

Драйверы недели

- **Обычно малозначимый для рынка отчет Международного совета торговых центров США стал поводом для начала активных покупок на рынке акций США в среду 7 июля.** – публикация данных об ускорении темпов роста розничных продаж в США с февраля по июнь (среднемесячный рост продаж – 4 %), вызвала сильный подъем рынков – прежде всего, американских индексов (DJIA вернулся выше 10 000 пунктов)
- **Заседание ЕЦБ (8 июля) осталось незамеченным** – сохранение базовой ставки на уровне 1 % и отсутствие новых комментариев в отношении дальнейших действий европейского центробанка не оказало практически никакого влияния на динамику фондовых рынков
- **Позитивная статистика по недельной безработице в США, опубликованная в четв. 8 июля., поддержала оптимизм, пришедший на рынки в середине недели** – выход данных о сильном сокращении длящейся безработицы (за нед. -224 тыс. при ожидании -16 тыс.) выступил в четверг дополнительным поводом для покупок на рынках после сильного роста накануне

Ставки

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	09/07/2010	02/07/2010		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,5268	0,5336	-0,68 б.п.	0,5268 - 0,5313	0,2488 - 0,5481	
LIBOR 3m EUR, %	0,7600	0,7269	3,31 б.п.	0,7306 - 0,7600	0,5756 - 1,0363	
LIBOR 3m JPY, %	0,2463	0,2450	0,13 б.п.	0,2456 - 0,2475	0,2369 - 0,4500	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	28,06	28,86	-0,81 б.п.	28,12 - 28,38	1,19 - 9,81	
LIBOR 3m GBP, %	0,7328	0,7316	0,12 б.п.	0,7316 - 0,7328	0,5400 - 1,1238	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Негативная макростатистика по США на прошлой неделе вновь способствовала снижению ожиданий повышения ставок: фьючерсная кривая 30-Day Fed Funds (ожидания по ставке ФРС) снизилась в сроках 4-12 мес.

Аналогичная картина и в кривой по Eurodollar Futures (ожидания по ставке Libor 3m USD) – здесь снижение по всей кривой в сроках дек.10 – мар.13 (на месте остался лишь сентябрьский контракт). В ставках межбанковского рынка (спот LIBOR) заметного движения не было

Рублевые ставки, ликвидность

Mosprime 3m, %	3,87	3,95	-8 б.п.	3,87 - 3,95	3,87 - 12,33
3m USD/RUB NDF, %	2,89	2,86	3 б.п.	2,50 - 3,08	2,30 - 10,45
MIACR 1D, %	2,43	2,37	6 б.п.	3,26 - 4,21	2,55 - 7,71
MIACR 2-7D, %	2,94	2,86	8 б.п.	3,48 - 4,81	2,29 - 8,56
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1247,67	1232,90	1,20 %	877,82 - 1185,10	503,40 - 1808,35

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На рублевом рынке ситуация оставалась спокойной: ликвидность (к/сч.+ депозиты) по итогам недели практически не изменилась, объем чистой ликвидной позиции банков по операциям с ЦБ превысил RUB2,1 трлн., прибавив за неделю RUB108,5 млрд. Ставка овернайт в пятн. составляла 2,25%, в течение недели движений ниже 2,0% не наблюдалось. На конец недели аналогичный уровень ставок сформировался и на рынке валютных свопов (в пятн. по USD/RUB 2,23%), а междилерское РЕПО овернайт под залог ОФЗ стоило 3,5%.

Спрос на предложение ликвидности со стороны ЦБ имел место: на 5-нед. беззалог. аукционе 6 июля. (предл. – RUB2 млрд., мин. ставка – 11,25%) в соответствии с предьявл. спросом размещено RUB1,43 млрд., ставка отсечения / средневзв. – 11,25% / 11,39%. Напомним, что с 1 окт. текущего года ЦБ приостанавливает проведение беззалог. аукционов на срок свыше 5 нед., а с 1 янв. 2011 г. – на все сроки. Решение было ожидаемым: данный вид фондирования в условиях избытка рублевой ликвидности / низкого уровня ставок рынка МБК является крайне дорогим для банков, и, соответственно, спрос на него в последние месяцы был весьма невысоким. На 4-нед. аукционе Минфина 6 июля. (предл. – RUB40 млрд., мин. ставка – 6,0%) спроса со стороны участников не было.

Текущая неделя начинается с 3-мес. аукциона РЕПО (12 июля.), 13 июля. состоится очередной 5-нед. беззалог. аукцион (предл. – RUB1 млрд., мин. ставка – 11,25%). В свою очередь Минфин предложит к размещению на депозиты RUB50 млрд. (срок – 20 нед., мин. ставка – 5,75%). Основными оттоками станут возврат 14 июля. беззалог. кредитов (RUB10,2 млрд.) и средств фонда ЖКХ (RUB1,7 млрд.), что, однако, будет компенсировано погашением в этот же день ОФЗ-46003 (с учетом купона – RUB21,3 млрд.). Неделя открывает период июльских налоговых выплат – в четв. 15 июля. уплачиваются страховые взносы за июнь (оцениваемый объем – RUB170-200 млрд.). Краткосрочно факторов для роста напряженности на внутреннем рублевом рынке не отмечаем

Рост на американском рынке акций, начавшийся в среду и продолжившийся до конца недели, а также покупки в commodities, заметный выход из долларовой «защиты» не вызвали: ослабление доллара к корзине из 6 валют (USD Index) составило всего 0,6%, а из основных валют укрепиться к доллару сумел только евро. ЕЦБ на заседании 8 июля. сохранил ключевую ставку ECB Refinancing Rate на уровне 1,00%

Валюты

Основные

USD Index	84,15	84,67	-0,61 %	83,84 - 85,08	74,21 - 88,80	84-87
EUR/USD	1,2597	1,2560	0,29 %	1,2478 - 1,2722	1,1875 - 1,5144	1,15 - 1,19
USD/JPY	88,58	87,74	0,96 %	87,00 - 88,83	84,81 - 97,78	92-95
GBP/USD	1,4983	1,5199	-1,42 %	1,5049 - 1,5241	1,4230 - 1,7042	1,4 - 1,45

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рост на американском рынке акций, начавшийся в среду и продолжившийся до конца недели, а также покупки в commodities, заметный выход из долларовой «защиты» не вызвали: ослабление доллара к корзине из 6 валют (USD Index) составило всего 0,6%, а из основных валют укрепиться к доллару сумел только евро. ЕЦБ на заседании 8 июля. сохранил ключевую ставку ECB Refinancing Rate на уровне 1,00%

Рост на американском рынке акций, начавшийся в среду и продолжившийся до конца недели, а также покупки в commodities, заметный выход из долларовой «защиты» не вызвали: ослабление доллара к корзине из 6 валют (USD Index) составило всего 0,6%, а из основных валют укрепиться к доллару сумел только евро. ЕЦБ на заседании 8 июля. сохранил ключевую ставку ECB Refinancing Rate на уровне 1,00%

Сырьевые / валюты развивающихся рынков

AUD/USD	0,8773	0,8415	4,25 %	0,8315 - 0,8791	0,8022 - 0,9405	0,87 - 0,91
USD/CAD	1,0327	1,0626	-2,81 %	1,0294 - 1,0677	0,9926 - 1,1153	1,02 - 1,07
USD/BRL	1,7580	1,7695	-0,65 %	1,7485 - 1,7859	1,6925 - 1,9255	1,75 - 1,85
USD/CNY	6,7720	6,7709	0,02 %	6,7672 - 6,7805	6,7672 - 6,8365	
Корзина 55/45	34,50	34,72	-0,64 %	34,48 - 34,76	33,40 - 38,99	33,4 - 36,4
USD/RUB	30,87	31,09	-0,69 %	30,73 - 31,22	28,59 - 32,91	30,7 - 31,1
EUR/RUB	39,02	39,07	-0,13 %	38,96 - 39,28	37,14 - 46,43	42,4 - 44,2

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

отношению к ней составило 0,6%

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

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	09/07/2010	02/07/2010		1 нед.	52 нед.	
UST 2 YTM, %	0,64	0,64	0,52 б.п.	0,60 - 0,65	0,59 - 1,39	0,70 - 0,80
UST 10 YTM, %	3,06	2,98	7,55 б.п.	2,91 - 3,07	2,88 - 4,01	3,40 - 3,60
UST 10-TIPS 10, б.п.	184,03	176,15	7,88 б.п.	175,56 - 175,94	(75987,59) - 182,76	
UST 30 YTM, %	4,04	3,94	9,73 б.п.	3,88 - 4,05	3,83 - 4,86	4,20 - 4,40
UST 30-UST 2, б.п.	339,81	330,60	9,21 б.п.	96,40 - 98,20	84,50 - 94,50	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	452,03	483,88	-31,85 б.п.	452,03 - 482,01	0	
BUND 10 YTM, %	2,65	2,58	6,90 б.п.	2,54 - 2,67	2,50 - 3,52	
BUND 10-BUND 2, б.п.	187,20	191,10	-3,90 б.п.	(81,00) - 191,30	(129,00) - (61,00)	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

выпуска в обращении); 14 июл. – 30Y, USD13 млрд. (доразмещение).

В суверенных долгах проблемных экономик Еврозоны неделя прошла спокойно – их доходности / стоимость CDS снижались. Отсутствие напряженности в отношении инвесторов к долговым проблемам Европы на прошлой неделе продемонстрировал и сводный европейский iTraxx Crossover (-32 б.п. за неделю)

Развивающиеся рынки

EMBI + spread, б.п.	327,6	341,8	-14,2 б.п.	327,6 - 337,7	230,9 - 444	
EMBI + Rus spread, б.п.	273	284	-11,0 б.п.	273 - 282	131 - 427	
Russia 30 YTM, %	5,21	5,39	-17,8 б.п.	5,19 - 5,39	4,05 - 7,80	5,10 - 5,40
Russia 30-UST 10, б.п.	215,51	240,86	-25,35 б.п.	228,00 - 232,40	117,10 - 378,60	
Russia 5Y CDS, б.п.	180,50	198,66	-18,2 б.п.	180,50 - 192,00	126,33 - 314,35	
Mexico 33-UST 10, б.п.	248,41	257,66	-9,25 б.п.	219,40 - 249,00	173,90 - 1074,70	
Brazil 40-UST 10, б.п.	43,21	61,56	-18,35 б.п.	54,50 - 444,40	449,90 - 1152,70	
Turkey 34-UST 10, б.п.	339,81	361,26	-21,45 б.п.	353,40 - 354,20	345,00 - 357,00	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	5,06	5,11	-5 б.п.	4,97 - 5,08	4,80 - 11,91	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	6,77	6,86	-9 б.п.	6,77 - 6,85	6,43 - 12,25	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	4,87	5,00	-13 б.п.	4,87 - 4,97	4,62 - 10,13	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На внутреннем рынке сегмент госбумаг на прошлой неделе был насыщен событиями: в среду 7 июля прошли аукционы в рамках доразмещения 5-летн. выпуска ОФЗ-25071 и 1-летн. ОФЗ-25074 – размещение последнего началось 29 июня. По 71-му выпуску Минфин предложил RUB20 млрд., из которых удалось разместить RUB10,67 (bid-to-cover – 1,33) по средневзв. доходности 7,12%. На короткий 74-й выпуск, вопреки ожиданиям, был предъявлен сравнительно невысокий спрос – размещено RUB6,15 млрд. с bid-to-cover на уровне 1,35. Доходность по цене отсечения была установлена на уровне 4,75%, средневзв. доходность составила 4,63%.

Гораздо больший спрос по причине большей привлекательности по ставке наблюдался на аукционе в рамках доразмещения ОБР-14 8 июля: предъявл. спрос был достаточно близок к объему предложения в RUB25 млрд., размещенный объем составил RUB15,88 млрд. (bid-to-cover – 1,43), ставка отсечения / средневзв. – 4,13% / 4,10%. В части движения цен в сегменте госбумаг по итогам недели можно констатировать их незначительный рост.

На текущей неделе (14 июля) состоятся аукционы по ОФЗ-25072 и ОФЗ-25075 совокупным объемом RUB45 млрд. – их параметры к настоящему моменту не обнародованы. 14 июля осуществляется погашение 7,5-летн. выпуска ОФЗ-46003 – объем выплат с учетом купона составит RUB21,3 млрд.

Россия: рублевые, негосударственный сегмент

Москва 48 (15,5-летн.), %	7,81	7,78	3 б.п.	7,78 - 7,82	7,56 - 8,66	
Москва 49 (10,5-летн.), %	7,37	7,47	-10 б.п.	7,37 - 7,50	7,37 - 15,21	
Москва 54 (3-летн.) YTM, %	6,36	6,73	-37 б.п.	6,36 - 6,73	6,36 - 15,26	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	7,10	7,24	-14 б.п.	7,09 - 7,15	6,91 - 15,06	
Мособл. 8 (5-летн.) YTM, %	8,24	8,36	-12 б.п.	8,13 - 8,46	7,99 - 18,34	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	7,29	7,44	-15 б.п.	7,29 - 7,35	(6,81) - 14,22	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	6,36	6,37	-1 б.п.	6,27 - 6,36	(95,92) - 11,00	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	5,73	5,68	5 б.п.	5,73 - 6,07	5,68 - 15,31	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	7,02	7,00	2 б.п.	6,97 - 7,21	6,97 - 14,25	
Газпрнефт 4 (10-летн.) YTM, %	5,16	5,18	-2 б.п.	5,07 - 5,26	5,07 - 14,02	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	7,38	7,62	-24 б.п.	7,38 - 7,51	7,38 - 15,54	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	4,93	5,10	-17 б.п.	4,90 - 5,26	4,62 - 14,76	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

доходность к оферте – 9,57%) при ориентире 9,0-9,5% с размещением всего объема. Днем ранее (8 июля) полностью разместился 2-й выпуск биржевых облигаций Росбанка (объем – RUB5 млрд., срок – 3 года, купон – 6 мес.) по ставке 8,0%, что соответствует YTM на уровне 8,16%. 6

В валютах данной категории рынков имело место более сильное движение в сторону их укрепления к USD. Волатильность по бивалютной корзине остается весьма низкой, по итогам недели укрепление рубля по

Понижительным фактором для цен treasuries стал резкий рост американского рынка акций (за нед. +5,4% по S&P500), начавшийся в среду. На текущей неделе в рамках аукционов по US treasuries будет предложен объем в USD69 млрд.: 12 июля – 3Y, USD35 млрд.; 13 июля – 10Y, USD21 млрд. (доразмещение

В долгах emerging markets на растущем движении в commodities неделя характеризовалась покупками – доходности суверенных еврооблигаций данной категории рынков снижались наряду с сокращением спредов к бенчмарку UST-10 и кредитных спредов (индексы EMBI+).

В негосударственном сегменте цены также преимущественно росли. В части событий крупнейшим размещением стал 10-летн. выпуск СУЭК-Финанс серии 01 (номинал – RUB10 млрд., оферта – через 3 года, купон – 6 мес.). Размещение проходило 9 июля в форме аукциона, по итогам которого купонная ставка сложилась на уровне 9,35% (до-

июл. проходило техническое размещение 2-го выпуска ЕвроХим МХК (объем – RUB5 млрд., срок – 8 лет, оферта – 5 лет, купон – 6 мес.): книга заявок закрывалась накануне, ставка была определена на уровне 8,9%.

На текущей неделе среди публичных размещений ожидается лишь 1-й выпуск облигаций с амортизацией долга ОАО «Новая перевозочная компания» (НПК-1: объем – RUB3 млрд., срок – 5 лет, купон – 3 мес.). Структура выпуска предполагает определение купонов на весь срок обращения, равных 1-му купону, текущий ориентир по ставке которого находится в пределах 8,9-9,2%

Россия: еврооблигации

Газпром 18 YTM, %	6,42	6,71	-28,8 б.п.	6,39 - 6,72	5,77 - 9,57
Газпром 19 YTM, %	6,84	7,00	-15,6 б.п.	6,76 - 7,30	3,31 - 8,97
Вымпелком 16 YTM, %	6,92	7,43	-50,6 б.п.	6,83 - 7,44	5,92 - 11,08
Вымпелком 18 YTM, %	7,33	7,85	-52,3 б.п.	7,29 - 7,90	6,29 - 11,52
Евраз 18 YTM, %	9,15	9,53	-38,0 б.п.	9,06 - 9,59	7,57 - 13,45
Северсталь 14 YTM, %	7,27	7,74	-47,0 б.п.	7,24 - 7,76	6,20 - 14,79
Gazprom 5Y CDS, б.п.	273,00	292,00	-19,0 б.п.	273,00 - 292,00	166,18 - 528,70

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На росте в товарах и локальном возобновлении интереса к emerging markets покупки формировались и в российском корпоративном евродолге, где по итогам недели также отмечен рост цен

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	09/07/2010	02/07/2010		1 нед.	52 нед.	
CRB	260,62	254,48	2,41 %	253,48 - 261,47	231,17 - 293,75	260 - 270
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	76,09	72,14	5,48 %	17,555 - 18,205	12,480 - 19,800	74 - 78
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	75,42	71,65	5,26 %	70,77 - 75,86	59,49 - 89,58	76 - 80
нат. газ, \$/тыс. куб. фут. (CME)	4,402	4,687	-6,08 %	4,339 - 4,900	2,409 - 6,108	4,3 - 4,6

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Цены на нефть на прошлой неделе на фоне продолжившегося роста курса евро и выхода данных о существенном сокращении запасов нефти в США (-5 млн. барр. за нед.) прибавили более

5% и вышли из нижней части среднесрочного диапазона (\$70-80 за барр.), в которую они опустились неделей ранее. Цены на газ, напротив, продолжили падать: правда, на этот раз не вслед за остальными рынками, а на отраслевых новостях (прогнозах падения высоких температур в ряде штатов) и вывалились к концу недели из среднесрочного диапазона (\$4,5-5,2 за млн. БТЕ).

Вполне вероятно, что растущее движение по нефти на текущей неделе сохранится, поскольку давление на цены такого фактора, как растущие запасы в США, несколько спало (запасы нефти в Кушинге упали 3-ю неделю подряд), а новость о росте импорта нефти Китая (в июне +25%, 5,42 млн. барр./сутки), появившаяся еще на прошлой неделе, может еще некоторое время оказывать поддерживающее влияние на рынок

Металлы

золото, \$/ун. (CME)	1209,6	1207,4	0,18 %	1185,3 - 1213,0	905,6 - 1264,8	1200 - 1300
серебро, \$/ун. (CME)	18,053	17,698	2,01 %	17,555 - 18,205	12,480 - 19,800	18,5 - 19,5
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	6760,00	6410,00	5,46 %	6410 - 6770	4755 - 8025	6700 - 7150
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2004,00	1936,00	3,51 %	1936 - 2010	1555 - 2486	2070 - 2160
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	19500,00	18800,00	3,72 %	18800 - 19500	14235 - 27590	19500 - 20500

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На прошлой неделе металлы показали неплохой прирост, сводный индекс LMEХ прибавил 4,85%, что полностью компенсировало провал позапрошлой недели. Тем не менее, текущие

ценовые уровни все еще значительно ниже значений начала года. В целом, несмотря на негативные прогнозы относительно снижения объема спроса на промышленные металлы и сталь для строительной отрасли в Китае, основанные на мерах по охлаждению роста экономики, позитивный прогноз МВФ о росте мировой экономики на 4,5% подтолкнул мировые фондовые индексы и цены на сырье вверх. Также росту способствовала ситуация на рынке FOREX: значительное укрепление евро на фоне отсутствия выраженного негатива по Европе оказало поддержку промышленным металлам, при этом курс юаня практически не изменился. Однако в более долгосрочной перспективе стоит ожидать обратной реакции рынка, с учетом того, что страны проблемной Европы еще находятся в тяжелой ситуации, к тому же впереди публикация стресс-тестов испанских банков. Стоит отметить снижение запасов на LME по всей группе металлов, которое длится с середины февраля, хотя на месячном графике глобальные запасы выглядят максимальными за последние несколько лет с трендом на снижение в Европе и ростом в Шанхае. За прошлую неделю на LME алюминий -0,4%, медь -2,3%, свинец -0,4%, цинк -0,05%, никель -2,2%, олово -4,4%.

Драгоценные металлы на прошлой неделе торговались без выраженного тренда. Золото находилось в коридоре вокруг уровня в \$1200 за унцию. Однако высокий инвестиционный спрос на металл и 6-нед. минимум привлекли «быков», поэтому котировки не опустились ниже \$1185, хотя попытки сформировать нисходящий тренд на часовом графике просматривались. Серебро выглядело чуть лучше, удержавшись выше \$17,5 за унцию

Фрахт

Baltic Dry Index	1902	2280	-16,58 %	1902 - 2216	2163 - 4661
Baltic Dirty Tanker Index	796	831	-4,21 %	796 - 824	468 - 1216

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На рынке фрахта продолжается коррекция. К длящимся факторам, таким как снижение фон-

довых индексов, провал в цене на металлы, добавился фактор сезонности, что в совокупности оказывает все большее давление на стоимость перевозок. Однако помимо глобальных факторов, значительное влияние оказало практически полное отсутствие спроса на железную руду со стороны Китая, которое, в свою очередь, было вызвано опасениями по поводу коллапса на рынке жилья и, соответственно, сокращением потребления стали в строительстве. Все вместе заставляло компании тратить имеющиеся запасы и не пополнять склады. Логично, что больше всего пострадали классы Capesize и Panamax (основные транспортеры руды), стоимость фрахта по которым снизилась еще на 20%.

На рынке танкеров сохраняется невнятная динамика, хотя в целом стоимость фрахта следует за нефтью. Тем не менее, здесь так же сказывается фактор сезонности и относительно высокий уровень запасов нефти и дистиллятов

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	09/07/2010	02/07/2010		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1077,96	1022,58	5,42 %	1018,38 - 1078,09	869,52 - 1219,61	1150 - 1200
VIX	24,98	30,12	-17,07 %	24,22 - 31,15	15,23 - 48,20	25 - 35
DJ Stoxx 600	235,97	223,30	5,67 %	221,51 - 235,97	205,38 - 281,17	225 - 240
DAX	6065,24	5834,15	3,96 %	5809,37 - 6078,56	4524,01 - 6341,52	5750 - 6000
FTSE 100	5132,94	4838,09	6,09 %	4823,53 - 5132,94	4127,17 - 5825,01	5050 - 5300
Nikkei 225	9585,32	9203,71	4,15 %	9091,7 - 9610,6	9050,3 - 11408,2	10700 - 11200

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Падение на развитых фондовых рынках на прошлой неделе остановилось. Сложно сказать, почему рынки притормозили, но, вероятно, игроки сочли, что падение было и так существенным на тот момент, и начали постепенно выкупать подешевевшие акции. Возможно, некоторое позитивное влияние на динамику мировых рынков оказало и отсутствие торгов в США в пон.: небольшая передышка после сильного падения на новостном негативе на предыдущей неделе позволила участникам рынка несколько переосмыслить ситуацию.

Техническим фактором, подтверждающим окончание краткосрочного нисходящего тренда, стал отскок в начале недели индекса S&P500 от важного уровня поддержки в 1000 пунктов. Во вторник начался подъем на рынках Европы и Азии в связи с выходом ряда позитивных новостей с развивающихся рынков (Банк Австралии отказался от очередного повышения ставки, в Китае хорошо отчитался один из крупнейших банков AgBank), в среду на фоне выхода позитивных данных по розничным продажам в США начался полноценный рост и на американском рынке. В результате на общем оптимистическом настрое развитые рынки смогли завершить прошлую неделю в плюсе и полностью отыграли падение предыдущей недели.

На текущей неделе рост на рынках вполне может и продолжиться, поскольку начинается период публикации отчетности за 2 кв. в США (на этой неделе отчитаются такие гиганты американской экономики, как Alcoa, Intel, Google, JP Morgan, Bank of America, Citigroup, GE и пр.), которая вряд ли окажется негативной, поскольку во 2 кв. цены на сырье оставались достаточно устойчивыми, а потрясения в Европе вряд ли существенно повлияли на прибыли американских банков. Правда, некоторой преградой для продолжения полноценного ралли может стать технический уровень в 1100 пунктов по S&P500, пройти который, возможно, будет не так просто

Развивающиеся рынки

MSCI EM	951,86	913,55	4,19 %	913,11 - 951,86	723,05 - 1047,51	900 - 950
MSCI Russia	728,87	703,39	3,62 %	702,47 - 728,87	484,48 - 909,21	700 - 750
MSCI China	60,72	58,75	3,36 %	58,43 - 60,72	51,97 - 67,19	57 - 62
SSE Comp.	2470,92	2382,90	3,69 %	2335,57 - 2485,60	2319,74 - 3478,01	2600 - 2800

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки на прошлой неделе несколько отставали от рынков DM. Вероятно, это было связано с недостаточно быстрым отскоком цен на нефть,

которые, в отличие от западных фондовых индексов, по итогам прошлой недели отыграли лишь половину падения предыдущей недели.

В ближайшее время динамика рынков EM, по-прежнему, будет зависеть, в первую очередь, от динамики нефтяных цен. Новый всплеск оптимизма мог бы зародиться здесь при условии выхода хорошей отчетности американских компаний, и, прежде всего, металлургов, а также намека на продолжение девальвации юаня

Россия

ММВБ	1324,17	1288,05	2,80 %	1281,71 - 1346,60	852,12 - 1539,63	1200 - 1300
ММВБ нефть и газ	2453,96	2420,6	1,38 %	2409,95 - 2511,65	1680,56 - 2789,58	
ММВБ финансы	5426,8	5234,68	3,67 %	5227,98 - 5506,15	2649,30 - 8095,29	
ММВБ металлургия	3963,68	3856,61	2,78 %	3842,27 - 4011,51	2064,88 - 4940,97	
ММВБ энергетика	2812,43	2749,01	2,31 %	2728,77 - 2853,00	1453,95 - 3519,17	
ММВБ телекоммуникации	1981,88	1911,55	3,68 %	1907,38 - 2020,51	960,06 - 2261,37	
ММВБ химия / нефтехимия	3844,03	3765,33	2,09 %	3757,75 - 3855,76	3340,20 - 4881,35	
ММВБ машиностроение	1758,04	1718,02	2,33 %	1703,07 - 1770,94	811,16 - 2090,35	
ММВБ потреб. сектор	3892,85	3777,01	3,07 %	3776,79 - 3909,79	3255,82 - 4451,90	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Российские фондовые индексы в начале прошлой недели довольно четко следовали за внешними финансовыми рынками, где пауза в поступлении плохих новостей позволила оптимистам перейти в контратаку. Впрочем, во второй половине недели

динамика стала несколько обескураживающей: показав на открытии в четверг внутринедельный максимум чуть выше 1345 пунктов, индекс ММВБ в течение двух сессий медленно, но верно снижался, отскочив вверх только в последний час пятничной сессии. В результате по недельному приросту российские индексы, прибавившие порядка 3%, заметно отстали от американских и европейских.

В отраслевом разрезе лидером недели стал банковский сектор, в последние несколько недель остающийся основным локомотивом рынка как на росте, так и на падении. Также опережающими темпами росли котировки в телекоммуникационном секторе. В металлургическом секторе сравнительная динамика отражала ситуацию на сырьевых рынках: рост котировок базовых металлов и снижение интереса к золоту и серебру вылилась в сильную динамику ГКМ Норильский Никель и черных металлургов и слабую – акций Полюс Золото и Полиметалла. В электроэнергетике большинство бумаг по итогам недели в «плюсе», однако наиболее ликвидные – РусГидро, ИнтерРАО и ФСК ЕЭС – хуже рынка. Нефтегазовый сектор оказался в аутсайдерах несмотря на восстановление цен на нефть в конце недели до \$75 за барр. – в первую очередь из-за слабой динамики ведущих нефтяных «фишек», Лукойла и Роснефти.

Слабая динамика российского рынка во второй половине прошлой недели представляется настораживающим сигналом. Инвесторов, по видимому, пугает сохраняющаяся средне- и долгосрочная неопределенность: техническая картина по многим активам остается негативной, фундаментальный фон для мировой экономики также постепенно ухудшается. Впрочем, макроэкономическая статистика на время может уйти из фокуса внимания инвесторов в связи начинающимся на этой неделе в США сезоном корпоративной отчетности за второй квартал. Если оптимисты найдут в ней «точку опоры», можно ожидать на финансовых рынках, в том числе и на российском, продолжения начавшего на прошлой неделе роста и отсрочки реализации фундаментальных рисков

ЗАО «БАЛТИЙСКОЕ ФИНАНСОВОЕ АГЕНТСТВО»

197198, Санкт-Петербург, Большой пр. ПС, д. 48-А
Тел.: +7 (812) 329-8181
Факс: +7 (812) 329-8180
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 начальник управления	+7 (812) 329 8191 v.konstantinova@bfa.ru
Кукушкина Екатерина начальник клиентского отдела	+7 (812) 329 8196 e.kukushkina@bfa.ru
Щекина Елена специалист клиентского отдела	+7 (812) 329 8171 e.schekina@bfa.ru
Песчанская Ирина специалист клиентского отдела	+7 (812) 329 8173 i.peschanskaya@bfa.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

research@bfa.ru

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

ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ

+7 (812) 329 8199

Шевцов Павел начальник отдела	+7 (812) 329 8195 p.shevtsov@bfa.ru
Мишарев Андрей специалист	a.misharev@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.