

Драйверы недели

- **Испания заявила о новых мерах сокращения бюджетного дефицита** – в среду (12 мая) было объявлено, что Правительство страны примет меры по урезанию расходов (сокращение зарплат госслужащих, социальных расходов и инвестиций), которые должны позволить снизить дефицит бюджета в текущем году до 9,3% ВВП, а в 2011 г. – до 6,5% ВВП (против 11,2% ВВП в 2009 г.). На этом фоне в среду наблюдался подъем на европейских площадках, а в четв. утром – на азиатских
- **Список американских и европейских банков, попавших под расследование относительно раскрытия информации по сделкам с CDO, расширился до восьми** – в четв. (13 мая) было сообщено, что генпрокурор штата Нью-Йорк начал расследование деятельности таких банков, как Goldman Sachs, Morgan Stanley, Citigroup, UBS, Credit Suisse, Deutsche Bank, Credit Agricole и Merrill Lynch. На этом фоне наблюдалось падение банковских акций и американского рынка в целом в четв. и пятн.

Ставки

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	14/05/2010	07/05/2010		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,4451	0,4281	1,69 б.п.	0,4213 - 0,4451	0,2488 - 0,9200	
LIBOR 3m EUR, %	0,6288	0,6338	-0,50 б.п.	0,6244 - 0,6288	0,5756 - 1,2963	
LIBOR 3m JPY, %	0,2456	0,2444	0,13 б.п.	0,2438 - 0,2456	0,2369 - 0,5375	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	19,94	18,38	1,57 б.п.	17,75 - 19,94	1,19 - 38,25	
LIBOR 3m GBP, %	0,6975	0,6966	0,09 б.п.	0,6975 - 0,7013	0,5400 - 1,4119	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рублевые ставки, ликвидность

Mosprime 3m, %	4,33	4,43	-10 б.п.	4,33 - 4,43	4,33 - 14,79	
3m USD/RUB NDF, %	3,51	4,33	-82 б.п.	3,20 - 4,17	3,10 - 12,41	
MIACR 1D, %	2,42	2,92	-50 б.п.	3,26 - 4,21	2,63 - 7,71	
MIACR 2-7D, %	2,72	2,82	-10 б.п.	3,48 - 4,81	2,29 - 8,56	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1446,95	1358,01	6,55 %	877,82 - 1185,10	503,40 - 1796,72	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

5-нед. беззалог. аукцион ЦБ (11 мая: предл. – 20 млрд. руб., мин. ставка – 11,25%) прошел при высокой активности банков: размещено 19,42 млрд. руб. в соответствии с предъявл. спросом, средневзв. ставка – 11,94%. В то же время в рамках аукциона Минфина по размещению средств ФБ (11 мая: предл. – 50 млрд. руб., срок – 29 нед., мин. ставка – 6,50%) предъявлен спрос / размещен всего 1 млрд. руб. по мин. ставке.

На текущей неделе начинается майский период налоговых платежей: 17 мая уплачиваются страховые взносы за апр. (110-120 млрд. руб.), 20 мая – НДС (1/3 за 1 кв. 2010 г. в оценке 170-190 млрд. руб.). Менее значительные оттоки ликвидности – возврат беззалог. кредитов (порядка 4,64 млрд. руб.) и средств фонда ЖКХ (5,0 млрд. руб.).

В части предоставления ликвидности – 3-мес. и 5-нед. беззалог. аукционы (17 / 18 мая: предл. – 2,5 / 5 млрд. руб., мин. ставка – 11,50% / 11,25%). Со стороны Минфина во вторник вновь к размещению на депозиты будут предложены временно свободные средства ФБ – 50 млрд. руб. (срок – 3 мес., мин. ставка – 6,25%).

Текущий уровень ставок межбанковского рынка вряд ли сохранится к концу недели – старт периода налоговых выплат способен усилить спрос на рублевую ликвидность

Валюты

Основные

USD Index	86,23	84,66	1,86 %	83,07 - 86,50	74,21 - 87,21	84-87
EUR/USD	1,2360	1,2759	-3,13 %	1,2337 - 1,3093	1,2234 - 1,5144	1,15 - 1,19
USD/JPY	92,46	91,56	0,98 %	91,76 - 93,64	84,81 - 98,88	92 - 95
GBP/USD	1,4537	1,4800	-1,78 %	1,4494 - 1,5053	1,4248 - 1,7042	1,4 - 1,45

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

фона на рынках спрос на долларовую «защиту» будет сохраняться

Сырьевые / валюты развивающихся рынков

AUD/USD	0,8857	0,8880	-0,26 %	0,8842 - 0,9078	0,7700 - 0,9405	0,87 - 0,91
USD/CAD	1,0351	1,0425	-0,71 %	1,0105 - 1,0391	0,9926 - 1,1724	1,02 - 1,07
USD/BRL	1,7970	1,8365	-2,15 %	1,7634 - 1,8365	1,6925 - 2,0472	1,75 - 1,85
USD/CNY	6,8263	6,8254	0,01 %	6,8250 - 6,8291	6,8215 - 6,8401	
Корзина 55/45	33,58	34,26	-1,98 %	33,40 - 34,19	33,40 - 39,03	33,4 - 36,4
USD/RUB	30,34	30,47	-0,42 %	29,83 - 30,52	28,59 - 33,20	30,7 - 31,1
EUR/RUB	37,60	38,97	-3,53 %	37,58 - 39,02	37,56 - 46,43	42,4 - 44,2

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Кривая доходности по фьючерсам 30-Day Fed Funds (1-12 мес.) снизилась в сравнении со своим положением недель ранее, рост ставок межбанковского рынка (LIBOR) продолжился в большинстве основных валют

Неделя для рублевого денежного рынка вновь была спокойной – рост ликвидности (к/сч. + депозиты), снижение ставок рынка МБК.

Индекс доллара продолжил рост на прошедшей неделе, укрепившись ко всем основным валютам. В контексте существующего негативного

Валюты рассматриваемой группы в большинстве своем, напротив, сумели вырасти по отношению к доллару. Вероятно, данная ситуация указывает на то, что инвесторы воспринимают в качестве основного источника не-

гати для рынков долговые проблемы Европы (Еврозоны, Великобр.), и, соответственно, играют против соответствующих валют, тогда как валюты emerging markets сохраняют свою привлекательность, пока конъюнктура / уровень цен по commodities остаются комфортными

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

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	14/05/2010	07/05/2010		1 нед.	52 нед.	
UST 2YTM, %	0,79	0,83	-3,59 б.п.	0,75 - 0,96	0,62 - 1,45	0,70 - 0,80
UST 10 YTM, %	3,46	3,43	2,42 б.п.	3,41 - 3,61	3,11 - 4,01	3,40 - 3,60
UST 10-TIPS 10, б.п.	220,77	215,47	5,30 б.п.	214,77 - 227,43	(75987,59) - 203,23	
UST 30 YTM, %	4,34	4,28	5,48 б.п.	4,29 - 4,51	3,89 - 4,86	4,20 - 4,40
UST 30-UST 2, б.п.	354,59	345,52	9,07 б.п.	87,80 - 90,50	78,50 - 84,50	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	420,21	520,38	-100,17 б.п.	369,52 - 413,26	310,4 - 632,0	
BUND 10 YTM, %	2,85	2,77	8,40 б.п.	2,85 - 3,01	2,73 - 3,75	
BUND 10-BUND 2, б.п.	229,90	225,70	4,20 б.п.	(37,00) - 238,80	(194,00) - (74,00)	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

рамках первичных размещений (общим объемом \$78 млрд.) оказался высоким: 11 мая (3Y, \$38 млрд.) – bid-to-cover 3,27 (среднее значение переспроса с сент. 08 г. – 2,77); 12 мая (10Y, \$24 млрд.) – 2,96 (2,72); 13 мая (30Y, \$16 млрд.) – 2,60 (2,60).

Стабилизация ситуации вокруг проблемных экономик Еврозоны определила и снижение доходностей их суверенных долгов: за неделю Греция 10 YTM -399 б.п. до 8,3%, Португалия 10 YTM -151 б.п. до 4,93%, Испания 10 YTM -38 б.п. до 4,07%. В части динамики кредитно-дефолтных свопов – сводный европейский iTraxx Crossover 5Y снизился более чем на 100 б.п. (до 420,2 б.п.) после роста на 174 б.п. по итогам предыдущей недели

Развивающиеся рынки

EMBI + spread, б.п.	278,5	331,9	-53,4 б.п.	278,5 - 294,8	230,8 - 500,0	
EMBI + Rus spread, б.п.	200	260	-60,0 б.п.	196 - 208	131 - 427	
Russia 30 YTM, %	5,37	5,83	-46,1 б.п.	5,09 - 5,61	4,05 - 8,14	5,10 - 5,40
Russia 30-UST 10, б.п.	191,50	240,02	-48,52 б.п.	167,80 - 199,80	94,60 - 412,70	
Russia 5Y CDS, б.п.	162,83	221,50	-58,7 б.п.	147,48 - 194,38	126,33 - 337,85	
Mexico 33-UST 10, б.п.	250,90	291,92	-41,02 б.п.	239,60 - 328,10	322,40 - 1092,70	
Brazil 40-UST 10, б.п.	43,10	75,42	-32,32 б.п.	35,60 - 501,10	435,40 - 1154,70	
Turkey 34-UST 10, б.п.	327,30	368,22	-40,92 б.п.	326,40 - 347,50	338,20 - 380,70	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	5,90	6,24	-34 б.п.	5,85 - 6,18	5,42 - 12,34	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	6,97	7,51	-54 б.п.	6,97 - 7,50	6,43 - 12,25	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	5,18	5,95	-77 б.п.	5,18 - 5,92	5,14 - 10,13	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

5 млрд. руб.) размещено порядка 1,372 млрд. руб., ставка отсечения / средневзв. – 4,30% / 4,26%, bid-to-cover – 2,58. По завершении аукциона неразмещенный остаток 13-го выпуска составляет около 44,05 млрд. руб. В четв. 20 мая ЦБ проводит очередной аукцион по данному выпуску, предл. – 5 млрд. руб.

Россия: рублевые, негосударственный сегмент

Москва 48 (15,5-летн.), %	8,66	8,60	6 б.п.	8,40 - 8,66	7,56 - 8,66	
Москва 49 (10,5-летн.), %	8,15	8,58	-43 б.п.	8,15 - 8,58	7,47 - 15,60	
Москва 54 (3-летн.) YTM, %	7,32	7,21	11 б.п.	7,32 - 7,32	6,68 - 15,72	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	7,61	8,05	-44 б.п.	7,61 - 8,03	6,95 - 15,84	
Мособл. 8 (5-летн.) YTM, %	9,13	9,49	-36 б.п.	9,13 - 10,09	8,68 - 19,09	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	-4,13	-2,51	-162 б.п.	(4,20) - (2,98)	(5,01) - 14,22	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	-52,07	-45,27	-680 б.п.	(53,10) - (48,80)	(53,10) - 11,00	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	6,98	7,46	-48 б.п.	6,98 - 7,29	6,49 - 16,76	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	7,37	8,50	-113 б.п.	7,37 - 7,97	7,34 - 14,25	
Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, %	6,36	6,82	-46 б.п.	6,36 - 6,92	5,75 - 14,82	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	8,20	8,61	-41 б.п.	8,01 - 8,62	7,46 - 15,56	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	6,55	6,77	-22 б.п.	6,55 - 6,89	6,33 - 14,94	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

определена на уровне 9,25% при ориентировочном диапазоне 9,5-9,75%.

На текущей неделе (20 мая) состоится размещение облигаций АК АЛРОСА (серия 20: объем – 3 млрд. руб., срок – 5 лет, купон – 3 мес.). На этот же день назначено размещение облигаций 1-й серии ОАО «ДОМО», одной из крупнейшей российских торговых сетей по продаже бытовой техники (2 млрд. руб. / 3 года, 3-мес. купонный период, формат размещения – аукцион по цене)

Россия: еврооблигации

Газпром 18 YTM, %	6,76	7,17	-41,0 б.п.	6,49 - 7,30	5,77 - 10,90	
Газпром 19 YTM, %	6,96	7,38	-41,9 б.п.	6,67 - 7,35	3,31 - 9,25	
Вымпелком 16 YTM, %	6,94	7,52	-58,1 б.п.	6,81 - 7,42	5,92 - 12,02	
Вымпелком 18 YTM, %	7,19	7,83	-64,3 б.п.	7,07 - 8,21	6,29 - 12,89	
Евраз 18 YTM, %	8,74	9,11	-36,5 б.п.	8,57 - 9,23	7,57 - 16,82	
Северсталь 14 YTM, %	8,33	7,63	70,8 б.п.	7,31 - 8,33	6,20 - 14,95	
Gazprom 5Y CDS, б.п.	247,00	323,00	-76,0 б.п.	225,00 - 289,50	166,18 - 528,70	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Цены US treasuries преимущественно снижались – после смягчения ситуации вокруг Греции (после решения о создании внутри ЕС антикризисного фонда в объеме 750 млрд. евро) спрос на защитные активы начал убывать. Уровень переспроса по американскому госдолгу в

Смягчение ситуации вокруг долговых проблем зоны евро определило приток капитала в долговые инструменты emerging markets, инициировав снижение их доходностей / кредитных спредов.

В рублевом госдолге цены по итогам недели выросли. В рамках аукциона по ОБР-13 (13 мая,

В рублевом долге на неделе превалировало снижение цен. Из событий основным размещением в корпоративном сегменте стал 3-й выпуск облигаций АКБ Авангард (предл. – 1,5 млрд. руб., срок – 3 года, купон – 6 мес., оферта – через 1 год) – размещение проходило в форме аукциона по цене, по итогам которого ставка купона была

Возобновление покупок в долгах emerging markets обусловило рост цен и в российских еврооблигациях

Возобновление покупок в долгах emerging markets обусловило рост цен и в российских еврооблигациях

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	14/05/2010	07/05/2010		1 нед.	52 нед.	
CRB	258,55	261,32	-1,06 %	258,28 - 267,58	231,17 - 293,75	260 - 270
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	71,61	75,11	-4,66 %	18,245 - 19,800	12,480 - 19,800	74 - 78
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	77,18	78,27	-1,39 %	76,80 - 81,76	55,91 - 89,58	76 - 80
нат. газ, \$/тыс. куб. фут. (CME)	4,312	4,015	7,40 %	4,006 - 4,414	2,409 - 6,108	4,3 - 4,6

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Цены на нефть на прошлой неделе продолжили снижаться, причем в четверг и пятницу падение приняло просто обвальное характер. Именно в эти дни, на фоне усугубления опасений по Еврозоне и стремительного обесценивания евро, нефть марки WTI вывалилась из торгового диапазона, последовательно пробив долгосрочный и среднесрочный уровни поддержки. По итогам недели нефть марки WTI стоила уже менее \$72 за барр. Как мы и предупреждали ранее, внешний негатив и последовавшее за ним падение заставило игроков вспомнить и о высокой затаренности запасов нефти в США (запасы нефти в Кушинге на прошлой неделе обновили исторический максимум и составили более 37 млн. барр.), что также сыграло на руку «медведям». Нефть марки Brent просела по итогам недели существенно меньше во многом благодаря тому, что в пятницу закрывался июньский контракт, а по WTI – закрытие будет только в среду. Поскольку контанго по WTI во втором месяце к первому (июль к июню) держится на высоком уровне уже достаточно долго и пока не сокращается (на текущий момент почти \$4), то, вероятно, в связи с переходом на следующий месяц в середине текущей недели котировки могут подрасти. Еще одним следствием истечения июньского контракта на WTI станет сокращение величины отрицательного спреда Brent-WTI. Еще одним фактором в пользу приостановки падения на текущей неделе может выступить приближение к сильному уровню поддержки в \$70 за барр. (по WTI).

Цены на газ продолжили двигаться вблизи отметки в \$4 за млн. БТЕ и подросли по итогам недели на фоне роста спроса со стороны американских потребителей электроэнергии в результате увеличения использования кондиционеров в домах. Запасы природного газа в хранилищах США продолжили расти и достигли на прошлой неделе 2,9 трлн. куб. футов. Но этот фактор, похоже, сейчас в меньшей степени влияет на рынок газа и оказывает лишь некоторое сдерживающее воздействие на котировки. Правда, для того, чтобы котировки смогли существенного отскочить, хотя бы выше \$4,5 за млн. БТЕ, необходимо существенное увеличение спроса на газ в виду погодных или иных условий

Металлы

золото, \$/ун. (CME)	1227,4	1210,0	1,44 %	1189,2 - 1246,5	905,6 - 1246,5	1200 - 1300
серебро, \$/ун. (CME)	19,202	18,429	4,19 %	18,245 - 19,800	12,480 - 19,800	18,5 - 19,5
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	6926,00	6945,00	-0,27 %	6885 - 7205	4320 - 8025	6700 - 7150
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2101,00	2072,00	1,40 %	2056 - 2177	1388 - 2486	2070 - 2160
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	21555,00	22500,00	-4,20 %	21550 - 23600	11975 - 27590	19500 - 20500

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Металлы завершили неделю снижением: игроки продолжили закрывать длинные позиции на фоне падения евро и сохранения напряженности экономической обстановки в Еврозоне. Вновь в лидерах снижения никель, котировки падают, пробивая все возможные уровни. Возросшая волатильность не дает возможности дать прогноз о дальнейшем движении цен, однако открытие в понедельник вновь показало слабость быков. По меди ситуация складывается схожим образом, котировки отстают на Лондонской и Шанхайской биржах, равно как и в США. Складские запасы на LME разнонаправлено: алюминий - 0,7%, медь -1,2%, свинец +1,3%, никель +1,9%, цинк -0,4%.

Золото вновь ставит рекорды, однако текущий рост совсем не похож на покорение вершин в конце 2009 г., на рынке чувствуется устойчивый тренд. Покупатели продолжают гнать цены вверх, не отступая даже в короткие периоды роста на фондовых площадках. Серебро движется следом, удерживая занятые позиции. Динамика платины и палладия, напротив, подобна промышленным металлам – они также корректируются

Продовольствие

пшеница, центов/бушель (CME)	471,50	500,25	-5,75 %	18,245 - 19,800	12,480 - 19,800	
кукуруза, \$/бушель (CME)	363,00	364,75	-0,48 %	356,00 - 379,00	296,75 - 450,00	
соя, \$/бушель (CME)	953,5	951,3	0,24 %	946,5 - 968,0	878,8 - 1291,3	
сахар, центов/фунт (ICE)	14,12	13,75	2,69 %	13,66 - 14,82	13,00 - 30,40	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Закупки пшеницы остаются на низком уровне, данный фактор служит преградой для спекулянтов в части открытия длинных позиций. Кукуруза и соя торгуются невнятно: получение нового урожая сдерживает цены, однако спрос со стороны азиатских стран не дает котировкам значительно откатиться. Сахар подорожал на фоне увеличения закупок со стороны Китая, готового пополнять резервы при текущих уровнях цен

Фрахт

Baltic Dry Index	3929	3608	8,90 %	3707 - 3929	1897 - 4661	
Baltic Dirty Tanker Index	1094	992	10,28 %	1002 - 1094	463 - 1216	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рынок фрахта один из немногих чувствует себя хорошо. Несмотря на общее снижение, поставки сухих и сыпучих грузов пользуются спросом, перевозки железной руды и угля в Индию и Китай загружают все крупнотоннажные суда. Танкерный рынок за прошлую неделю также неплохо прибавил: в основном из-за внезапно сложившейся нехватки свободных судов. Тем не менее, несмотря на катастрофу в Мексиканском заливе, перебоев с поставками нефти в США не наблюдается

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	14/05/2010	07/05/2010		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1135,68	1110,88	2,23 %	1110,84 - 1173,46	869,52 - 1219,61	1150 - 1200
VIX	31,24	40,95	-23,71 %	24,30 - 33,24	15,23 - 42,15	25 - 35
DJ Stoxx 600	230,56	224,08	2,89 %	230,56 - 243,69	203,92 - 281,17	225 - 240
DAX	6056,71	5715,09	5,98 %	5805,98 - 6276,80	4524,01 - 6341,52	5750 - 6000
FTSE 100	5262,85	5123,02	2,73 %	5262,85 - 5433,73	4127,17 - 5825,01	5050 - 5300
Nikkei 225	10462,51	10364,59	0,94 %	10345,2 - 10643,3	8997,7 - 11408,2	10700 - 11200

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

стабфонда объемом 750 млрд. евро. Правда, эйфория по этому поводу быстро спала и уже во второй половине недели сменилась усилением опасений по Греции и другим странам Еврозоны. Перспектива дальнейшего стремительного ослабления европейской валюты вызвала волну продаж на европейских и американском рынках.

В США во второй половине недели были и дополнительные поводы для беспокойства – угроза акциям банковского сектора ввиду проведения расследований SEC и прокуратуры США. Однако слабее всех по итогам недели смотрелся японский рынок, который испытывал на себе негативное влияние новостей и различного рода негативных ожиданий не только с Запада, но и из Китая.

Дальнейшая динамика developed markets представляется нам пока не очень ясной. Очевидно, что констатировать завершение коррекции пока рано. Но, с другой стороны, на текущей неделе все же можно ожидать некоторого временного улучшения ситуации в Европе, поскольку помощь Греции начнет выделяться буквально на днях

Развивающиеся рынки

MSCI EM	959,82	927,04	3,54 %	958,83 - 975,56	699,39 - 1047,51	900 - 950
MSCI Russia	768,74	725,98	5,89 %	742,62 - 801,02	484,48 - 909,21	700 - 750
MSCI China	60,08	59,00	1,83 %	59,74 - 60,78	48,70 - 67,19	57 - 62
SSE Comp.	2696,63	2688,38	0,31 %	2604,20 - 2751,07	2538,62 - 3478,01	2600 - 2800

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

рынки EM оказывало стремительное обесценение сырья (нефти и металлов). Об этом свидетельствуют данные по оттоку средств: отток средств наблюдался со всех развивающихся рынков, даже с российского (-\$203 млн. после непрерывного притока в течение 12 нед.). Данные об ускорении инфляции в Китае (+2,8% в апр. г/г против +2,4% в мар.) также подбавили негатива, поскольку в отличие от других центробанков мира, китайский регулятор не медлит с введением монетарных ограничений.

Мы по-прежнему не разделяем точку зрения экспертов, делающих ставку на приток средств на ряд развивающихся рынков в связи с выводом средств из евровых активов. И поэтому сохраняем умеренно-негативный взгляд на рынки EM

Россия

ММВБ	1352,01	1288,61	4,92 %	1289,28 - 1418,02	852,12 - 1539,63	1200 - 1300
ММВБ нефть и газ	2467,91	2397,09	2,95 %	2398,31 - 2583,50	1680,56 - 2789,58	
ММВБ финансы	5393,44	5084,52	6,08 %	5086,73 - 5689,67	2585,56 - 8095,29	
ММВБ металлургия	4323,31	3998,49	8,12 %	4000,27 - 4506,11	2064,88 - 4940,97	
ММВБ энергетика	2973,85	2758,72	7,80 %	2765,41 - 3114,45	1365,52 - 3519,17	
ММВБ телекоммуникации	1937,38	1820,35	6,43 %	1820,58 - 1973,24	929,08 - 2261,37	
ММВБ химия / нефтехимия	3862,68	3668,16	5,30 %	3668,37 - 3947,12	3644,78 - 4881,35	
ММВБ машиностроение	1772,58	1669,93	6,15 %	1672,43 - 1850,82	811,16 - 2090,35	
ММВБ потреб. сектор	3854,13	3801,99	1,37 %	3710,90 - 3960,63	3255,82 - 4451,90	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Однако вскоре преобладающим настроением на мировых рынках вновь стала тревога, и в результате ММВБ, коснувшись в четв. утром отметки 1415 пунктов, сразу развернулся вниз и снижался вплоть до вечера пятницы. Таким образом, хотя формально неделя завершилась в хорошем «плюсе» как по индексам, так и по большинству бумаг, пока стремительный рост в начале прошлой недели представляется не более чем возвратом к линии начавшегося еще в середине апреля нисходящего тренда.

В фокусе внимания рынка находились обыкновенные акции Сбербанка, которые на резко выросших оборотах выступали локомотивом рынка как на росте, так и на падении. Во втором эшелоне в фокусе внимания с начала недели оказались акции угольщиков. После аварии, произошедшей на шахте Распадская в ночь на 9 мая, акции компании резко снизились, а повышенным спросом на этом фоне пользовались акции Белона и Мечела. Частично падение котировок Распадской было самортизировано сообщением о включении их агентством MSCI Barra в базу расчета индекса MSCI Russia. Также по итогам пересмотра базы расчета индекса в него были включены акции ОГК-4, исключены акции Газпромнефти и Фармстандарта.

С фундаментальной точки зрения сохраняем негативный взгляд на российский рынок в среднесрочной перспективе. Инвесторы настолько долго игнорировали факторы риска (рост суверенного долга в развитых экономиках, намерения Китая сдерживать темпы экономического роста, давление регуляторов на банки в США), что теперь готовы играть на понижение даже при отсутствии текущих негативных событий. Правда, с точки зрения техники пока рынок остается выше минимумов 7 мая сохраняется вероятность формирования разворота

Большинству развитых рынков удалось по итогам прошлой недели закрыться в плюсе. Произошло это фактически благодаря только одному дню роста – в пон., когда инвесторы отыгрывали принятие решение о создании т.н. европейского

Динамика emerging markets в прошлой неделе повторяла динамику развитых рынков: рост в начале недели и обвал в конце. Дополнительное давление на

На прошлой неделе российский рынок продолжал двигаться в русле общемировой конъюнктуры. Во вторник и среду оптимизм по поводу создания беспрецедентного по своим размерам пакета помощи для еврозоны позволил вернуться к уровням начала мая.

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

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
Песчанская Ирина специалист клиентского отдела	+7 (812) 329 8173 i.peschanskaya@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.