

Драйверы недели

- Главным раздражителем для финансовых рынков оставалась неопределенность вокруг судьбы греческого долга, подогреваемая заявлениями чиновников.** В частности, в понедельник министр финансов Греции пригрозил, что страна не сможет выполнять свои обязательства, если не получит следующий транш финансовой помощи от ЕС и МВФ. В среду появилось заявление еврокомиссара по рыболовству Марии Даманакис о том, что без жестких мер по борьбе с кризисом окажется под угрозой членство Греции в еврозоне. Наконец, в четверг глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер сказал, что Греция рискует не получить в июне очередной транш финансовой помощи от МВФ, если не приведет в порядок госбюджет. Впрочем, похоже, рынки постепенно привыкают к «греческой проблеме»: несмотря на отсутствие видимых улучшений новостного фона пара евро/доллар, в начале недели снижавшаяся до отметки 1,40, в четверг-пятницу развернулась вверх и завершила неделю на 3 фигуры выше.
- Из данных американской макроэкономической статистики главной интригой прошлой недели были данные о второй оценке динамике ВВП за 1 квартал, опубликованные в четверг.** Ожидания аналитиков, прогнозировавших ее пересмотр до +2,1 % г/г, не оправдались, вторая оценка совпала с предварительной и составила всего +1,8 % г/г. Также среди слабых данных отметим превысившие ожидания темпы сокращения заказов на товары длительного пользования в апреле: -3,6 %, а без учета транспортных средств -1,5 % (прогнозировалось изменение на -2,2 % и +0,5 % соответственно), опубликованные в среду. Однако в конце недели инвесторов порадовал рост индекса потребительского доверия Мичиганского университета в мае до максимального за квартал уровня (74,3 пункта). Базовый индекс потребительских расходов, Core PCE, являющийся основным индикатором инфляции для ФРС США, ускорился по сравнению с апрелем (+0,2 % м/м, +1,0 % г/г, было +0,1 % и +0,9 % соответственно), но при этом совпал с ожиданиями аналитиков.
- Товарные рынки во вторник поддержало повышение инвестбанком Goldman Sachs прогнозных цен по ряду сырьевых товаров, в том числе нефти.** Прогноз стоимости барреля сорта Brent был повышен до 120 долл. на конец 2011 г. и до 140 долл. на конец 2012г.

Ставки

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	27.05.2011	20.05.2011		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,2539	0,2575	-0,36 б.п.	0,2539 - 0,2568	0,2539 - 0,5393	
LIBOR 3m EUR, %	1,3794	1,3863	-0,69 б.п.	1,3794 - 1,3844	0,6331 - 1,3863	
LIBOR 3m JPY, %	0,1956	0,1956	0,00 б.п.	0,1956 - 0,1956	0,1813 - 0,2475	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	5,83	6,19	-0,36 б.п.	5,83 - 6,11	7,26 - 29,18	
LIBOR 3m GBP, %	0,8263	0,8244	0,19 б.п.	0,8244 - 0,8263	0,7019 - 0,8263	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рублевые ставки, ликвидность	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	27.05.2011	20.05.2011		1 нед.	52 нед.	
Mosprime 3m, %	4,22	4,17	5 б.п.	4,17 - 4,22	3,73 - 4,38	
3m USD/RUB NDF, %	4,04	4,03	1 б.п.	3,70 - 4,17	2,30 - 4,19	
MIACR 1D, %	3,75	3,59	16 б.п.	3,26 - 4,21	1,19 - 3,91	
MIACR 2-7D, %	3,70	5,65	-195 б.п.	3,48 - 4,81	2,33 - 11,80	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	765,62	969,54	-21,03 %	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
	27.05.2011	20.05.2011		1 нед.	52 нед.	
USD Index	75,02	75,58	-0,74 %	74,90 - 76,54	72,86 - 88,80	
EUR/USD	1,4321	1,4152	1,19 %	1,3968 - 1,4333	1,1875 - 1,4939	1,23 - 1,25
USD/JPY	80,77	81,69	-1,13 %	80,69 - 82,21	76,99 - 92,11	
GBP/USD	1,6506	1,6227	1,72 %	1,6059 - 1,6513	1,4344 - 1,6745	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	27.05.2011	20.05.2011		1 нед.	52 нед.	
AUD/USD	1,0696	1,0656	0,38 %	1,0437 - 1,0734	0,8086 - 1,1011	
USD/CAD	0,9757	0,9739	0,18 %	0,9733 - 0,9816	0,9436 - 1,0678	
USD/BRL	1,5940	1,6220	-1,73 %	1,5927 - 1,6398	1,5555 - 1,8821	
USD/CNY	6,4920	6,4920	0,00 %	6,4859 - 6,5052	6,4745 - 6,8329	
Корзина 55/45	33,41	33,38	0,09 %	33,39 - 33,72	33,04 - 36,42	
USD/RUB	28,20	28,12	0,29 %	27,99 - 28,54	27,13 - 31,94	
EUR/RUB	40,05	39,95	0,26 %	39,73 - 40,16	37,68 - 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
	27.05.2011	20.05.2011		1 нед.	52 нед.	
UST 2 YTM, %	0,48	0,52	-3,50 б.п.	0,48 - 0,55	0,32 - 0,90	
UST 10 YTM, %	3,07	3,15	-7,53 б.п.	3,05 - 3,16	2,33 - 3,77	
UST 30 YTM, %	4,24	4,30	-5,89 б.п.	4,22 - 4,32	3,46 - 4,79	
UST 30-UST 2, б.п.	376,11	378,50	-2,39 б.п.	115,40 - 116,50	102,10 - 112,80	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	308,04	275,24	32,80 б.п.	275,24 - 308,04	265,42 - 544,43	
BUND 10 YTM, %	2,99	3,08	-9,70 б.п.	2,97 - 3,08	2,09 - 3,51	
BUND 10-BUND 2, б.п.	140,90	128,00	12,90 б.п.	135,30 - 140,50	155,40 - 165,50	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	27.05.2011	20.05.2011		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, %	4,52	4,53	-1,6 б.п.	4,52 - 4,64	3,78 - 5,75	
Russia 30-UST 10, б.п.	144,63	138,70	5,93 б.п.	146,50 - 147,50	144,30 - 197,90	
Russia 5Y CDS, б.п.	142,22	134,44	7,8 б.п.	134,44 - 142,62	119,92 - 207,83	
Mexico 33-UST 10, б.п.	243,63	231,10	12,53 б.п.	235,90 - 239,70	(79,40) - 221,00	
Brazil 40-UST 10, б.п.	-110,67	-122,50	11,83 б.п.	235,90 - 239,70	380,00 - 437,60	
Turkey 34-UST 10, б.п.	298,83	294,80	4,03 б.п.	300,70 - 303,00	276,10 - 301,10	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	3,54	3,50	4 б.п.	3,54 - 3,54	3,50 - 5,60	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	6,58	6,56	2 б.п.	6,58 - 6,58	7,00 - 706,00	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	3,76	3,56	20 б.п.	3,76 - 3,76	3,45 - 4,71	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: рублевые, негосударственный сегмент	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	27.05.2011	20.05.2011		1 нед.	52 нед.	
Москва 48 (15,5-летн.) %	8,07	8,04	3 б.п.	8,04 - 8,07	7,79 - 8,33	
Москва 49 (10,5-летн.) %	7,72	7,64	8 б.п.	7,64 - 7,72	7,37 - 7,74	
Москва 54 (3-летн.) YTM, %	5,55	5,50	5 б.п.	5,47 - 5,61	5,47 - 6,65	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	6,75	6,69	6 б.п.	6,68 - 6,79	6,68 - 7,53	
Мосobl. 8 (5-летн.) YTM, %	7,24	7,22	2 б.п.	7,15 - 7,49	6,75 - 8,66	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	6,87	6,86	1 б.п.	6,87 - 6,94	7,09 - 7,66	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	6,19	5,49	70 б.п.	5,56 - 6,19	5,30 - 6,61	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	7,54	7,50	4 б.п.	7,50 - 7,56	0,28 - 7,57	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	6,15	6,10	5 б.п.	6,14 - 6,23	5,97 - 7,51	
Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, %	8,35	8,33	2 б.п.	8,30 - 8,35	3,69 - 8,38	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	6,72	6,74	-2 б.п.	6,71 - 6,81	6,71 - 7,57	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	3,82	3,50	32 б.п.	3,58 - 4,80	1,54 - 5,98	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: еврооблигации	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	27.05.2011	20.05.2011		1 нед.	52 нед.	
Газпром 18 YTM, %	4,88	4,89	-1,0 б.п.	4,82 - 5,10	4,80 - 7,25	
Газпром 19 YTM, %	5,21	5,19	2,3 б.п.	5,13 - 5,29	5,09 - 7,67	
Вымпелком 16 YTM, %	5,65	5,63	2,2 б.п.	5,59 - 5,79	5,47 - 7,68	
Вымпелком 18 YTM, %	6,42	6,41	1,0 б.п.	6,36 - 6,51	6,26 - 8,27	
Евраз 18 YTM, %	6,66	6,54	11,9 б.п.	6,51 - 6,74	6,22 - 9,83	
Северсталь 14 YTM, %	4,31	4,15	16,2 б.п.	4,14 - 4,40	4,10 - 8,49	
Gazprom 5Y CDS, б.п.	194	187	6,5 б.п.	187 - 194	165 - 326	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	27.05.2011	20.05.2011		1 нед.	52 нед.	
CRB	346,27	341,56	1,38 %	336,10 - 346,40	247,25 - 370,72	
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	100,59	100,10	0,49 %	96,34 - 101,90	69,57 - 114,81	90 - 95
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	115,03	112,39	2,35 %	108,58 - 115,68	70,50 - 127,02	97 - 102
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	4,518	4,230	6,81 %	4,195 - 4,563	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
	27.05.2011	20.05.2011		1 нед.	52 нед.	
золото, \$/ун. (CME)	1536,3	1508,8	1,82 %	1507,0 - 1538,5	1158,0 - 1576,6	1450,0
серебро, \$/ун. (CME)	37,857	35,082	7,91 %	34,395 - 38,825	17,290 - 49,520	34,000
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	9199	9071	1,41 %	8732 - 9238	6037 - 10190	9950
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	28000

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В последнее время рынок металлов находится под глобальным давлением. Основной движущей силой выступает неуверенность в покупательной способности Китая, что вместе с бюджетными проблемами в Еврозоне и снижающейся популярностью американского доллара приводит к ликвидации позиций спекулянтами. С другой стороны, промышленные производители сохраняют оптимизм в своих прогнозах, поскольку темпы роста мировой экономики в любом случае предполагают увеличение объема потребления металлов и другого сырья. Впрочем, эта тенденция уже просматривается и в ценах: алюминий вновь отскочил от непробиваемой отметки в \$2500 за тонну и закрылся в пятницу на 5% выше, медь так же за две недели выросла больше чем на 8%. Тем не менее, запасы алюминия и меди на складах LME продолжают расти, +10% и +24,3% с начала года соответственно, зато в никеле заметна тенденция к снижению -16,4%.

Как и ожидалось, золото активно прибавляло всю неделю, мы ожидаем сохранения текущей тенденции. С другой стороны, в серебре не исключен очередной раунд коррекции, поскольку ориентиров для цены фактически нет.

Фрахт	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	27.05.2011	20.05.2011		1 нед.	52 нед.	
Baltic Dry Index	1474	1349	9,27 %	1369 - 1474	1045 - 4209	
Baltic Dirty Tanker Index	772	783	-1,40 %	772 - 782	657 - 1122	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рынок фрахта сухогрузов лег в боковик, факторов для активного роста по-прежнему нет. В случае роста сырьевых рынков максимум, что мы сможем увидеть – это максимумы текущего года. Рынок танкерных перевозок продолжает коррекционное движение без поддержки со стороны цен на нефть.

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	27.05.2011	20.05.2011		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1331,10	1333,27	-0,16 %	1311,88 - 1334,46	1011,52 - 1370,51	1250 - 1350
VIX	15,98	17,43	-8,32 %	15,36 - 20,03	14,27 - 43,74	
DJ Stoxx600	297,19	295,58	0,54 %	287,76 - 297,19	212,24 - 315,77	
DAX	7163,47	7266,82	-1,42 %	7071,42 - 7217,24	5798,76 - 7600,41	
FTSE 100	5938,87	5948,49	-0,16 %	5835,89 - 5938,87	4805,75 - 6091,33	
Nikkei 225	9521,94	9607,08	-0,89 %	9406,0 - 9588,7	8227,6 - 10891,6	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	27.05.2011	20.05.2011		1 нед.	52 нед.	
MSCI EM	1147,82	1140,55	0,64 %	1113,80 - 1147,82	855,52 - 1206,49	
MSCI Russia	987,22	963,37	2,48 %	928,01 - 987,22	656,44 - 1129,17	
MSCI China	67,41	67,70	-0,42 %	66,14 - 67,41	55,32 - 73,26	
SSE Comp.	2709,95	2858,46	-5,20 %	2708,55 - 2853,29	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
	27.05.2011	20.05.2011		1 нед.	52 нед.	
ММВБ	1638,06	1603,97	2,13 %	1569,61 - 1641,27	1195,09 - 1865,25	1700 - 1800
ММВБ нефть и газ	3023,98	2953,41	2,39 %	2891,17 - 3029,17	2198,71 - 3515,57	
ММВБ финансы	6125,89	6010,59	1,92 %	5843,11 - 6191,39	4849,67 - 7844,93	
ММВБ металлургия	5229,61	5115,64	2,23 %	4999,08 - 5234,34	3766,22 - 6178,45	
ММВБ энергетика	2637,63	2695,78	-2,16 %	2582,38 - 2695,42	2582,38 - 3509,31	
ММВБ телекоммуникации	2400,58	2403,81	-0,13 %	2348,31 - 2406,13	1792,35 - 2687,03	
ММВБ химия / нефтехимия	6667,15	6538,46	1,97 %	6422,45 - 6689,95	3340,20 - 7021,33	
ММВБ машиностроение	2425,23	2394,06	1,30 %	2309,09 - 2431,61	1604,18 - 3054,11	
ММВБ потреб. сектор	5373,57	5323,02	0,95 %	5188,47 - 5389,14	3449,42 - 6230,57	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

В начале прошлой недели мировые рынки снижались на опасениях, связанных с проблемой греческого долга, и российский рынок не стал исключением. Индексы ММВБ в понедельник обновил минимум текущего года, откатившись ниже 1600 пунктов, при этом была пробита линия восходящего тренда, проходящая через минимумы июля 2009 и мая 2010 гг. Впрочем, начиная со вторника улучшение ситуации на сырьевых рынках и, в частности, рост цен на нефть Brent до максимальных за последние 2 недели отметок, позволили «быкам» перехватить инициативу. Во вторник индексу ММВБ удалось вернуться к отметке 1600 пунктов, в среду – снова закрепиться выше нее, а в пятницу двухпроцентный рост вывел индекс в «плюс» по итогам недели: на закрытие в пятницу он составил 1638,06 пунктов (+2,3 % за неделю). Отскок вверх возглавили наиболее ликвидные бумаги нефтегазового (Газпром +2,5 %, Роснефть +5,74 %, Лукойл +2,7 %) и банковского секторов (Сбербанк обычка +3,3 %, банк ВТБ +5,02 %). Сильно выглядела черная металлургия (Северсталь +5,42 %, ММК +5,02 %, Мечел +3,1 %). В аутсайдерах – электроэнергетика, большинство акций как генерирующего, так и сетевого сегмента по итогам недели в «минусе».

Отметим, что изменение большинства мировых фондовых индексов по итогам недели оказалось отрицательным: основные американские потеряли в пределах 0,6 %, азиатские снизились в среднем на 0,5 – 1,0 %, а аутсайдером стал китайский Shanghai Composite (-5,2 %). Устойчивость к негативным новостям извне, продемонстрированная российским рынком во второй половине прошлой недели, мы считаем положительным признаком. Впрочем, считаем, что среднесрочная динамика рынка все равно будет тесно связана с ценами на нефть. В начале недели на фоне выходных в Великобритании (Spring Bank Holiday) и США (Memorial Day) они стабильны на текущих уровнях, и поступательный рост российского рынка продолжается, индекс ММВБ вечером в понедельник поднялся к локальному максимуму полуторанедельной давности (1647 пунктов), следующая цель – отметка 1680 пунктов. При этом пока индекс ММВБ остается выше 1600 пунктов, продолжение роста в краткосрочной перспективе более вероятно, чем возобновление нисходящей коррекции.

