

Драйверы недели

- Понижение агентством Moody's рейтинга Португалии с «Аа2» до «А1» во вторник (13 июл.) не вызвало практически никакой реакции на европейских рынках – относительное спокойствие инвесторов объясняется тем, что данное действие уже было заложено в ценах, поскольку ранее агентство Fitch уже понизило рейтинг страны еще ниже текущего рейтинга от Moody's – до «А»
- Публикация протокола заседания ФРС США в среду (14 июл.) фактически выступила первым сигналом к началу продаж на рынках на прошлой неделе – ухудшение прогнозов роста ВВП и уровня безработицы на 2010 г., а также констатация увеличения некоторых рисков для экономики США вызвала волну продаж на рынке США в среду вечером, на остальных рынках – в четверг утром
- Публикация корпоративной отчетности в США поддержала фондовые рынки в начале недели и расстроила в конце – оказавшиеся лучше прогнозов отчеты Alcoa и Intel обусловили продолжение ралли на фондовых рынках в начале недели, публикация отчетности Google (хуже ожиданий) и JP Morgan (лучше ожиданий) осталась практически незамеченной, а вот слабые отчеты Bank of America, Citigroup и GE, вышедшие в пятницу стали основной причиной продаж на американском и большинстве других фондовых рынков
- Публикация целого ряда негативных статданных по экономике США оказывала давление на американский рынок во второй половине недели – в среду и четв. американский фондовый рынок проявлял некоторую устойчивость, несмотря на выход плохих данных по розничным продажам, производственному сектору и недельной безработице, а в пятн. уже не смог удержаться от масштабного падения, в т.ч. и на фоне выхода слабых данных по потребительскому доверию, утянув за собой вниз европейские рынки

Ставки

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	16/07/2010	09/07/2010		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,5213	0,5268	-0,56 б.п.	0,5213 - 0,5259	0,2488 - 0,5393	
LIBOR 3m EUR, %	0,7938	0,7600	3,37 б.п.	0,7663 - 0,7938	0,5756 - 0,9694	
LIBOR 3m JPY, %	0,2444	0,2463	-0,19 б.п.	0,2444 - 0,2456	0,2369 - 0,4363	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	27,69	28,06	-0,37 б.п.	27,69 - 28,03	1,19 - 10,30	
LIBOR 3m GBP, %	0,7348	0,7328	0,20 б.п.	0,7327 - 0,7348	0,5400 - 1,0213	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Опасения относительно роста мировой экономики, подкрепленные пересмотром прогнозных показателей по экономике США со стороны ФРС в опубликованном на прошлой неделе (14 июл.) протоколе ФРС по итогам заседания 22-23 июл., сохраняются и, как мы ожидаем, будут усиливаться. Несмотря на хороший старт сезона корпоративной отчетности в США, вышеуказанный фактор явился доминирующим – ожидания монетарных ужесточений вновь пошли на убыль, на что указывает снижение фьючерсных кривых по 30-Day Fed Funds (ожидания по ставке ФРС) и Eurodollar Futures (ожидания по Libor 3m USD). Рост в долларовых ставках на текущей неделе не возобновился, при этом ставки по евро растут (на текущей неделе, однако, расширения спреда к свопам на индекс овернайт в соответствующей валюте, что указывало бы на ухудшение ситуации, не происходило). Краткосрочно не исключаем возобновления роста в долларовых ставках

Рублевые ставки, ликвидность

Mosprime 3m, %	3,88	3,87	1 б.п.	3,85 - 3,88	3,85 - 12,33	
3m USD/RUB NDF, %	3,16	2,89	27 б.п.	2,60 - 3,29	2,30 - 10,16	
MIACR 1D, %	2,57	2,46	11 б.п.	3,26 - 4,21	2,55 - 7,71	
MIACR 2-7D, %	3,22	2,33	89 б.п.	3,48 - 4,81	2,29 - 8,56	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1229,52	1247,67	-1,45 %	877,82 - 1185,10	503,40 - 1808,35	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Состояние с ликвидностью существенно не изменилось. По итогам недели отмечаем локальный рост ставок на внутреннем рынке, однако в условиях избытка ликвидности не рассматриваем данный фактор как дестабилизирующий. 5-нед. беззалог. аукцион ЦБ (13 июл.: предл. – RUB1 млрд., мин.ставка – 11,25%) не состоялся в связи с отсутствием заявок, аналогичная ситуация и с 20-нед. аукционом Минфина (13 июл.: предл. – RUB50 млрд., мин.ставка – 5,75%). Ключевым фактором сокращения ликвидности стала уплата 15 июл. страховых взносов за июнь в оценке RUB180-200 млрд.

На текущей неделе (20 июл.) уплачивается 1/3 НДС за 2 кв-л (RUB170-200 млрд.), что и выступит основным оттоком. В части предложения ликвидности – 5-нед. беззалог. аукцион ЦБ (20 июл.: предл. – RUB3 млрд., мин. ставка – 11,25%) и 3-мес. аукцион Минфина по размещению средств ФБ (RUB5 млрд. / 5,0%)

Валюты

Основные

USD Index	82,66	84,15	-1,78 %	-	74,21 - 88,80	84-87
EUR/USD	1,2930	1,2634	2,34 %	1,2520 - 1,3007	1,1875 - 1,5144	1,15 - 1,19
USD/JPY	86,59	88,58	-2,25 %	86,25 - 89,15	84,81 - 97,78	92 - 95
GBP/USD	1,5288	1,5062	1,50 %	1,4946 - 1,5471	1,4230 - 1,7042	1,4 - 1,45

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Если динамика цен US treasuries не продемонстрировала факт сильного выхода из защитных активов, несмотря на рост индексов акций, то в случае валют по итогам недели констатируем ослабление доллара к 6-валютной корзине. При этом устойчивость игры против доллара сомнительна

Если динамика цен US treasuries не продемонстрировала факт сильного выхода из защитных активов, несмотря на рост индексов акций, то в случае валют по итогам недели констатируем ослабление доллара к 6-валютной корзине. При этом устойчивость игры против доллара сомнительна

Если динамика цен US treasuries не продемонстрировала факт сильного выхода из защитных активов, несмотря на рост индексов акций, то в случае валют по итогам недели констатируем ослабление доллара к 6-валютной корзине. При этом устойчивость игры против доллара сомнительна

и локально поддерживается лишь хорошим началом периода корпоративной отчетности в США – так, в пятн. достижение уровня 1,30 по EUR/USD было воспринято как сигнал к массовой продаже в евро. В краткосрочной перспективе за долларовой safe heaven будет выступать рост опасений относительно экономического восстановления, при этом долговые риски со стороны отдельных экономик Евросоюза и Евросоюза также будут не на стороне единой валюты

Сырьевые / валюты развивающихся рынков

	0,8688	0,8773	-0,97 %	0,8653 - 0,8871	0,8065 - 0,9405	0,87 - 0,91
AUD/USD	0,8688	0,8773	-0,97 %	0,8653 - 0,8871	0,8065 - 0,9405	0,87 - 0,91
USD/CAD	1,0576	1,0330	2,38 %	1,0273 - 1,0581	0,9926 - 1,1124	1,02 - 1,07
USD/BRL	1,7824	1,7580	1,39 %	1,7480 - 1,7876	1,6925 - 1,9217	1,75 - 1,85
USD/CNY	6,7750	6,7720	0,04 %	6,7700 - 6,7782	6,7672 - 6,8365	
Корзина 55/45	34,48	34,55	-0,19 %	34,23 - 34,53	33,40 - 38,99	33,4 - 36,4
EUR/RUB	30,50	30,87	-1,20 %	30,35 - 30,94	28,59 - 32,91	30,7 - 31,1
EUR/RUB	39,44	39,02	1,08 %	38,62 - 39,52	37,14 - 46,43	42,4 - 44,2

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

как негативной динамикой commodities, так и в целом ощущаемым снижением аппетита к риску. Курс рубля к бивалютной корзине за неделю практически не изменился, волатильность по корзине остается низкой

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

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	16/07/2010	09/07/2010		1 нед.	52 нед.	
UST 2YTM, %	0,59	0,64	-5,14 б.п.	0,58 - 0,68	0,58 - 1,39	0,70 - 0,80
UST 10YTM, %	2,93	3,06	-12,65 б.п.	2,92 - 3,13	2,88 - 4,01	3,40 - 3,60
UST 10-TIPS 10, б.п.	174,54	184,03	-9,49 б.п.	180,11 - 187,03	(75987,59) - 182,76	
UST 30YTM, %	3,94	4,04	-9,85 б.п.	3,93 - 4,12	3,83 - 4,86	4,20 - 4,40
UST 30-UST 2, б.п.	335,10	339,81	-4,71 б.п.	98,50 - 101,20	84,50 - 94,50	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	455,29	448,82	6,47 б.п.	435,93 - 452,57	0	
BUND 10YTM, %	2,61	2,65	-3,40 б.п.	2,57 - 2,71	2,50 - 3,52	
BUND 10-BUND 2, б.п.	183,20	187,20	-4,00 б.п.	(131,00) - 188,80	(165,00) - (67,00)	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

коэффициентами переспроса: 12 июл. (3Y, USD35 млрд.) – bid-to-cover 3,20 (среднее значение переспроса с сент. 08 г. – 2,82); 13 июл. (10Y, USD21 млрд., доразмещение) – 3,09 (2,76); 14 июл. (30Y, USD21 млрд., доразмещение) – 2,89 (2,45). Динамика цен казначейских облигаций США, сформировавшаяся в последние недели, демонстрирует меньшую готовность инвесторов к выходу из «защиты» при формировании роста в рискованных активах – при том, что чистая длинная позиция игроков, не являющихся производителями, согласно отчету Commitments of Traders, публикуемому CFTC, отрицательна, с тенденцией к росту числа коротких позиций, а кредитные спрэды (индексы семейства EMBI+) в то же время демонстрируют рост аппетита к риску (именно такая ситуация сложилась по итогам прошедшей недели).

Ситуация в Европе после удачных размещений госбумаг Греции, Испании и Португалии в целом оставалась спокойной – сводный европейский iTraxx Crossover 5Y как индикатор риска несущественно вырос к итогу предыдущей недели

Развивающиеся рынки

EMBI + spread, б.п.	312,0	327,6	-15,6 б.п.	300,6 - 314,4	230,9 - 444	
EMBI + Rus spread, б.п.	254	273	-19,0 б.п.	241 - 260	131 - 427	
Russia 30YTM, %	5,09	5,21	-11,9 б.п.	5,04 - 5,24	4,05 - 7,65	5,10 - 5,40
Russia 30-UST 10, б.п.	216,26	215,51	0,75 б.п.	210,90 - 212,20	117,10 - 364,10	
Russia 5Y CDS, б.п.	174,50	180,50	-6,0 б.п.	171,00 - 181,50	126,33 - 305,70	
Mexico 33-UST 10, б.п.	256,06	248,41	7,65 б.п.	215,80 - 255,10	173,90 - 1021,70	
Brazil 40-UST 10, б.п.	35,76	43,21	-7,45 б.п.	36,10 - 422,80	440,90 - 1147,70	
Turkey 34-UST 10, б.п.	350,56	339,81	10,75 б.п.	333,80 - 347,60	345,00 - 351,10	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	4,97	5,06	-9 б.п.	4,88 - 4,99	4,80 - 11,90	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	6,84	6,77	7 б.п.	6,79 - 6,84	6,43 - 12,25	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	4,79	4,87	-8 б.п.	4,79 - 4,84	4,62 - 10,13	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В рублевом госдолге по итогам недели сильного движения не было. Аукционы по ОФЗ на прошлой неделе (14 июл., общим предл. RUB45 млрд.) прошли с высоким интересом участников: 3-летн. ОФЗ 25072 (предл. – RUB15 млрд.) размещен в объеме RUB10,67 млрд. по средневзв. доходности 6,25% (bid-to-cover – 1,69), по 2,5-летн. ОФЗ 25073 (предл. – RUB20 млрд.) размещено RUB10,99 млрд. по средневзв. доходности в 5,92% (bid-to-cover – 1,65), а вот объем размещения 1-летн. 74-го выпуска (предл. – RUB10 млрд.) составил всего RUB1,16 млрд. (средневзв. доходность – 4,66% при bid-to-cover в 12,75).

Согласно предварительному графику проведения аукционов по ОФЗ на текущей неделе (21 июл.) к размещению (по номиналу) будет предложено RUB30 млрд. нового 5-летн. выпуска ОФЗ 25075 и RUB15 млрд. 72-го выпуска в рамках доразмещения. В свою очередь ЦБ 22 июл. будет доразмещать ОБР-14 в объеме RUB20 млрд.

В сырьевых валютах / валютах emerging markets желание играть против доллара у инвесторов не возникало – здесь по большинство валют ослабление к доллару. Данная ситуация объясняется

Несмотря на присутствовавшие на неделе покупки в акциях, инвесторы не спешили выходить из защитных активов – цены на US treasuries росли. Размещение американского госдолга в рамках аукционов (совокупн. предл. – USD69 млрд.) вновь характеризовалось достаточно высоким

Вышеотмеченное сокращение кредитных спрэдов (EMBI+), имевшее место вследствие покупок в долгах emerging markets, по причине одновременных покупок в US treasuries не было подкреплено сокращением спрэдов доходности большинства суверенных еврообондов EM к бенчмарку UST10.

Россия: рублевые, негосударственный сегмент

Москва 48 (15,5-летн.), %	7,76	7,81	-5 б.п.	7,60 - 7,76	7,56 - 8,66
Москва 49 (10,5-летн.), %	7,36	7,37	-1 б.п.	7,34 - 7,37	7,34 - 15,00
Москва 54 (3-летн.) УТМ, %	6,40	6,36	4 б.п.	6,14 - 6,40	6,14 - 15,26
Москва 62 (5-летн.) УТМ, %	7,00	7,10	-10 б.п.	6,99 - 7,08	6,91 - 14,14
Мосobl. 8 (5-летн.) УТМ, %	8,28	8,24	4 б.п.	8,15 - 8,28	7,99 - 18,13
Газпром А11 (5-летн.) УТМ, %	7,22	7,29	-7 б.п.	7,20 - 7,31	(6,81) - 14,22
Газпром А13 (3-летн.) УТМ, %	6,30	6,36	-6 б.п.	6,30 - 6,38	(9,92) - 11,00
МТС 04 (5-летн.) УТМ, %	5,65	5,73	-8 б.п.	5,63 - 6,83	5,63 - 15,12
МТС 05 (7-летн.) УТМ, %	6,91	7,02	-11 б.п.	6,91 - 7,05	6,91 - 14,25
Газпрнефт 4 (10-летн.) УТМ, %	4,96	5,16	-20 б.п.	4,96 - 5,52	4,96 - 13,47
РЖД-10 (5-летн.) УТМ, %	7,29	7,38	-9 б.п.	7,29 - 7,36	7,29 - 15,49
РЖД-16 (8-летн.) УТМ, %	5,26	4,93	33 б.п.	4,93 - 5,29	4,62 - 14,23

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

9,2% эмитент сумел занять под 9,25% (соответствует доходности в 9,58%).

На текущей неделе предстоит размещение 5-летн. выпуска облигаций Московского Кредитного Банка (серия 07) объемом RUB2 млрд. (20 июл.). Размещение пройдет в форме аукциона по купону, текущий ориентир по ставке составляет 9,75-10,25%. Также 22 июл. рынку будет предложен 2-й выпуск биржевых бондов ГЛОБЭКСБАНКа (RUB5 млрд. / 3 года / оферта – через 1,5 года, букбилдинг (закрытие книги 20 июл.), ориентир по ставке – 7,75-8,25%), а также дебютный выпуск облигаций Росгосстраха (RUB4 млрд. / 5 лет, ориентир по ставке – 9,5-10,5%)

Россия: еврооблигации

Газпром 18 УТМ, %	6,32	6,42	-9,8 б.п.	6,16 - 6,56	5,77 - 8,99
Газпром 19 УТМ, %	6,67	6,84	-17,2 б.п.	6,57 - 6,87	3,31 - 8,56
Вымпелком 16 УТМ, %	6,66	6,92	-26,6 б.п.	6,47 - 7,03	5,92 - 10,24
Вымпелком 18 УТМ, %	6,97	7,33	-36,2 б.п.	6,86 - 7,41	6,29 - 10,89
Евраз 18 УТМ, %	8,84	9,15	-30,6 б.п.	8,73 - 9,22	7,57 - 12,65
Северсталь 14 УТМ, %	6,97	7,27	-29,3 б.п.	6,97 - 7,40	6,20 - 13,98
Gazprom 5Y CDS, б.п.	274,00	273,00	1,0 б.п.	262,00 - 277,00	166,18 - 528,70

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В сегменте субфедеральных и корпоративных бумаг неделя также характеризовалась незначительным ростом цен. Единственным публичным размещением на неделе являлся 1-й выпуск амортизируемых облигаций ОАО «Новая перевозочная компания» (НПК-1: объем – RUB3 млрд., срок – 5 лет, купон – 3 мес.) – при ориентире по ставке 8,9-

Покупки в корпоративных еврооблигациях российских эмитентов на прошедшей неделе продолжились на факторе сохранения тенденции к покупкам в долгах emerging markets

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	16/07/2010	09/07/2010		1 нед.	52 нед.	
CRB	262,22	260,62	0,61 %	257,99 - 264,80	231,73 - 293,75	260 - 270
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	76,01	76,09	-0,11 %	17,740 - 18,420	13,253 - 19,800	74 - 78
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	75,37	75,42	-0,07 %	73,67 - 77,79	64,08 - 89,58	76 - 80
нат. газ, \$/тыс. куб. футов (CME)	4,519	4,402	2,66 %	4,288 - 4,659	2,409 - 6,108	4,3 - 4,6

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

движение на фондовых рынках: на фоне негатива второй половины недели рост сменился падением. Правда, падение в процентном отношении было менее значительным, поскольку у игроков на нефтяном рынке все же были дополнительные поводы для оптимизма: запасы нефти за неделю сократились в США на 5 млн. барр. (-10 млн. барр. за две недели), курс евро обновил очередной локальный максимум, поднявшись до отметки 1,3. Дальнейшая динамика на нефтяном рынке, как и на фондовых рынках, будет зависеть, прежде всего, от макроэкономического фона из США. Но в целом, по нефтяному рынку у нас несколько более позитивный взгляд, чем по фондовым рынкам, поскольку существенного роста запасов нефти и нефтепродуктов на фоне еще не окончательно устраненной аварии на скважине BP и продолжении автомобильного сезона в США в ближайшее время мы не ожидаем, даже, скорее, наоборот, вполне допускаем продолжения тенденции к сокращению запасов. К тому же, похоже, что курс евро все-таки стабилизировался, что также, возможно, будет оказывать некоторую поддержку нефтяным ценам.

Цены на газ после трех недель снижения притормозили и по итогам недели даже продемонстрировали неплохой подъем. Никаких особых новостей в пользу роста на рынке не было: вероятно, подъем наблюдался на фоне выхода данных об относительно небольшом увеличении запасов газа в США (+78 млрд. куб. футов за неделю). Отскок, пришедшийся на конец недели, носил, скорее всего, чисто технический характер. Напомним, что, несмотря на сохраняющиеся высокие температуры в большинстве штатов, EIA США продолжает сообщать о росте числа скважин и наращивании добычи газа в стране, что, вероятно, не позволит газовым котировкам в ближайшее время существенно подняться

Металлы

золото, \$/ун. (CME)	1188,0	1209,6	-1,79 %	1186,7 - 1217,4	908,4 - 1264,8	1200 - 1300
серебро, \$/ун. (CME)	17,773	18,053	-1,55 %	17,740 - 18,420	13,253 - 19,800	18,5 - 19,5
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	6669,00	6710,00	-0,61 %	6710 - 6745	5310 - 8025	6700 - 7150
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2025,00	1993,00	1,61 %	1993 - 2027	1555 - 2486	2070 - 2160
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	19270,00	19190,00	0,42 %	19190 - 19775	15775 - 27590	19500 - 20500

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Промышленные металлы завершили неделю разнонаправленно, хотя сводный индекс LMEХ потерял 3,1%. Алюминий, никель и олово завершили неделю в плюсе по всем основным контрактам на фоне незначительного снижения запасов. При низком физическом спросе со стороны Китая металлы продолжают торговаться в качестве спекулятивного инструмента, реагируя на общеэкономические данные аналогично фондовым рынкам. В результате медь к концу недели опустилась после публикации данных о снижении темпов строительства и промышленного производства. Валютный рынок провоцировал трейдеров на Шанхайской бирже больше покупать, чем продавать, в то же время европейская валюта оказывала схожее воздействие. В целом тренд на сокращение запасов с рекордных уровней пока сохраняется, но есть опасения по поводу его разворота. Запасы на LME по итогам недели разнонаправленно: алюминий -0,5%, медь -2,4%, свинец -1,1%, цинк +0,2%, никель -1,3%, олово -2,7%.

Драгоценные металлы снижались на прошлой неделе, золото отступило ниже границы в 1200 и не смогло вырваться выше этого уровня, серебро завершило неделю ниже основного уровня в 18 долл. за унцию. Пятничный обвал был вызван отрицательной статистикой и происходил вслед за фондовыми рынками. Текущая раскорреляция, по всей видимости, вызвана опасением замедления инфляции в развитых странах. В ближайшем будущем поведение котировок будет зависеть от макроэкономической статистики и поведения фондового рынка – в случае резкого ухудшения ситуации защитные активы еще смогут себя оправдать

Фрахт

Baltic Dry Index	1720	1902	-9,57 %	1700 - 1840	2163 - 4661
Baltic Dirty Tanker Index	832	796	4,52 %	780 - 832	468 - 1216

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Стоимость фрахта продолжает снижаться, стремясь к минимумам 2009 года. Сокращение

объемов перевозок сырья по всему миру, и по главному направлению – в Китай, не дают возможности перевозчикам поднять цену. Крупнейший производитель стали в Поднебесной, Baoshan, снижает цены второй месяц подряд. Параллельно China Steel Corp, крупнейшая компания Тайваня впервые с января снизила отпускные цены на фоне снижения спроса со стороны автопроизводителей. Вместе с этим, мировой флот продолжает пополняться новыми судами с еще большей грузоподъемностью.

Танкерные перевозки на фоне индекса BDI выглядят относительно стабильно, и даже неплохо прибавили за прошедшую неделю, однако сильная зависимость от стоимости нефти вряд ли даст повод к росту стоимости фрахта танкеров

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	16/07/2010	09/07/2010		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1064,88	1077,96	-1,21 %	1063,56 - 1099,36	875,64 - 1219,61	1150 - 1200
VIX	26,25	24,98	5,08 %	23,12 - 28,16	15,23 - 48,20	25 - 35
DJ Stoxx 600	240,00	235,97	1,71 %	236,09 - 243,59	209,19 - 281,17	225 - 240
DAX	6040,27	6065,24	-0,41 %	6018,64 - 6248,07	4524,01 - 6341,52	5750 - 6000
FTSE 100	5158,85	5132,94	0,50 %	5158,85 - 5271,02	4202,13 - 5825,01	5050 - 5300
Nikkei 225	9408,36	9585,32	-1,85 %	9392,2 - 9807,4	9050,3 - 11408,2	10700 - 11200

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На западных рынках развитие событий проходило по одному сценарию: в начале недели рынки росли на фоне хорошего начала сезона публикации корпоративной отчетности в США и Европе, в среду публикация протокола

заседания ФРС США стала причиной остановки подъема, во второй половине недели выход целого ряда негативных статданных и слабых корпоративных отчетов из США положил начало продажам на фондовых рынках.

Американский фондовый рынок, пытавшийся в начале недели, закрепиться в районе локальных максимумов, не смог этого сделать и потерял по ее итогам более 1 %. Стоит отметить, что, падение в США фактически наблюдалось только в пятницу, поскольку в четверг рынок держался наплаву благодаря позитивным корпоративным новостям (о приостановке утечки на скважине BP и разрешении конфликта Goldman Sachs и SEC США). Зато в пятницу инвесторы принялись активно распродавать бумаги всех без исключения секторов, что обусловило худшее по сравнению с европейскими рынками закрытие американского рынка по итогам недели.

Европейским индексам, за исключением FTSE100, также не удалось закрыться в плюсе, несмотря на позитивное начало недели. Японский рынок упал вслед за США, и ко всему прочему находился и под давлением негативных новостей из Китая и укрепления курса иены.

Тот факт, что неделя рынках завершилась сильным снижением, не сулит ничего хорошего для начала этой недели. К этому может прибавиться и очередной всплеск негативных ожиданий по еврозоне в связи с тревожными сообщениями из Венгрии. Так что рынки вполне могут продолжить двигаться вниз. Правда, у «быков» сохраняется шанс на возобновление роста в случае выхода хороших корпоративных отчетов из США (на этой неделе: Goldman Sachs, Bank of NYM, Morgan Stanley, Well Fargo, Apple и пр.). Но на сильное движение вверх, по нашему мнению, не стоит рассчитывать, поскольку по многим индексам, в т.ч. и по S&P500, достаточно близко сверху есть сильные уровни сопротивления, в районе недавних локальных максимумов

Развивающиеся рынки

MSCI EM	948,92	951,86	-0,31 %	948,92 - 961,51	723,05 - 1047,51	900 - 950
MSCI Russia	742,47	728,87	1,87 %	741,80 - 757,41	488,13 - 909,21	700 - 750
MSCI China	59,78	60,72	-1,54 %	59,78 - 61,10	51,97 - 67,19	57 - 62
SSE Comp.	2424,27	2470,92	-1,89 %	2389,07 - 2501,02	2319,74 - 3478,01	2600 - 2800

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Большинство развивающихся рынков вслед за развитыми также просели на прошлой неделе. Причем, поддержка со стороны нефтяного сектора была

нивелирована не только плохими новостями с Запада, но и негативом из Китая. Сначала в начале недели китайские регуляторы расстроили инвесторов заявлениями о сохранении курса на ограничение спекуляций на рынке недвижимости страны и возможном введении очередных ужесточений в экономике страны, а затем во второй половине недели были опубликованы данные о замедлении темпов роста ВВП Китая, что также не прибавило оптимизма игрокам. В плюсе по итогам недели удалось закрыться лишь отдельным индексам EM, в т.ч. и российским.

Текущая неделя вряд ли будет отличаться от предыдущей в плане привязки динамики развивающихся рынков к динамике развитых. Относительно высокие цены на нефть будут несколько поддерживать индексы EM, но вряд ли будут оказывать определяющее влияние на рынки

Россия

ММВБ	1327,55	1324,17	0,26 %	1319,95 - 1379,50	852,12 - 1539,63	1200 - 1300
ММВБ нефть и газ	2460,43	2453,96	0,26 %	2439,32 - 2538,89	1680,56 - 2789,58	
ММВБ финансы	5454,97	5426,8	0,52 %	5404,90 - 5660,08	2649,30 - 8095,29	
ММВБ металлургия	3910,61	3963,68	-1,34 %	3909,12 - 4059,01	2064,88 - 4940,97	
ММВБ энергетика	2805,85	2812,43	-0,23 %	2800,63 - 2924,84	1453,95 - 3519,17	
ММВБ телекоммуникации	1967,65	1981,88	-0,72 %	1966,70 - 2016,42	960,06 - 2261,37	
ММВБ химия / нефтехимия	3880,05	3844,03	0,94 %	3827,60 - 3912,18	3340,20 - 4881,35	
ММВБ машиностроение	1773,92	1758,04	0,90 %	1757,82 - 1805,58	811,16 - 2090,35	
ММВБ потреб. сектор	4036,67	3892,85	3,69 %	3876,16 - 4058,64	3255,82 - 4451,90	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В прошлый понедельник, 12 июля, российский рынок, ведомый «голубыми фишками» нефтегазового и банковского секторов, уверенно отыграл отставание от внешних площадок, образовавшееся за несколько предыдущих сессий, а во вторник продолжил рост, впервые с кон-

ца июня достигнув отметки 1370 пунктов. Впрочем, закрепиться выше нее не удалось, а во второй половине недели рынок уверенно развернулся вниз на фоне снижения аппетита к риску на внешних площадках, оказавшихся под давлением из-за целого ряда разочаровывающих публикаций макроэкономической статистики в США. Индекс ММВБ в четверг отступил ниже линии краткосрочного повышательного тренда начала июля, а в пятницу продолжил падение, вернувшись на уровни недельной давности.

Среди «голубых фишек» динамика разнонаправленная, с незначительным перевесом выросших по итогам недели бумаг. Лидером по приросту стали обыкновенные акции Сбербанка, незначительно лучше рынка выглядели акции Газпрома, нулевое изменение по итогам недели показали акции Лукойла и ГКМ Норильский Никель. Среди аутсайдеров – подешевевшие по итогам недели акции ВТБ и Роснефти. Причем акции Роснефти в пятницу протестировали минимум текущего года, показанный в начале июля в районе 184 рублей за акцию, но смогли удержаться выше этой отметки.

Среди отраслевых сегментов аутсайдером стала металлургия, причем снижались котировки как представителей черной металлургии (исключением стали акции Северстали, существенно выросшие по итогам недели – главным образом благодаря масштабным покупкам во вторник), так и Полюс Золото и Полиметалл: цены на золото и серебро в конце недели вели себя в первую очередь как commodities, а не как защитный актив, снизившись в цене из-за вышеупомянутой слабой макростатистики. Давление на котировки Полюс Золота также оказало сообщение о том, что власти Казахстана аннулировали разрешение, выданное в 2009 г. на сделку по приобретению Полюс Золотом контрольного пакета акций KazakhGold и запретили допэмиссию бумаг последней.

Особой страновой специфики в поведении российского рынка на прошлой неделе не наблюдалось – можно с большой долей уверенности предположить, что он и дальше продолжит двигаться в русле внешних тенденций, так как угроза сползания развитых экономик в новую рецессию, когда и если она реализуется (а на реальность этой угрозы все настойчивее указывает статистика) несет риски и для России. На текущей неделе ожидаем продолжения снижения индекса ММВБ, ближайшая цель – в районе 1300 пунктов

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

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

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.