

Драйверы недели

- Самым «громким» событием недели оказалось **снижение рейтинговым агентством S&P прогноза по суверенному рейтингу США со «стабильного» на «негативный»** вечером в понедельник. Результатом стало резкое снижение котировок на рынках рискованных активов. Впрочем, продолжалось оно меньше суток, и уже на европейской сессии во вторник котировки акций и товаров снова развернулись наверх.
- Вторая неделя сезона корпоративных отчетностей в США** оказалась более успешной, чем первая, став одним из факторов, позволивших фондовым рынкам возобновить рост. В реальном секторе сильные отчеты представили Apple и General Electric, в финансовом прибыль Citigroup, Goldman Sachs и Morgan Stanley, хотя и сократилась по сравнению с первым кварталом прошлого года, но превзошла ожидания аналитиков.
- В США вышла позитивная статистика по сектору недвижимости:** число новостроек в марте выросло (+7,2 % м/м), как и число разрешений на строительство (+11,2 %). Впрочем, в абсолютных цифрах это все равно колебания «около дна»: в годовом исчислении количество разрешений на строительство в марте составило 594 тысячи, показатель колеблется в диапазоне 500 - 600 тыс. с мая прошлого года, в то время как на пике строительного бума, в 2004 - 2005 гг., число разрешений стабильно держалось выше 2 млн. в годовом исчислении.

Ставки

| Развитые рынки | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз на конец 1 п/г 2011 |
|-----------------------------------|-------------|------------|------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| | 22.04.2011 | 15.04.2011 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| LIBOR 3m USD, % | 0,2738 | 0,2748 | -0,10 б.п. | 0,2738 - 0,2740 | 0,2738 - 0,5393 | |
| LIBOR 3m EUR, % | 1,3175 | 1,2813 | 3,62 б.п. | 1,2869 - 1,3175 | 0,5819 - 1,3175 | |
| 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. | 7,56 | 7,66 | -0,10 б.п. | 7,56 - 7,59 | 9,25 - 29,18 | |
| LIBOR 3m GBP, % | 0,8194 | 0,8194 | 0,00 б.п. | 0,8194 - 0,8194 | 0,6528 - 0,8238 | |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

| Рублевые ставки, ликвидность | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз на конец 1 п/г 2011 |
|------------------------------|-------------|------------|------------------------|------------------|------------------|--------------------------------|
| | 22.04.2011 | 15.04.2011 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| Mosprime 3m, % | 3,75 | 3,76 | -1 б.п. | 3,75 - 3,77 | 3,73 - 4,44 | |
| 3m USD/RUB NDF, % | 3,38 | 3,29 | 9 б.п. | 3,10 - 3,45 | 2,30 - 4,49 | |
| MIACR 1D, % | 3,16 | 3,13 | 3 б.п. | 3,26 - 4,21 | 1,19 - 3,52 | |
| MIACR 2-7D, % | 3,27 | 3,94 | -67 б.п. | 3,48 - 4,81 | 2,33 - 11,80 | |
| Корр.счета + депозиты в ЦБ | 1160,06 | 1334,56 | -13,08 % | 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 |
|-----------|-------------|------------|------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| | 22.04.2011 | 15.04.2011 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| USD Index | 74,18 | 75,03 | -1,13 % | 73,94 - 76,06 | 73,94 - 88,80 | |
| EUR/USD | 1,4555 | 1,4429 | 0,87 % | 1,4155 - 1,4649 | 1,1875 - 1,4649 | 1,23 - 1,25 |
| USD/JPY | 81,83 | 83,11 | -1,54 % | 81,60 - 83,26 | 77,16 - 94,98 | |
| GBP/USD | 1,6508 | 1,6320 | 1,15 % | 1,6165 - 1,6599 | 1,4230 - 1,6599 | |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

| Сырьевые / валюты развивающихся рынков | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз на конец 1 п/г 2011 |
|---|-------------|------------|------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| | 22.04.2011 | 15.04.2011 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| AUD/USD | 1,0738 | 1,0565 | 1,64 % | 1,0441 - 1,0773 | 0,8065 - 1,0774 | |
| USD/CAD | 0,9545 | 0,9595 | -0,52 % | 0,9451 - 0,9721 | 0,9451 - 1,0851 | |
| USD/BRL | 1,5635 | 1,5753 | -0,75 % | 1,5607 - 1,5995 | 1,5607 - 1,9157 | |
| USD/CNY | 6,5067 | 6,5317 | -0,38 % | 6,4920 - 6,5336 | 6,4920 - 6,8329 | |
| Корзина 55/45 | 33,75 | 33,75 | 0,00 % | 33,62 - 33,91 | 33,06 - 36,42 | |
| USD/RUB | 28,00 | 28,13 | -0,46 % | 27,83 - 28,50 | 27,83 - 31,94 | |
| EUR/RUB | 40,79 | 40,59 | 0,50 % | 40,31 - 40,87 | 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 |
|---------------------------------|-------------|------------|------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| | 22.04.2011 | 15.04.2011 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| UST 2 YTM, % | 0,66 | 0,69 | -3,31 б.п. | 0,64 - 0,71 | 0,32 - 1,02 | |
| UST 10 YTM, % | 3,39 | 3,41 | -1,90 б.п. | 3,35 - 3,46 | 2,33 - 3,77 | |
| UST 30 YTM, % | 4,47 | 4,47 | -0,47 б.п. | 4,43 - 4,55 | 3,46 - 4,79 | |
| UST 30-UST 2, б.п. | 380,62 | 377,78 | 2,84 б.п. | 107,90 - 109,20 | 102,10 - 112,80 | |
| iTraxxCrossover Europe 5Y, б.п. | 275,70 | 279,67 | -3,97 б.п. | 275,70 - 295,23 | 269,20 - 544,43 | |
| BUND 10 YTM, % | 3,29 | 3,40 | -11,10 б.п. | 3,23 - 3,37 | 2,09 - 3,51 | |
| BUND 10-BUND 2, б.п. | 148,20 | 153,60 | -5,40 б.п. | 150,10 - 150,10 | 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 |
|----------------------------|-------------|------------|------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| | 22.04.2011 | 15.04.2011 | | 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 | 4,72 | 0,4 б.п. | 4,70 - 4,85 | 3,78 - 5,91 | |
| Russia 30-UST 10, б.п. | 132,55 | 130,25 | 2,30 б.п. | 135,50 - 138,90 | 144,30 - 214,30 | |
| Russia 5Y CDS, б.п. | 130,22 | 128,87 | 1,4 б.п. | 128,87 - 137,58 | 119,92 - 221,50 | |
| Mexico 33-UST 10, б.п. | 232,35 | 230,95 | 1,40 б.п. | 230,50 - 232,80 | 239,00 - 275,60 | |
| Brazil 40-UST 10, б.п. | -100,05 | -87,35 | -12,70 б.п. | 230,50 - 232,80 | 368,00 - 440,60 | |
| Turkey 34-UST 10, б.п. | 277,85 | 282,65 | -4,80 б.п. | 279,60 - 285,50 | 276,10 - 336,50 | |
| ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, % | 3,61 | 3,92 | -31 б.п. | 3,61 - 3,62 | 4,45 - 537,00 | |
| ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, % | 6,50 | 6,31 | 19 б.п. | 6,36 - 6,50 | 7,00 - 706,00 | |
| ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, % | 3,76 | 3,45 | 31 б.п. | 3,76 - 3,76 | 3,82 - 482,00 | |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

| Россия: рублевые, негосударственный сегмент | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз на конец 1 п/г 2011 |
|--|-------------|------------|------------------------|-------------|---------------|--------------------------------|
| | 22.04.2011 | 15.04.2011 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| Москва 48 (15,5-летн.), % | 8,00 | 7,91 | 9 б.п. | 7,91 - 8,05 | 7,79 - 8,33 | |
| Москва 49 (10,5-летн.), % | 7,47 | 7,46 | 1 б.п. | 7,45 - 7,51 | 7,40 - 7,68 | |
| Москва 54 (3-летн.) YTM, % | 5,68 | 5,72 | -4 б.п. | 5,68 - 5,83 | 6,17 - 649,00 | |
| Москва 62 (5-летн.) YTM, % | 6,76 | 6,73 | 3 б.п. | 6,75 - 6,78 | 7,29 - 7,66 | |
| Мосobl. 8 (5-летн.) YTM, % | 7,20 | 7,10 | 10 б.п. | 7,00 - 8,30 | 7,77 - 855,00 | |
| Газпром А11 (5-летн.) YTM, % | 6,89 | 6,89 | 0 б.п. | 6,89 - 7,10 | 6,82 - 7,61 | |
| Газпром А13 (3-летн.) YTM, % | 5,53 | 5,54 | -1 б.п. | 5,53 - 5,72 | 5,97 - 6,94 | |
| МТС 04 (5-летн.) YTM, % | 4,42 | 5,05 | -63 б.п. | 4,42 - 5,04 | 5,38 - 6,83 | |
| МТС 05 (7-летн.) YTM, % | 6,09 | 6,02 | 7 б.п. | 6,08 - 6,18 | 6,97 - 14,20 | |
| Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, % | 8,37 | 4,44 | 393 б.п. | 8,36 - 8,38 | 3,69 - 8,38 | |
| РЖД-10 (5-летн.) YTM, % | 6,76 | 6,74 | 2 б.п. | 6,76 - 6,83 | 6,74 - 7,45 | |
| РЖД-16 (8-летн.) YTM, % | 4,41 | 4,30 | 11 б.п. | 4,41 - 4,99 | 5,09 - 6,16 | |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

| Россия: еврооблигации | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз на конец 1 п/г 2011 |
|-----------------------|-------------|------------|------------------------|-------------|--------------|--------------------------------|
| | 22.04.2011 | 15.04.2011 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| Газпром 18 YTM, % | 5,18 | 5,07 | 10,7 б.п. | 5,03 - 5,30 | 4,93 - 7,88 | |
| Газпром 19 YTM, % | 5,49 | 5,41 | 7,8 б.п. | 5,37 - 5,55 | 5,21 - 8,44 | |
| Вымпелком 16 YTM, % | 5,87 | 5,79 | 8,2 б.п. | 5,77 - 6,05 | 5,47 - 8,15 | |
| Вымпелком 18 YTM, % | 6,60 | 6,56 | 3,9 б.п. | 6,52 - 6,69 | 6,26 - 9,12 | |
| Евраз 18 YTM, % | 6,65 | 6,45 | 19,8 б.п. | 6,45 - 6,65 | 6,22 - 10,29 | |
| Северсталь 14 YTM, % | 4,25 | 4,27 | -2,1 б.п. | 4,22 - 4,42 | 4,10 - 8,94 | |
| Gazprom 5Y CDS, б.п. | 176 | 173 | 3,2 б.п. | 173 - 182 | 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 |
|------------------------------------|-------------|------------|------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| | 22.04.2011 | 15.04.2011 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| CRB | 367,44 | 362,78 | 1,28 % | 357,19 - 367,54 | 247,25 - 368,96 | |
| нефть WTI, \$/барр. (ICE) | 112,29 | 109,66 | 2,40 % | 105,99 - 112,50 | 67,16 - 113,43 | 90 - 95 |
| нефть Brent, \$/барр. (ICE) | 123,99 | 123,45 | 0,44 % | 119,03 - 124,81 | 68,15 - 127,02 | 97 - 102 |
| нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME) | 4,412 | 4,204 | 4,95 % | 4,087 - 4,428 | 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 |
|-------------------------------------|-------------|------------|------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| | 22.04.2011 | 15.04.2011 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| золото, \$/ун. (CME) | 1503,2 | 1485,3 | 1,21 % | 1477,5 - 1508,3 | 1148,6 - 1517,7 | 1450,0 |
| серебро, \$/ун. (CME) | 46,062 | 42,566 | 8,21 % | 42,750 - 46,270 | 17,090 - 47,890 | 34,000 |
| медь 3 мес. контр., \$/т. (LME) | 9705 | 9405 | 3,19 % | 9207 - 9710 | 6037 - 10190 | 9950 |
| алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME) | 2743 | 2694 | 1,82 % | 2627 - 2757 | 1828 - 2757 | |
| никель 3 мес. контр., \$/т. (LME) | 26900 | 26155 | 2,85 % | 25260 - 26901 | 17375 - 29425 | 28000 |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Прошедшая неделя вновь показала силу быков, поскольку даже понижение прогноза по долгосрочному рейтингу США не стало причиной массовых распродаж. Однако именно это событие послужило причиной роста волатильности. Промышленные металлы ускоренными темпами добрались до нижних границ своих коридоров, но затем постепенно отскочили, обозначив дальнейшее боковое движение. Напомним, что в 2011 году празднование православной и католической Пасхи совпало, из-за чего многие биржи не работали в пятницу и будут закрыты до завтрашнего дня, в том числе и LME. В результате, мы увидели постепенное снижение объемов торгов концу четверга, что было вызвано опасением спекулянтов принимать дополнительный риск и переносить позиции через 4 дня выходных. В то же время сегодняшняя торговая сессия в Шанхае не показала значительного роста стоимости металлов, соответственно, во вторник вполне вероятно негативное открытие в Лондоне. С фундаментальной точки зрения бычий тренд в металлах далек от завершения – так, пересмотр плана строительства алюминиевых заводов вместе с ростом стоимости электрической энергии уверенно поддерживают котировки алюминия. В то же время, прогноз потребления стали в 2011 году от World Steel Association показывает увеличение производства и потребления в глобальном масштабе, а особенно в Китае и Индии, что поддерживает цену никеля. В целом по завершению первого квартала многие аналитические команды принялись пересматривать прогнозы спроса и предложения на текущий год, так что в скором времени мы сможем увидеть ряд разнонаправленных комментариев. Как и ожидалось, рост инфляционного давления и обесценение доллара по отношению к корзине валют продолжают разгонять котировки драгоценных металлов. Серебро на азиатской сессии в понедельник обновило исторический (!) максимум, показав 49,79 долл. за тройскую унцию. Несмотря на очевидное надувание пузыря, многие инвесторы не решаются открывать короткие позиции, в пользу дальнейшего роста говорит продолжение ливийского конфликта, выступления в Йемене и других африканских странах. Впрочем, исторические графики показывают, насколько быстро схлопываются подобные пузыри, поэтому мы рекомендуем воздержаться от дальнейших покупок этого металла.

| Фрахт | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз на конец 1 п/г 2011 |
|---------------------------|-------------|------------|------------------------|-------------|-------------|--------------------------------|
| | 22.04.2011 | 15.04.2011 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| Baltic Dry Index | 1254 | 1296 | -3,24 % | 1254 - 1284 | 1045 - 4209 | |
| Baltic Dirty Tanker Index | 839 | 837 | 0,24 % | 836 - 844 | 657 - 1122 | |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Стоимость фрахта сухогрузов продолжает снижаться на фоне роста предложения и отсутствии массового спроса. Из положительных моментов можно отметить начало восстановительных работ в японских портах, куда постепенно начинают прибывать суда. Рынок танкерных перевозок продолжает сезонное нисходящее движение.

Фондовые рынки, волатильность

| Развитые рынки | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз на конец 1 п/г 2011 |
|----------------|-------------|------------|------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|
| | 22.04.2011 | 15.04.2011 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| S&P 500 | 1337,38 | 1319,68 | 1,34 % | 1294,98 - 1337,49 | 1011,52 - 1344,03 | 1250 - 1350 |
| VIX | 14,69 | 15,32 | -4,11 % | 14,30 - 19,07 | 14,30 - 48,20 | |
| DJ Stoxx600 | 305,20 | 299,12 | 2,03 % | 289,67 - 305,20 | 212,24 - 305,20 | |
| DAX | 7295,49 | 7178,29 | 1,63 % | 6994,56 - 7316,53 | 5607,68 - 7438,42 | |
| FTSE 100 | 6018,30 | 5996,01 | 0,37 % | 5870,08 - 6022,26 | 4805,75 - 6091,33 | |
| Nikkei 225 | 9682,21 | 9591,52 | 0,95 % | 9405,2 - 9732,6 | 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 |
|---------------------|-------------|------------|------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|
| | 22.04.2011 | 15.04.2011 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| MSCI EM | 1205,90 | 1181,57 | 2,06 % | 1162,08 - 1205,90 | 855,52 - 1206,03 | |
| MSCI Russia | 1088,37 | 1073,83 | 1,35 % | 1026,72 - 1088,37 | 656,44 - 1129,17 | |
| MSCI China | 71,13 | 70,22 | 1,29 % | 68,94 - 71,13 | 55,32 - 73,26 | |
| SSE Comp. | 3010,52 | 3050,53 | -1,31 % | 2992,67 - 3067,46 | 2319,74 - 3186,72 | |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Прошлая неделя для фондовых рынков началась весьма напряженно на фоне слухов о том, что Греция может попросить о реструктуризации госдолга, а настоящим «детонатором» стало снижение рейтинговым агентством S&P прогноза по суверенному рейтингу США со «стабильного» на «негативный» незадолго до начала торгов в США. Впрочем, уже во вторник рынки акций снова развернулись наверх, получив поддержку от корпоративных отчетностей и, отчасти, макроэкономической статистики США. В результате большинство индексов как развитых, так и развивающихся рынков показали по итогам недели прирост. Причем американский индекс «голубых фишек» DJIA, поднявшись в четверг выше 12500 пунктов, обновил максимум за 2,5 года. Индекс широкого рынка S&P 500 завершил неделю всего на полпроцента ниже февральского максимума (1344 пункта), подъем выше этой отметки может открыть дорогу для продолжения роста, следующие цели в этом случае – 1370 и 1400 пунктов.

В фокусе внимания инвесторов на этой неделе – заседание комитета по открытым рынкам ФРС США 26-27 апреля. Это будет первое заседание, по итогам которого состоится пресс-конференция председателя ФРС, Б. Бернанке. Впрочем, скорее всего, монетарная политика ФРС изменений не претерпит: ожидать повышения учетной ставки по-прежнему не приходится, а сокращение объемов программы QE2, до конца которой остается всего 2 месяца, также маловероятно, так как «ястребы» в ФРС пока в меньшинстве. Так что главным новостным драйвером для мировых рынков может стать первая оценка ВВП США за 1 квартал, которая будет опубликована на следующий день после заседания ФРС – в четверг.

| Россия | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз на конец 1 кв/г 2011 |
|-------------------------|-------------|------------|------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------|
| | 22.04.2011 | 15.04.2011 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| ММВБ | 1793,96 | 1780,36 | 0,76 % | 1707,69 - 1799,01 | 1195,09 - 1865,25 | 1700 - 1800 |
| ММВБ нефть и газ | 3375,67 | 3318,87 | 1,71 % | 3189,37 - 3400,13 | 2198,71 - 3515,57 | |
| ММВБ финансы | 6628,47 | 6675,42 | -0,70 % | 6314,24 - 6675,42 | 4849,67 - 7844,93 | |
| ММВБ металлургия | 5545,33 | 5505,46 | 0,72 % | 5285,26 - 5552,99 | 3766,22 - 6178,45 | |
| ММВБ энергетика | 2990,26 | 3001,18 | -0,36 % | 2894,81 - 3029,06 | 2687,48 - 3509,31 | |
| ММВБ телекоммуникации | 2556,54 | 2555,47 | 0,04 % | 2452,13 - 2581,42 | 1784,61 - 2687,03 | |
| ММВБ химия / нефтехимия | 6723,71 | 6582,06 | 2,15 % | 6372,85 - 6781,24 | 3340,20 - 7021,33 | |
| ММВБ машиностроение | 2638,61 | 2654,43 | -0,60 % | 2547,23 - 2655,97 | 1604,18 - 3054,11 | |
| ММВБ потреб. сектор | 5447,75 | 5567,12 | -2,14 % | 5395,09 - 5584,19 | 3449,42 - 6230,57 | |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

После снижения в прошлый понедельник рейтинговым агентством S&P прогноза по суверенному рейтингу США российский рынок резко ушел вниз вслед за мировыми площадками, индексы ММВБ и РТС потеряли за день почти по четыре процента, котировки «голубых фишек» снизились на 3 – 7 %. Впрочем, разворот наверх, начавшийся на внешних рынках уже во вторник, также не оставил в стороне и российский рынок, и за следующие сессии потери понедельника удалось отыграть, по итогам недели индекс ММВБ вырос на 0,76 %, до 1793,96 пунктов, индекс РТС – на 0,92 % до 2049,03 пунктов.

В отраслевом разрезе лидером российского рынка стал нефтегазовый сектор во главе с акциями Газпрома (+4,08 %). В металлургическом секторе опережающими темпами выросли котировки акций Полиус Золото (+7,38 %) на фоне подъема цен на «жёлтый металл» до нового рекорда. Котировки Полиметалла (-9,11 %), напротив, существенно снизились из-за слабых производственных результатов компании за первый квартал 2011 года. Преимущественно лучше рынка выглядели представители черной металлургии (Северсталь +1,92 %, НЛМК +1,78 %, ММК +1,56 %). В аутсайдерах недели – акции Сбербанка (обыкновенные -1,89 %, привилегированные -4,75 %) после закрытия реестра в позапрошлую пятницу (15 апреля)

Индекс ММВБ сегодня пытается консолидироваться в районе зоны сопротивления 1790 – 1800 пунктов, которая является границей между двумя краткосрочными сценариями, представляющимися нам на данный момент примерно равновероятными: 1) попытка подняться к годовому максимуму в районе 1860 пунктов; 2) разворот от текущих уровней вниз и возвращение внутрь бокового диапазона первого квартала (1670 – 1790 пунктов).

