

Драйверы недели

- **ЦБ Китая в понедельник (11 окт.) ввел очередные ограничения для банков** – для 6 крупнейших банков страны была повышена норма обязательного резервирования на 50 б.п. до 17,5 %. Несмотря на то, что данное ужесточение носит временный характер (2 месяца), настрой инвесторов на фондовых рынках Азии, а также на нефтяном рынке, был существенно подпорчен в начале недели и вызвал достаточно сильные продажи, особенно на сырьевом рынке
- **Протокол последнего заседания ФРС США, опубликованный во вторник (12 окт.), поддержал веру инвесторов в возможность введения количественных смягчений в США** – ФРС заявила о готовности поддержать американскую экономику в случае ухудшения, а также отметила, что уровень инфляции сохраняется на уровне ниже целевого, что выступило для инвесторов дополнительным подтверждением готовности ФЭДа принять соответствующие меры. Реакция на фондовом рынке США была достаточно сдержанной, в Азии и Европе – более позитивной
- **Публикация позитивной статистики из Китая в среду (13 окт.) обусловила ралли на фондовых и сырьевых рынках в середине недели** – выход многочисленных благоприятных макроэкономических данных из Китая (о росте активного сальдо торгового баланса страны, об увеличении ВВП, о росте импорта нефти и пр.) вызвал активные покупки в середине недели на фондовых рынках (S&P500 прошел важную зону консолидации в районе 1170-1175 пунктов) и сырьевых рынках
- **Выступление главы ФРС США Бернанке, а также публикация данных о слабой потребительской инфляции поддержали американский фондовый рынок в пятницу (15 окт.)** – перед открытием фондового рынка Бернанке заявил о готовности ФЭДа поддержать экономику страны в случае дальнейшего сокращения темпов роста инфляции, а сразу же после этого вышли данные о том, что потребительские цены в сентябре выросли всего на +0,1 % (прогноз -- + 0,2 %). На этом фоне торги в США в пятницу начались и закончились, несмотря на публикацию слабых данных по потребительскому доверию, преимущественно в плюсе

Ставки

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	15.10.2010	08.10.2010		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,2891	0,2891	0,00 б.п.	0,2891 - 0,2891	0,2488 - 0,5393	
LIBOR 3m EUR, %	0,9294	0,9081	2,13 б.п.	0,9144 - 0,9294	0,5756 - 0,9294	
LIBOR 3m JPY, %	0,1988	0,2050	-0,62 б.п.	0,1988 - 0,2044	0,1988 - 0,3406	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	9,03	8,41	0,62 б.п.	9,03 - 8,47	8,47 - 19,86	
LIBOR 3m GBP, %	0,7398	0,7391	0,06 б.п.	0,7391 - 0,7398	0,5581 - 0,7453	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рублевые ставки, ликвидность	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	15.10.2010	08.10.2010		1 нед.	52 нед.	
Mosprime 3m, %	3,74	3,73	1 б.п.	3,73 - 3,74	3,73 - 9,00	
3m USD/RUB NDF, %	2,86	2,88	-2 б.п.	2,46 - 3,01	2,30 - 7,30	
MIACR 1D, %	2,50	2,42	8 б.п.	3,26 - 4,21	2,44 - 7,71	
MIACR 2-7D, %	2,78	2,95	-17 б.п.	3,48 - 4,81	2,29 - 7,85	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1127,46	1185,30	-4,88 %	877,81 - 1185,10	607,94 - 1808,35	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Валюты

Основные	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	15.10.2010	08.10.2010		1 нед.	52 нед.	
USD Index	77,27	77,56	-0,38 %	76,34 - 78,17	74,21 - 88,80	82 - 85
EUR/USD	1,3976	1,3940	0,26 %	1,3771 - 1,4157	1,1875 - 1,5144	1,25 - 1,29
USD/JPY	81,43	81,90	-0,57 %	80,87 - 82,34	80,87 - 94,98	87 - 90
GBP/USD	1,5990	1,5963	0,17 %	1,5756 - 1,6104	1,4230 - 1,6877	1,55 - 1,60

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

После небольшой заминки в начале недели, ослабление доллара на валютном рынке продолжилось, в четверг были обновлены локальные минимумы относительно большинства основных валют (а относительно швейцарского франка – и абсолютный), однако пятничная коррекция минимизировала итоговые недельные изменения. Пара евро/доллар снова отступила от отметки 1,4.

Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	15.10.2010	08.10.2010		1 нед.	52 нед.	
AUD/USD	0,9905	0,9848	0,58 %	0,9766 - 1,0003	0,8065 - 1,0003	0,87 - 0,91
USD/CAD	1,0098	1,0107	-0,09 %	0,9972 - 1,0183	0,9926 - 1,0869	1,02 - 1,07
USD/BRL	1,6651	1,6643	0,05 %	1,6428 - 1,6711	1,6428 - 1,9157	1,75 - 1,85
USD/CNY	6,6405	6,6710	-0,46 %	6,6397 - 6,6753	6,6397 - 6,8348	
Корзина 55/45	35,77	35,21	1,61 %	35,08 - 35,86	33,40 - 37,52	34,0 - 34,9
USD/RUB	30,29	29,85	1,45 %	29,76 - 30,33	28,59 - 31,94	30,7 - 31,1
EUR/RUB	42,46	41,64	1,96 %	41,47 - 42,68	37,14 - 45,52	42,4 - 44,2

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

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

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	15.10.2010	08.10.2010		1 нед.	52 нед.	
UST 2 YTM, %	0,37	0,35	1,52 б.п.	0,34 - 0,39	0,34 - 1,21	0,50 - 0,60
UST 10 YTM, %	2,56	2,40	16,80 б.п.	2,34 - 2,60	2,33 - 4,01	2,40 - 2,60
UST 10-TIPS 10, б.п.	215,33	201,73	13,60 б.п.	208,11 - 212,09	(75987,59) - 207,11	
UST 30 YTM, %	3,98	3,75	23,31 б.п.	3,70 - 4,02	3,46 - 4,86	3,40 - 3,70
UST 30-UST 2, б.п.	361,38	339,59	21,79 б.п.	135,80 - 142,00	84,50 - 112,80	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	334,20	332,71	1,49 б.п.	314,95 - 334,20	309,65 - 544,43	
BUND 10 YTM, %	2,36	2,26	9,50 б.п.	2,20 - 2,37	2,09 - 3,44	
BUND 10-BUND 2, б.п.	155,00	146,60	8,40 б.п.	146,00 - 154,30	165,50 - 196,90	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	15.10.2010	08.10.2010		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, %	4,09	4,13	-4,2 б.п.	3,97 - 4,17	3,78 - 6,73	4,30 - 4,60
Russia 30-UST 10, б.п.	152,54	173,54	-21,00 б.п.	157,70 - 162,60	144,30 - 271,70	
Russia 5Y CDS, б.п.	135,16	142,50	-7,3 б.п.	131,34 - 142,16	124,00 - 221,50	
Mexico 33-UST 10, б.п.	262,84	260,54	2,30 б.п.	253,70 - 294,40	228,60 - 600,70	
Brazil 40-UST 10, б.п.	-37,46	-19,46	-18,00 б.п.	430,40 - 445,60	446,60 - 647,70	
Turkey 34-UST 10, б.п.	271,74	303,44	-31,70 б.п.	281,90 - 291,20	292,20 - 312,20	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	4,83	4,77	6 б.п.	4,76 - 4,85	4,64 - 9,28	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	6,54	6,56	-2 б.п.	6,49 - 6,54	6,43 - 9,65	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	4,55	4,52	3 б.п.	4,18 - 4,57	4,18 - 9,06	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: рублевые, негосударственный сегмент	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	15.10.2010	08.10.2010		1 нед.	52 нед.	
Москва 48 (15,5-летн.), %	7,74	7,83	-9 б.п.	7,74 - 7,76	7,56 - 8,66	
Москва 49 (10,5-летн.), %	7,43	7,47	-4 б.п.	7,42 - 7,46	7,34 - 9,90	
Москва 54 (3-летн.) YTM, %	6,19	6,26	-7 б.п.	6,13 - 6,25	6,00 - 10,79	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	6,74	6,81	-7 б.п.	6,74 - 6,80	6,74 - 10,09	
Мособл. 8 (5-летн.) YTM, %	8,22	8,36	-14 б.п.	8,20 - 8,35	7,62 - 14,21	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	7,04	7,04	0 б.п.	6,96 - 7,04	(6,81) - 7,45	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	5,86	5,87	-1 б.п.	5,84 - 5,93	(95,92) - 6,64	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	5,70	5,73	-3 б.п.	4,26 - 5,83	4,26 - 11,22	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	6,65	6,79	-14 б.п.	6,64 - 6,75	6,64 - 11,30	
Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, %	5,26	5,45	-19 б.п.	5,26 - 5,66	4,50 - 10,30	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	6,80	6,86	-6 б.п.	6,80 - 6,90	6,80 - 10,49	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	5,54	5,56	-2 б.п.	5,42 - 5,54	4,62 - 10,02	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: еврооблигации	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	15.10.2010	08.10.2010		1 нед.	52 нед.	
Газпром 18 YTM, %	5,11	5,10	1,3 б.п.	4,98 - 5,14	4,98 - 7,88	
Газпром 19 YTM, %	5,32	5,35	-3,1 б.п.	5,21 - 5,41	3,31 - 8,44	
Вымпелком 16 YTM, %	6,04	6,08	-4,0 б.п.	5,94 - 6,12	5,93 - 8,32	
Вымпелком 18 YTM, %	6,54	6,56	-1,8 б.п.	6,45 - 6,60	6,26 - 9,12	
Евраз 18 YTM, %	6,95	7,08	-13,0 б.п.	6,91 - 7,15	6,91 - 10,29	
Северсталь 14 YTM, %	5,47	5,66	-18,9 б.п.	5,37 - 6,12	5,37 - 9,53	
Gazprom 5Y CDS, б.п.	198	208	-10,0 б.п.	192 - 208	165 - 345	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Товары

СРВ/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	15.10.2010	08.10.2010		1 нед.	52 нед.	
СРВ	296,06	295,11	0,32 %	294,91 - 301,83	247,25 - 301,83	260 - 270
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	81,25	82,66	-1,71 %	80,76 - 84,10	67,16 - 87,14	70 - 80
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	82,45	84,03	-1,88 %	81,95 - 85,46	67,87 - 89,58	70 - 80
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	3,535	3,651	-3,18 %	3,520 - 3,777	3,465 - 6,108	4,0 - 5,0

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Цены на нефть, припадавшие в начале недели на ожиданиях сохранения квот ОПЕК и негативе по поводу банковских ужесточений в Китае, в середине недели предприняли попытку к отскоку на фоне пересмотра прогнозов спроса от МЭА, Энергетического департамента США и выхода позитивной статистики из Китая, которая, впрочем, не увенчалась успехом (на фоне выхода данных о сокращении спроса со стороны НПЗ в США до минимума за 10 месяцев) и вылилась в сильный откат в конце недели (-1,7 % за неделю по WTI). И если в начале недели снижение было несущественным, поскольку сырьевые рынки поддерживало растущее евро, то в конце рынок нефти стал испытывать дополнительное давление со стороны падающего евро. Напомним, что в среду (20 окт.) будет rollover по WTI, что, возможно, позволит американской нефти не уйти ниже важной поддержки в районе 80 долл. за баррель из-за контанго. Но вот если будет пробита эта важная отметка, то мы, вероятнее всего, станем свидетелями похода котировок в район 75 долл. за баррель в среднесрочной перспективе.

Цены на газ на прошлой неделе продолжили обесцениваться и обновили очередные годовые минимумы. По итогам недели после публикации очередных данных об увеличении запасов газа в хранилищах США (+91 вместо ожидавшихся +87 млрд. куб. футов) и числа горизонтальных скважин (до 929 – очередной рекорд) цены на природный газ скатились до 3,5 долл. за млн. БТЕ (-3 % за неделю). Смена тенденции на рынке газа произойдет только с началом подготовительного сезона, когда начнется сокращение запасов – традиционно это происходит не раньше начала-середины ноября. Так что в ближайшую неделю падение на рынке, скорее всего, продолжится

Металлы	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	15.10.2010	08.10.2010		1 нед.	52 нед.	
золото, \$/ун. (CME)	1371,1	1344,2	2,00 %	1343,6 - 1383,9	1028,0 - 1383,9	1200 - 1300
серебро, \$/ун. (CME)	24,272	23,087	5,13 %	23,040 - 24,417	14,823 - 24,417	17,8 - 18,8
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	8400	8310	1,08 %	8165 - 8490	6038 - 8490	6800 - 7500
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2377	2420	-1,78 %	2373,8 - 2459,0	1828,0 - 2494,0	1950 - 2160
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	24040	24400	-1,48 %	23680 - 24785	15720 - 27595	19900 - 21500

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На рынке металлов продолжается ралли, однако все больше растут риски и инвесторы могут начать фиксировать прибыль. При отсутствии фундаментальных событий рынок движется вверх на ослаблении американской валюты. Индекс LMECH +0,87%. Аллюминий уверенно двигался к уровню 2500 на фоне новостей о сокращении потребления электроэнергии в Китае, что больше всего сказывается на производстве летающего металла, однако при развороте индекса доллара и изменении валютных тенденций в пятницу опустился ниже USD2400 за тонну. Медь торговалась в рамках восходящего тренда, вплотную подойдя к уровню USD8500 за тонну.

Золото завершило неделю коррекцией после абсолютного максимума USD1387,35 за унцию, однако о смене движения говорить пока рано, во всяком случае, ожидания количественного смягчения еще сильны, а проблемы еврозоны еще не исчерпаны. Серебро полностью следовало за золотом, завершив неделю на важном уровне USD24 за унцию. Палладий находится в границах восходящего тренда, но, как и другие металлы может развернуться в случае изменения движения валют. Платина всю неделю торговалась без явного направления вокруг уровня USD1700 за унцию, продолжение восходящего тренда выглядит сомнительным.

Фрахт	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	15.10.2010	08.10.2010		1 нед.	52 нед.	
Baltic Dry Index	2762	2696	2,45 %	2695 - 2769	1700 - 4661	
Baltic Dirty Tanker Index	727	757	-3,96 %	727 - 757	537 - 1216	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На рынке фрахта после окончания китайских праздников произошло некоторое оживление. Особенно в классе гигантских Capesize – объемы поставок угля, железной руды и металлов растут вместе с количеством аннулированных контрактов на LME, отмечались сделки по USD70 тыс./сутки. В то же время более мелкие суда все еще фрахтуются по низким ценам. На рынке танкеров котировки движутся вместе с нефтью.

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	15.10.2010	08.10.2010		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1176,19	1165,15	0,95 %	1156,34 - 1184,21	1011,52 - 1219,61	1050 - 1100
VIX	19,03	20,71	-8,11 %	17,90 - 21,59	15,23 - 48,20	25 - 35
DJ Stoxx600	278,18	272,90	1,93 %	271,20 - 279,47	212,24 - 281,17	225 - 240
DAX	6492,30	6291,67	3,19 %	6228,39 - 6512,78	5312,64 - 6512,78	5900 - 6150
FTSE 100	5703,37	5657,61	0,81 %	5661,59 - 5747,35	4805,75 - 5825,01	5050 - 5300
Nikkei 225	9500,25	9588,88	-0,92 %	9387,7 - 9650,2	8796,5 - 11408,2	9100 - 9600

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развитые фондовые рынки, дважды получившие на прошлой неделе подтверждение готовности ФРС США расширить меры стимулирования (публикация протокола последнего заседания и выступление Бернанке), прибавили по итогам недели порядка 1-2 % (из общей динамики выбивался только японский рынок (-1 %) на фоне продолжившегося укрепления иены). Дополнительным фактором роста выступил и выход целого блока позитивной макростатистики из Китая, который смягчил в начале недели негатив по поводу введения очередных ужесточений в банковском секторе страны. Кроме того, в качестве дополнительного поддерживающего фактора можно выделить и неплохое начало сезона отчетности в США (на позапрошлой неделе был опубликован сильный отчет Alcoa, на прошлой неделе – сильные отчеты Intel, Google, слабый отчет JP Morgan).

Правда, ралли на рынках сдержали очередные негативные данные по рынку труда США (число заявок на пособие по безработице выросло за неделю на 13 тыс. в то время, как не ожидалось изменения показателя), ненадолго вспыхнувшие опасения по необходимости увеличения капитала европейских банков и начало разбирательства в США по поводу лишения прав домовладельцев на их дома по просроченным ипотечным кредитам.

Несмотря на то, что текущая неделя началась для фондовых рынков не слишком позитивно в связи с ожиданиями публикации слабой статистики по рынку жилья в США, мы пока не видим серьезных преград для продолжения роста на рынках, т.к. ФРС США не отказывается от расширения мер количественного смягчения, а период публикации отчетности в США продолжается, и в целом, пока успешно. С технической точки зрения картина выглядит неплохо: индекс S&P500 консолидируется несколько выше майских максимумов, выступивших в качестве уровня сопротивления, NASDAQ COMPOSITE, который часто является опережающим индикатором для рынка, демонстрирует сильный подъем на фоне выхода позитивных отчетов технологических компаний, немецкий DAX вообще обновил максимумы с начала восстановления после обвала 2008 г. Так что, если корпоративные отчеты из США (Citigroup, Bank of America, Bank of NYM, Well Fargo, Apple и пр.) не испортят на этой неделе настроения игрокам, то вполне, вероятно, что западные рынки продолжат рост вплоть до начала следующей неделе, когда инвесторы займут выжидательную позицию в преддверие заседания ФРС США

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	15.10.2010	08.10.2010		1 нед.	52 нед.	
MSCI EM	1121,43	1101,27	1,83 %	1098,95 - 1127,20	855,52 - 1127,20	900 - 950
MSCI Russia	833,87	834,42	-0,07 %	832,97 - 843,45	656,44 - 909,21	700 - 750
MSCI China	70,42	67,46	4,40 %	68,05 - 70,50	55,32 - 70,50	57 - 62
SSE Comp.	2971,16	2738,74	8,49 %	2755,03 - 2971,16	2319,74 - 3361,39	2600 - 2800

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Не все развивающиеся рынки выглядели на прошлой неделе лучше западных, поскольку в конце недели индексы EM находились под давлением падающих цен на сырье. В целом же рынки развивающихся стран показали хороший подъем (1-8 %), который был обусловлен, в т.ч. и выходом целого блока позитивной статистики из Китая, а также публикацией сильных отчетов американских технологических компаний (Google, Intel). Опасения сдерживания темпов роста китайской экономики, появившиеся в начале недели в связи с очередным повышением норм резервирования для 6 крупнейших банков Китая, достаточно быстро спали, поскольку они будут носить временный характер (введены всего на 2 месяца) и не окажут долгосрочного влияния на экономику страны. Китайский SSE COMPOSITE, еще на предыдущей неделе наметивший выход из средне-

срочного бокового диапазона, на этой неделе подтвердил этот выход и продемонстрировал сильнейший подъем (+8,5 % за неделю), став лидером роста среди индексов EM.

Несмотря на то, что многие эксперты отмечают в последнее время перекупленность ряда развивающихся рынков, пока сохраняется позитивный внешний фон, мы не готовы пересматривать свой позитивный взгляд на рынки этой группы и хотим выделить китайский рынок, который может показать сильный отскок вверх до конца года. Российский фондовый рынок, у которого также сохраняется значительный потенциал роста, будет, на наш взгляд, в меньшей степени интересен для инвесторов, т.к. здесь рост, скорее всего, будет сдерживаться ослабшим за последнее время рублем

Россия	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	15.10.2010	08.10.2010		1 нед.	52 нед.	
ММВБ	1491,48	1464,67	1,83 %	1464,67 - 1500,65	1167,77 - 1539,63	1200 -1300
ММВБ нефть и газ	2691,31	2654,38	1,39 %	2654,43 - 2714,91	2198,71 - 2789,58	
ММВБ финансы	6243,72	6152,16	1,49 %	6135,88 - 6259,95	4153,12 - 8095,29	
ММВБ металлургия	4953,1	4758,63	4,09 %	4758,65 - 4965,15	3124,19 - 4965,15	
ММВБ энергетика	3284,07	3281,7	0,07 %	3261,66 - 3310,52	2140,63 - 3519,17	
ММВБ телекоммуникации	2206,16	2184,9	0,97 %	2183,45 - 2242,10	1401,58 - 2262,39	
ММВБ химия / нефтехимия	4569,87	4474,86	2,12 %	4475,10 - 4617,63	3340,20 - 4881,35	
ММВБ машиностроение	2348,5	2229,32	5,35 %	2222,87 - 2359,28	1488,05 - 2436,40	
ММВБ потреб. сектор	4842,28	4670,26	3,68 %	4669,10 - 4871,72	3255,82 - 4871,72	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

За первую половину прошлой недели российский рынок подошел к психологически значимой отметке 1500 пунктов по индексу ММВБ. Однако в условиях некоторого уменьшения оптимистического ажиотажа на внешних рынках, что выразилось, в частности, в отступлении цен на нефть, решительного штурма ни в четверг, ни в пятницу так и не состоялось. Оба раза, лишь коснувшись «круглой» отметки, индекс сразу отступал вниз. По итогам недели индекс ММВБ прибавил 1,83 % и был в пятницу зафиксирован на отметке 1491,48 пунктов.

В отраслевом разрезе лидером оставался металлургический сектор (ГМК Норильский Никель +3,53 %, ПолюсЗолото +5,65 %, Северсталь +4,89 %). Обыкновенные акции Сбербанка (+2,24 %) вновь подошли к двухлетнему максимуму в районе 92,5 рублей (сегодня его удалось обновить). В нефтегазовом секторе лучше рынка были префы Транснефти (+8,48 %), где вновь усилились приватизационные ожидания, и акции Лукойла (+3,27 %), в то время как акции Газпрома оказались под давлением (-1,44 %). В наибольшей степени коррекционные настроения во второй половине недели затронули электроэнергетику – целый ряд акций генерирующих компаний по итогам недели оказались в «минусе».

Пока дорога вверх пока остается открытой для российского рынка. В случае, если индекс ММВБ все-таки закрепится выше 1500 пунктов, актуальной целью станет апрельский максимум текущего года (1540 пунктов). В то же время, отмечаем, что основной детерминантой динамики российского рынка будет оставаться ситуация на внешних площадках, в первую очередь сырьевых, конъюнктура которых заставляет помнить об осторожности. Во-первых, коррекция конца недели сняла перекупленность, которая наблюдается на большинстве рынков рискованных активов. Во-вторых, в ситуации, когда большинство участников рынка увлечены одной и той же идеей (в данном случае – новым количественным смягчением) всегда возрастают системные риски.

