

Драйверы недели

- **Новости с японской АЭС «Фукусима-1» по-прежнему занимали важное место в новостном потоке**, но непосредственно на динамику финансовых рынков влияли мало – по-видимому, в силу отсутствия резких изменений в текущей ситуации и сохраняющейся неопределенности относительно дальнейшего ее развития.
- **Рынок недвижимости США остается «на дне».** Февральские данные о продажах как на первичном, так и на вторичном рынке оказались существенно хуже ожиданий, причем продажи на первичном рынке (250 тыс. в годовом исчислении) оказались минимальными за время наблюдения показателя.
- **Окончательная оценка темпов роста ВВП США за 4 кв. 2010 г.,** опубликованная в пятницу, оказалась выше ожиданий: темпы роста пересмотрены до +3,1 % г/г (предварительное значение составляло +2,8 %, прогнозировался пересмотр до +3,0 %).
- **Провал голосования по новым мерам сокращения бюджетного дефицита в парламенте Португалии и последовавшая отставка премьер-министра страны** увеличили вероятность того, что стране потребуется финансовая помощь Евросоюза. Впрочем, на конъюнктуру европейских фондовых рынков правительственный кризис в Португалии практически не повлиял.
- **Совет директоров ЦБ РФ на заседании 25 марта** оставил ставку рефинансирования и процентные ставки по операциям Банка России без изменений, ограничившись повышением нормативов обязательных резервов. Менее жесткие, чем ожидали многие участники, действия ЦБ РФ позитивны для российского рынка.

Ставки

| Развитые рынки | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз 3 мес. |
|-----------------------------------|-------------|------------|------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | 30/07/2010 | 23/07/2010 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| LIBOR 3m USD, % | 0,4931 | 0,5213 | -2,81 б.п. | 0,4931 - 0,5178 | 0,2488 - 0,5393 | |
| LIBOR 3m EUR, % | 0,8213 | 0,7938 | 2,75 б.п. | 0,8081 - 0,8213 | 0,5756 - 0,9325 | |
| LIBOR 3m JPY, % | 0,2419 | 0,2444 | -0,25 б.п. | 0,2419 - 0,2438 | 0,2369 - 0,4244 | |
| LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п. | 25,13 | 27,69 | -2,56 б.п. | 25,13 - 27,41 | 1,19 - 11,49 | |
| LIBOR 3m GBP, % | 0,7397 | 0,7348 | 0,48 б.п. | 0,7361 - 0,7397 | 0,5400 - 0,9481 | |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

| Рублевые ставки, ликвидность | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз 3 мес. |
|------------------------------|-------------|------------|------------------------|------------------|------------------|----------------|
| | 30/07/2010 | 23/07/2010 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| Mosprime 3m, % | 3,86 | 3,88 | -2 б.п. | 3,86 - 3,89 | 3,85 - 11,96 | |
| 3m USD/RUB NDF, % | 3,13 | 3,16 | -3 б.п. | 2,80 - 3,38 | 2,30 - 9,75 | |
| MIACR 1D, % | 2,40 | 2,61 | -21 б.п. | 3,26 - 4,21 | 2,55 - 7,71 | |
| MIACR 2-7D, % | 2,82 | 2,38 | 44 б.п. | 3,48 - 4,81 | 2,29 - 8,56 | |
| Корр.счета + депозиты в ЦБ | 1057,80 | 1229,52 | -13,97 % | 877,82 - 1185,10 | 529,50 - 1808,35 | |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Валюты

| Основные | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз 3 мес. |
|-----------|-------------|------------|------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | 30/07/2010 | 23/07/2010 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| USD Index | 82,63 | 82,66 | -0,04 % | 82,36 - 83,64 | 74,21 - 88,80 | 84-87 |
| EUR/USD | 1,2904 | 1,2930 | -0,20 % | 1,2730 - 1,3028 | 1,1875 - 1,5144 | 1,15 - 1,19 |
| USD/JPY | 87,44 | 86,59 | 0,98 % | 86,32 - 87,78 | 84,81 - 97,78 | 92 - 95 |
| GBP/USD | 1,5434 | 1,5288 | 0,95 % | 1,5123 - 1,5449 | 1,4230 - 1,7042 | 1,4 - 1,45 |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

| Сырьевые / валюты развивающихся рынков | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз 3 мес. |
|--|-------------|------------|---------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | 30/07/2010 | 23/07/2010 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| AUD/USD | 0,8955 | 0,8688 | 3,07 % | 0,8631 - 0,8970 | 0,8065 - 0,9405 | 0,87 - 0,91 |
| USD/CAD | 1,0360 | 1,0576 | -2,04 % | 1,0341 - 1,0586 | 0,9926 - 1,1124 | 1,02 - 1,07 |
| USD/BRL | 1,7727 | 1,7824 | -0,54 % | 1,7518 - 1,7997 | 1,6925 - 1,9217 | 1,75 - 1,85 |
| USD/CNY | 6,7803 | 6,7750 | 0,08 % | 6,7730 - 6,7824 | 6,7672 - 6,8365 | |
| Корзина 55/45 | 34,30 | 34,48 | -0,53 % | 34,26 - 34,64 | 33,40 - 38,99 | 33,4 - 36,4 |
| USD/RUB | 30,33 | 30,50 | -0,56 % | 30,23 - 30,62 | 28,59 - 32,91 | 30,7 - 31,1 |
| EUR/RUB | 39,15 | 39,44 | -0,73 % | 38,88 - 39,65 | 37,14 - 46,43 | 42,4 - 44,2 |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

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

| Развитые рынки | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз 3 мес. |
|----------------------------------|-------------|------------|---------------------|------------------|---------------------|----------------|
| | 30/07/2010 | 23/07/2010 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| UST 2 YTM, % | 0,59 | 0,60 | -1,11 б.п. | 0,56 - 0,61 | 0,56 - 1,39 | 0,70 - 0,80 |
| UST 10 YTM, % | 3,00 | 2,93 | 6,86 б.п. | 2,86 - 3,00 | 2,86 - 4,01 | 3,40 - 3,60 |
| UST 10-TIPS 10, б.п. | 180,32 | 174,54 | 5,78 б.п. | 173,64 - 174,22 | (75987,59) - 180,16 | |
| UST 30 YTM, % | 4,02 | 3,94 | 7,91 б.п. | 3,86 - 4,02 | 3,83 - 4,86 | 4,20 - 4,40 |
| UST 30-UST 2, б.п. | 343,20 | 334,18 | 9,02 б.п. | 100,40 - 102,18 | 84,50 - 97,10 | |
| iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п. | 430,65 | 455,29 | -24,64 б.п. | 435,46 - 460,94 | 0 | |
| BUND 10 YTM, % | 2,75 | 2,63 | 11,40 б.п. | 2,58 - 2,72 | 2,50 - 3,51 | |
| BUND 10-BUND 2, б.п. | 201,20 | 184,50 | 16,70 б.п. | (49,00) - 189,00 | (113,00) - (72,00) | |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

| Развивающиеся рынки | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз 3 мес. |
|----------------------------|-------------|------------|---------------------|-----------------|------------------|----------------|
| | 30/07/2010 | 23/07/2010 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| EMBI + spread, б.п. | 299,8 | 312,0 | -12,2 б.п. | 299,8 - 313,6 | 230,9 - 398,0 | |
| EMBI + Rus spread, б.п. | 252 | 254 | -2,0 б.п. | 252 - 261 | 131 - 398 | |
| Russia 30 YTM, % | 4,95 | 5,09 | -14,7 б.п. | 4,91 - 5,13 | 4,05 - 7,65 | 5,10 - 5,40 |
| Russia 30-UST 10, б.п. | 194,70 | 216,26 | -21,56 б.п. | 205,50 - 212,90 | 119,70 - 364,10 | |
| Russia 5Y CDS, б.п. | 167,16 | 174,50 | -7,3 б.п. | 166,00 - 180,50 | 126,33 - 305,70 | |
| Mexico 33-UST 10, б.п. | 246,20 | 256,06 | -9,86 б.п. | 220,80 - 251,40 | 176,50 - 1021,70 | |
| Brazil 40-UST 10, б.п. | 13,20 | 35,76 | -22,56 б.п. | 23,60 - 430,80 | 431,50 - 1120,70 | |
| Turkey 34-UST 10, б.п. | 316,60 | 350,56 | -33,96 б.п. | 330,20 - 343,50 | 330,20 - 345,00 | |
| ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, % | 4,92 | 4,97 | -5 б.п. | 4,74 - 4,94 | 4,74 - 11,71 | |
| ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, % | 6,72 | 6,84 | -12 б.п. | 6,72 - 6,80 | 6,43 - 12,25 | |
| ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, % | 4,51 | 4,79 | -28 б.п. | 4,51 - 4,66 | 4,51 - 10,13 | |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

| Россия: рублевые, негосударственный сегмент | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз 3 мес. |
|---|-------------|------------|---------------------|-------------|-----------------|----------------|
| | 30/07/2010 | 23/07/2010 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| Москва 48 (15,5-летн.), % | 7,62 | 7,76 | -14 б.п. | 7,62 - 7,76 | 7,56 - 8,66 | |
| Москва 49 (10,5-летн.), % | 7,39 | 7,36 | 3 б.п. | 7,39 - 7,46 | 7,34 - 14,05 | |
| Москва 54 (3-летн.) YTM, % | 6,18 | 6,40 | -22 б.п. | 6,18 - 6,34 | 6,14 - 14,46 | |
| Москва 62 (5-летн.) YTM, % | 6,95 | 7,00 | -5 б.п. | 6,95 - 7,04 | 6,91 - 14,14 | |
| Мосobl. 8 (5-летн.) YTM, % | 8,36 | 8,28 | 8 б.п. | 8,27 - 8,56 | 7,99 - 18,13 | |
| Газпром А11 (5-летн.) YTM, % | 7,12 | 7,22 | -10 б.п. | 7,12 - 7,20 | (6,81) - 13,43 | |
| Газпром А13 (3-летн.) YTM, % | 6,21 | 6,30 | -9 б.п. | 6,21 - 6,28 | (95,92) - 11,00 | |
| МТС 04 (5-летн.) YTM, % | 5,83 | 5,65 | 18 б.п. | 5,77 - 5,91 | 5,63 - 14,60 | |
| МТС 05 (7-летн.) YTM, % | 7,01 | 6,91 | 10 б.п. | 6,92 - 7,03 | 6,91 - 14,25 | |
| Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, % | 5,13 | 4,96 | 17 б.п. | 4,91 - 5,42 | 4,91 - 13,47 | |
| РЖД-10 (5-летн.) YTM, % | 7,17 | 7,29 | -12 б.п. | 7,17 - 7,31 | 7,17 - 15,22 | |
| РЖД-16 (8-летн.) YTM, % | 5,05 | 5,26 | -21 б.п. | 5,05 - 5,21 | 4,62 - 14,23 | |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

| Россия: еврооблигации | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз 3 мес. |
|-----------------------|-------------|------------|---------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | 30/07/2010 | 23/07/2010 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| Газпром 18 YTM, % | 6,18 | 6,32 | -14,7 б.п. | 6,16 - 6,46 | 5,77 - 8,99 | |
| Газпром 19 YTM, % | 6,47 | 6,67 | -19,7 б.п. | 6,43 - 6,77 | 3,31 - 8,55 | |
| Вымпелком 16 YTM, % | 6,56 | 6,66 | -9,7 б.п. | 6,38 - 6,78 | 5,92 - 10,11 | |
| Вымпелком 18 YTM, % | 6,84 | 6,97 | -12,4 б.п. | 6,77 - 7,04 | 6,29 - 10,55 | |
| Евраз 18 YTM, % | 8,46 | 8,84 | -38,2 б.п. | 8,43 - 8,88 | 7,57 - 12,47 | |
| Северсталь 14 YTM, % | 6,79 | 6,97 | -18,7 б.п. | 6,75 - 7,30 | 6,20 - 13,53 | |
| Gazprom 5Y CDS, б.п. | 262,00 | 274,00 | -12,0 б.п. | 260,00 - 277,00 | 168,00 - 398,00 | |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Товары

| CRB/энергоносители | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз 3 мес. |
|------------------------------------|-------------|------------|------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | 30/07/2010 | 23/07/2010 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| CRB | 266,62 | 262,22 | 1,68 % | 259,85 - 267,28 | 243,24 - 293,75 | 260 - 270 |
| нефть WTI, \$/барр. (ICE) | 78,98 | 76,01 | 3,91 % | 17,440 - 18,190 | 13,253 - 19,800 | 74 - 78 |
| нефть Brent, \$/барр. (ICE) | 77,45 | 75,37 | 2,76 % | 74,75 - 78,10 | 64,08 - 89,58 | 76 - 80 |
| нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME) | 4,580 | 4,519 | 1,35 % | 4,454 - 4,719 | 2,409 - 6,108 | 4,3 - 4,6 |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

| Металлы | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз 3 мес. |
|-------------------------------------|-------------|------------|------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | 30/07/2010 | 23/07/2010 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| золото, \$/ун. (CME) | #Н/Д | 1187,7 | #Н/Д | 1180,0 - 1198,6 | 927,2 - 1264,8 | 1200 - 1300 |
| серебро, \$/ун. (CME) | 18,096 | 17,773 | 1,82 % | 17,440 - 18,190 | 13,253 - 19,800 | 18,5 - 19,5 |
| медь 3 мес. контр., \$/т. (LME) | 7021,00 | 6669,00 | 5,28 % | - | 5310 - 8025 | 6700 - 7150 |
| алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME) | 2024,00 | 2025,00 | -0,05 % | - | 1555 - 2486 | 2070 - 2160 |
| никель 3 мес. контр., \$/т. (LME) | 20500,00 | 19270,00 | 6,38 % | - | 15775 - 27590 | 19500 - 20500 |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Несмотря на прирост стоимости по итогам недели, рынок металлов находился и остается во власти спекулятивного капитала, который спешит покинуть рискованные активы при любом обострении ситуации в Северной Африке или Японии. Впрочем, землетрясение внесло серьезные коррективы в мировой баланс спроса-предложения на рынке меди. В Японии сосредоточены как медеплавильные заводы – производители медной продукции, многие из которых до сих пор не возобновили производство, так и прямые потребители – автогиганты и производители электроники, которые простаивают из-за тотальной экономии электроэнергии. В итоге, чем дольше остается открытой дата возобновления производства, тем формируется больший отложенный спрос. По расчетам Международного банка, Японии потребуется 5 лет для полного восстановления, а значит устойчивый физический спрос на сталь, алюминий, медь и прочие металлы будет сохраняться достаточно долго. С другой стороны, из Китая звучат разнонаправленные заявления относительно дальнейшего ужесточения монетарной политики. По мнению заместителя правления Народного Банка Китая, товарища Yi Gang, волна повышения ставок должна прекратиться, а избыточную ликвидность нужно регулировать только изменением величины нормативов банковского резервирования. Однако его коллега на следующий день объявил об обратном, уточнив о необходимости продолжения активных монетарных мер по борьбе с инфляцией, особенно в секторе продовольствия. Текущая неделя после выходных началась с коррекции, вполне ожидаемой после эскалации конфликта в Ливии и обострения ситуации на АЭС в Фукусиме, в случае консолидации цен на текущих уровнях имеет смысл играть на повышение в краткосрочной перспективе.

Драгоценные металлы на прошлой неделе получили неплохой импульс, за счет роста неопределенности в Еврозоне. Золото смогло вновь отметиться на уровне 1440 долл. за унцию, а серебро вновь установило локальный максимум 38,16 долл. за унцию. На текущий момент, стоимость защитных активов не благоприятна для массового притока денег, однако спрос не спешит уменьшаться.

| Фрахт | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз 3 мес. |
|---------------------------|-------------|------------|------------------------|-------------|-------------|----------------|
| | 30/07/2010 | 23/07/2010 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| Baltic Dry Index | 1826 | 1720 | 6,16 % | 1732 - 1826 | 2163 - 4661 | |
| Baltic Dirty Tanker Index | 861 | 832 | 3,49 % | 842 - 863 | 468 - 1216 | |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Прошедшая неделя не принесла ясности на рынок фрахта, а резкого роста транспортировки товаров в Японию не произошло из-за сохраняющейся опасности на АЭС в Фукусиме. Похоже, глобальный рынок фрахта пока не показывает признаков восстановления. Аналогичная ситуация складывается на рынке танкерных перевозок, стоимость снижается вслед за нефтью.

Фондовые рынки, волатильность

| Развитые рынки | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз 3 мес. |
|----------------|-------------|------------|------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| | 30/07/2010 | 23/07/2010 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| S&P 500 | 1102,66 | 1064,88 | 3,55 % | 1057,08 - 1103,58 | 940,37 - 1219,61 | 1150 - 1200 |
| VIX | 23,47 | 26,25 | -10,59 % | 23,32 - 27,40 | 15,23 - 48,20 | 25 - 35 |
| DJ Stoxx 600 | 245,04 | 240,00 | 2,10 % | 237,04 - 245,21 | 212,24 - 281,17 | 225 - 240 |
| DAX | 6166,34 | 6040,27 | 2,09 % | 5906,04 - 6190,24 | 5158,60 - 6341,52 | 5750 - 6000 |
| FTSE 100 | 5312,62 | 5158,85 | 2,98 % | 5139,46 - 5313,81 | 4443,62 - 5825,01 | 5050 - 5300 |
| Nikkei 225 | 9430,96 | 9408,36 | 0,24 % | 9176,1 - 9474,1 | 9076,4 - 11408,2 | 10700 - 11200 |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

| Развивающиеся рынки | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз 3 мес. |
|---------------------|-------------|------------|------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| | 30/07/2010 | 23/07/2010 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| MSCI EM | 981,42 | 948,92 | 3,43 % | 945,06 - 981,42 | 806,55 - 1047,51 | 900 - 950 |
| MSCI Russia | 776,37 | 742,47 | 4,57 % | 741,99 - 777,53 | 569,46 - 909,21 | 700 - 750 |
| MSCI China | 62,21 | 59,78 | 4,06 % | 59,55 - 62,21 | 55,32 - 67,19 | 57 - 62 |
| SSE Comp. | 2572,03 | 2424,27 | 6,09 % | 2392,27 - 2579,52 | 2319,74 - 3478,01 | 2600 - 2800 |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

| Россия | Значение на | | Изменение за неделю | Диапазон | | Прогноз 3 мес. |
|-------------------------|-------------|------------|------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| | 30/07/2010 | 23/07/2010 | | 1 нед. | 52 нед. | |
| ММВБ | 1380,86 | 1327,55 | 4,02 % | 1319,79 - 1389,12 | 971,22 - 1539,63 | 1200 - 1300 |
| ММВБ нефть и газ | 2544,91 | 2460,43 | 3,43 % | 2451,34 - 2552,83 | 1888,84 - 2789,58 | |
| ММВБ финансы | 5617,89 | 5454,97 | 2,99 % | 5433,07 - 5676,84 | 2965,49 - 8095,29 | |
| ММВБ металлургия | 4133,35 | 3910,61 | 5,70 % | 3855,11 - 4142,75 | 2357,24 - 4940,97 | |
| ММВБ энергетика | 2891,05 | 2805,85 | 3,04 % | 2794,36 - 2909,41 | 1563,99 - 3519,17 | |
| ММВБ телекоммуникации | 1974,76 | 1967,65 | 0,36 % | 1957,22 - 1990,97 | 1086,73 - 2261,37 | |
| ММВБ химия / нефтехимия | 3909,61 | 3880,05 | 0,76 % | 3815,66 - 3928,72 | 3340,20 - 4881,35 | |
| ММВБ машиностроение | 1803,39 | 1773,92 | 1,66 % | 1757,04 - 1814,50 | 885,62 - 2090,35 | |
| ММВБ потреб. сектор | 4103,57 | 4036,67 | 1,66 % | 3977,74 - 4103,57 | 3255,82 - 4451,90 | |

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Начало прошлой недели на российском рынке прошло в консолидации вокруг отметки 1750 пунктов по индексу ММВБ, однако начиная со среды индексы уверенно пошли вверх, обновив в итоге годовые максимумы. Индекс ММВБ впервые с июня 2008 года поднялся выше 1800 пунктов: на закрытие торгов в пятницу он составил 1807,46 пунктов (+3,44 % за неделю), индекс РТС поднялся до 2041,49 пунктов (+4,0 %).

Среди «голубых фишек» лучшую динамику показали акции банков (Сбербанк +6,77 % обыкновенные, +6,68 % привилегированные, ВТБ +5,14 %), ГКМ Норильский Никель (+4,97 %) и Роснефти (+4,75 %), незначительно снизились только котировки Газпрома (-0,58 %). Бодрым ростом отметили последнюю неделю обращения акции МРК (торги приостановлены с 28 марта вплоть до даты реорганизации в связи с присоединением к ОАО «Ростелеком»), котировки которых выросли в среднем на 12 %, выросли и котировки акций самого Ростелекома (+10,15 % обыкновенные, +6,97 % привилегированные). В электроэнергетике наблюдался довольно динамичный отскок после продолжавшегося полтора месяца снижения, в лидерах которого выступили акции ФСК ЕЭС (+15,76 %) и ИнтерРАО (+10,79 %), по отдельным ТГК (ТГК-1, ТГК-4, ТГК-6, ТГК-11) недельный прирост котировок также превысил 10 %.

Позитивная динамика наблюдалась и на внешних фондовых рынках – прирост по итогам недели показали индексы как развитых, так и развивающихся рынков. В США индекс S&P 500 вернулся выше отметки 1300 пунктов и теперь вполне реальным сценарием для него представляется возвращение к февральскому максимуму. Европейские индексы во второй половине недели практически проигнорировали внутрисполитический кризис в Португалии, где отказ парламента поддерживать дальнейшее сокращение расходов вызвал отставку премьер-министра и повысил вероятность того, что стране придется обратиться за финансовой помощью к Евросоюзу.

С технической точки зрения выход индекса ММВБ из продолжительного торгового диапазона наверх выступает как позитивный сигнал, продолжающий рассчитывать на продолжение роста. Поддержкой будет и наблюдаемая в последние дни консолидация на высоких уровнях цен на нефть (около 115 долл. /барр. по сорту Brent, и 105 долл./барр. WTI) – по нашему мнению, для российского рынка это лучше, чем их стремительный рост, так как последний сразу усиливает опасения за темпы восстановления мировой экономики. За рост индексов рынка акций на этой неделе выступает и фактор конца квартала.

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург, Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»

Тел.: +7 (812) 329 8181 (основной)
Факс: +7 (812) 329 8180

info@bfa.ru
www.bfa.ru

Управление продаж

Думчева Анна прямой +7 (812) 326 9361, доб. 1088
начальник управления a.dumcheva@bfa.ru

Тапинов Петр прямой +7 (812) 611 0064, доб. 1032
старший специалист p.tapinov@bfa.ru

Виноградов Кирилл доб. 1144
специалист k.vinogradov@bfa.ru

Управление торговых операций

Лазаренко Юрий прямой +7 (812) 329 8192, доб. 1055
начальник управления y.lazarenko@bfa.ru

Отдел рынков акций

Мун Михаил прямой +7 (812) 329 8194, доб. 1052
начальник отдела m.mun@bfa.ru

Сергеев Владимир прямой +7 (812) 611 0063, доб. 1010
старший трейдер v.sergeev@bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Дёмин Денис доб. 1284
начальник отдела d.demin@bfa.ru

Моисеев Алексей доб. 1286
заместитель начальника отдела a.moiseev@bfa.ru

Казанцев Сергей доб. 1281
аналитик s.kazantsev@bfa.ru

Железняк Максим доб. 1105
информационно-техническая поддержка m.zheleznyak@bfa.ru

Отдел структурных продуктов

Малев Всеволод прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293
начальник отдела v.malev@bfa.ru

Народовый Роман прямой +7 (812) 329 8198, доб. 1168
старший трейдер r.narodovyy@bfa.ru

Пашков Алексей доб. 1147
аналитик a.pashkov@bfa.ru

Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 8199

Шевцов Павел прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1195
начальник отдела p.shevtsov@bfa.ru

Мишарев Андрей доб. 1199
Заместитель начальника отдела a.misharev@bfa.ru

Управление по работе с клиентами

client@bfa.ru

Константинова Виктория прямой +7 (812) 329 8191, доб. 1191
начальник управления v.konstantinova@bfa.ru

Кукушкина Екатерина прямой +7 (812) 329 8196, доб. 1196
начальник клиентского отдела e.kukushkina@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.