

Драйверы недели

- **Греция обнародовала меры по сокращению дефицита бюджета** – новости о разработке правительством (публикация 3 мар.) и последующем одобрении парламентом (5 мар.) законопроекта, предусматривающего сокращение дефицита бюджета Греции на 4,8 млрд. евро (1,3% ВВП) за счет сокращения социальных выплат и ужесточения налогообложения, выступили основным фактором роста западных рынков на прошлой неделе
- **Позитивные данные по рынку труда США поддержали рост на фондовом рынке США** – в конце недели рынок США получил дополнительный импульс в виде выхода превзошедшей ожидания статистики по безработице (число американцев, продолжающих получать пособие по безработице, за неделю снизилось на 134 тыс. до 4,5 млн. человек - минимума за год; число рабочих мест в США сократилось в фев. на 36 тыс. при ожидании -68 тыс.)

Ставки

РАЗВИТЫЕ РЫНКИ	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	05/03/2010	26/02/2010		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,2536	0,2517	0,19 б.п.	0,2517 - 0,2536	0,2488 - 1,3313	
LIBOR 3m EUR, %	0,5981	0,6013	-0,31 б.п.	0,5981 - 0,6000	0,5972 - 1,7088	
LIBOR 3m JPY, %	0,2500	0,2531	-0,31 б.п.	0,2500 - 0,2531	0,2500 - 0,6306	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	0,36	-0,14	0,51 б.п.	0,17 - 0,05	0,05 - 70,06	
LIBOR 3m GBP, %	0,6438	0,6425	0,13 б.п.	0,6425 - 0,6438	0,5400 - 1,9306	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Доходность 30-Day Fed Funds снизилась на всей кривой. Существенного движения в ставках по основным валютам нет. Отмечаем локальный возврат иеной статуса наиболее дешевой валюты: долларовой LIBOR на прошедшей неделе

оказался выше соответствующей ставки по иене. Заседания Банка Англии и ЕЦБ 4 мар. прошли без неожиданностей: сохранение ставок, отсутствие шагов в сторону монетарного ужесточения

РУБЛЕВЫЕ СТАВКИ, ЛИКВИДНОСТЬ

Mosprime 3m, %	5,04	5,56	-52 б.п.	5,04 - 5,52	5,04 - 22,75
3m USD/RUB NDF, %	4,05	4,13	-8 б.п.	3,80 - 4,67	3,80 - 16,13
MIACR 1D, %	3,80	3,01	79 б.п.	3,38 - 3,80	0,69 - 10,97
MIACR 2-7D, %	3,62	2,56	106 б.п.	3,51 - 4,31	2,56 - 15,64
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1021,70	941,90	8,47 %	948,3 - 1089,8	562,3 - 1469,1

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Уплата налога на прибыль 1 мар. (2-й авансовый платеж за 1 кв. – до 120 млрд. руб.) не повлияла ни на рынок МБК, ни на состояние с ликвидностью (последняя (к/сч.+ депозиты) по итогам не-

дели выросла). Спрос на инструменты рефинансирования ЦБ на сей раз был неоднородным. 3-мес. беззалоговый аукцион 1 мар. (предл. – 5 млрд. руб., мин. ставка – 11,50%) по-прежнему характеризовался низким спросом (размещение – 2,45 млрд. руб., bid-to-cover – 1,0, ставка отсека / средневзв. – 11,57% / 11,58%). 5-недельный аукцион 2 мар. (предл. – 10 млрд. руб., мин. ставка – 11,25%) проходил с переспросом (bid-to-cover – 1,31) с размещением всего объема предложения (ставка отсека / средневзв. – 11,52% / 11,52%). Фактором локального роста активности вполне могло выступить размещение 49-го выпуска облигаций Москвы (3 мар.), которое более подробно будет освещено ниже. Аукцион Минфина по размещению бюджетных средств на депозиты 2 мар. (предл. – 40 млрд. руб., срок – 5 нед., мин. ставка – 7,0%) не состоялся в связи с отсутствием заявок. Аналогичная ситуация сложилась и с 3-мес. аукционом РЕПО 5 мар. (предл. – 10 млрд. руб., мин. ставка – 7,25%).

Текущая неделя начинается с 5-нед. беззалогового аукциона ЦБ (9 мар.: предл. – 5 млрд. руб., мин. ставка – 11,25%) и 6-мес. аукциона Минфина по размещению средств ФБ (9 мар.: предл. – 50 млрд. руб., мин. ставка – 7,25%). Возможна повышенная активность банков в преддверие размещения 12 мар. ОБР-13 (500 млрд. руб.). Указанное размещение ближе к аукциону может сказаться и на динамике ставок рынка МБК

Валюты

ОСНОВНЫЕ

USD Index	80,46	80,44	0,02 %	79,84 - 81,34	74,21 - 89,47	79 - 82
EUR/USD	1,3621	1,3625	-0,03 %	1,3432 - 1,3736	1,2455 - 1,5144	1,38 - 1,42
USD/JPY	90,29	88,85	1,62 %	88,10 - 90,58	84,81 - 101,45	86 - 89
GBP/USD	1,5134	1,5247	-0,74 %	1,4780 - 1,5203	1,3653 - 1,7042	1,56 - 1,62

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Индекс доллара (6-валютная корзина) за неделю практически не изменился (и даже вырос), несмотря на растущее движение на фондовых площадках и в

commodities. Наряду с этим – более заметное ослабление некоторых основных валют (иена, фунт стерлингов) к американской

СЫРЬЕВЫЕ / ВАЛЮТЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ РЫНКОВ

AUD/USD	0,9069	0,8948	1,35 %	0,8933 - 0,9092	0,6527 - 0,9405	0,86 - 0,90
USD/CAD	1,0299	1,0528	-2,18 %	1,0258 - 1,0573	1,0204 - 1,2786	1,05 - 1,10
USD/BRL	1,7777	1,8067	-1,61 %	1,7735 - 1,8137	1,6925 - 2,3371	1,8 - 1,9
USD/CNY	6,8260	6,8258	0,00 %	6,8250 - 6,8304	6,8103 - 6,8409	
Корзина 55/45	34,62	34,80	-0,50 %	34,58 - 34,86	34,57 - 39,57	34,0 - 37,0
USD/RUB	29,76	29,93	-0,57 %	29,73 - 30,05	28,59 - 34,94	30,7 - 31,1
EUR/RUB	40,55	40,75	-0,50 %	40,36 - 40,84	40,36 - 46,43	42,4 - 44,2

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Очередной всплеск аппетита к риску и рост цен сырьевых товаров определил укрепление основных валют рассматриваемой группы. Отметим повышение Банком Австралии уровня Cash Target Rate до 4,00% (+25 б.п.).

Рубль укреплялся к бивалютной корзине большую часть недели, локально реагируя на ухудшение внешнего фона

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

РАЗВИТЫЕ РЫНКИ	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	05/03/2010	26/02/2010		1 нед.	52 нед.	
UST 2YTM, %	0,90	0,82	8,11 б.п.	0,79 - 0,94	0,62 - 1,45	0,70 - 0,80
UST 10YTM, %	3,69	3,61	7,13 б.п.	3,59 - 3,70	2,46 - 4,01	3,40 - 3,60
UST 10-TIPS 10, б.п.	220,99	213,84	7,15 б.п.	217,51 - 219,02	122,00 - 243,78	
UST 30YTM, %	4,65	4,56	8,88 б.п.	4,54 - 4,66	3,35 - 4,84	4,40 - 4,60
UST 30-UST 2, б.п.	374,61	373,84	0,77 б.п.	94,50 - 95,40	88,40 - 83,40	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	365,61	400,21	-34,60 б.п.	365,61 - 388,27	372,66 - 1302,88	
BUND 10YTM, %	3,16	3,11	4,60 б.п.	3,10 - 3,17	2,97 - 3,75	
BUND 10-BUND 2, б.п.	227,80	225,00	2,80 б.п.	228,20 - 222,60	214,70 - 192,00	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

ситуация), 11 мар. – 30Y, \$13 млрд. (доразмещение).

Ситуация вокруг проблемных экономик Еврозоны несколько улучшилась: снижение доходностей госдолга / стоимости CDS наблюдалось на протяжении всей недели (10-летние бонды Греции -47 б.п. до 6,10% / CDS -68,3 б.п. до 300,41 б.п.; по Португалии -19 б.п. (до 4,33%) по 10-летнему долгу / -42,2 б.п. по CDS (до 124,98 б.п.). В испанском госдолге доходность не изменилась (3,89%), CDS также снизились (-29 б.п. до 101,0 б.п.). Книга заявок на участие в размещение 10-летних греческих облигаций (предл. – 5 млрд. евро) была закрыта 4 мар. с переспросом (совокупный спрос – порядка 16 млрд. евро), ставка купона определилась на уровне 6,25%. По сообщению Reuters со ссылкой на эмиссионный синдикат, на 23% выпуска спрос предъявили греческие структуры. Географическое распределение спроса зарубежных инвесторов указывает на преобладание британских (20%) и немецких (14%) инвесторов

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

EMBI + spread, б.п.	284,9	295,4	-10,5 б.п.	282,33 - 295,00	264,08 - 640,00	
EMBI + Rus spread, б.п.	188,0	200,0	-12,0 б.п.	185,0 - 200,0	175,0 - 589,0	
Russia 30YTM, %	5,22	5,28	-6,0 б.п.	5,08 - 5,29	4,05 - 9,13	5,40 - 5,50
Russia 30-UST 10, б.п.	153,37	166,50	-13,13 б.п.	148,70 - 159,20	159,00 - 511,90	
Russia 5Y CDS, б.п.	151,50	177,00	-25,5 б.п.	159,00 - 167,00	144,00 - 635,30	
Mexico 33-UST 10, б.п.	242,97	268,50	-25,53 б.п.	248,60 - 252,30	325,90 - 359,40	
Brazil 40-UST 10, б.п.	16,67	37,60	-20,93 б.п.	23,10 - 29,60	128,00 - 263,30	
Turkey 34-UST 10, б.п.	301,57	323,10	-21,53 б.п.	310,80 - 312,80	402,60 - 540,40	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	6,29	6,49	-20 б.п.	6,19 - 6,46	6,19 - 12,92	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	7,07	7,44	-37 б.п.	7,07 - 7,35	7,07 - 12,25	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	6,15	6,53	-38 б.п.	6,15 - 6,63	6,15 - 10,13	

Источник: Reuters, ММВБ, прогноз и расчеты ИК БФА

Минфином 3 мар. выпуска ОФЗ-25073, вновь без премии к предыдущим доразмещениям (предл. – 10 млрд. руб., размещение по номиналу – 9,958 млрд. руб. (99,58% объема), bid-to-cover – 2,11, ставка отсечения / средневзв. – 6,62% / 6,58%). По завершении аукциона неразмещенный остаток 73-го выпуска составляет порядка 16,28 млрд. руб.

Датой проведения аукциона по размещению ОБР-13 (предл. – 500 млрд. руб., погашение – 15.09.10) ЦБ определил 12 мар. В данном контексте отметим погашение ОБР-11 (объем – 100 млрд. руб.) 15 мар. На текущей неделе (10 мар.) – частичное погашение (25% номинала) / выплата купона по ОФЗ-46014 (14,572 млрд. руб. / 2,325 млрд. руб.), купонная выплата по ОФЗ-46018 (2,732 млрд. руб.); погашение / выплата купона по сберегательным облигациям ГСО-34003 (10 млрд. руб. / 0,467 млрд. руб.). В совокупности выплаты текущей недели по рублевому госдолгу составят порядка 30,1 млрд. руб.

РОССИЯ: РУБЛЕВЫЕ, НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Москва 54 (3-летн.) YTM, %	7,73	7,74	-1 б.п.	7,73 - 7,74	7,73 - 16,99	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	7,86	7,96	-10 б.п.	7,86 - 7,88	7,86 - 15,84	
Мосobl. 8 (5-летн.) YTM, %	10,20	11,74	-154 б.п.	10,14 - 11,75	10,14 - 38,70	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	-2,56	-1,21	-135 б.п.	(2,56) - (1,55)	(2,56) - 14,22	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	-20,55	-15,74	-481 б.п.	(20,55) - (16,90)	(20,55) - 11,00	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	8,28	7,98	30 б.п.	7,72 - 8,28	7,72 - 16,76	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	7,88	8,63	-75 б.п.	7,77 - 8,11	7,77 - 14,25	
Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, %	7,06	7,38	-32 б.п.	7,04 - 7,21	7,04 - 17,40	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	8,54	8,59	-5 б.п.	8,54 - 8,55	8,54 - 15,56	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	7,21	7,67	-46 б.п.	7,21 - 7,62	7,21 - 14,94	

Источник: ММВБ, прогноз и расчеты ИК БФА

мещался 14.12.06), объем всего выпуска составляет 25 млрд. руб., срок обращения – 10,5 лет). Итогом аукциона стало размещение всего предложенного объема (bid-to-cover – 2,66), ставка отсечения / средневзв. сложились на уровне 8,0%.

В корпоративном сегменте активность эмитентов остается высокой: 9 мар. на ММВБ состоится размещение 3-летнего выпуска облигаций НЛМК БО-6 (номинальный объем – 10 млрд. руб., срок – 3 года, купон – 6 мес.). Книга заявок была закрыта 4 мар., ставка 1 купона определена на уровне 7,75%. В настоящее время идет сбор заявок на облигации другого эмитента сектора – ОАО «Мечел»: 4 мар. была открыта книга заявок на участие в размещении выпуска биржевых облигаций (серия БО-2: номинальный объем – 5 млрд. руб., срок – 3 года, купон – 6 мес.). Текущий ориентир по ставке купона – 10,75-11,50%, дата размещения – 16 мар. (закрытие книги – 12 мар.).

До размещения Мечела на рынке появятся 3-летние биржевые облигации Банка Восточный Экспресс (серия БО-1) объемом 1 млрд. руб. (11 мар.)

Цены treasuries на прошедшей неделе снижались на уходе инвесторов в более рискованные активы, параллельно росли инфляционные ожидания (спрэд UST10-TIPS10). На текущей неделе состоятся аукционы с совокупным предложением \$74 млрд.: 9 мар. – 3Y, \$40 млрд., 10 мар. – 10Y, \$21 млрд. (доразме-

В сегменте суверенного евро-долга emerging markets цены уверенно росли, данное движение сопровождалось сужением кредитных спрэдов, спрэдов к бенчмарку UST-10 и снижением стоимости CDS.

В рублевом государственном сегменте цены также росли. Из событий недели – доразмещение

В негосударственном рублевом сегменте неделя отметилась заметным ростом цен. Ключевым событием в сегменте стало доразмещение 3 мар. 49-го выпуска облигаций г. Москва (предл. – 20 млрд. руб.). До указанного доразмещения в рынке находилось порядка 2,354 млрд. руб. бумаг по номиналу (выпуск раз-

РОССИЯ: ЕВРООБЛИГАЦИИ

	05/03/2010	26/02/2010	Изменение за неделю	1 нед.	52 нед.	Прогноз 3 мес.
Газпром 18 YTM, %	6,64	6,83	-19,8 б.п.	6,52 - 6,88	6,42 - 13,49	
Газпром 19 YTM, %	6,81	7,02	-21,4 б.п.	6,78 - 7,00	3,31 - 10,24	
Вымпелком 16 YTM, %	6,99	7,27	-27,3 б.п.	6,90 - 7,28	6,90 - 19,63	
Вымпелком 18 YTM, %	7,37	7,63	-26,4 б.п.	7,33 - 7,75	7,31 - 20,44	
Евраз 18 YTM, %	8,55	8,88	-32,6 б.п.	8,51 - 8,93	8,50 - 23,86	
Северсталь 14 YTM, %	6,70	7,35	-65,0 б.п.	6,64 - 7,39	6,60 - 25,00	
Gazprom 5Y CDS, б.п.	220,00	252,00	-32,0 б.п.	238,00 - 241,00	219,58 - 819,13	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Цены российских корпоративных еврооблигаций росли вслед за ценами суверенного долга. Alliance Oil (объем – до \$750 млн., срок – до 7 лет) все же планирует размещение евробондов (открыта книга заявок), ожидает

доходность не выше 10%

Товары

CRB/ЭНЕРГОНОСИТЕЛИ	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	05/03/2010	26/02/2010		1 нед.	52 нед.	
CRB	276,93	274,77	0,79 %	271,92 - 278,04	203,46 - 293,75	265 - 275
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	81,50	79,66	2,31 %	16,320 - 17,475	11,785 - 19,420	76 - 80
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	79,89	77,59	2,96 %	76,21 - 80,53	41,30 - 82,45	77 - 81
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	4,593	4,813	-4,57 %	4,540 - 4,869	2,409 - 6,108	5,2 - 5,5

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Цены на нефть, притормозившие за последние 2 недели в середине среднесрочного диапазона, все же продолжают расти. Стабилизация курса евро вблизи отметки 1,36 (за последние 3 недели) и позитив по Греции

позволили нефтяным котировкам обновить на прошлой неделе локальные максимумы и подняться выше \$82 за барр. В качестве фундаментального фактора поддержки нефтяного рынка можно также выделить наблюдающееся с начала года падение запасов в Кушинге (-16%). Пока для технического отката по нефти (достижение верхней границы диапазона) рановато, а негатива с фондовых рынков нет – в итоге рост нефтяных котировок вполне может продолжиться.

Цена природного газа в США падает уже на протяжении месяца. Несмотря на то, что запасы газа в силу фактора сезонности продолжают сокращаться (-116 млрд. куб. футов), спрос на газ, по-видимому, сохраняется на достаточно низком уровне. Если в ближайшее время ситуация не изменится, и цены не начнут отскакивать, падение на рынке может усугубиться, поскольку в конце марта – начале апреля запасы газа традиционно достигают нижней точки и начинают расти

МЕТАЛЛЫ

	05/03/2010	26/02/2010	Изменение за неделю	1 нед.	52 нед.	Прогноз 3 мес.
золото, \$/ун. (CME)	1134,8	1118,3	1,48 %	1113,6 - 1145,0	865,0 - 1226,4	1050 - 1150
серебро, \$/ун. (CME)	17,362	16,500	5,22 %	16,320 - 17,475	11,785 - 19,420	17 - 18
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	7545,00	7195,00	4,86 %	7265 - 7625	3505 - 7790	6700 - 7150
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2230,00	2134,00	4,50 %	2119 - 2257	1295 - 2390	2070 - 2160
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	22395,00	21175,00	5,76 %	21150 - 22990	9450 - 22990	17500 - 18500

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

На прошлой неделе вся группа металлов чувствовала себя превосходно, приближаясь к максимумам 2009 года. Росту цен на медь локально способствовал фактор землетрясения в Чили,

однако позже выяснилось, что промышленные объекты не пострадали, а после восстановления электроснабжения добыча будет возобновлена. Цены на никель обновили локальный максимум до уровней июня 2009 г., драйвером роста считается ожидание дефицита металла в случае дальнейшего восстановления рынка нержавеющей стали. В качестве негативных новостей стоит отметить заявление ЦБ Китая, который с опаской смотрит на текущий год и сомневается, что страна останется основным покупателем на рынке металлов с учетом значительного роста цен. Складские запасы на LME – вновь разнонаправленно: алюминий -0,6%, медь -1,8%, свинец +3,5%, никель -0,1%, цинк -0,2%. Основным фактором, влияющим на цены драгметаллов, остается курс доллара. По итогам недели серебро смогло закрепиться выше уровня \$17, а золото – выше \$1120

ПРОДОВОЛЬСТВИЕ

	05/03/2010	26/02/2010	Изменение за неделю	1 нед.	52 нед.	Прогноз 3 мес.
пшеница, центов/бушель (CME)	482,25	506,50	-4,79 %	16,320 - 17,475	11,785 - 19,420	
кукуруза, \$/бушель (CME)	364,75	378,00	-3,51 %	364,25 - 381,00	296,75 - 450,00	
соя, \$/бушель (CME)	934,8	951,0	-1,71 %	928,0 - 962,5	864,8 - 1291,3	
сахар, центов/фунт (ICE)	22,19	24,13	-8,04 %	21,12 - 24,00	12,13 - 30,40	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Рынок продовольствия на неделе продемонстрировал негативную динамику. Наибольшее снижение – в сахаре. Основной фактор – на данный момент спрос в це-

лом удовлетворен, а новый урожай еще далеко впереди

ФРАХТ

	05/03/2010	26/02/2010	Изменение за неделю	1 нед.	52 нед.	Прогноз 3 мес.
Baltic Dry Index	3242	2738	18,41 %	2760 - 3242	1463 - 4661	
Baltic Dirty Tanker Index	878	897	-2,12 %	878 - 889	453 - 1216	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

За прошлую неделю индекс Baltic Dry значительно вырос, спросом пользовались суда всех

классов, особенно – крупнотоннажные capesize, что в итоге привело к росту индекса Baltic Capesize (BCI) на 23,6%. Частично этот всплеск вызван оживлением на рынке металлов и угля. Рынок танкерных перевозок, напротив, показал умеренное снижение: возможно, это связано с продолжением роста запасов нефти и нефтепродуктов в США

Фондовые рынки, волатильность

РАЗВИТЫЕ РЫНКИ	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	05/03/2010	26/02/2010		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1138,70	1104,49	3,10 %	1104,46 - 1139,38	672,83 - 1150,50	1150 - 1200
VIX	17,42	19,50	-10,67 %	17,23 - 19,94	16,86 - 51,34	20 - 30
DJ Stoxx 600	261,28	250,53	4,29 %	250,34 - 261,28	149,07 - 281,17	265 - 280
DAX	5877,36	5598,46	4,98 %	5641,18 - 5880,25	3588,89 - 6094,26	6000 - 6250
FTSE 100	5599,76	5354,52	4,58 %	5405,94 - 5599,76	3542,40 - 5606,72	5500 - 5750
Nikkei 225	10368,96	10126,03	2,40 %	10116,9 - 10376,4	7021,3 - 10982,1	10700 - 11200

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

о принятии дополнительных мер по сокращению бюджетного дефицита. В большей степени эта информация ободрила европейских инвесторов, покупавших акции практически без остановки. Заседания ЕЦБ и Банка Англии в целом не принесли никаких сюрпризов: ставки были сохранены, тезисы о начале реализации exit strategy не последовали.

Подъем на американском рынке был несколько менее существенным: в среду настроение инвесторов было подпорчено появившимися слухами о возможном скором внесении в Конгресс законопроекта по «правилу Волкера». Правда, в четверг и пятницу покупки вернулись на рынок на фоне публикации неожиданно сильных данных по безработице в США. Японский индекс немного отставал от западных рынков на фоне укрепления иены к доллару.

Текущая неделя началась на развитых рынках без формирования четкой тенденции на фоне спада оптимизма по Греции. Выхода особо важных новостей в США (за исключением торгового баланса за янв.) на неделе не ожидается. По Греции после публикации плана по сокращению бюджетного дефицита также вряд ли поступят какие-то важные сообщения. Рынки будут двигаться под влиянием преимущественно колебаний на валютном рынке и выхода корпоративных новостей. Серьезным уровнем сопротивления для рынка США может выступить отметка в 1150 пунктов по S&P500 (локальный максимум), однако в случае ее быстрого преодоления покупки на западных рынках могут активизироваться

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

MSCI EM	974,92	974,92	4,17 %	947,90 - 974,92	485,29 - 1028,07	990 - 1040
MSCI Russia	827,43	827,43	7,23 %	786,68 - 827,43	354,23 - 872,94	850 - 900
MSCI China	61,82	61,82	2,16 %	61,11 - 62,24	35,31 - 67,19	57 - 62
SSE Comp.	3031,07	3031,07	-0,68 %	3011,09 - 3102,40	2037,02 - 3478,01	3000 - 3150

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

\$915 млн.). И действительно, инвесторы с некоторой осторожностью покупали акции на ряде торговых площадок, прежде всего – в Азии. Новости по Греции, конечно же, определяли динамику emerging markets, но не так сильно, как динамику западных индексов. Кроме того, некоторое давление на рынки АТР оказало и повышение Банком Австралии процентной ставки на 25 б.п. до 4%.

Аутсайдером по итогам недели выглядит китайский рынок (SSE Comp. -0,7%), продолжающий двигаться обособленно. В лидеры роста неожиданно вырвался российский рынок, подскочивший на 7% после отставания предыдущих недель.

Текущую неделю развивающиеся рынки начали так же неуверенно, как и западные. Сдерживающим фактором для рынков АТР в начале недели продолжают выступать опасения сокращения импорта металлов со стороны Китая. Ряд других рынков (Россия, Бразилия, Турция) выглядят несколько перегретыми и в какой-то момент способны сходить вниз

Россия

ММВБ	1414,37	1323,72	6,85 %	1332,97 - 1414,41	610,01 - 1491,36	1400 - 1500
ММВБ нефть и газ	2567	2413,93	6,34 %	2416,65 - 2567,27	1214,93 - 2713,64	
ММВБ финансы	5863,19	5514,95	6,31 %	5583,02 - 5871,28	1686,65 - 8095,29	
ММВБ металлургия	4381,63	4076,87	7,48 %	4115,71 - 4381,72	1458,56 - 4411,02	
ММВБ энергетика	2732,45	2545,41	7,35 %	2575,12 - 2735,10	824,21 - 2735,10	
ММВБ телекоммуникации	1999,61	1943,56	2,88 %	1948,52 - 2004,58	676,82 - 2100,75	
ММВБ химия / нефтехимия	4640,52	4578,46	1,36 %	4476,89 - 4742,45	4288,87 - 4881,35	
ММВБ машиностроение	1943,92	1846,63	5,27 %	1851,05 - 1955,60	510,66 - 1955,60	
ММВБ потреб. сектор	3886,16	3771,64	3,04 %	3768,22 - 3890,97	3255,82 - 3901,41	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

преододел верхнюю границу бокового диапазона 1300-1370 пунктов, линию краткосрочного нисходящего тренда января-февраля и психологически значимую отметку 1400 пунктов.

Возглавили рост обыкновенные акции Сбербанка и металлургический сектор, где можно выделить акции ГМК Норильский Никель и Северстали. Сохранялась опережающая динамика в акциях электроэнергетического сектора, котировки отдельных бумаг прибавили до 20%. Нефтегазовый сектор, несмотря на то, что цены на нефть вернулись выше 80 долл. за баррель, выглядел несколько хуже рынка – в том числе за счет сохраняющейся слабости в акциях Лукойла.

Скорее всего, прошлая неделя поставила точку в коррекции, развивавшейся начиная с последней декады января. Фундаментальные риски за это время не уменьшились – однако инвесторы, похоже, по-прежнему считают более важным драйвером дешевую ликвидность. Соответственно, шансы на продолжение роста в краткосрочной перспективе снова выглядят предпочтительными, ближайшая цель для индекса ММВБ видится на уровне 1440-1450 пунктов

Аппетит к риску у западных инвесторов на прошлой неделе продолжил расти: индекс волатильности VIX вплотную приблизился к минимумам этого года. Как и последние несколько недель, основным ньюсмейкером для западных рынков выступила Греция, объявившая

Приток средств в фонды развивающихся рынков на прошлой неделе сократился почти в 4 раза по сравнению с предыдущей неделей (\$239 млн. против

Прошлая неделя ознаменовалась возвращением оптимизма на российский фондовый рынок: все пять торговых сессий завершились положительным изменением основных индексов. Индекс ММВБ во второй половине недели последовательно

ЗАО «БАЛТИЙСКОЕ ФИНАНСОВОЕ АГЕНТСТВО»

197198, Санкт-Петербург, Большой пр. ПС, д. 48-А

Тел.: +7 (812) 329-81-81

Факс: +7 (812) 329-81-80

info@bfa.ru

www.bfa.ru

Офисы:

Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»

Средний пр. В.О., д. 48/27

ул. Малая Конюшенная, д. 5

УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ client@bfa.ru

Константинова Виктория	+7 (812) 329-81-91
начальник управления	v.konstantinova@bfa.ru
Кукушкина Екатерина	+7 (812) 329-81-96
начальник клиентского отдела	e.kukushkina@bfa.ru
Щекина Елена	+7 (812) 329-81-73
специалист клиентского отдела	e.schekina@bfa.ru
Песчанская Ирина	+7 (812) 329-81-71
специалист клиентского отдела	i.peschanskaya@bfa.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ research@bfa.ru

Дзугаев Роман	r.dzugaev@bfa.ru
начальник отдела	
Моисеев Алексей	a.moiseev@bfa.ru
заместитель начальника отдела	
Микрюкова Мария	m.mikryukova@bfa.ru
ведущий аналитик	
Казанцев Сергей	s.kazantsev@bfa.ru
аналитик	
Железняк Максим	m.zheleznyak@bfa.ru
информационно-техническое сопровождение	

ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ

Шевцов Павел	+7 (812) 329-81-95
начальник отдела	
Тураев Дмитрий	+7 (812) 329-81-99
заместитель начальника отдела	
Мишарев Андрей	+7 (812) 329-81-99
специалист	

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.