассматриваемых стран также снизилась: Греции – до 6,18% (-43 б.п.), Португалии – до 4,48% (-30 б.п.), Испании – до 4,01% (-13 б.п.). При этом в четверг по итогам саммита 10-летние бумаги Греции стоили больше (YTM по итогам дня 5,93%)

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

EMBI + spread, б.п.	296,7	316,1	-19,4 б.п.	296,74 - 326,86	264,1 - 693	
EMBI + Rus spread, б.п.	198,0	213,0	-15,0 б.п.	198 - 222	175 - 611	
Russia 30 YTM, %	5,44	5,49	-5,2 б.п.	5,36 - 5,56	5,15 - 10,24	5,40 - 5,50
Russia 30-UST 10, б.п.	174,27	191,82	-17,55 б.п.	179,44 - 179,20	269,10 - 623,50	
Russia 5Y CDS, б.п.	194,67	216,50	-21,8 б.п.	194,67 - 205,00	158,50 - 784,50	
Mexico 33-UST 10, б.п.	264,97	282,12	-17,15 б.п.	270,14 - 265,80	325,90 - 391,20	
Brazil 40-UST 10, б.п.	56,87	83,12	-26,25 б.п.	65,04 - 66,80	128,00 - 315,00	
Turkey 34-UST 10, б.п.	312,97	328,72	-15,75 б.п.	323,64 - 319,40	402,60 - 629,80	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	6,87	6,72	15 б.п.	6,87 - 6,92	6,67 - 12,92	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	7,59	7,61	-2 б.п.	7,59 - 7,65	7,50 - 12,25	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	6,77	6,97	-20 б.п.	6,48 - 6,77	6,48 - 10,13	

Источник: Reuters, ММВБ, прогноз и расчеты ИК БФА

По долгам emerging markets ситуация также начала успокаиваться с начала недели: доходности снижались, равно как и спреды к бенчмарку UST 10 – последний аспект также определялся одновременным снижением цен в американском госдолге. После роста недель ранее снизились рассматриваемые индексы семейства EMBI, а так-

же стоимость российских CDS.

В рублевом сегменте цены преимущественно росли: 5-летний ОФЗ 25068 практически отыграл снижение предшествующей недели. Из событий – лишь доразмещение ОБР-12. По итогам прошедшего 11 фев. (предл. – 10 млрд. руб.) размещено 8,52 млрд. руб. по номиналу (85,20%), bid-to-cover – 1,62, средневзв. ставка – 5,46%. При этом ставка отсеечения была установлена на уровне 5,47% против 5,49% по предыдущему доразмещению 4 фев. Следующий аукцион по ОБР-12 – 18 фев. (предл. – 5 млрд. руб.)

РОССИЯ: РУБЛЕВЫЕ, НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Москва 54 (3-летн.) YTM, %	8,00	7,98	2 б.п.	7,98 - 8,04	7,90 - 16,99
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	8,15	8,25	-10 б.п.	8,11 - 8,23	8,11 - 15,84
Мосobl. 8 (5-летн.) YTM, %	11,71	12,24	-53 б.п.	11,70 - 12,58	10,78 - 38,70
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	-0,77	-0,54	-23 б.п.	(0,77) - (0,58)	(0,77) - 14,22
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	-11,77	-11,73	-4 б.п.	(13,06) - (11,77)	(13,06) - 11,00
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	8,24	8,43	-19 б.п.	8,22 - 8,38	8,21 - 16,76
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	8,90	8,89	1 б.п.	8,90 - 9,09	8,89 - 14,25
Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, %	7,33	7,96	-63 б.п.	7,33 - 7,98	7,33 - 17,40
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	8,85	8,95	-10 б.п.	8,83 - 8,92	8,83 - 15,56
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	7,86	7,95	-9 б.п.	7,86 - 7,90	7,86 - 14,94

Источник: ММВБ, прогноз и расчеты ИК БФА

В негосударственном рублевом сегменте по итогам недели рост цен, вновь неплохо смотрелся субфедеральный сегмент. 10 и 11 фев. успешно разместились два 10-летних выпуска Россельхозбанка (серии 10, 11) номинальным объемом по 5 млрд. руб. (ставка 1 купона по обоим – 9%): по сообщению банка,

предъявленный спрос составил порядка 40,7 млрд. руб. На неделе (19 фев.) Северсталь предложит два 3-летних выпуска биржевых облигаций (БО-2, БО-4) номинал 10 млрд. руб. и 5 млрд. руб., ориентир по ставке купона на сегодняшний день – 10,0-10,5%. Знаковым событием

для рынка является размещение 16 фев. эмитента 3 эшелона – ГК «Виктория» – фактически первое с начала кризиса. Речь идет о размещении двух выпусков биржевых облигаций (Виктория-Финанс БО-1, БО-2) объемом 2 млрд. руб., купоном 6 мес. и полугодовой офертой в выпуске БО-1 и 1,5-летней по БО-2. Диапазон по ставке для первого выпуска в пределах 12,25-13,25%, для второго – 12,75-13,75%

Россия: еврооблигации

	7,12	7,12	0,0 б.п.	7,02 - 7,22	(18,03) - 14,33
Газпром 18 УТМ, %	7,12	7,12	0,0 б.п.	7,02 - 7,22	(18,03) - 14,33
Газпром 19 УТМ, %	7,19	7,36	-16,3 б.п.	7,12 - 7,37	3,31 - 10,24
Вымпелком 16 УТМ, %	7,54	7,58	-4,6 б.п.	7,46 - 7,64	7,08 - 20,91
Вымпелком 18 УТМ, %	7,85	7,93	-7,9 б.п.	7,79 - 8,50	7,50 - 21,63
Евраз 18 УТМ, %	9,03	9,04	-0,5 б.п.	8,93 - 9,10	8,72 - 25,08
Северсталь 14 УТМ, %	8,07	8,24	-17,2 б.п.	8,03 - 8,24	8,01 - 26,67
Газпром 5Y CDS, б.п.	286,00	306,00	-20,0 б.п.	286,00 - 286,00	219,58 - 1022,41

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Oil (объем – до \$750 млн., срок – до 7 лет). Эмитент начнет road-show 16-17 фев., ориентируясь по ставке не выше 10% годовых

Товары

CRB/ЭНЕРГОНОСИТЕЛИ	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	12/02/2010	05/02/2010		1 нед.	52 нед.	
CRB	267,92	258,55	3,62%	258,55 - 269,79	200,16 - 293,75	265 - 275
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	74,13	71,19	4,13%	15,000 - 15,592	11,785 - 19,420	71 - 75
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	72,90	69,59	4,76%	69,21 - 74,00	39,35 - 82,45	70 - 74
нат. газ, \$/тыс. куб. фут. (CME)	5,468	5,515	-0,85%	5,204 - 5,680	2,409 - 6,108	5,2 - 5,5

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

После четырех недель падения, на прошлой неделе цены на нефть неплохо отскочили вверх. Сложилось сразу несколько факторов в пользу роста: и снежные бури на Восточном побережье США в начале недели, и ожидания поддержки Греции в середине, и перенос публикации данных по запасам. Существенное снижение нефтяных котировок наблюдалось только в пятницу, когда наконец-то вышли данные по запасам нефти и бензина (+2,4 и 2,3 млн. барр.), а ЦБ Китая объявил об ужесточении денежно-кредитной политики в стране.

Цены на газ вновь показали динамику, противоположную нефти – немного снизились по итогам недели. Несмотря на продолжающееся сокращение запасов газа в США (-191 млрд. куб. ф), сдвиг по цене вниз произошел даже в дальних контрактах, что указывает на долгосрочный, а не сезонный, характер снижения цен.

В ближайшей перспективе основное давление на нефтяной рынок будут оказывать, по-видимому, ожидания падения спроса со стороны Китая наряду с укреплением доллара, но выхода котировок за пределы среднесрочного коридора мы не ожидаем

Металлы

золото, \$/унция (CME)	1089,5	1052,2	3,54%	1061,6 - 1097,1	865,0 - 1226,4	1050 - 1150
серебро, \$/унция (CME)	15,449	14,823	4,22%	15,000 - 15,592	11,785 - 19,420	17 - 18
медь 3 мес. контр., \$/тонна (LME)	6810,00	6280,00	8,44%	6345 - 6956	3147 - 7790	6700 - 7150
алюминий 3 мес. контр., \$/тонна	2055,00	1980,00	3,79%	1990 - 2080	1275 - 2390	2070 - 2160
никель 3 мес. контр., \$/тонна (LM)	18640,00	17050,00	9,33%	17025 - 18750	9425 - 21225	17500 - 18500

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

За неделю рынок металлов показал позитивную динамику после затяжного падения последних недель. Складские запасы на LME сохраняются на достигнутых уровнях (алюминий - 0,75%, медь +1,09%, никель +0,08%, свинец +0,03%, цинк +0,02%). Драгоценные металлы подорожали вместе с рынком, палладий +2,7%, платина +2,2%. Среди негативных факторов – новые шаги ЦБ Китая по ужесточению монетарной политики, заявления о постепенном сворачивании стимулов в США, а также прогнозы по уменьшению объемов закупок все тем же Китаем в 2010 г. При этом празднование Нового года в Поднебесной сдерживает рынок от резких колебаний.

Рынок черных металлов относительно спокоен, позитивно сказывается повышение цен на уголь, которое толкает стальную продукцию вверх, однако рост производственных мощностей не поддерживается увеличением спроса. В то же время угледобывающие компании продолжают постоянно повышать цены, так как спрос (особенно на коксующийся уголь) продолжает расти, создавая его дефицит

Продовольствие

пшеница, центов/бушель (CME)	486,50	473,25	2,80%	15,000 - 15,592	11,785 - 19,420
кукуруза, \$/бушель (CME)	361,50	351,50	2,84%	347,25 - 365,50	296,75 - 450,00
соя, \$/бушель (CME)	945,0	913,5	3,45%	913,0 - 950,5	843,0 - 1291,3
сахар, центов/фунт (ICE)	26,95	26,17	2,98%	26,31 - 27,95	12,13 - 30,40

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

и стали чаще говорить о коррекции.

Фрахт

Baltic Dry Index	2571	2715	-5,30%	2571 - 2722	1099 - 4661
Baltic Dirty Tanker Index	926	980	-5,51%	926 - 967	453 - 1073

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Стоимость фрахта двигалась в противоположном направлении котировкам перевозимых грузов, продолжая снижаться несколько недель подряд. Среди сухогрузов наибольшая коррекция в ценах на перевозки коснулась судов класса Capesize по причине возможного сокращения Китаем импорта сырьевых товаров

РАЗВИТЫЕ РЫНКИ	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	12/02/2010	05/02/2010		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1075,51	1066,19	0,87 %	1056,59 - 1079,99	666,92 - 1150,50	1150 - 1200
VIX	22,73	26,11	-12,95 %	22,73 - 27,11	16,86 - 53,25	20 - 30
DJ Stoxx 600	244,99	242,44	1,05 %	244,46 - 246,47	149,07 - 281,17	265 - 280
DAX	5500,39	5434,34	1,22 %	5434,40 - 5592,27	3588,89 - 6094,26	6000 - 6250
FTSE 100	5142,45	5060,92	1,61 %	5092,33 - 5161,48	3512,09 - 5538,07	5500 - 5750
Nikkei 225	10092,19	10057,09	0,35 %	9867,4 - 10099,5	7021,3 - 10982,1	10700 - 11200

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Американский фондовый рынок впервые за четыре недели продемонстрировал небольшой подъем. На фоне эйфории по поддержке Греции инвесторы не придали особого значения ни публикации плохих данных по торговому балансу США за дек. (-\$40,2 млрд. вместо ожидаемых \$35,8 млрд.), ни намекам главы ФРС США на возможное скорое ужесточение монетарной политики.

Европейские инвесторы также радовались возможному спасению Греции. Спад оптимизма произошел только в пятницу, когда западных инвесторов несколько отрезвили сообщение ЦБ Китая о повышении нормативов ФОР и выход целого ряда негативных данных по Еврозоне (ВВП в 4 кв-ле +0,1% кв/кв при ожидании +0,3%; промпроизводство в декабре -1,7% м/м при ожидании +0,1%).

Небольшое ослабление иены по итогам недели не смогло придать ускорения японскому рынку, который выглядел слабее остальных развитых рынков.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

MSCI EM	921,75	921,75	2,68 %	894,07 - 922,91	475,08 - 1028,07	990 - 1040
MSCI Russia	754,26	754,26	-2,93 %	754,26 - 767,97	329,52 - 872,94	850 - 900
MSCI China	59,91	59,91	3,46 %	57,36 - 59,99	34,72 - 67,19	57 - 62
SSE Comp.	3018,13	3018,13	2,68 %	2922,19 - 3018,86	2037,02 - 3478,01	3000 - 3150

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

На текущей неделе, если не будут объявлены конкретные меры по поддержке Греции, западные инвесторы начнут отыгрывать возможное ужесточение монетарной политики в США, а также введение ограничений в Китае, и на рынках возможно возобновление продаж

Большинство развивающихся рынков на неделе выросли на 2-3%. Основным драйвером роста здесь также выступили ожидания по поддержке Греции. Индексам азиатского региона также оказали поддержку и региональные новости о замедлении инфляции в Китае (+1,5% в янв. против +1,9% в дек.) и увеличении числа рабочих мест в Австралии (в январе +52,7 тыс.).

Явным аутсайдером выглядел на неделе российский рынок, который существенно упал даже несмотря на рост в нефти. Вывод средств с рынка подтверждается и данными по оттоку средств: за неделю 3-10 фев. нетто отток из фондов, инвестирующих в российские акции, составил \$62,4 млрд. против \$8 млрд. неделей ранее.

На текущей неделе основным фактором для emerging markets могут стать не столько новости по Греции, сколько опасения замедления китайской экономики в результате принятых центробанком страны мер по ограничению ликвидности. Хотя частично влияние этого фактора будет нивелировано отсутствием торгов в Китае в связи с празднованием нового года

Россия

ММВБ	1304,86	1355,64	-3,75 %	1294,24 - 1370,51	602,72 - 1491,36	1500 - 1600
ММВБ нефть и газ	2368,34	2445,74	-3,16 %	2342,81 - 2471,74	1201,34 - 2713,64	
ММВБ финансы	5439,41	5436,7	0,05 %	5309,06 - 5589,70	1686,65 - 8095,29	
ММВБ металлургия	3915,74	3882,04	0,87 %	3826,24 - 4035,67	1437,82 - 4411,02	
ММВБ энергетика	2442,44	2532,4	-3,55 %	2429,55 - 2570,62	762,35 - 2704,90	
ММВБ телекоммуникации	1907,05	1932,87	-1,34 %	1897,86 - 1965,21	676,82 - 2100,75	
ММВБ химия / нефтехимия	4547,85	4536,85	0,24 %	4452,77 - 4618,42	4288,87 - 4881,35	
ММВБ машиностроение	1752,14	1712,75	2,30 %	1701,39 - 1849,50	481,04 - 1849,50	
ММВБ потреб. сектор	3628,05	3669,86	-1,14 %	3579,67 - 3690,03	3255,82 - 3847,50	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Большую часть прошлой недели индекс ММВБ провел в боковом диапазоне: достигнутая еще вечером в понедельник отметка 1320 пунктов сдерживала нисходящее движение, однако и желания отыгрывать какие-либо позитивные новости рынок также не проявлял, раз за разом возвращаясь к отмеченному уровню даже после того, как встреча лидеров ЕС несколько разрядила напряженность вокруг дефицита Греции. В итоге снижение возобновилось в пятницу вниз, после выхода блока негативных данных.

Мы отмечаем, что к наблюдаемому уже несколько недель отсутствию желания отыгрывать позитивные новости теперь добавляется заметное отставание от индексов других развивающихся рынков. При этом с учетом негативной технической картины по все большему числу российских «голубых фишек». Таким образом, можно ожидать продолжение коррекционного снижения

Спад опасений по поводу Греции и ожидания предоставления стране финансовой помощи со стороны других членов Еврозоны вызвал рост интереса инвесторов к рискованным активам на прошлой неделе.

На текущей неделе, если не будут объявлены конкретные меры по поддержке Греции, западные инвесторы начнут отыгрывать возможное ужесточение монетарной политики в США, а также введение ограничений в Китае, и на рынках возможно возобновление продаж

Большую часть прошлой недели индекс ММВБ провел в боковом диапазоне: достигнутая еще вечером в понедельник отметка 1320 пунктов сдерживала нисходящее движение, однако и желания отыгрывать какие-либо позитивные новости рынок также не проявлял, раз за

ЗАО «БАЛТИЙСКОЕ ФИНАНСОВОЕ АГЕНТСТВО»

197198, Санкт-Петербург, Большой пр. ПС, д. 48-А

Тел.: +7 (812) 329-81-81

Факс: +7 (812) 329-81-80

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

Константинова Виктория

+7 (812) 329-81-91

начальник управления

v.konstantinova@bfa.ru

Кукушкина Екатерина

+7 (812) 329-81-96

начальник клиентского отдела

e.kukushkina@bfa.ru

Щекина Елена

+7 (812) 329-81-73

специалист клиентского отдела

e.schekina@bfa.ru

Песчанская Ирина

+7 (812) 329-81-71

специалист клиентского отдела

i.peschanskaya@bfa.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

research@bfa.ru

Дзугаев Роман

r.dzugaev@bfa.ru

начальник отдела

Моисеев Алексей

a.moiseev@bfa.ru

заместитель начальника отдела

Микрюкова Мария

m.mikryukova@bfa.ru

ведущий аналитик

Казанцев Сергей

s.kazantsev@bfa.ru

аналитик

Железняк Максим

m.zheleznyak@bfa.ru

информационно-техническое
сопровождение**ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ****Шевцов Павел**

+7 (812) 329-81-95

начальник отдела

Тураев Дмитрий

+7 (812) 329-81-99

заместитель начальника отдела

Мишарев Андрей

+7 (812) 329-81-99

специалист

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.