

Драйверы недели

- **Китай вводит ужесточения на рынке недвижимости** – в четверг (15 апр.) вышли данные об ускорении роста в Китае (ВВП за 1 кв. +11,9% г/г при ожидании +11,7%). Реакция китайских регуляторов последовала уже на следующий день: была увеличена доля единовременного платежа по сделкам купли-продажи жилья для сдерживания роста числа спекуляций на рынке недвижимости. Эта информация испортила настроение азиатских инвесторов в пятницу и продолжает негативно влиять на рынки региона уже на текущей неделе
- **SEC подала иск против Goldman Sachs в связи с проведением операций с CDO** – в пятницу (16 апр.) стало известно, что американский регулятор проводит проверку банка на предмет злоупотреблений на рынке CDO: у комиссии есть сомнения по поводу того, предоставлял ли банк своим клиентам при продаже им CDO полную информацию о рисках, связанных с инвестированием в эти инструменты, а также не играл ли против клиентов по данным инструментам. Новость обвалила большинство фондовых рынков в пятницу и, вероятно, будет актуальной и на текущей неделе

Ставки

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	16/04/2010	09/04/2010		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,3053	0,2978	0,75 б.п.	0,3004 - 0,3053	0,2488 - 1,1219	
LIBOR 3m EUR, %	0,5825	0,5806	0,19 б.п.	0,5825 - 0,5825	0,5756 - 1,4225	
LIBOR 3m JPY, %	0,2375	0,2381	-0,06 б.п.	0,2375 - 0,2400	0,2375 - 0,5681	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	6,78	5,97	0,81 б.п.	6,29 - 6,53	1,13 - 55,38	
LIBOR 3m GBP, %	0,6522	0,6484	0,38 б.п.	0,6497 - 0,6522	0,5400 - 1,5444	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рублевые ставки, ликвидность

Mosprime 3m, %	4,36	4,38	-2 б.п.	4,34 - 4,38	4,34 - 16,40	
3m USD/RUB NDF, %	3,50	3,43	7 б.п.	3,20 - 4,00	3,20 - 13,13	
MIACR 1D, %	3,52	2,92	60 б.п.	3,26 - 4,21	3,01 - 10,97	
MIACR 2-7D, %	3,46	3,30	16 б.п.	3,48 - 4,81	2,82 - 10,87	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1120,39	1148,60	-2,46 %	877,82 - 1185,10	503,40 - 1667,40	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Впервые за последнее время фьючерсная кривая по 30-Day Fed Funds (1-12 мес.) по итогам недели – ниже в сравнении с предыдущей (снижение в 4-12 мес.). При этом рост в долларовых ставках продолжается

Итогом недели стало сокращение ликвидности (к/сч. + депозиты), ставки рынка МБК со среды недели росли. Факторы – возврат беззалог. кредитов / средств фонда ЖКХ (14 апр.),

налоговые платежи (четв. 15 апр. – страховые взносы за март в оценке до 200-210 млрд. руб.), в меньшей степени – аукцион по ОБР-13 (15 апр. с расчетами 16 апр.).

Спрос на беззалоговые кредиты ЦБ оставался низким вследствие сохраняющейся дороговизны данного источника фондирования. 3 мес. аукцион 12 апр. (предл. – 5 млрд. руб., мин. ставка – 11,50%) не состоялся, на 5-нед. аукционе 13 апр. (5 млрд. руб. / 11,25%) размещено 2,036 млрд. руб. по ставке 11,25% в соответствии с предъявленным спросом. Минфин на аукционе 13 апр. (предл. – 50 млрд. руб., мин. ставка – 6,5%) разместил 7 млрд. руб. по минимальной ставке, также полностью удовлетворив спрос участников.

Основное событие текущей недели – уплата 1/3 НДС за 1 кв. 2010 г. (20 апр., 170-200 млрд. руб.). В части предложения в рамках инструментов рефинансирования – 5-нед. беззалог. аукцион ЦБ (предл. – 5 млрд. руб., мин. ставка – 11,25%) и 3-мес. аукцион Минфина (40 млрд. руб. / 6,50%), которые пройдут 20 апр. Наряду с уплатой налогов 21 апр. имеют место оттоки в виде возврата средств фонда ЖКХ с депозитов (10,7 млрд. руб.) и беззалог. кредитов (2,84 млрд. руб.).

Ситуация остается стабильной, однако ставки межбанковского рынка могут оставаться повышенными на протяжении всей недели (в пределах уровней предыдущей) – уже 26 апр. состоятся следующие налоговые выплаты (НДПИ и 1/2 акцизов за март – 180-220 млрд. руб.)

Валюты

Основные

USD Index	80,94	81,24	-0,37 %	80,14 - 81,12	74,21 - 87,22	81 - 84
EUR/USD	1,3496	1,3496	0,00 %	1,3453 - 1,3691	1,2883 - 1,5144	1,34 - 1,38
USD/JPY	92,15	93,15	-1,07 %	91,80 - 93,71	84,81 - 100,72	86 - 89
GBP/USD	1,5358	1,5373	-0,10 %	1,5265 - 1,5523	1,4396 - 1,7042	1,44 - 1,50

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Индекс доллара снижался в течение первой половины недели на хорошем начале сезона корпоративной отчетности в США, однако в дальнейшем спрос на

защитные активы вновь начал расти – ситуация вокруг Греции остается напряженной, в пятницу она дополнилась сообщением о претензиях к Goldman Sachs со стороны SEC

Сырьевые / валюты развивающихся рынков

AUD/USD	0,9243	0,9330	-0,93 %	0,9207 - 0,9382	0,6988 - 0,9405	0,87 - 0,91
USD/CAD	1,0124	1,0027	0,97 %	0,9950 - 1,0164	0,9950 - 1,0869	1,05 - 1,10
USD/BRL	1,7560	1,7647	-0,49 %	1,7301 - 1,7698	1,6925 - 2,2482	1,7 - 1,8
USD/CNY	6,8253	6,8229	0,04 %	6,8225 - 6,8266	6,8103 - 6,8395	
Корзина 55/45	33,61	33,71	-0,30 %	33,60 - 33,85	33,60 - 39,03	34,0 - 37,0
USD/RUB	29,07	29,13	-0,21 %	28,90 - 29,13	28,59 - 33,64	30,7 - 31,1
EUR/RUB	39,25	39,32	-0,18 %	39,18 - 39,68	39,03 - 46,43	42,4 - 44,2

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Валюты стран данной группы рынков не демонстрировали единой динамики. Рубль по итогам недели вновь укрепился. Фактор – сохранение благопри-

ятной конъюнктуры по сырьевым товарам

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

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	16/04/2010	09/04/2010		1 нед.	52 нед.	
UST 2YTM, %	0,96	1,07	-10,85 б.п.	0,94 - 1,10	0,62 - 1,45	0,80 - 0,90
UST 10 YTM, %	3,77	3,89	-11,51 б.п.	3,76 - 3,93	2,87 - 4,01	3,60 - 3,80
UST 10-TIPS 10, б.п.	231,64	233,27	-1,63 б.п.	233,14 - 233,43	(75987,59) - 160,00	
UST 30 YTM, %	4,67	4,74	-6,46 б.п.	4,67 - 4,77	3,80 - 4,86	4,50 - 4,70
UST 30-UST 2, б.п.	371,43	367,04	4,39 б.п.	84,40 - 90,60	84,50 - 92,60	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	310,41	329,26	-18,85 б.п.	309,65 - 320,23	310,4 - 632,0	
BUND 10 YTM, %	3,09	3,15	-5,70 б.п.	3,08 - 3,22	3,05 - 3,75	
BUND 10-BUND 2, б.п.	219,00	219,90	-0,90 б.п.	(83,00) - 219,40	(82,00) - 64,00	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

(12 апр.) стоимость греческих CDS / доходность госдолга резко снизились, однако вскоре отросли обратно. Аукционы по размещению краткосрочных бумаг Греции 13 апр. (26 нед. / 52 нед.: предл. – 4 602 / 3 925 млн. евро, размещение – 600 / 600 млн. евро, bid-to-cover – 1,6 / 1,6) данному движению не воспрепятствовали. По итогам недели Греция 5Y CDS +15,4 б.п. (до 435,6 б.п.), Греция 10 YTM +16 б.п. (до 7,36%). Обеспокоенность сохраняется и в отношении Португалии: Португалия 5Y CDS / Португалия 10 YTM +37,1 б.п. / +12 б.п. (до 195 б.п. / 4,49%). При этом сводный 5-летний европейский iTraxx Crossover по итогам недели снизился, не отыграв в том числе новости вокруг Goldman Sachs в пятницу

Развивающиеся рынки

EMBI + spread, б.п.	230,9	242,9	-12,0 б.п.	230,8 - 243,6	230,8 - 569,0	
EMBI + Rus spread, б.п.	132	143	-11,0 б.п.	131 - 143	131 - 503	
Russia 30YTM, %	4,81	4,97	-15,9 б.п.	4,78 - 4,97	4,05 - 8,59	5,00 - 5,20
Russia 30-UST 10, б.п.	103,84	108,23	-4,39 б.п.	102,40 - 104,20	117,90 - 457,40	
Russia 5Y CDS, б.п.	126,33	132,00	-5,7 б.п.	126,33 - 129,00	126,33 - 403,70	
Mexico 33-UST 10, б.п.	214,14	206,63	7,51 б.п.	205,30 - 281,50	345,70 - 1092,70	
Brazil 40-UST 10, б.п.	-6,66	4,53	-11,19 б.п.	(7,60) - 360,50	458,70 - 1154,70	
Turkey 34-UST 10, б.п.	284,74	279,43	5,31 б.п.	275,40 - 285,00	361,50 - 422,30	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	5,44	5,45	-1 б.п.	5,44 - 5,51	5,44 - 12,92	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	6,53	6,44	9 б.п.	6,44 - 6,53	6,43 - 12,25	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	5,21	5,17	4 б.п.	5,14 - 5,26	5,14 - 10,13	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

22 апр. Организаторы выпуска говорят об объеме заимствований порядка \$10 млрд., ориентируясь на прогнозируемую величину дефицита бюджета России.

В рублевом госдолге цены практически не изменились. 14 апр. прошел аукцион по ОФЗ-25072 (предл. – 6,042 млрд. руб.), по итогам которого размещено 2,037 млрд. руб. (bid-to-cover – 2,51, ставка отсечения – 5,99%, средневзв. – 5,98%), неразмещенный остаток – 4,006 млрд. руб.

15 апр. ЦБ вновь доразмещал бумаги выпуска ОБР-13 (25 млрд. руб.) – в сравнении с аукционом 8 апр. (размещение – 1,623 млрд. руб.) участники при выставлении заявок уже в большей степени ориентировались на более высокую цену отсечения. В итоге размещено 7,721 млрд. руб. (bid-to-cover – 2,48), ставка отсечения – 4,43% (против 4,44% на аукционе 8 апр.), средневзв. – 4,36%. По завершении аукциона неразмещенный остаток 13-го выпуска ОБР – порядка 46,2 млрд. руб.

22 апр. ЦБ проведет очередной аукцион в рамках доразмещения ОБР-13 (предл. – 10 млрд. руб.). Накануне 21 апр. Минфин доразместит бумаги 73-го выпуска ОФЗ (11,132 млрд. руб.)

Россия: рублевые, негосударственный сегмент

Москва 48 (15,5-летн.), %	7,64	7,59	5 б.п.	7,58 - 7,65	7,56 - 7,68	
Москва 49 (10,5-летн.), %	7,64	7,51	13 б.п.	7,54 - 7,64	7,47 - 17,39	
Москва 54 (3-летн.) YTM, %	6,90	6,79	11 б.п.	6,71 - 6,90	6,68 - 16,99	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	7,02	7,09	-7 б.п.	7,00 - 7,05	6,95 - 15,84	
Мосobl. 8 (5-летн.) YTM, %	8,79	8,68	11 б.п.	8,76 - 8,90	8,68 - 20,17	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	-4,70	-4,82	12 б.п.	(5,01) - (4,70)	(5,01) - 14,22	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	-36,54	-33,35	-319 б.п.	(36,54) - (34,72)	(36,54) - 11,00	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	6,79	6,84	-5 б.п.	6,70 - 6,79	6,70 - 16,76	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	7,36	7,45	-9 б.п.	7,36 - 7,77	7,36 - 14,25	
Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, %	5,88	6,01	-13 б.п.	5,88 - 5,96	5,88 - 17,40	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	7,53	7,49	4 б.п.	7,46 - 7,53	7,46 - 15,56	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	6,33	6,62	-29 б.п.	6,33 - 6,74	6,33 - 14,94	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

млрд. руб.).

Ставка по двум выпускам биржевых облигаций Газпромнефти, размещенным 13 апр. (серии БО-5, БО-6 – по 10 млрд. руб., срок – 3 года) была определена накануне на уровне 7,15%, а книга заявок закрывалась со спросом в 29,29 млрд. руб. Купонная ставка по 3-летнему выпуску биржевых облигаций Банка Санкт-Петербург (серия БО-1, 5 млрд. руб.), также размещавшемуся 13 апр., была установлена на уровне 8,1%.

На текущей неделе (22 апр.) планируется размещению облигаций ТрансКредитБанка объемом 4 млрд. руб. (серия Об, срок обращения – 4 года, текущий ориентир по ставке купона – 7,8-8,1%), а также облигаций МойБанк, 5 объемом 5 млрд. руб. (срок обращения – 5 лет)

Цены treasuries по итогам недели росли. Ближайшие аукционы по американскому госдолгу – 26 апр. (TIPS 5Y), 27 апр. (2Y) и 28 апр. (5Y), официальное объявление и параметры аукционов – 22 апр.

С обнародованием заявления о готовности предоставить помощь Греции в начале недели

Сегмент emerging markets также чувствовал себя неплохо – сокращение кредитных спрэдов, спрэда к бенчмарку UST 10 по отдельным странам (для Бразилии 40 он достиг отрицательных значений). На прошлой неделе (13 апр.) началось road show выпуска суверенных еврообондов России, которое завершится 21-

В субфедеральном сегменте цены преимущественно снижались, в корпоративном сегменте по итогам недели – в основном рост. Параметры размещения 12 апр. двух выпусков 3-летн. биржевых облигаций Аэрофлота (сери БО-1, БО-2 – по 6 млрд. руб.) были известны на закрытие книги заявок 8 апр. (ставка купона – 7,75%, спрос по книге – 24,11

Россия: еврооблигации

Газпром 18 YTM, %	5,88	6,10	-21,3 б.п.	5,77 - 6,07	5,77 - 11,59
Газпром 19 YTM, %	6,06	6,43	-37,8 б.п.	5,99 - 6,43	3,31 - 9,99
Вымпелком 16 YTM, %	6,08	6,33	-25,2 б.п.	5,92 - 6,37	5,92 - 15,58
Вымпелком 18 YTM, %	6,41	6,78	-37,1 б.п.	6,29 - 6,80	6,29 - 15,76
Евраз 18 YTM, %	7,65	8,25	-59,4 б.п.	7,62 - 8,19	7,62 - 18,75
Северсталь 14 YTM, %	6,31	6,72	-41,6 б.п.	6,20 - 6,75	6,20 - 17,13
Gazprom 5Y CDS, б.п.	168,00	192,00	-24,0 б.п.	168,00 - 188,00	166,18 - 575,90

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Цены еврооблигаций российских эмитентов корпоративного сектора заметно снизились – в значительной степени этому способствовало road show в рамках предстоящего размещения российского суверенного долга

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	16/04/2010	09/04/2010		1 нед.	52 нед.	
CRB	276,29	276,13	0,06 %	274,14 - 280,83	215,18 - 293,75	270 - 280
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	83,24	84,92	-1,98 %	17,669 - 18,550	11,785 - 19,420	80 - 84
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	85,99	84,83	1,37 %	83,51 - 87,58	48,31 - 87,58	79 - 83
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	4,039	4,070	-0,76 %	3,936 - 4,269	2,409 - 6,108	4,3 - 4,6

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На нефтяном рынке на прошлой неделе происходили интересные события. Небольшое снижение, наблюдавшееся на предыдущей неделе, усилилось. Причем цены падали, как на ослаблении, так и на временном укреплении курса

евро. Публикация обнадеживающих данных по запасам (-2,2 млн. барр. по нефти и -1 млн. барр. по бензину) дала лишь кратковременный эффект: в четверг продажи возобновились. В четверг произошло и резкое расхождение спреда Brent-WTI: европейская нефть на закрытие стоила уже на \$2 выше американской. В пятницу спред расширился уже почти до \$3, что обусловило разнонаправленное закрытие котировок по итогам недели. На текущей неделе падение на рынке, вероятно, продолжится, поскольку инвесторы напуганы новостями по банковскому сектору США, а ожидания ревальвации юаня, способные вызвать спекулятивные покупки на сырьевых рынках, после выхода данных о дефиците торгового баланса Китая, по крайней мере, на время стали неактуальными. Правда, не стоит забывать, что по нефти снизу рисуется сильный уровень поддержки в \$80 за барр., который не так просто пройти. Надежды на замедление падения внушает и вид форвардных кривых: снижение по цене наблюдается только в ближнем конце, в дальнем – цены стоят выше уровней предыдущей пятницы.

Цены на газ на прошлой неделе продолжили консолидироваться выше отметки в \$4 за млн. БТЕ. Выход «медвежьих» данных по запасам в США (+87 млрд. куб. ф при ожидании +21 млрд. куб. ф) вызвал продажи на рынке, но в пятницу они уже сменились ростом. Внешний фон сейчас оказывает несущественное влияние на рынок газа: возможно, рынок все же нащупал локальный минимум (\$3,8-3,9 за млн. БТЕ) и пытается закрепиться выше него, несмотря на слабый спрос в США. Тем не менее, в случае продолжения падения на других сырьевых рынках, продажи на газовом рынке также возобновятся

Металлы

золото, \$/ун. (CME)	1136,3	1161,1	-2,14 %	1130,4 - 1169,0	866,1 - 1226,4	1050 - 1150
серебро, \$/ун. (CME)	17,669	18,340	-3,66 %	17,669 - 18,550	11,785 - 19,420	16,5 - 17,5
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	7760,00	7925,00	-2,08 %	7725 - 8025	4165 - 8025	6700 - 7150
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2434,00	2406,00	1,16 %	2390 - 2486	1388 - 2486	2070 - 2160
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	26705,00	25200,00	5,97 %	25300 - 27590	10825 - 27590	19500 - 20500

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На прошлой неделе металлы смогли подняться на новые высоты, однако падение фондовых рынков в пятницу резко остудило пыл игроков. Безусловным лидером роста остается никель,

котировки обновили годовой максимум и буквально рвутся к \$30 тыс. за тонну. Поддержку ценам оказывают заявления некоторых производителей о возникновении дефицита более чем на 30 тыс. тонн только в текущем году по мере восстановления мировой экономики и роста спроса на нержавеющую сталь. С другой стороны, текущий уровень цен позволяет разморозить простаивающие производства, чем уже занимается ряд китайских компаний.

Цены на медь закончили неделю коррекцией, однако, по заявлениям крупнейших производителей, в ближайшем будущем ожидается повышение спроса со стороны энергетических компаний и автопроизводителей, причем не только азиатских, но и европейских по мере истощения их запасов. Тем не менее, ближе к вечеру пятницы, после падения акций Goldman Sachs и резкого укрепления доллара, фьючерсы на металлы ушли вниз. Вероятно, спекулянты уже давно были готовы фиксировать прибыль и только ждали сигнала, продолжение коррекции мы ожидаем увидеть и на текущей неделе.

Складские запасы на LME разнонаправлено: алюминий -0,4%, медь -0,3%, свинец +3,25%, никель -2,1%, цинк -0,06%. Золото и серебро закончили неделю значительной коррекцией, причем золото снижалось почти все пять дней, оставляя только что достигнутые уровни выше \$1150 за унцию, серебро только в пятницу потеряло около \$1. В целом инвесторы пока не видят в драгоценных металлах большого потенциала, а отчет COT (Commitments of Traders Report) подтверждает, что производители продолжают хеджировать риск снижения котировок, провоцируя увеличение коротких позиций

Продовольствие

пшеница, центов/бушель (CME)	490,50	465,75	5,31 %	17,669 - 18,550	11,785 - 19,420
кукуруза, \$/бушель (CME)	364,00	345,75	5,28 %	345,25 - 365,00	296,75 - 450,00
соя, \$/бушель (CME)	985,3	952,3	3,47 %	952,8 - 989,8	878,8 - 1291,3
сахар, центов/фунт (ICE)	15,95	16,39	-2,68 %	15,91 - 17,79	12,72 - 30,40

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рост пшеницы обусловлен распродажами в преддверье более дорогого нового урожая, который будет получен к концу мая. Соя и кукуруза пользуется спросом

у потребителей Азии и Ближнего Востока – в большей степени в качестве корма для птицы и свиней. Несмотря на снижение котировок сахара, ожидается формирование восходящего тренда на фоне роста спроса среди стран импортеров, в том числе и России, снизившей импортную пошлину со \$140 до \$50 за тонну

Фрахт

Baltic Dry Index	3009	2913	3,30 %	2911 - 3009	1463 - 4661
Baltic Dirty Tanker Index	952	937	1,60 %	930 - 952	453 - 1216

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рынок фрахта на прошлой неделе умеренно вырос вместе с металлами, однако, из-за отсутствия

спекулятивного спроса и в связи с методиками расчета индексов, не успел обвалиться в пятницу на вышеописанном негативе. Равномерно подросла стоимость перевозок судами всех классов сухогрузов. Тем не менее, отдельно стоит отметить возросший интерес к крупнотоннажным судам (бывшим аутсайдерам), что связано с началом поставок железной руды и угля из Австралии и Бразилии в Японию и другие азиатские страны. Понемногу подключается Китай, все еще добиваясь отмены поквартальной системы ценообразования на сырье. Рынок танкеров следует за ценой на нефть, при этом положительным фактором остается резко увеличившийся объем купли/продажи судов на вторичном рынке

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	16/04/2010	09/04/2010		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1192,13	1194,37	-0,19 %	1186,80 - 1213,91	827,45 - 1213,91	1150 - 1200
VIX	18,36	16,14	13,75 %	15,23 - 19,70	15,23 - 40,29	16 - 25
DJ Stoxx 600	270,27	270,86	-0,22 %	270,27 - 275,73	183,28 - 281,17	265 - 280
DAX	6180,90	6249,70	-1,10 %	6162,84 - 6310,76	4390,70 - 6310,76	6000 - 6250
FTSE 100	5743,96	5770,98	-0,47 %	5743,96 - 5825,01	3968,40 - 5825,01	5550 - 5800
Nikkei 225	11102,18	11204,34	-0,91 %	11084,7 - 11351,6	8493,8 - 11408,2	10700 - 11200

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Большинство западных рынков просели по итогам недели. Новости по Goldman Sachs, вышедшие в пятницу, нивелировали положительный эффект от публикации по большей части позитивной корпоративной отчетности в США (Intel, JP Morgan, Bank of

America, Google и пр.) и выхода ряда позитивных статданных (по потребит. и производств. секторам США) и обусловили продажи на всех без исключения основных фондовых рынках.

Американский фондовый рынок выглядит по итогам недели чуть лучше европейских, но пробитие вниз отметки 1200 пунктов по индексу S&P500 настораживает. Европейские индексы на протяжении всей недели находились под дополнительным давлением периодически вспыхивающих опасений по Греции, даже, несмотря на относительно удачное размещение краткосрочных греческих облигаций 13 апр. Что касается японского рынка, то укрепление иены вновь дополнительно сыграло против покупателей и на руку продавцам.

Ожидания начала серьезных разбирательств с американскими банками по сделкам с CDO и ужесточения политики в финансовом секторе будут оказывать сильное давление на развитые рынки в начале недели. Но, делать поспешных выводов о формировании нисходящей тенденции на развитых рынках, пока, на наш взгляд, не стоит. Публикации пары-тройки хороших отчетов, которых выйдет на этой неделе немало (Citigroup, Bank of New York Mellon, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Well Fargo, Apple, Yahoo, J&J и пр.), может быть достаточно для того, что игроки возобновили покупки

Развивающиеся рынки

MSCI EM	1032,08	1044,00	-1,14 %	1032,08 - 1047,51	623,72 - 1047,51	990 - 1040
MSCI Russia	886,60	879,84	0,77 %	882,53 - 909,21	471,00 - 909,21	850 - 900
MSCI China	64,89	67,04	-3,21 %	64,89 - 66,44	43,12 - 67,19	57 - 62
SSE Comp.	3130,30	3145,35	-0,48 %	3101,48 - 3181,66	2372,34 - 3478,01	3000 - 3150

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Для ряда развивающихся рынков (большинство азиатских рынков и российский рынок) неделя сложилась более удачно, чем для развитых: инвесторы не

успели отыграть негатив по Goldman Sachs, и индексы закрылись по итогам недели в плюсе. Остальные индексы просели вслед за западом.

Данные по притоку средств в фонды EM (+\$160 млн. за неделю), вышедшие в конце недели, теперь уже не актуальны, поскольку вывод средств с развивающихся рынков, по крайней мере, в начале текущей недели, скорее всего, будет более существенным.

Текущая неделя вообще может быть более болезненной для развивающихся рынков, поскольку дополнительное давление на рынки будут оказывать и негативные ожидания, связанные с принятыми ужесточениями по рынку недвижимости Китая. Кроме того, в случае усиления падения цен на сырье может начаться хоть и временное, но достаточно сильное бегство из рискованных активов

Россия

ММВБ	1495,08	1496,88	-0,12 %	1488,97 - 1539,63	852,12 - 1539,63	1400 - 1500
ММВБ нефть и газ	2710,83	2726,19	-0,56 %	2707,47 - 2789,58	1680,56 - 2789,58	
ММВБ финансы	6005,53	5958,05	0,80 %	5951,43 - 6157,82	2398,37 - 8095,29	
ММВБ металлургия	4782,7	4836,33	-1,11 %	4779,98 - 4940,97	1899,39 - 4940,97	
ММВБ энергетика	3291,62	3435,72	-4,19 %	3285,39 - 3506,50	1126,51 - 3519,17	
ММВБ телекоммуникации	2182,89	2184,84	-0,09 %	2164,01 - 2261,37	885,13 - 2261,37	
ММВБ химия / нефтехимия	4568,95	4759,75	-4,01 %	4568,53 - 4763,69	4288,87 - 4881,35	
ММВБ машиностроение	2061,46	2040,69	1,02 %	2020,18 - 2090,35	724,86 - 2090,35	
ММВБ потреб. сектор	4394,9	4281,5	2,65 %	4281,51 - 4451,90	3255,82 - 4451,90	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Индекс ММВБ начал прошлую неделю с вялой консолидации в районе 1500 пунктов. Оторваться от этой важной отметки удалось только в среду, когда российские инвесторы подхватили позитивный настрой внешних рынков, обусловленный позитивным

стартом сезона корпоративных отчетностей в США и сильной статистикой по розничным продажам. Новый внутрисдневной локальный максимум, установленный индексом ММВБ в четверг, лишь немного не дотянул до 1540 пунктов. Однако в пятницу ситуация разительно изменилась. Фиксация прибыли в наиболее выросших за последние дни бумагах, наблюдавшаяся в первой половине дня, ближе к вечеру сменилась распродажами по всему спектру бумаг на фоне ухудшающейся конъюнктуры внешних рынков. В результате индекс откатился ниже 1500 пунктов, а его недельное изменение оказалось отрицательным. И это при том, что российский рынок в пятницу не успел отыграть одно из главных событий недели – иск SEC против инвестиционного банка Goldman Sachs по обвинению в мошенничестве с CDO.

Локомотивами российских индексов в первой половине недели выступали банковский и нефтегазовый секторы. Существенно лучше рынка выглядели акции Сбербанка чему, вероятно, способствовало приближение даты закрытия реестра (16 апр.). Активные покупки наблюдались

в акциях Газпрома и Лукойла. Котировки акций газовой монополии на фоне активных покупок впервые за 2 мес. поднимались выше 180 руб., акции Лукойла пытались закрепиться выше важного уровня сопротивления 1750 руб. Пятничная коррекция, затронувшая все отраслевые сектора, перечеркнула этот позитив. Аутсайдером в течение недели была энергетика, где стремительный мартовский рост сменился жесткой коррекцией. Потери несут в том числе и наиболее ликвидные акции сектора. Акции РусГидро, до середины недели обновлявшие годовые максимумы и достигшие в итоге отметки 1,85 рублей, к концу недели оказались почти на 10% ниже.

Иск SEC против Goldman Sachs может стать еще одним источником постоянного напряжения в новостном фоне, помимо долговых проблемам Греции и осторожных, но методичных мер отдельных центральных банков (прежде всего, ЦБ Китая) по противодействию перегреву экономики. И хотя дешевую ликвидность и беззаветную веру ряда инвесторов в бурное восстановление мировой экономики списывать со счетов рано, мы все же считаем наиболее вероятным сценарием текущей недели продолжение начавшейся в пятницу коррекции. Темпы снижения российского рынка будут определяться ценами на нефть: их абсолютный уровень пока весьма высок, но любая негативная динамика будет восприниматься инвесторами болезненно

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.