

Драйверы недели

- В фокусе внимания мировых рынков – **сезон отчетности за 1 квартал, стартовавший в США вечером 11 апреля**. Пока результаты ведущих компаний не вполне оправдывают ожидания аналитиков. Так, у традиционно отчитывающегося первым алюминиевого гиганта Alcoa прибыль превзошла ожидания рынка, но выручка немного до них не дотянула. Из крупнейших американских банков отчитались JP Morgan Chase в среду и Bank of America в пятницу, у первого прибыль выше консенсус-прогноза, у второго – ниже.
- Во вторник **ситуация на японской АЭС «Фукусима-1»** вновь стала причиной для снижения котировок на рынках рискованных активов – после сообщения японских властей о повышении уровня опасности аварии с 5 до 7 по международной шкале – максимального уровня, который ранее использовался только для аварии на Чернобыльской АЭС. Впрочем, одновременно сообщалось, что утечка радиации с «Фукусимы» пока составила около 10% от чернобыльского уровня.
- Инвесторы продолжают анализировать **комментарии членов ФРС**, пытаясь понять, стоит ли в ближайшее время ожидать изменений в монетарной политике. Судя по последним выступлениям, большинство членов ФРС, в том числе и некоторые «ястребы», по-прежнему считают, что рост цен на энергоносители является временным и не приведет к росту базовой инфляции. Впрочем, имели место на прошлой неделе и более жесткие комментарии. Так президент ФРБ Филадельфии Плоссер сказал, что наблюдаемое укрепление экономики США предполагает в недалеком будущем разворот курса монетарной политики, а президент ФРБ Ричмонда Лакер заявил, что наиболее вероятным выглядит сценарий, по которому монетарное смягчение закончится в июне.
- В четверг заметно ухудшили настроения на мировых рынках **комментарии ряда представителей европейских монетарных властей о возможности реструктуризации греческого долга**.
- В пятницу **большой блок статистики за март был опубликован в Китае**, рост потребительских цен превзошел прогнозы (+5,4 % г/г при прогнозе +5,2 % г/г), так же как и темпы роста ВВП (+9,7 % г/г и +9,4 % г/г соответственно). Таким образом, есть основания для дальнейшего ужесточения монетарной политики – что и произошло в воскресенье, когда ЦБ Китая в очередной раз поднял норму резервирования.

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	15.04.2011	08.04.2011		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,2748	0,2853	-1,05 б.п.	0,2748 - 0,2828	0,2748 - 0,5393	
LIBOR 3m EUR, %	1,2813	1,2431	3,81 б.п.	1,2550 - 1,2813	0,5819 - 1,2813	
LIBOR 3m JPY, %	0,1981	0,1981	0,00 б.п.	0,1981 - 0,1981	0,1813 - 0,2475	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	7,66	8,71	-1,05 б.п.	7,66 - 8,46	9,35 - 29,18	
LIBOR 3m GBP, %	0,8194	0,8238	-0,44 б.п.	0,8194 - 0,8238	0,6497 - 0,8238	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Ставки

Рублевые ставки, ликвидность	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	15.04.2011	08.04.2011		1 нед.	52 нед.	
Mosprime 3m, %	3,76	3,83	-7 б.п.	3,76 - 3,83	3,73 - 4,44	
3m USD/RUB NDF, %	3,29	3,20	9 б.п.	3,00 - 3,34	2,30 - 4,57	
MIACR 1D, %	3,06	3,06	0 б.п.	3,26 - 4,21	1,19 - 3,52	
MIACR 2-7D, %	3,35	4,61	-126 б.п.	3,48 - 4,81	2,33 - 11,80	
Корп.счета + депозиты в ЦБ	1334,56	1425,98	-6,41 %	877,82 - 1185,10	563,49 - 2105,19	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Валюты

Основные	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	15.04.2011	08.04.2011		1 нед.	52 нед.	
USD Index	75,03	75,27	-0,33 %	74,83 - 75,46	74,83 - 88,80	
EUR/USD	1,4429	1,4478	-0,34 %	1,4362 - 1,4520	1,1875 - 1,4488	1,23 - 1,25
USD/JPY	83,11	84,70	-1,88 %	82,94 - 85,18	77,16 - 94,98	
GBP/USD	1,6320	1,6382	-0,38 %	1,6225 - 1,6426	1,4230 - 1,6427	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	15.04.2011	08.04.2011		1 нед.	52 нед.	
AUD/USD	1,0565	1,0561	0,04 %	1,0387 - 1,0580	0,8065 - 1,0582	
USD/CAD	0,9595	0,9556	0,41 %	0,9540 - 0,9669	0,9522 - 1,0851	
USD/BRL	1,5753	1,5684	0,44 %	1,5684 - 1,5961	1,5664 - 1,9157	
USD/CNY	6,5317	6,5350	-0,05 %	6,5195 - 6,5462	6,5330 - 6,8329	
Корзина 55/45	33,72	33,60	0,35 %	33,53 - 33,95	33,06 - 36,42	
USD/RUB	28,13	27,96	0,61 %	27,93 - 28,32	27,93 - 31,94	
EUR/RUB	40,59	40,37	0,56 %	40,38 - 40,96	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
	15.04.2011	08.04.2011		1 нед.	52 нед.	
UST 2 YTM, %	0,69	0,81	-12,07 б.п.	0,69 - 0,84	0,32 - 1,09	
UST 10 YTM, %	3,41	3,58	-16,94 б.п.	3,40 - 3,61	2,33 - 3,84	
UST 30 YTM, %	4,47	4,64	-17,24 б.п.	4,46 - 4,68	3,46 - 4,79	
UST 30-UST 2, б.п.	377,78	382,95	-5,17 б.п.	106,10 - 106,90	95,10 - 112,80	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	279,67	269,20	10,47 б.п.	270,70 - 282,51	269,20 - 544,43	
BUND 10 YTM, %	3,40	3,48	-7,80 б.п.	3,37 - 3,51	2,09 - 3,51	
BUND 10-BUND 2, б.п.	153,60	158,00	-4,40 б.п.	155,30 - 156,40	156,40 - 165,50	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	15.04.2011	08.04.2011		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, %	4,72	4,71	0,3 б.п.	4,68 - 4,76	3,78 - 5,91	
Russia 30-UST 10, б.п.	130,25	113,01	17,24 б.п.	115,00 - 128,10	144,30 - 207,30	
Russia 5Y CDS, б.п.	128,87	121,36	7,5 б.п.	121,36 - 128,87	119,92 - 221,50	
Mexico 33-UST 10, б.п.	230,95	221,51	9,44 б.п.	222,40 - 231,10	288,60 - 57616,00	
Brazil 40-UST 10, б.п.	-87,35	-15,49	-71,86 б.п.	222,40 - 231,10	361,00 - 440,60	
Turkey 34-UST 10, б.п.	282,65	261,31	21,34 б.п.	269,40 - 278,80	276,10 - 329,50	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	3,92	4,04	-12 б.п.	3,92 - 4,01	4,84 - 537,00	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	6,31	6,31	0 б.п.	6,31 - 6,37	6,31 - 7,20	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	3,45	3,67	-22 б.п.	3,45 - 3,57	3,45 - 4,84	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: рублевые, негосударственный сегмент	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	15.04.2011	08.04.2011		1 нед.	52 нед.	
Москва 48 (15,5-летн.), %	7,91	7,88	3 б.п.	7,81 - 7,97	7,79 - 8,33	
Москва 49 (10,5-летн.), %	7,46	7,39	7 б.п.	7,31 - 7,50	7,40 - 753,00	
Москва 54 (3-летн.) YTM, %	5,72	5,56	16 б.п.	5,62 - 5,77	5,56 - 6,65	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	6,73	6,74	-1 б.п.	6,72 - 6,75	7,29 - 753,00	
Мособл. 8 (5-летн.) YTM, %	7,10	7,05	5 б.п.	7,10 - 7,16	7,77 - 855,00	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	6,89	6,99	-10 б.п.	6,82 - 6,89	6,82 - 7,61	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	5,54	5,62	-8 б.п.	5,54 - 5,69	5,97 - 688,00	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	5,05	4,18	87 б.п.	4,58 - 5,05	5,38 - 6,83	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	6,02	5,97	5 б.п.	5,98 - 6,10	5,97 - 14,20	
Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, %	4,44	3,69	75 б.п.	3,69 - 4,44	3,69 - 6,47	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	6,74	6,83	-9 б.п.	6,74 - 6,82	6,74 - 7,45	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	4,30	5,00	-70 б.п.	4,30 - 4,99	5,22 - 580,00	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: еврооблигации	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	15.04.2011	08.04.2011		1 нед.	52 нед.	
Газпром 18 YTM, %	5,07	5,07	-0,1 б.п.	5,00 - 5,19	4,93 - 7,88	
Газпром 19 YTM, %	5,41	5,40	0,3 б.п.	5,34 - 5,51	5,21 - 8,44	
Вымпелком 16 YTM, %	5,79	5,65	14,1 б.п.	5,62 - 6,00	5,47 - 8,15	
Вымпелком 18 YTM, %	6,56	6,51	4,8 б.п.	6,48 - 6,79	6,26 - 9,12	
Евраз 18 YTM, %	6,45	6,35	9,5 б.п.	6,33 - 6,47	6,22 - 10,29	
Северсталь 14 YTM, %	4,27	4,11	16,0 б.п.	4,17 - 4,70	4,10 - 8,94	
Gazprom 5Y CDS, б.п.	173	165	8,0 б.п.	165 - 174	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
	15.04.2011	08.04.2011		1 нед.	52 нед.	
CRB	362,78	368,70	-1,61 %	357,36 - 368,96	247,25 - 368,96	
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	109,66	112,79	-2,78 %	105,32 - 113,43	67,16 - 113,43	90 - 95
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	123,45	126,65	-2,53 %	120,00 - 127,02	68,15 - 127,02	97 - 102
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	4,204	4,041	4,03 %	3,990 - 4,261	3,212 - 5,196	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
	15.04.2011	08.04.2011		1 нед.	52 нед.	
золото, \$/ун. (CME)	1485,3	1473,4	0,81 %	1444,4 - 1487,5	1124,0 - 1488,7	1450,0
серебро, \$/ун. (CME)	42,566	40,600	4,84 %	39,835 - 42,805	17,090 - 42,805	34,000
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	9405	9875	-4,76 %	9331 - 9944	6037 - 10190	9950
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2694	2712	-0,66 %	2630 - 2720	1828 - 2715	
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	26155	27600	-5,24 %	25750 - 27950	17375 - 29425	28000

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Прошлая неделя на рынке металлов прошла под знаком коррекции. Разворот был вызван рядом событий, не имеющих непосредственного влияния на ход торгов, однако несущих в себе долгосрочные последствия. Так опасность на АЭС в городе Фукусима была повышена до максимального 7 уровня, что сравнимо с взрывом на Чернобыльской АЭС. Тем не менее, фактически случившаяся трагедия несет в себе гораздо меньший отрицательный эффект. Параллельно МВФ понизил прогноз темпов роста мировой экономики и ее основных двигателей: США, Японии, впрочем, прогноз роста Китая на 9,6% остался без изменений. С точки зрения позитивных фундаментальных данных, Китай нарастил объем импорта меди в марте до 303,2 тыс. тонн по сравнению с февралем на 29% (большую часть которого биржи были закрыты из-за празднования Нового года по Лунному календарю). Однако объем импорта оказался ниже, чем в марте 2010 года на 33%, что означает снижение объема физических закупок и немедленно отразилось на котировках. Тем не менее, на прошлой неделе был озвучен ряд позитивных моментов: так, Китай отказался от планов строительства новых алюминиевых заводов с целью ограничения затоваривания рынка. Экономическая статистика также порадовала инвесторов, уже традиционно в сети интернет цифры появились за несколько дней до официальной публикации, и вновь парадоксально совпали с официальным сообщением. При этом рост инфляции до 5,4% (при прогнозе 5,2%) не испугал никого на фоне роста объемов производства +7,3%, розничных продаж 17,4%. Рынок уже спокойно воспринимает очередные шаги Народного Банка Китая по ужесточению монетарной политики. Так, воскресное повышение нормы банковского резервирования еще на 50 б.п. до 20,5% было вполне определенным событием и поэтому сегодня открытие состоялось в положительной зоне. Необходимо отметить нейтральные результаты американского алюминиевого гиганта Alcoa, который традиционно открывает сезон отчетности, выручка оказалась хуже ожиданий, а прибыль, наоборот, опередила прогноз. В пользу роста свидетельствуют прогнозы китайской Antike, которая сообщает о росте спроса на никель в КНР в 2011 году на 16% до 600 тыс. тонн, что на 20% больше чем в 2010. Интерес к данному металлу вызван за счет планов по увеличению выплавки стали до 12 млн. тонн, причем Китай традиционно выплавляет до 40% от общего мирового объема выпуска нержавеющей стали.

Драгоценные металлы, наоборот, чрезвычайно порадовали инвесторов. Увеличение инфляционных ожиданий в США, Европе и Азии, проблемы с принятием бюджета в США, не спадающая напряженность по поводу долговых проблем периферийных стран Евросоюза, продолжение боевых действий в Ливии и массовые демонстрации во всем регионе MENA (Middle

East North Africa) – вот ключевые драйверы для роста котировок. Мы ожидаем продолжения восходящего тренда в золоте и серебре в ближайшее время.

Фрахт	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	15.04.2011	08.04.2011		1 нед.	52 нед.	
Baltic Dry Index	1296	1376	-5,81 %	1296 - 1359	1045 - 4209	
Baltic Dirty Tanker Index	837	876	-4,45 %	836 - 860	657 - 1122	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рынок фрахта вновь обновил минимумы. Среди основных причин можно выделить все еще длящиеся восстановительные работы после разрешительных ураганов и затоплений в Австралии. Поставки железной руды и угля в Японию пока не могут вернуть предыдущие объемы, поскольку производственные мощности еще простаивают, а морские перевозчики активно ищут персонал для судов с портами назначения на восточном побережье Японии. Стоимость танкерных перевозок снижается из-за фактора сезонности.

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	15.04.2011	08.04.2011		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1319,68	1328,17	-0,64 %	1303,02 - 1333,77	1011,52 - 1344,03	1250 - 1350
VIX	15,32	17,87	-14,27 %	14,92 - 18,46	14,86 - 48,20	
DJ Stoxx 600	299,12	303,67	-1,50 %	299,05 - 303,30	212,24 - 303,67	
DAX	7178,29	7217,02	-0,54 %	7089,17 - 7224,74	5607,68 - 7438,42	
FTSE 100	5996,01	6055,75	-0,99 %	5963,80 - 6053,44	4805,75 - 6091,33	
Nikkei 225	9591,52	9768,08	-1,81 %	9513,3 - 9775,6	8227,6 - 11213,5	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	15.04.2011	08.04.2011		1 нед.	52 нед.	
MSCI EM	1181,57	1206,03	-2,03 %	1177,31 - 1200,24	855,52 - 1206,03	
MSCI Russia	1073,83	1129,17	-4,90 %	1071,60 - 1123,77	656,44 - 1129,17	
MSCI China	70,22	70,85	-0,89 %	69,65 - 70,77	55,32 - 73,26	
SSE Comp.	3050,53	3030,02	0,68 %	2994,47 - 3062,53	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
	15.04.2011	08.04.2011		1 нед.	52 нед.	
ММВБ	1780,36	1855,97	-4,07 %	1765,29 - 1864,56	1195,09 - 1865,25	1700 - 1800
ММВБ нефть и газ	3318,87	3504,93	-5,31 %	3303,56 - 3515,57	2198,71 - 3515,57	
ММВБ финансы	6675,42	6905,92	-3,34 %	6618,77 - 6953,87	4849,67 - 7844,93	
ММВБ металлургия	5505,46	5735,39	-4,01 %	5422,94 - 5776,79	3766,22 - 6178,45	
ММВБ энергетика	3001,18	3123,64	-3,92 %	2991,12 - 3128,92	2687,48 - 3509,31	
ММВБ телекоммуникации	2555,47	2620,76	-2,49 %	2475,62 - 2644,73	1784,61 - 2687,03	
ММВБ химия / нефтехимия	6582,06	6866,51	-4,14 %	6559,82 - 6877,01	3340,20 - 7021,33	
ММВБ машиностроение	2654,43	2746,76	-3,36 %	2632,80 - 2746,76	1604,18 - 3054,11	
ММВБ потреб. сектор	5567,12	5744,34	-3,09 %	5549,12 - 5758,06	3449,42 - 6230,57	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Прошлую неделю российский рынок акций начинал в районе годовых максимумов по основным индексам, однако удержаться на этих уровнях не смог. И если в понедельник изменение котировок ликвидных бумаг по итогам сессии оказалось разнонаправленным, то уже во вторник снижение шло по всему спектру бумаг на фоне негативных новостей о ситуации на АЭС «Фукусима-1». В среду индекс ММВБ на увеличившихся торговых оборотах отскочил от сильной зоны поддержки 1790 – 1800 пунктов – лишь за тем, чтобы на следующий день пробить ее на фоне появившихся на рынках опасений реструктуризации долга Греции. Конец недели основные российские индексы провели в боковой консолидации, не находя достаточных драйверов ни для продолжения коррекции, ни для формирования отскока. По итогам недели индекс ММВБ снизился на 4,07 % (до 1780,36 пунктов), а индекс РТС - на 4,39 %, (до 2030,32 пункта), значительно обогнав по темпам снижения большинство фондовых индексов развивающихся рынков.

Аутсайдером стал нефтегазовый сектор (Газпром -6,41 %, Роснефть -6,76 %, Лукойл -4,01 %, Сургутнефтегаз -6,66 %, Татнефть -8 %) из-за резкого снижения цен на нефть в первой половине недели и не слишком выразительного отскока во второй, заставляющего опасаться продолжения коррекции. Несколько большую устойчивость проявили акции ВТБ (-3,4 %) и Сбербанк (-2,91 % обыкновенные, -2,58 % привилегированные) – последнему оказало поддержку закрытие реестра в

пятницу. В «плюсе» из «голубых фишек» - только акции ГМК Норильский Никель (+1,26 %). В перспективе нескольких дней основным сценарием считаем продолжение на российском рынке акций коррекции, индекс ММВБ может снизиться в район 1700 пунктов.

