

Драйверы недели

- **Большую часть недели рынки пристально следили за ситуацией на АЭС «Фукусима-1» в Японии.** Во вторник после сообщений о новых взрывах на станции настроения инвесторов на отдельных рынках граничили с паникой, индекс Nikkei 225 в моменте снижался на 14 %. Однако во второй половине недели сообщения из Японии стали более обнадеживающими. На данный момент сообщается о восстановлении энергоснабжения части энергоблоков, что важно для возобновления работы системы охлаждения.
- **Заседание комитета по открытым рынкам ФРС США, состоявшееся 15 марта, зафиксировало отсутствие изменений в монетарной политике американского регулятора.** Целевой диапазон ставки по-прежнему составляет 0 – 0,25 %, реализация программы количественного смягчения объемом 600 млрд. долл., рассчитанной до конца второго квартала 2011 года, продолжится прежними темпами. Такой результат заседания был наиболее ожидаемым, поэтому его влияние на мировые рынки считаем нейтральным.
- **Разнонаправленная макроэкономическая статистика усилила волатильность американских фондовых индексов.** Коррекционное снижение ускорили вышедшие в среду слабые данные по рынку недвижимости (число домов, начатых строительством, в феврале в годовом исчислении снизилось до 479 тыс., что на 22,5 % меньше пересмотренного январского значения, а за всю историю наблюдения этот показатель меньше был только в апреле 2009 года, когда он составил 477 тыс.). Однако уже в четверг отскок рынка поддержало очередное сокращение числа заявок на пособие по безработице.
- **Решение стран G-7 провести скоординированные интервенции на валютном рынке для остановки резкого укрепления йены,** о принятии которого стало известно в пятницу в 3:00 мск, отбросило японскую валюту от достигнутых днем ранее исторических максимумов и оказало поддержку азиатским фондовым рынкам – в первую очередь японскому.
- **Резолюция Совета Безопасности ООН от 18 марта по Ливии** (10 голосов «за», 5 стран – в т.ч. Россия - воздержались), разрешающая принимать «все необходимые меры для защиты гражданского населения и населенных пунктов», сделала возможным начало военной операции западной коалиции – на данный момент в виде ударов авиации и крылатых ракет – против сил полковника Каддафи.
- **Напряженная внутривнутриполитическая обстановка в целом ряде арабских стран** остается, по нашему мнению, дестабилизирующим фактором для рынков в среднесрочной перспективе. В частности, за последние дни СМИ сообщили о десятках жертв столкновений сил правопорядка с оппозицией в Йемене и демонстрациях протеста в Сирии.

Ставки

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	18.03.2011	11.03.2011		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,3090	0,3095	-0,05 б.п.	0,3090 - 0,3090	0,2576 - 0,5393	
LIBOR 3m EUR, %	1,1225	1,1256	-0,31 б.п.	1,1200 - 1,1263	0,5756 - 1,1294	
LIBOR 3m JPY, %	0,2000	0,1925	0,75 б.п.	0,1925 - 0,2000	0,1813 - 0,2475	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	10,90	11,70	-0,80 б.п.	11,65 - 10,90	10,90 - 29,18	
LIBOR 3m GBP, %	0,8056	0,8063	-0,06 б.п.	0,8056 - 0,8069	0,6450 - 0,8081	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рублевые ставки, ликвидность	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	18.03.2011	11.03.2011		1 нед.	52 нед.	
Mosprime 3m, %	3,98	3,97	1 б.п.	3,98 - 3,99	3,73 - 4,53	
3m USD/RUB NDF, %	3,18	3,18	0 б.п.	3,00 - 3,31	2,30 - 4,57	
MIACR 1D, %	3,00	3,05	-5 б.п.	3,26 - 4,21	1,19 - 3,99	
MIACR 2-7D, %	3,37	3,59	-22 б.п.	3,48 - 4,81	2,33 - 11,80	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1406,22	1270,00	10,73 %	877,81 - 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
	18.03.2011	11.03.2011		1 нед.	52 нед.	
USD Index	75,97	76,77	-1,04 %	75,79 - 77,39	75,24 - 88,80	
EUR/USD	1,4176	1,3907	1,93 %	1,3852 - 1,4198	1,1875 - 1,4281	1,23 - 1,25
USD/JPY	80,59	81,89	-1,59 %	77,16 - 82,43	77,16 - 94,98	
GBP/USD	1,6235	1,6079	0,97 %	1,5980 - 1,6258	1,4230 - 1,6343	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	18.03.2011	11.03.2011		1 нед.	52 нед.	
AUD/USD	0,9964	1,0143	-1,76 %	0,9704 - 1,0128	0,8065 - 1,0253	
USD/CAD	0,9843	0,9715	1,32 %	0,9707 - 0,9973	0,9664 - 1,0851	
USD/BRL	1,6645	1,6650	-0,03 %	1,6587 - 1,6927	1,6418 - 1,9157	
USD/CNY	6,5689	6,5742	-0,08 %	6,5650 - 6,5768	6,5490 - 6,8329	
Корзина 55/45	33,78	33,63	0,44 %	33,58 - 34,00	33,06 - 36,42	
USD/RUB	28,43	28,66	-0,80 %	28,42 - 28,95	28,10 - 31,94	
EUR/RUB	40,34	39,78	1,40 %	39,75 - 40,34	37,14 - 43,46	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	18.03.2011	11.03.2011		1 нед.	52 нед.	
CRB	351,15	351,88	-0,21 %	337,44 - 352,40	247,25 - 366,71	
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	101,07	101,16	-0,09 %	96,18 - 103,49	67,16 - 106,94	90 - 95
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	113,93	113,84	0,08 %	107,35 - 117,29	68,15 - 119,79	97 - 102
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	4,168	3,889	7,17 %	3,800 - 4,198	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
	18.03.2011	11.03.2011		1 нед.	52 нед.	
золото, \$/ун. (CME)	1415,9	1421,5	-0,39 %	1385,5 - 1427,7	1085,5 - 1445,0	1450,0
серебро, \$/ун. (CME)	35,060	35,933	-2,43 %	33,600 - 36,325	16,590 - 36,730	34,000
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	9510	9190	3,48 %	8944 - 9611	6037 - 10190	9950
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2560	2545	0,59 %	2452 - 2567	1828 - 2628	
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	26750	25950	3,08 %	24675 - 26800	17375 - 29425	28000

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Быки после более чем двухнедельного отдыха стали отыгрывать позиции в секторе металлов. Поводом послужил нейтрально-негативный фон, поступающий из пострадавшей от мощнейшего 9 бального землетрясения Японии, а именно отсутствие новых, угрожающих массовым заражением радиацией, событий на АЭС в Фукусиме. Промышленные металлы, как и многие другие товары, необходимые в период проведения восстановительных работ, в начале недели перестали снижаться, несмотря на новый виток обострения ситуации в Ливии и Бахрейне. Спекулянты заняли выжидающую позицию: с одной стороны, выход из рискованных активов может подтолкнуть к распродажам в секторе цветных металлов, но с другой, примерно через 2 месяца после землетрясения в Кобе в 1995 году разбор завалов плавно перешел в строительные работы. Очевидно, что скачок физического спроса должен произойти в ближайшее время, что и заставляет спекулянтов понемногу увеличивать позиции в металлах, особенно на фоне дешевого доллара. Впрочем, курс на борьбу с инфляцией, провозглашенный азиатскими странами, и в первую очередь Китаем, никто не отменял. В пятницу Народный Банк Китая сообщил, что в очередной раз поднимает требования к банковским резервам. С 25 марта некрупные банки будут резервировать 18%, крупные – 20%. После увеличения резервов вполне логичным шагом станет очередное повышение ключевых ставок, что в большей степени негативно скажется на котировках промышленных металлов.

Золото в последнее время отличается повышенной волатильностью, что ожидается после прошлогодних темпов роста и количества спекулятивных денег, инвестированных различными способами, от прямых покупок до ETF. Подобные колебания фактически лишают какой-либо точности краткосрочные прогнозы, однако следуя политике КНР, покупка на снижении однозначно будет

приносить прибыль. На текущий момент привлекательно выглядят платина и палладий, котировки которых резко снизились после землетрясения в Японии и остановки автомобильных заводов. Рынок металлов платиновой группы отличается невысокой ликвидностью, однако потенциал от текущих уровней достаточно высок.

Фрахт	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	18.03.2011	11.03.2011		1 нед.	52 нед.	
Baltic Dry Index	1531	1562	-1,98 %	1531 - 1559	1043 - 4209	
Baltic Dirty Tanker Index	1018	1029	-1,07 %	1013 - 1030	657 - 1122	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Для рынка фрахта наиболее показательной станет следующая неделя, когда прояснится ситуация вокруг японских портов, пострадавших от волн цунами. Однако уже ясно, что ограничение на использования ядерной энергетики повлечет увеличение импорта каменного угля, неясно только время начала поставок. Спрос на танкеры сохраняется на устойчивом уровне, а цена фрахта повторяет колебания цен на нефть, находясь на достаточно высоких уровнях (относительно прошлого года).

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	18.03.2011	11.03.2011		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1279,20	1304,28	-1,92 %	1248,83 - 1304,25	1011,52 - 1344,03	1250 - 1350
VIX	24,44	20,08	21,71 %	20,92 - 31,28	14,86 - 48,20	
DJ Stoxx 600	282,59	284,68	-0,73 %	272,58 - 284,42	212,24 - 296,42	
DAX	6664,40	6981,49	-4,54 %	6483,39 - 6946,44	5607,68 - 7441,82	
FTSE 100	5718,13	5828,67	-1,90 %	5598,23 - 5775,24	4805,75 - 6091,33	
Nikkei 225	9206,75	10254,43	-10,22 %	8227,6 - 10049,9	8227,6 - 11408,2	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	18.03.2011	11.03.2011		1 нед.	52 нед.	
MSCI EM	1098,60	1108,52	-0,90 %	1091,45 - 1116,91	855,52 - 1165,05	
MSCI Russia	1043,22	1011,87	3,10 %	1005,35 - 1043,22	656,44 - 1061,18	
MSCI China	63,81	66,00	-3,32 %	63,62 - 66,50	55,32 - 73,26	
SSE Comp.	2906,89	2933,80	-0,92 %	2850,94 - 2939,65	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
	18.03.2011	11.03.2011		1 нед.	52 нед.	
ММВБ	1747,32	1719,95	1,59 %	1681,08 - 1753,38	1195,09 - 1793,03	1700 - 1800
ММВБ нефть и газ	3283,68	3258,16	0,78 %	3190,71 - 3311,89	2198,71 - 3391,77	
ММВБ финансы	6542,22	6584,54	-0,64 %	6234,02 - 6631,66	4849,67 - 7844,93	
ММВБ металлургия	5442,45	5391,17	0,95 %	5269,10 - 5507,33	3766,22 - 6178,45	
ММВБ энергетика	2943,61	3032,79	-2,94 %	2875,96 - 3036,34	2687,48 - 3519,17	
ММВБ телекоммуникации	2554,17	2603,59	-1,90 %	2495,35 - 2621,93	1784,61 - 2668,44	
ММВБ химия / нефтехимия	6536,69	6454,52	1,27 %	6115,74 - 6593,26	3340,20 - 7021,33	
ММВБ машиностроение	2696,96	2753,98	-2,07 %	2586,72 - 2766,01	1604,18 - 3054,11	
ММВБ потреб. сектор	5568,68	5747,61	-3,11 %	5515,70 - 5753,22	3449,42 - 6230,57	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В прошлый вторник после сообщений о взрывах на японской АЭС «Фукусима-1» основные российские фондовые индексы опускались до минимальных с конца февраля текущего года значений, индекс ММВБ в моменте приближался к 1680 пунктам. Однако давление продавцов оказалось недостаточным для дальнейшего обновления локальных минимумов, а во второй половине недели чуть более обнадеживающие сообщения из Японии и рост цен на нефть позволили российским индексам отскочить вверх и завершить неделю в «плюсе» (ММВБ +1,59 %, 1747,32 пункта на закрытие в пятницу) в отличие от подавляющего большинства зарубежных фондовых индикаторов.

Основной вклад в прирост российских индексов по итогам недели внесли акции Газпрома (+7,17 %), который может стать одним из основных бенефициаров возможных ограничений на развитие атомной энергетики в мире, вполне возможных после событий в Японии. Котировки акций Лукойла (+1,03 %) и Роснефти (+0,82 %) примерно повторяли динамику фьючерсов на нефть. В металлургическом секторе динамика разнонаправленная, лучше рынка выглядели акции ГКМ Норильский

Никель (+5,53 %), ММК (+4,21 %) и Распадской (+4,79 %). Менее ликвидные бумаги во всех отраслевых сегментах показывали более слабую динамику и завершили неделю преимущественно на отрицательной территории – в частности, котировки МРК связи снизились на 4 – 8 %, котировки отдельных ТГК потеряли до 10 %.

С технической точки зрения индекс ММВБ остается в боковом диапазоне 1674 – 1790 пунктов, границы которого обозначились еще в январе 2011 г, с промежуточными сопротивлениями в районе 1700 и 1745 пунктов. Направление выхода из диапазона 1674 – 1790 пунктов, когда он состоится, определит перспективы на дальнейшие несколько недель. В случае подъема индекса ММВБ выше 1790 пунктов, цели будут расположены, по нашему мнению, в районе 1900 пунктов. В случае же преодоления февральского локального минимума на отметке 1674 пункта можно ожидать снижения индекса ММВБ до 1600 пунктов.

