

Ставки

	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	22/01/2010	15/01/2010		1 нед.	52 нед.	
РАЗВИТЫЕ РЫНКИ						
LIBOR 3m USD, %	0,2491	0,2513	-0,22 б.п.	0,2488 - 0,2491	0,2488 - 1,3313	
LIBOR 3m EUR, %	0,6138	0,6275	-1,37 б.п.	0,6138 - 0,6213	0,6138 - 2,1425	
LIBOR 3m JPY, %	0,2544	0,2606	-0,62 б.п.	0,2544 - 0,2594	0,2538 - 0,6900	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	0,53	0,94	-0,41 б.п.	(1,03) - (0,56)	(1,03) - 64,13	
LIBOR 3m GBP, %	0,6144	0,6100	0,44 б.п.	0,6113 - 0,6169	0,5400 - 2,1750	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Ставки по основным валютам (за исключением фунта стерлинга) продолжили снижение. Доходность 30-Day Fed Funds снизилась на всей кривой в сравнении с неделей ранее

РУБЛЕВЫЕ СТАВКИ, ЛИКВИДНОСТЬ

	22.01.2010	15.01.2010	Изменение за неделю	1 нед.	52 нед.	Прогноз 3 мес.
Mosprime 3m, %	6,02	6,25	-23 б.п.	5,98 - 6,14	5,98 - 28,75	
3m USD/RUB NDF, %	5,39	4,82	57 б.п.	4,46 - 5,53	4,46 - 33,20	
MIACR 1D, %	5,40	4,23	117 б.п.	3,38 - 4,23	0,69 - 27,95	
MIACR 2-7D, %	5,23	3,98	125 б.п.	3,98 - 4,82	3,80 - 36,82	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	959,70	1275,50	-24,8 %	1002,00 - 1372,30	412,40 - 1791,00	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Прошедшая неделя, как и традиционно вторая часть месяца, оказалась богатой на налоговые платежи (20 янв.: 1/3 НДС за 4 кв. 09 г. – 150-180 млрд. руб.; 25 янв.: НДС и 1/2 акцизов за декабрь – 110-140 млрд. руб.), что выступило основным фактором снижения ликвидности на фоне отсутствия существенного предложения со стороны ЦБ / низкого спроса банков на инструменты рефинансирования (беззалоговые и ломбардные аукционы). Вторым фактором стал аукцион ЦБ 21 янв. по размещению ОБР-16 (банки приобрели 146,74 млрд. руб. по номиналу предложенных 150 млрд., средневзв. ставка сложилась на уровне 5,47% годовых).

На предстоящей неделе давление на ликвидность сохранится: в среду 27 янв. банкам предстоит вернуть 49,437 млрд. руб. беззалоговых кредитов (аукцион 22 дек.: предложение – 50 млрд. руб., средневзв. ставка – 11,59%), 55 млрд. руб. бюджетных средств (аукционы 16 дек./23 дек.: предложение – 50/5 млрд. руб., средневзв. ставка – 9,40/9,27%), а также 2,5 млрд. руб. средств Фонда ЖКХ. Наряду с этим 28 янв. платится налог на прибыль (120-130 млрд. руб.). Частично оно будет нивелировано беззалоговыми аукционами 25 и 26 янв., хотя на первом из них (3-месячном) спрос, тем не менее, вновь оказался низким (2,73 млрд. руб., bid-to-cover – 0,55, средневзв. ставка – 11,61% при минимальной 11,50%). Ожидаем увидеть большую активность на 5-недельном аукционе 26 янв. (предложение – 60 млрд. руб., мин. ставка – 11,25%). Также следует принять во внимание размещение ОФЗ-25073 27 янв.

Рост ставок рынка МБК за неделю имел место в связи с фактором предстоящих (25 янв.) налогов, а также стал следствием вышеупомянутого аукциона ОБР-16 (по итогам пятницы овернайт +1,36%)

Валюты

	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	22.01.2010	15.01.2010		1 нед.	52 нед.	
ОСНОВНЫЕ						
USD Index	78,43	77,48	1,23 %	77,09 - 79,00	74,21 - 89,71	79 - 82
EUR/USD	1,4077	1,4382	-2,12 %	1,4025 - 1,4413	1,2455 - 1,5144	1,38 - 1,42
USD/JPY	89,75	90,78	-1,13 %	89,71 - 91,87	84,81 - 101,45	86 - 89
GBP/USD	1,6206	1,6262	-0,34 %	1,6075 - 1,6457	1,3498 - 1,7042	1,56 - 1,62

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

На протяжении первой половины недели наблюдалось укрепление доллара (индекс доллара достиг максимального значения в среду 21 янв. – 78,96), что по-прежнему видится следствием действий ЦБ Китая по ужесточению монетарной политики и предпринятым в этой связи игроками уходом в защитные активы. Уже в четверг некоторому ослаблению доллара способствовал Б. Обама, выступив с инициативами по ограничению размеров бизнеса и операций банков. В результате в пятницу евро сумел «отжаться» с уровня 1,4090 до 1,4137, сильное снижение которого накануне (с 14 янв.) обусловлено актуализацией фактора проблемных экономик внутри Еврозоны (прежде всего, Греции) – подробнее в разделе Облигации / развитые рынки. Существенным драйвером валютного рынка станет публикация 29 янв. предварительной оценки ВВП США за 4 кв-л

СЫРЬЕВЫЕ / ВАЛЮТЫ РАЗВИВАЮЩИХСЯ РЫНКОВ

	22.01.2010	15.01.2010	Изменение за неделю	1 нед.	52 нед.	Прогноз 3 мес.
AUD/USD	0,8974	0,9231	-2,78 %	0,8981 - 0,9281	0,6245 - 0,9405	0,86 - 0,90
USD/CAD	1,0575	1,0287	2,80 %	1,0245 - 1,0602	1,0204 - 1,3063	1,05 - 1,10
USD/BRL	1,8157	1,7712	2,51 %	1,7580 - 1,8326	1,6925 - 2,4505	1,8 - 1,9
USD/CNY	6,8270	6,8269	0,00 %	6,8254 - 6,8278	6,8103 - 6,8520	
Корзина 55/45	35,43	35,36	0,19 %	35,15 - 35,51	35,03 - 41,18	36,0 - 37,0
USD/RUB	29,86	29,55	1,05 %	29,49 - 29,90	28,59 - 36,56	30,7 - 31,1
EUR/RUB	42,61	42,48	0,29 %	41,71 - 42,67	41,71 - 46,96	42,4 - 44,2

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Негативный фон по ситуации вокруг Греции, инициативы американской администрации, снижение основных фондовых площадок / нефти обусловили ослабление курсов валют emerging markets. По корзине на неделе наблюдалась смешанная динамика с сохранением тенденции к движению к нижней границе диапазона 35-38 руб. (минимум недели – закрытие среды 21 янв.). Актуализация внутренних факторов имело место в пятницу – уже после закрытия валютных торгов на ММВБ выступал А. Улюкаев, заявивший о возможности достижения курсом рубля верхней границы по корзине (38 руб.) в 2010 г. До конца месяца поддержка курсу нацвалюты видится со стороны налоговых выплат (спрос на рублевую ликвидность), однако риски ухудшения внешнего фона сохраняются

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

	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	22.01.2010	15.01.2010		1 нед.	52 нед.	
РАЗВИТЫЕ РЫНКИ						
UST 2, %	0,80	0,88	-7,94 б.п.	0,79 - 0,91	0,62 - 1,45	0,70 - 0,80
UST 10, %	3,60	3,68	-8,17 б.п.	3,58 - 3,73	2,46 - 4,01	3,40 - 3,60
UST 10-TIPS 10, б.п.	227,80	234,27	-6,47 б.п.	232,50 - 238,20	120,70 - 257,10	4,10 - 4,30
UST 10-UST 2, б.п.	279,98	280,21	-0,23 б.п.	279,25 - 282,30	184,60 - 256,10	
UST 30, %	4,53	4,58	-5,23 б.п.	4,48 - 4,63	3,35 - 4,84	
UST 30-UST 2, б.п.	372,96	370,25	2,71 б.п.	89,60 - 90,00	88,40 - 83,40	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	390,50	356,13	34,37 б.п.	351,32 - 390,50	327,50 - 633,80	
BUND 10, %	3,21	3,27	-6,50 б.п.	3,18 - 3,30	2,89 - 3,75	
BUND 10-EUR 2, б.п.	210,40	212,50	-2,10 б.п.	209,90 - 208,80	185,10 - 192,00	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Неделя запомнилась новым витком обострения ситуации вокруг Греции: проблемы ее бюджетного дефицита (по итогам 2009 г. – 12,7% ВВП при максимальном уровне для стран-членов Еврозоны в 3%) и госдолга (113% ВВП) обсуждались на заседании Совета министров ЕС по экономике и финансам в первые два дня недели. Основным итогом для страны – необходимость самостоятельного преодоления указанных проблем, при этом конкретные меры поддержки со стороны ЕЦБ обещаны не были. За неделю доходность 10-летних гособлигаций Греции выросла на 29 б.п. до 6,32% – максимума за все время пребывания страны в составе Еврозоны (с 2001 г.), а спрэд к немецким BUND 10 расширился до 312,2 б.п. (+36,6 б.п.). В части влияния на регион имело место расширение кредитных спрэдов – 5-летний iTraxx Crossover Europe +34 б.п.

Доходность американского долга в свете комплекса событий недели снижалась по всем срокам. На текущей неделе Минфин США предложит инвесторам treasuries совокупным объемом \$118 млрд. (26 янв., 2Y – \$44 млрд.; 27 янв., 5Y – \$42 млрд.; 28 янв., 7Y – \$32 млрд.). Инфляционные ожидания (спрэд UST 10-TIPS 10) на минувшей неделе несколько снизились, однако находятся в пределах максимумов 2009 г.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

EMBI + spread, б.п.	298,2	279,1	19,1 б.п.	281,4 - 298,2	264,1 - 714,0	
EMBI + Rus spread, б.п.	206,0	185,0	21,0 б.п.	192,0 - 206,0	175,0 - 682,0	
Russia 30, %	5,31	5,28	3,3 б.п.	5,28 - 5,32	5,15 - 10,24	5,30 - 5,40
Russia 30-UST 10, б.п.	170,90	159,43	11,47 б.п.	170,40 - 159,20	269,10 - 623,50	
Russia 5Y CDS, б.п.	177,15	167,05	10,1 б.п.	169,50 - 180,00	169,50 - 180,00	
Mexico 33-UST 10, б.п.	263,10	258,13	4,97 б.п.	262,00 - 253,50	325,90 - 391,20	
Brazil 40-UST 10, б.п.	55,70	44,83	10,87 б.п.	50,60 - 45,50	128,00 - 315,00	
Turkey 34-UST 10, б.п.	312,60	303,93	8,67 б.п.	312,80 - 300,30	402,60 - 629,80	
ОФЗ 25070 (2-летн.), %	6,90	6,97	-7 б.п.	6,67 - 6,90	6,67 - 12,92	
ОФЗ 25064 (3-летн.), %	7,77	7,76	1 б.п.	7,61 - 7,77	7,50 - 12,25	
ОФЗ 25068 (5-летн.), %	6,91	6,81	10 б.п.	6,79 - 6,91	6,79 - 10,13	

Источник: Reuters, ММВБ, прогноз и расчеты ИК БФА

Существенного движения в сегменте государственных еврооблигаций emerging markets не отмечалось: доходность Russia 30 осталась практически неизменной, а спрэд к UST 10 (как и в случае суверенного долга других рассматриваемых рынков) расширился в основном за счет роста цен treasuries. Тем не менее, имело место некоторое расширение кредитных спрэдов, также подросли российские CDS.

В рублевом госдолге также без существенных подвижек. Из событий недели отметим размещение 20 янв. 3-летних ОФЗ-25072 (объем эмиссии – 45 млрд. руб., размещение по номиналу – 38,96 млрд. руб., средневзв. ставка – 7,11%, bid-to-cover – 0,87). В среду 27 янв. пройдет аукцион по размещению 2,5-летних ОФЗ-25073 (предложение – также 45 млрд. руб.)

РОССИЯ: РУБЛЕВЫЕ, НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Москва 54 (3-летн.), %	8,19	8,17	2 б.п.	7,97 - 8,19	7,97 - 16,99	
Москва 62 (5-летн.), %	8,46	8,64	-18 б.п.	8,16 - 8,64	8,16 - 15,84	
Мособл. 8 (5-летн.), %	12,20	12,96	-76 б.п.	11,38 - 12,94	10,78 - 38,70	
Газпром А11 (5-летн.), %	-0,27	-0,10	-17 б.п.	(0,40) - (0,27)	(0,43) - 14,22	
Газпром А13 (3-летн.), %	-9,44	-9,47	3 б.п.	(10,39) - (9,44)	(10,39) - 11,00	
МТС 04 (5-летн.), %	8,70	8,73	-3 б.п.	8,28 - 8,70	8,28 - 16,76	
МТС 05 (7-летн.), %	9,17	9,33	-16 б.п.	9,03 - 9,17	9,03 - 14,25	
Газпрнефт4 (10-летн.), %	7,92	8,08	-16 б.п.	7,75 - 8,03	7,74 - 17,40	
РЖД-10 (5-летн.), %	9,07	9,02	5 б.п.	8,87 - 9,07	8,87 - 15,56	
РЖД-16 (8-летн.), %	8,42	8,20	22 б.п.	7,98 - 8,42	7,98 - 14,94	

Источник: ММВБ, прогноз и расчеты ИК БФА

В негосударственном сегменте рублевых бумаг цены преимущественно незначительно снижались – более заметно в сегменте субфедов. Новых размещений в корпоративном сегменте в ближайшее время не предвидится: с нового года вступил в силу ряд изменений в законодательство о рынке ценных бумаг: в частности, размер поручительства, предоставленного по выпуску облигаций, не может превышать величину чистых активов поручителя. При этом поручительство должно оставаться в силе не менее чем один год после исполнения эмитентом обязательств по облигациям.

РОССИЯ: ЕВРООБЛИГАЦИИ

Газпром 18, %	6,99	6,84	14,8 б.п.	6,80 - 7,58	(18,03) - 16,87
Газпром 19, %	7,19	7,03	16,1 б.п.	7,02 - 7,22	3,31 - 10,24
Вымпелком 16, %	7,41	7,25	15,9 б.п.	7,21 - 7,44	7,08 - 20,91
Вымпелком 18, %	7,84	7,65	19,0 б.п.	7,60 - 8,03	7,50 - 21,63
Евраз 18, %	8,99	8,87	11,9 б.п.	8,72 - 9,06	8,72 - 25,08
Северсталь 14, %	8,23	8,19	4,3 б.п.	8,01 - 8,23	8,01 - 26,67
Gazprom 5Y CDS, б.п.	253,54	232,21	21,3 б.п.	242,50 - 260,00	242,50 - 260,00

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

На фоне ухода в качество котировки российских облигаций снизились сравнительно слабо. Существенных новостей / событий в разрезе эмитентов / выпусков не отмечаем

Товары

	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	22.01.2010	15.01.2010		1 нед.	52 нед.	
CRB/ЭНЕРГОНОСИТЕЛИ						
CRB	275,56	281,41	-2,08 %	275,08 - 283,77	200,16 - 293,75	270 - 280
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	74,54	78,00	-4,44 %	16,918 - 18,784	11,785 - 19,420	71 - 75
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	72,83	77,11	-5,55 %	72,17 - 77,85	39,35 - 82,45	70 - 74
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	5,819	5,691	2,25 %	5,444 - 5,869	2,409 - 6,108	5,2 - 5,5

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Товарные рынки по итогам недели снизились. Помимо влияния внешних факторов (прежде всего, опасений по поводу Китая) определяющим для нефтяного рынка стало и продолжившееся наращивание запасов сырья. Запасы бензина в США, находящиеся практически на исторических максимумах (как и запасы нефти в целом по США, и в частности - в Кушинге), продолжили расти (+4 млн. барр. за неделю). Причиной сохраняющейся тенденции роста запасов стало сильное сокращение переработки в США (НПЗ на прошлой неделе работали на минимальной загрузке с 1989 г. – 78,4% мощностей). В результате по форвардным кривым (включают контракты сроком до 1 года) как в Brent, так и WTI произошел практически параллельный сдвиг вниз (на \$3-4), что свидетельствует о среднесрочном, а не краткосрочном характере ожиданий снижения спроса.

Ситуация в газе иная: ближайший фьючерс на американский газ рос вторую неделю подряд, а вот повышения котировок в дальних контрактах не произошло, даже наоборот: начиная с 10 месяца по форвардной кривой наблюдается бэквордация. Т.о., текущий рост цен на газ мы склонны связывать прежде всего с сезонным фактором (холодная зима).

Фактор увеличения запасов нефти / нефтепродуктов в США, ожидание сохранения текущих квот на добычу нефти в 2010 г. (заявления ОПЕК, ожидания МЭА) и продолжающееся укрепление доллара, вероятно, не позволят ценам на нефть в ближайшей перспективе заметно превысить текущие уровни

МЕТАЛЛЫ

золото, \$/унция (CME)	1089,2	1130,1	-3,62 %	1083,0 - 1139,7	865,0 - 1226,4	1050 - 1150
серебро, \$/унция (CME)	16,918	18,411	-8,11 %	16,918 - 18,784	11,785 - 19,420	17 - 18
медь 3 мес. контр., \$/тонна (LME)	7390,00	7430,00	-0,54 %	7200 - 7605	3110 - 7790	8000 - 8400
алюминий 3 мес. контр., \$/тонна (LI)	2231,00	2306,00	-3,25 %	2197 - 2326	1275 - 2390	2300 - 2400
никель 3 мес. контр., \$/тонна (LME)	18310,00	18600,00	-1,56 %	18100 - 19895	9425 - 21225	17500 - 18500
цинк 3 мес. контр., \$/тонна (LME)	2350,00	2470,00	-4,86 %	2275 - 2530	1070 - 2730	2200 - 2300
свинец 3 мес. контр., \$/тонна (LME)	2245,00	2435,00	-7,80 %	2185 - 2492	985 - 2690	2300 - 2400

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

В сегменте драгметаллов золото и серебро снижались на фоне укрепления доллара, а также в рамках продолжения коррекции после обновления исторических максимумов в декабре 2009 г. Платина и палладий потеряли в пределах 4% - также на укреплении валюты США.

Среди фундаментальных факторов коррекции помимо укрепления доллара: цены на металлы значительно обгоняют темпы восстановления экономик, шаги ЦБ Китая в сторону ужесточения монетарной политики. Из позитивных факторов, поддерживающих растущий тренд, остается сохранение спроса со стороны Китая на железную руду, сталь, основные металлы и сплавы.

Отметим, что меди выраженный растущий тренд продолжается уже почти год, и каких-то явных признаков разворота нет

ПРОДОВОЛЬСТВИЕ

пшеница, центов/бушель (CME)	498,50	510,00	-2,25 %	16,918 - 18,784	11,785 - 19,420
кукуруза, \$/бушель (CME)	364,75	371,50	-1,82 %	362,25 - 375,25	296,75 - 450,00
соя, \$/бушель (CME)	951,5	974,0	-2,31 %	940,8 - 984,0	843,0 - 1291,3
сахар, центов/фунт (ICE)	28,78	27,62	4,20 %	27,87 - 29,82	12,13 - 30,10

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Цены на основные товары показали сопоставимое снижение, достигнув уровней октября-ноября прошлого года. Из soft commodities отметим сохраняющийся 6 из последних 7 недель (+31,1 % за период) растущий тренд в сахаре

ФРАХТ

Baltic Dry Index	3204	3299	-2,88 %	3158 - 3295	868 - 4661
Baltic Dirty Tanker Index	1165	1216	-4,19 %	1165 - 1208	453 - 803

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Динамика индексов стоимости фрахта, рассматриваемая нами как один из индикаторов реального спроса на commodities (Baltic Dry – сухие грузы, Baltic Dirty Tanker – нефть / нефтепродукты с низким октановым числом, пр.), на неделе была отрицательной

Фондовые рынки, волатильность

	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	22.01.2010	15.01.2010		1 нед.	52 нед.	
РАЗВИТЫЕ РЫНКИ						
S&P 500	1091,76	1136,03	-3,90 %	1090,05 - 1150,50	666,92 - 1150,50	1150 - 1200
VIX	27,31	17,91	52,48 %	17,33 - 28,01	16,86 - 53,25	20 - 30
DJ Stoxx 600	263,71	275,18	-4,17 %	263,71 - 277,59	149,07 - 281,17	265 - 280
DAX	5695,32	5875,97	-3,07 %	5639,49 - 5988,80	3588,89 - 6094,26	6000 - 6250
FTSE 100	5302,99	5455,37	-2,79 %	5302,99 - 5513,14	3512,09 - 5538,07	5500 - 5750
Nikkei 225	10590,55	10982,10	-3,57 %	10528,3 - 10895,1	7021,3 - 10982,1	10700 - 11200

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

На прошлой неделе в связи с выходом целого ряда тревожных новостей аппетит инвесторов к риску, сохранявшийся в последние 2-2,5 месяцев на высоком уровне, резко снизился (VIX за неделю вырос в 1,5 раза до уровней сентября 2009 г.).

Предпосылки для продаж на развитых рынках назревали еще в начале недели, когда из Китая начали поступать очередные сообщения о возможном ужесточении монетарной политики, в Японии о банкротстве заявила крупнейшая авиакомпания Japan Airlines, а евро валился на греческом факторе. Основные продажи начались во второй половине недели, когда была обнародована отчетность банков США, которая должна была стать основным фактором поддержки для рынков Штатов (4 из 5 крупнейших банков отчитались хуже ожиданий). Затем с инициативами ограничения масштабов бизнеса и операций банков выступил Б. Обама: на фоне роста опасений их законодательного оформления на развитых рынках в четверг и пятницу наблюдались распродажи. В пятницу «масла в огонь» подлили подробности приближающегося переизбрания Б. Бернанке, у которого неожиданно выросло число противников. В результате падение индексов США стало сильнее за 12 недель, а S&P500 пробил свой среднесрочный уровень поддержки.

На индексы Европы наряду с вышесказанным давили и проблемы вокруг ситуации в Греции. Японский Nikkei 225 (за первые дни недели нового года - лучшая динамика среди developed markets) за неделю растерял почти весь рост, в т.ч. на новостях об убытках инвесторов Japan Airlines, объявившего о банкротстве.

Фактор публикации отчетности корпораций США вряд ли станет ключевым на неделе. Внимание инвесторов будет приковано к ФРС США, в первую очередь - к ситуации с переизбранием его главы. Само заседание ФРС (26-27 янв.) вряд ли преподнесет сюрпризы: Fed Funds rate будет сохранена на уровне 0-0,25%. А вот сопротивление ряда сенаторов продлению полномочий Б. Бернанке еще на один срок может усилить опасения инвесторов относительно дальнейшей стабилизации финансовой системы и экономики США. Развитие событий в США в немалой степени определит, разовьется ли недавнее падение в полноценную коррекцию или будет не более чем откатом в рамках растущего тренда

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

MSCI EM	963,852	1010,775	-4,64 %	963,85 - 1013,41	475,08 - 1028,07	990 - 1040
MSCI Russia	820,084	857,486	-4,36 %	820,08 - 872,94	329,52 - 872,94	850 - 900
MSCI China	61,782	64,683	-4,48 %	61,78 - 64,91	34,72 - 67,19	57 - 62
SSE Comp.	3128,588	3224,152	-2,96 %	3062,63 - 3268,81	1956,10 - 3478,01	3000 - 3150

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Индексы emerging markets теряли на новостях из Греции и Китая. ЦБ Китая во вторую неделю января повысил нормативы ФОР для банков на 50 б.п., а на прошлой китайские регуляторы потребовали от ряда крупнейших банков приостановить выдачу кредитов до конца месяца с целью сдержать рост пузыря на кредитном рынке (с начала января объем предоставленных банками Китая экономике кредитов составил уже 1 трлн. юаней - за весь 2009 г. данная величина составила порядка 10 трлн.). Опасения сдерживания роста китайской экономики усилились с выходом данных об ускорении темпов роста экономики Китая (в 4 кв-ле +10,7% к 3 кв-лу) и инфляции (в декабре +1,9%, м/м). Раздувание пузыря в китайской экономике наблюдается не только на финансовом рынке и в потребительском сегменте, но и на рынке жилья: по данным China International Capital Corp., рост цен на жилье в стране сделал недоступным покупку жилья для 80% населения. Т.о., сдерживание восстановления мировой экономики в результате осознанного замедления роста экономики Китая за счет действий регуляторов вполне реально (согласно докладу Давосского экономического форума, замедление темпов роста экономики Китая ниже 6% сильно ударит по глобальным сырьевым рынкам и рынкам капитала).

Несмотря на равнозначное падение emerging markets на прошлой неделе, первенство с начала года - у фондовых индексов Венесуэлы, России и Турции, сохраняющих плюсовую динамику (+7,6%, +3,0%, +2,2%). Глобально в ближайшее время китайский фактор будет, вероятно, определяющим для большинства рынков. Российский рынок будет больше подвержен колебаниям на западных фондовых и сырьевых рынках

	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	22.01.2010	15.01.2010		1 нед.	52 нед.	
Россия						
ММВБ	1410,38	1452,67	-2,91 %	1394,91 - 1491,36	534,79 - 1491,36	1500 - 1600
ММВБ нефть и газ	2578,51	2645,12	-2,52 %	2546,18 - 2713,64	1038,50 - 2713,64	
ММВБ финансы	5412,81	5583,33	-3,05 %	5386,12 - 5731,52	1672,56 - 8095,29	
ММВБ металлургия	4116,01	4232,61	-2,75 %	4063,19 - 4411,02	1085,01 - 4411,02	
ММВБ энергетика	2499,85	2593,47	-3,61 %	2477,03 - 2647,69	701,15 - 2647,69	
ММВБ телекоммуникации	1882,62	1928,9	-2,40 %	1822,62 - 1967,66	577,69 - 1967,66	
ММВБ химия / нефтехимия	4643,21	4767,13	-2,60 %	4562,31 - 4881,35	4288,87 - 4881,35	
ММВБ машиностроение	1742,73	1784,67	-2,35 %	1697,62 - 1788,18	454,83 - 1839,59	
ММВБ потреб. сектор	3555,5	3515,67	1,13 %	3509,36 - 3688,52	3255,82 - 3688,52	

Источник: Reuters, прогноз и расчеты ИК БФА

Первая половина недели на российском рынке акций прошла под знаком умеренного оптимизма, индекс ММВБ, постепенно обновляя годовые максимумы, в среду днем поднимался до 1490 пунктов. Однако со второй половины того же дня фронтальное ухудшение конъюнктуры мировых рынков спровоцировало нарастающую фиксацию прибыли в российских бумагах, вызвав коррекцию индекса к ближайшей линии поддержки среднесрочного растущего тренда в районе 1400 пунктов.

Поток негативных и потенциально долгоиграющих новостей с мировых рынков заметно увеличил риски углубления коррекции, впрочем, всего лишь уравнивая, по нашему мнению, ее вероятность с вероятностью продолжения роста на фоне дешевой ликвидности и надежд на устойчивость экономического роста. Поэтому основной темой текущей недели станет борьба за выбор краткосрочного и, возможно, среднесрочного направления движения рынка

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

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

ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ

+7 (812) 329-81-99

Шевцов Павел +7 (812) 329-81-95
начальник отдела p.shevtsov@bfa.ru

Тураев Дмитрий d.turaev@bfa.ru

заместитель начальника отдела

Мишарев Андрей a.misharev@bfa.ru
специалист

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

Офисы:

- Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
- Средний пр. В.О., д. 48/27
- ул. Малая Конюшенная, д. 5

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.

© Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»