

## Драйверы недели

- В четверг на саммите Еврозоны был согласован второй план финансовой помощи Греции.** До 2014 года страна получит кредиты на сумму 109 млрд. евро от Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) и МВФ. Увеличены сроки возврата и снижены процентные ставки по кредитам для Греции, а также Ирландии и Португалии. Полномочия EFSF будут расширены, он получит право выкупать облигации «проблемных» стран на вторичном рынке. Поучаствует в программе и частный сектор, ожидается, что величина его «вклада» в спасение Греции до 2014 года составит порядка 50 млрд. евро – инвесторам предложено несколько вариантов реструктуризации. Необходимо отметить, что рост оптимизма в отношении греческого кризиса отмечался практически с самого начал недели, чему способствовали новости: во вторник – о том, что ЕЦБ может продолжить принимать в залог греческие облигации даже в том случае, если их рейтинг будет снижен до дефолтного, а в ночь со среды на четверг – о том, что согласованной позиции достигли лидеры Германии и Франции.
- За полторы недели до 2 августа потолок госдолга США по-прежнему не поднят.** Поздно вечером в прошлый вторник выступление президента США Барака Обамы, в котором он сообщил о прогрессе в ходе переговоров с конгрессменами о повышении верхней границы госдолга США, стало сильным драйвером для рынков рискованных активов. Впрочем, этот оптимизм оказался несколько преждевременным, за вторую половину недели и прошедшие выходные консенсус так и не был достигнут: на данный момент согласованного плана по сокращению госрасходов, который мог бы пройти необходимые законодательные процедуры утверждения, нет. Соответственно, напряжение на рынках растет, хотя пока негативная реакция остается сдержанной – большинство участников рынка считают, что «в последний момент» повышение планки госдолга все-таки состоится.

## Валюты

Основные	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	22.07.2011	15.07.2011		1 нед.	52 нед.
USD Index	74,41	75,52	-1,47 %	74,13 - 76,12	72,86 - 83,64
EUR/USD	1,4353	1,4150	1,43 %	1,4009 - 1,4438	1,2584 - 1,4939
USD/JPY	78,52	79,11	-0,75 %	78,10 - 79,31	76,99 - 86,88
GBP/USD	1,6301	1,6134	1,04 %	1,6003 - 1,6342	1,5294 - 1,6745
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	22.07.2011	15.07.2011		1 нед.	52 нед.
AUD/USD	1,0842	1,0640	1,90 %	1,0556 - 1,0874	0,8769 - 1,1011
USD/CAD	0,9457	0,9535	-0,82 %	0,9420 - 0,9635	0,9420 - 1,0672
USD/BRL	1,5517	1,5741	-1,42 %	1,5502 - 1,5841	1,5502 - 1,7819
USD/CNY	6,4469	6,4610	-0,22 %	6,4440 - 6,4693	6,4435 - 6,8175
Корзина 55/45	33,24	33,32	-0,24 %	33,16 - 33,39	33,04 - 36,42
USD/RUB	27,77	28,07	-1,08 %	27,67 - 28,25	27,13 - 31,57
EUR/RUB	39,87	39,70	0,40 %	39,52 - 40,05	38,75 - 43,46
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

## Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	22.07.2011	15.07.2011		1 нед.	52 нед.
CRB	347,93	346,30	0,47 %	341,36 - 348,82	259,85 - 370,72
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	99,87	97,24	2,70 %	94,70 - 100,19	70,76 - 114,81
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	118,67	117,26	1,20 %	114,66 - 119,25	71,75 - 127,02
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	4,399	4,546	-3,23 %	4,370 - 4,612	3,212 - 5,007
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Металлы	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	22.07.2011	15.07.2011		1 нед.	52 нед.
золото, \$/ун. (CME)	1601,3	1589,8	0,72 %	1582,4 - 1608,8	1158,0 - 1619,4
серебро, \$/ун. (CME)	40,113	39,063	2,69 %	38,435 - 40,870	17,423 - 49,520
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	9199	9071	1,41 %	8732 - 9238	6037 - 10190
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2625	2500	5,00 %	2465 - 2625	1828 - 2803
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	23090	23540	-1,91 %	22203 - 23550	17375 - 29425
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Продовольствие	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	22.07.2011	15.07.2011		1 нед.	52 нед.
пшеница, центов/бушель (CME)	692,25	694,75	-0,36 %	669,25 - 727,75	565,25 - 893,25
кукуруза, \$/бушель (CME)	690,00	701,25	-1,60 %	670,75 - 723,50	361,75 - 799,75
soя, \$/бушель (CME)	1380,3	1385,8	-0,40 %	1369,8 - 1408,0	994,3 - 1455,8
сахар, центов/фунт (ICE)	31,34	28,97	8,18 %	28,20 - 31,55	17,51 - 36,08
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Фрахт	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	22.07.2011	15.07.2011		1 нед.	52 нед.
Baltic Dry Index	1323	1353	-2,22 %	1323 - 1340	1045 - 2995
Baltic Dirty Tanker Index	733	744	-1,48 %	733 - 743	657 - 1079
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

## Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	22.07.2011	15.07.2011		1 нед.	52 нед.
S&P 500	1345,02	1316,14	2,19%	-	1018,38 - 1370,51
VIX	17,52	19,53	-10,29 %	17,14 - 21,93	14,27 - 31,28
DJ Stoxx 600	291,85	281,54	3,66 %	274,55 - 291,85	233,44 - 315,77
DAX	7326,39	7220,12	1,47 %	7089,09 - 7357,25	5833,51 - 7600,41
FTSE 100	5935,02	5843,66	1,56 %	5752,81 - 5935,02	5109,40 - 6091,33
Nikkei 225	10132,11	9974,47	1,58 %	9889,7 - 10149,2	8227,6 - 10891,6
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	22.07.2011	15.07.2011		1 нед.	52 нед.
MSCI EM	1153,18	1135,60	1,55 %	1122,39 - 1153,18	945,06 - 1206,49
MSCI Russia	1036,76	1015,93	2,05 %	994,89 - 1037,12	734,83 - 1129,17
MSCI China	65,96	64,73	1,89 %	64,36 - 65,96	59,55 - 73,26
SSE Comp.	2770,79	2820,17	-1,75 %	2763,42 - 2826,96	2557,09 - 3186,72
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					
Россия	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон	
	22.07.2011	15.07.2011		1 нед.	52 нед.
ММВБ	1728,84	1714,6	0,83 %	1685,24 - 1735,46	1319,79 - 1865,25
ММВБ нефть и газ	3274,38	3164,68	3,47 %	3116,17 - 3277,85	2451,34 - 3515,57
ММВБ финансы	6000,72	6021	-0,34 %	5906,43 - 6090,71	5368,52 - 7844,93
ММВБ металлургия	5133,64	5192,37	-1,13 %	5082,90 - 5222,29	3855,11 - 6178,45
ММВБ энергетика	2833,89	2827,76	0,22 %	2770,87 - 2837,47	2582,38 - 3509,31
ММВБ телекоммуникации	2624,69	2549,23	2,96 %	2529,11 - 2634,55	1957,22 - 2687,03
ММВБ химия / нефтехимия	7666,54	7581,59	1,12 %	7498,02 - 7678,17	3815,66 - 7678,17
ММВБ машиностроение	2425,28	2456,49	-1,27 %	2412,21 - 2460,59	1757,04 - 3054,11
ММВБ потреб. сектор	5489,82	5509,63	-0,36 %	5437,07 - 5562,49	3977,74 - 6230,57
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

Большую часть прошлой недели индекс ММВБ провел в диапазоне 1690 – 1720 пунктов. Самым примечательным днем стал четверг: в середине сессии индекс достаточно настойчиво тестировал нижнюю границу указанного диапазона, но за вторую половину дня не только вернулся к его верхней границе, но и прошел ее, закрывшись на двухнедельном максимуме благодаря предва-

рительной информации об итогах саммита Евразоны. В результате по итогам недели индекс ММВБ прибавил +0,83 % до 1728,84 пункта.

В отраслевом разрезе лучшим по итогам недели стал нефтегазовый сектор: опережающими темпами росли котировки нефтяных фишек (Роснефть +3,29 %, Лукойл +2,01 %), а абсолютным лидером стали акции Новатэка (+11,02 %). Обгоняли рынок акции Ростелекома (обычка +4,24 %, префы +8,41 %). В электроэнергетике динамика разнонаправленная, наиболее ликвидные акции сектора по итогам недели понесли потери (РусГидро -1,59 %, ФСК ЕЭС -2,3 %, ИнтерРАО -0,4 %), однако позитивные тенденции преобладали в сегменте ОГК. Аутсайдером недели стал сектор цветной металлургии (Полюс Золото -11,57 %, Полиметалл -2,48 %).

Индекс ММВБ в начале последней недели июля на общем негативном фоне снова отступил ниже отметки 1720 пунктов. Впрочем, пока он остается выше минимумов прошлой недели (1685 пунктов) основным краткосрочным сценарием, по-нашему мнению, остается выход из этого диапазона вверх в рамках формирующегося с конца мая восходящего тренда. Затягивание переговоров относительно потолка госдолга США приведет к тому, что его повышение, когда оно состоится, несмотря на свою ожидаемость, станет достаточно сильным позитивным драйвером.

