

Драйверы недели

- **Снижение агентством S&P долгосрочного кредитного рейтинга США с AAA до AA+** поздно вечером в пятницу, 5 августа, за которым автоматически последовало снижение рейтинга ипотечных агентств, придало новый мощный импульс распродажам на рынках рискованных активов и бегству в качество. Некоторое снижение волатильности намечалось только ближе к концу недели. Что касается дальнейших последствий, в первую очередь отметим, что теперь «взаимоотношения» США и рейтинговых агентств гарантировано еще более пристальное внимание инвесторов, так как при снижении рейтинга еще хотя бы одним из двух других ведущих агентств (Moody's Investors Service или Fitch Ratings) права держать в своих портфелях долговые бумаги Соединенных Штатов лишаться те институциональные инвесторы, которые ориентированы инвестдекларацией на бумаги эмитентов с высшим кредитным рейтингом.
- **Итоги заседания ФРС США, состоявшегося 9 августа, как и реакция рынков на них,** оказались неоднозначными. Американский регулятор ухудшил экономический комментарий, оставил ставку в диапазоне 0 – 0,25 % и впервые конкретизировал сроки сохранения сверхнизких ставок – как минимум до середины 2013 (!) года. При этом было упомянуто и о возможности дополнительных мер поддержки экономики – но очень неконкретно. Тем не менее, инвесторы сначала больше внимания обратили именно на последнее обстоятельство, что привело к росту фондовых индексов. Однако уже в среду оценка итогов заседания изменилась на негативную – которая ближе и нам: пообещав низкие ставки до 2013 года, ФРС фактически подтвердила обоснованность опасений дальнейшего замедления американской экономики.
- **Продолжалось развитие долгового кризиса в Еврозоне.** Страхи инвесторов распространились уже на вторую по величине экономику Еврозоны – Францию. На фоне снижения агентством S&P рейтинга США некоторые инвесторы засомневались в перспективах сохранения Франции рейтинга AAA. Рейтинговым агентствам пришлось оперативно подтвердить рейтинг, а S&P в специальной телефонной конференции отметило, что Франции не угрожает потеря высшего кредитного рейтинга, так как при сопоставимом с США уровне госдолга Франция демонстрирует лучшие фискальные потоки и меньший уровень дефицита, а также в целом более ответственное отношение к госдолгу.
- **Данные американской статистики во второй половине недели** не внесли ясности в дальнейшие перспективы американской экономики, однако реакция на них показала, что мировые рынки несколько успокоились. В четверг рост котировок рискованных активов был поддержан еженедельными данными с рынка труда: число первичных заявок на пособие по безработице сократилось за неделю на 7 тыс. (ожидался рост на 5 тыс.) и составило 395 тыс. – минимум с апреля текущего года. Однако и в пятницу настроения особо не ухудшились несмотря на отвратительные данные Мичиганского университета: предварительный индекс потребительского доверия в августе рухнул с июльских 63,7 до 54,9 пунктов – минимального значения за последние 30 лет.

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	12.08.2011	05.08.2011		1 нед.	52 нед.
CRB	326,53	326,80	-0,08 %	315,40 - 328,68	260,22 - 370,72
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	85,38	86,88	-1,73 %	75,62 - 87,38	70,76 - 114,81
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	108,03	109,37	-1,23 %	98,74 - 109,16	71,75 - 127,02
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	4,060	3,941	3,02 %	3,855 - 4,143	3,212 - 4,983

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Металлы	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	12.08.2011	05.08.2011		1 нед.	52 нед.
золото, \$/ун. (CME)	1740,2	1648,8	5,54 %	1678,1 - 1813,5	1211,5 - 1813,5
серебро, \$/ун. (CME)	39,101	38,197	2,37 %	37,215 - 40,215	17,890 - 49,520
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	9199	9071	1,41 %	8732 - 9238	6037 - 10190
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2625	2500	5,00 %	2465 - 2625	1828 - 2803
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	23090	23540	-1,91 %	22203 - 23550	17375 - 29425

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Продовольствие	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	12.08.2011	05.08.2011		1 нед.	52 нед.
пшеница, центов/бушель (CME)	702,50	679,00	3,46 %	642,25 - 722,75	565,25 - 893,25
кукуруза, \$/бушель (CME)	701,75	693,00	1,26 %	658,50 - 708,00	399,75 - 799,75
соя, \$/бушель (CME)	1337,0	1331,5	0,41 %	1286,0 - 1350,0	994,3 - 1455,8
сахар, центов/фунт (ICE)	27,84	27,54	1,09 %	26,38 - 28,69	18,71 - 36,08

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Фрахт	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	12.08.2011	05.08.2011		1 нед.	52 нед.
Baltic Dry Index	1287	1268	1,50 %	1257 - 1287	1043 - 2995
Baltic Dirty Tanker Index	698	714	-2,24 %	698 - 711	657 - 1079

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	12.08.2011	05.08.2011		1 нед.	52 нед.
S&P 500	1178,81	1199,38	-1,72%	-	-
VIX	36,36	32,00	13,63 %	34,01 - 48,00	14,27 - 48,00
DJ Stoxx 600	252,14	253,21	-0,42 %	236,73 - 252,14	233,44 - 315,77
DAX	5997,74	6236,16	-3,82 %	5487,82 - 6272,94	5487,82 - 7600,41
FTSE 100	5320,03	5246,99	1,39 %	5007,16 - 5320,03	5007,16 - 6091,33
Nikkei 225	8963,72	9299,88	-3,61 %	8656,8 - 9215,1	8227,6 - 10891,6

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	12.08.2011	05.08.2011		1 нед.	52 нед.
MSCI EM	989,74	1041,07	-4,93 %	968,51 - 990,19	962,64 - 1206,49
MSCI Russia	834,23	929,37	-10,24 %	791,01 - 854,90	734,83 - 1129,17
MSCI China	56,68	60,56	-6,42 %	55,75 - 58,91	55,75 - 73,26
SSE Comp.	2593,17	2626,42	-1,27 %	2437,68 - 2614,19	2437,68 - 3186,72

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	12.08.2011	05.08.2011		1 нед.	52 нед.
ММВБ	1470,56	1587	-7,34 %	1355,38 - 1586,95	1328,18 - 1865,25
ММВБ нефть и газ	2765,85	2981,54	-7,23 %	2551,04 - 2980,92	2461,38 - 3515,57
ММВБ финансы	5399,22	5710,71	-5,45 %	4982,12 - 5709,04	4982,12 - 7844,93
ММВБ металлургия	5320,03	5246,99	-6,10 %	5007,16 - 5320,03	5007,16 - 6091,33
ММВБ энергетика	2232,47	2644,84	-15,59 %	2078,22 - 2644,31	2078,22 - 3509,31
ММВБ телекоммуникации	2161,69	2429,75	-11,03 %	1951,42 - 2424,05	1951,42 - 2687,03
ММВБ химия / нефтехимия	5320,03	5246,99	-4,32 %	5007,16 - 5320,03	5007,16 - 6091,33
ММВБ машиностроение	5320,03	5246,99	-12,35 %	5007,16 - 5320,03	5007,16 - 6091,33
ММВБ потреб. сектор	5320,03	5246,99	-10,59 %	5007,16 - 5320,03	5007,16 - 6091,33

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Российский рынок на прошлой неделе продемонстрировал экстремальную волатильность. Началась неделя снижением индекса ММВБ в понедельник на 5,5 %. Во вторник за одну сессию индекс успел снизиться с 1500 до 1400 пунктов (около 7 %) и вернуться назад. Однако в следующие две сессии утренние попытки отскочить снова оборачивались новыми распродажами. И только днем в четверг был достигнут недельный минимум на отметке 1355,63 пункта. В предыдущий раз индекс ММВБ на этих уровнях был почти год назад, в конце августа 2010 года. После этого все-таки начался более устойчивый отскок, и на закрытие в пятницу индекс ММВБ составил 1470,56 пунктов (-7,34 %). Индекс РТС из-за непродолжительного, но резкого отступления рубля на валютном рынке потерял 11,35 %, снизившись до 1594,68 пунктов.

Среди «Голубых фишек» аутсайдерами оказались акции банков – на общемировой слабости данного сектора - (Сбербанк -10,8 % обыкновенные, -6,65 % привилегированные, ВТБ -10,12 %). В отраслевом разрезе хуже рынка выступила электроэнергетика: снижение котировок даже наиболее ликвидных бумаг сектора по итогам недели в процентах выражалось двузначными цифрами (РусГидро -10,04 %, ФСК ЕЭС -17,05 %, ИнтерРАО -19,26 %, Холдинг МРСК -21,99 %). Под сильным давлением оказались после объединения довыпусков обыкновенные акции Ростелекома (-17,32 %).

В начале недели российский рынок продолжает рост, вечером в понедельник индекс ММВБ пытается закрепиться выше 1500 пунктов. Следующей целью станет отметка 1550 пунктов. Однако пока наблюдаемый рост укладывается в рамки коррекции к падению прошлой недели. Утверждать, что оно не возобновиться, представляется преждевременным. С фундаментальной точки зрения наиболее неблагоприятный аспект ситуации заключается в том, что замедление американской экономики проявилось в тот момент, когда возможности для дальнейшей фискальной поддержки практически отсутствуют – то есть, фактически находят свое подтверждение страхи двухлетней давности о «второй волне» кризиса. Впрочем, возможно, что замедление американской экономики является временным. Кроме того, в ситуацию может снова вмешаться ФРС США – ожидаем в ближайшие недели продолжения на рынках спекуляций на тему возможности QE3.

