

## Драйверы недели

- **Долговые проблемы Еврозоны** в начале года вновь вернулись в фокус внимания инвесторов, однако итоги состоявшихся на прошлой неделе размещений государственных бумаг Португалии, Италии и Испании, хотя и зафиксировали рост стоимости заимствований по сравнению с последними аукционами прошлого года, оказались более успешными, чем этого ожидали рынки. Этому прямо или косвенно поспособствовала и озвученная министром финансов Японии готовность выкупить более 20 % облигаций еврозоны, которые выпускаются Европейским механизмом финансовой стабильности (European Financial Stability Facility, EFSF) для кредитования Ирландии
- **Позитивное открытие сезона публикации корпоративной отчетности в США** – на прошлой неделе по итогам 4 кв. и 2010 г. в целом отчитались пока только три американские компании, но все три успешно: прибыль Alcoa за 4 кв. составила 13 центов на акцию, что совпало с прогнозами экспертов, прибыль Intel – 59 центов против ожидаемых 53 центов, прибыль JP Morgan – 1,12 долл. на акцию вместо ожидаемых 1 долл. Позитивное начало сезона отчетности поддержало западные фондовые рынки на прошлой неделе, а ожидания дальнейшей публикации сильных отчетов продолжают оказывать позитивное влияние на рынок США еще в течение ближайших 3 недель. На этой неделе ожидается публикация всех крупнейших американских банков (Bank of NYM, Citigroup, Goldman Sachs, Well Fargo, Morgan Stanley и Bank of America), 2 технологических компаний (Google, Apple), а также энергетического гиганта GE
- **Китайские власти ввели очередные ужесточения в банковской системе страны** – в пятницу после закрытия национального фондового рынка ЦБ Китая сообщил о 7-ом с начала 2010 г. повышении норм резервирования для банков, на 50 б.п. с 20 января. Эта информация осталась практически незамеченной на западных фондовых и товарных рынках в пятницу, но несколько подпортила настроение азиатским инвесторам в понедельник с утра, вызвав сильные продажи на китайском рынке и умеренные – на остальных рынках региона

## Ставки

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	14.01.2011	07.01.2011		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,3031	0,3031	0,00 б.п.	0,3031 - 0,3031	0,2488 - 0,5393	
LIBOR 3m EUR, %	0,9381	0,9319	0,62 б.п.	0,9313 - 0,9381	0,5756 - 0,9950	
LIBOR 3m JPY, %	0,1888	0,1873	0,15 б.п.	0,1873 - 0,1888	0,1813 - 0,2650	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	11,44	11,59	-0,15 б.п.	11,59 - 11,44	11,44 - 27,43	
LIBOR 3m GBP, %	0,7675	0,7606	0,69 б.п.	0,7656 - 0,7675	0,6100 - 0,7675	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рублевые ставки, ликвидность	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	14.01.2011	07.01.2011		1 нед.	52 нед.	
Mosprime 3m, %	4,03	4,06	-3 б.п.	4,03 - 4,07	3,73 - 6,54	
3m USD/RUB NDF, %	3,43	3,55	-12 б.п.	3,20 - 3,63	2,30 - 5,51	
MIACR 1D, %	2,63	2,90	-27 б.п.	3,26 - 4,21	2,44 - 5,44	
MIACR 2-7D, %	3,12	3,45	-33 б.п.	3,48 - 4,81	2,29 - 6,10	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1669,62	1288,63	29,57 %	877,85 - 1185,10	552,10 - 2003,43	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

## Валюты

Основные	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	14.01.2011	07.01.2011		1 нед.	52 нед.	
USD Index	79,37	81,32	-2,40 %	78,97 - 81,64	75,24 - 88,80	
EUR/USD	1,3375	1,2916	3,55 %	1,2871 - 1,3456	1,1875 - 1,4281	
USD/JPY	82,94	83,02	-0,10 %	82,38 - 83,54	80,22 - 94,98	
GBP/USD	1,5860	1,5556	1,95 %	1,5474 - 1,5888	1,4230 - 1,6299	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	14.01.2011	07.01.2011		1 нед.	52 нед.	
AUD/USD	0,9894	0,9964	-0,70 %	0,9801 - 1,0019	0,8065 - 1,0253	
USD/CAD	0,9894	0,9912	-0,18 %	0,9843 - 0,9983	0,9843 - 1,0851	
USD/BRL	1,6851	1,6827	0,14 %	1,6647 - 1,6962	1,6428 - 1,9157	
USD/CNY	6,5876	6,6276	-0,60 %	6,5870 - 6,6367	6,5865 - 6,8346	
Корзина 55/45	34,52	35,09	-1,62 %	34,24 - 34,80	33,40 - 36,42	
USD/RUB	29,99	30,75	-2,48 %	29,91 - 30,75	28,90 - 31,94	
EUR/RUB	40,19	40,25	-0,16 %	39,28 - 40,27	37,14 - 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 3 мес.
	14.01.2011	07.01.2011		1 нед.	52 нед.	
UST 2 YTM, %	0,58	0,60	-1,57 б.п.	0,56 - 0,63	0,32 - 1,18	
UST 10 YTM, %	3,33	3,33	0,01 б.п.	3,25 - 3,42	2,33 - 4,01	
UST 10-TIPS 10, б.п.	244,38	245,19	-0,81 б.п.	245,16 - 249,09	208,60 - 223,63	
UST 30 YTM, %	4,53	4,49	4,37 б.п.	4,45 - 4,56	3,46 - 4,86	
UST 30-UST 2, б.п.	394,75	388,81	5,94 б.п.	113,80 - 119,20	84,50 - 112,80	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	292,54	319,53	-26,99 б.п.	292,54 - 337,49	290,55 - 544,43	
BUND 10 YTM, %	3,04	2,89	14,20 б.п.	2,85 - 3,10	2,09 - 3,30	
BUND 10-BUND 2, б.п.	188,70	201,60	-12,90 б.п.	192,00 - 199,60	165,50 - 210,40	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	14.01.2011	07.01.2011		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, %	4,70	4,85	-14,9 б.п.	4,69 - 4,89	3,78 - 5,91	
Russia 30-UST 10, б.п.	136,70	151,61	-14,91 б.п.	143,30 - 147,40	144,30 - 190,00	
Russia 5Y CDS, б.п.	142,00	146,00	-4,0 б.п.	138,84 - 146,50	124,00 - 221,50	
Mexico 33-UST 10, б.п.	234,60	233,81	0,79 б.п.	227,80 - 247,20	(392,40) - 57598,70	
Brazil 40-UST 10, б.п.	-76,40	-62,39	-14,01 б.п.	397,20 - 406,70	446,60 - 74198,70	
Turkey 34-UST 10, б.п.	269,60	268,01	1,59 б.п.	269,60 - 272,00	276,10 - 312,20	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	5,46	5,60	-14 б.п.	5,46 - 5,46	4,49 - 537,00	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	7,03	7,07	-4 б.п.	7,00 - 7,03	6,49 - 706,00	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	4,51	4,75	-24 б.п.	4,51 - 4,51	4,18 - 482,00	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: рублевые, негосударственный сегмент	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	14.01.2011	07.01.2011		1 нед.	52 нед.	
Москва 48 (15,5-летн.), %	7,91	7,92	-1 б.п.	7,92 - 8,05	7,60 - 793,00	
Москва 49 (10,5-летн.), %	7,41	7,43	-2 б.п.	7,41 - 7,56	7,34 - 753,00	
Москва 54 (3-летн.) YTM, %	6,50	6,21	29 б.п.	6,50 - 6,58	6,00 - 649,00	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	7,35	7,45	-10 б.п.	7,33 - 7,48	6,66 - 753,00	
Мособл. 8 (5-летн.) YTM, %	7,86	8,46	-60 б.п.	7,86 - 8,44	7,52 - 855,00	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	7,38	7,60	-22 б.п.	7,09 - 7,38	(6,81) - 763,00	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	6,48	6,44	4 б.п.	6,44 - 6,67	(95,92) - 688,00	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	5,96	5,56	40 б.п.	5,82 - 6,10	4,26 - 659,00	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	7,21	14,20	-699 б.п.	7,20 - 7,51	6,50 - 744,00	
Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, %	4,90	5,29	-39 б.п.	4,90 - 5,93	4,50 - 609,00	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	7,32	7,43	-11 б.п.	7,32 - 7,39	6,80 - 746,00	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	5,89	5,98	-9 б.п.	5,39 - 5,89	(1,59) - 580,00	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: еврооблигации	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	14.01.2011	07.01.2011		1 нед.	52 нед.	
Газпром 18 YTM, %	5,39	5,45	-5,8 б.п.	5,30 - 5,60	4,98 - 7,88	
Газпром 19 YTM, %	5,57	5,59	-2,1 б.п.	5,51 - 5,70	5,21 - 8,44	
Вымпелком 16 YTM, %	5,94	6,00	-6,7 б.п.	5,88 - 6,04	5,88 - 8,15	
Вымпелком 18 YTM, %	6,55	6,64	-9,2 б.п.	6,45 - 6,67	6,26 - 9,12	
Евраз 18 YTM, %	7,08	7,40	-32,2 б.п.	6,99 - 7,39	6,91 - 10,29	
Северсталь 14 YTM, %	5,30	5,40	-10,5 б.п.	5,21 - 5,41	5,21 - 8,94	
Gazprom 5Y CDS, б.п.	205	212	-7,0 б.п.	202 - 216	165 - 345	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

## Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	14.01.2011	07.01.2011		1 нед.	52 нед.	
CRB	333,06	323,94	2,82 %	323,89 - 335,90	247,25 - 335,90	
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	91,40	88,03	3,83 %	88,12 - 92,39	67,16 - 92,56	
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	98,38	93,33	5,41 %	93,60 - 99,20	67,87 - 99,20	
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	4,480	4,422	1,31 %	4,322 - 4,554	3,212 - 5,869	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Цены на нефть на прошлой неделе восстанавливали позиции, утраченные в начале года на фоне обострения долговых проблем Португалии и соответствующего падения евро. Цена на нефть марки WTI смогла в начале недели преодолеть важную отметку в 90 долл. за баррель и закрепиться выше нее, а котировка на нефть Brent поднималась в моменте выше 99 долл. за баррель. Игра на повышение на нефтяном рынке была вызвана не столько временным спадом опасений по еврозоне на фоне успешных размещений облигаций ряда стран еврозоны, сколько новостями о закрытии крупного нефтепровода на Аляске (до 15 % поставок нефти в США). Важно отметить тот факт, что, несмотря на то, что данные новости относились, в первую очередь, к американской WTI, они больше сыграли в пользу европейской Brent. Спрэд Brent-WTI расширился на данный момент уже почти до 7 долл. за баррель в пользу Brent, а происходит это, по нашему мнению, по причине сильного затаривания запасов нефти в Кушинге, которые находятся практически на исторических максимумах (37,4 млн. баррелей, -0,5 % к максимуму). Поскольку сильной реакции на пятничные ужесточения в Китае на нефтяном рынке не последовало, вероятно, на этой неделе подъем на нефтяном рынке продолжится, и котировки Brent предпримут попытку протестировать уровень в 100 долл. за баррель. Что касается американской WTI, то для рывка вверх котировкам необходимо сначала преодолеть уровень сопротивления – локальный максимум в районе 92,6 долл. за баррель.

Металлы	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	14.01.2011	07.01.2011		1 нед.	52 нед.	
золото, \$/ун. (CME)	1360,4	1368,5	-0,59 %	1356,7 - 1392,5	1045,2 - 1431,1	
серебро, \$/ун. (CME)	28,309	28,661	-1,23 %	28,100 - 29,810	14,823 - 31,195	
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	9650	9415	2,50 %	9300 - 9715	6037 - 9754	
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2472	2518	-1,83 %	2455 - 2541	1828 - 2541	
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	25875	24200	6,92 %	26050 - 23822	16975 - 27595	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Прошлогоднее ралли на рынке промышленных металлов плавно продолжилось в 2011 году, однако настроения все больше смещаются в негативную сторону. Впрочем, инвесторы пока не спешат ликвидировать позиции, а небольшие просадки вновь выкупаются свежими деньгами. Как и в прошлом году, прогнозные цели аналитиков находятся значительно выше текущих уровней, а растущий физический спрос значительно обгоняет предложение. Тем не менее, в пользу коррекции выступают некоторые новостные события, так China State Grid Corp – китайский оператор энергетических сетей, объявил объем капитальных инвестиций в 2011 году на уровне 322 млрд. юаней, вместо прогнозных 330 млрд. Компания является крупнейшим потребителем меди, что составляет около 13% всего китайского спроса. Помимо этого, монетарная политика китайских властей, направленная на снижение инфляции и ограничение пузырей на сырьевых рынках, постепенно остужает пыл инвесторов за счет увеличения стоимости фондирования и увеличения норм банковского резервирования. В части цен на никель, прогнозы аналитиков расходятся, однако наиболее негативные сводятся в сторону избытка металла в текущем году за счет запуска новых мощностей в Китае, на Мадагаскаре и Новой Каледонии. Тем не менее, коррекция на рынке промышленных металлов не может начаться самостоятельно, без соответствующих событий на валютных и фондовых рынках. Пока ставки в США и Европе сохраняются на низком уровне, действует программа выкупа гособлигаций в США, долларовая корзина находится ниже 80 пунктов и статистика показывает намеки на восстановление промышленного производства, рост котировок просто обязан продолжаться.

Драгоценные металлы ведут себя в последнее время схожим образом, однако роль промышленного спроса в их цене не так велика. Кризис Еврозоны вступил в стадию консолидации, новые события по греческо-ирландскому сценарию пока не ожидаются, что означает постепенный уход от защитных активов. Так золото и серебро, находящиеся в нижних границах бокового тренда, имеют все шансы отправиться на юг как минимум на новостном фоне об удачных размещениях государственных облигаций в Европе. Однако гигантский объем инвестиций и сохраняющиеся риски посткризисного периода вряд ли позволят медведям опустить котировки значительно ниже текущих уровней. Обратная ситуация наблюдается на рынке платины и палладия – резко растущий промышленный спрос (например, в Китае ожидается увеличение выпуска автомобилей в 2011 году на 10-15%) толкают котировки только вверх, однако текущие уровни скорее являются поводом для открытия среднесрочных коротких позиций, чем для формирования лонгов.

Фрахт	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	14.01.2011	07.01.2011		1 нед.	52 нед.	
Baltic Dry Index	1439	1519	-5,27 %	1439 - 1495	1700 - 4209	
Baltic Dirty Tanker Index	719	776	-7,35 %	719 - 763	678 - 1216	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На рынке фрахта новый год начался крайне неудачно – наводнение в Австралии привело к резкому снижению объемов перевозки угля и железной руды, поэтому ставки упали по всему спектру классов судов. По всей видимости, оставшаяся часть января коренным образом ситуация не изменится. Схожая динамика наблюдается на рынке танкеров, несмотря на высокую стоимость нефти, к тому же не за горами потепление и окончание отопительного сезона.

### Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	14.01.2011	07.01.2011		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1293,24	1271,50	1,71 %	1262,36 - 1293,24	1011,52 - 1293,24	
VIX	15,46	17,14	-9,80 %	15,37 - 18,63	15,23 - 48,20	
DJ Stoxx 600	283,18	272,47	3,93 %	269,12 - 283,18	212,24 - 287,71	
DAX	7075,70	6947,84	1,84 %	6835,74 - 7084,07	5433,02 - 7087,84	
FTSE 100	6002,07	5984,33	0,30 %	5956,30 - 6050,72	4805,75 - 6050,72	
Nikkei 225	10499,04	10541,04	-0,40 %	10476,3 - 10620,6	8807,4 - 11408,2	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Если начало текущего года ознаменовалось для фондовых рынков обострением ситуации вокруг долговых проблем еврозоны, и в частности Португалии, то прошлая неделя стала неделей восстановления на фоне удачных размещений Испании, Италии и Португалии, поддержанных ЕЦБ, а также на фоне заявлений Японии о готовности вслед за Китаем поддержать еврозону, также путем покупки суверенных долгов. Кроме всего прочего, на руку «быкам» на прошлой неделе сыграла и публикация позитивных отчетов из США (Alcoa, Intel и JP Morgan). В результате, по итогам недели западные индексы прибавили до 2-3 %, в минусе закрылся только японский рынок (-0,4 %).

Последовательное обновление индексом S&P500 ряда локальных максимумов, тем более, в преддверие продолжения сезона отчетности в США, открывает новые возможности для позитивно настроенных игроков. Но, тем не менее, угроза внезапной коррекции на перегретых рынках все же сохраняется и более того – приближается с каждым последующим движением вверх.

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	14.01.2011	07.01.2011		1 нед.	52 нед.	
MSCI EM	1160,04	1147,14	1,12 %	1136,20 - 1163,07	855,52 - 1163,50	
MSCI Russia	978,15	925,89	5,64 %	924,19 - 982,99	656,44 - 982,99	
MSCI China	68,96	67,92	1,54 %	67,33 - 69,02	55,32 - 73,26	
SSE Comp.	2791,34	2838,80	-1,67 %	2770,34 - 2847,36	2319,74 - 3306,75	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки чувствовали себя на прошлой неделе несколько хуже развитых и прибавили в среднем всего по 1 %. Отставание EM наблюдается с начала года, когда на фоне снижения на рынках Европы и США в ряде стран Азии наблюдалось достаточно сильное опережающее падение (Индия и Индонезия). В частности Индия и Индонезия стали аутсайдерами и по итогам этой недели, вновь закрывшись в минусе (в среднем -1 %).

Ключевой новостью конца прошлой и начала этой недели стало сообщение об очередном повышении норм резервирования для китайских банков. Борьба с инфляцией, по-прежнему, является первоочередной задачей для китайских регуляторов. Несмотря на то, что сильной реакции на эту новость не последовало, в среднесрочной перспективе меры по охлаждению экономики Китая могут заставить ряд инвесторов со всей серьезностью пересмотреть свои позитивные взгляды, как на развивающиеся, так и на товарные рынки.

Россия	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз 3 мес.
	14.01.2011	07.01.2011		1 нед.	52 нед.	
ММВБ	1744,74	1687,99	3,36 %	1687,36 - 1768,21	1195,09 - 1768,21	
ММВБ нефть и газ	3114,95	2981,75	4,47 %	2977,61 - 3158,63	2198,71 - 3158,63	
ММВБ финансы	7290,22	6847,26	6,47 %	6847,26 - 7383,81	4849,67 - 7383,81	
ММВБ металлургия	5994,51	5887,72	1,81 %	5864,94 - 6177,60	3610,87 - 6177,60	
ММВБ энергетика	3478,29	3435,32	1,25 %	3414,23 - 3501,31	2384,25 - 3519,17	
ММВБ телекоммуникации	2523,88	2438	3,52 %	2437,65 - 2566,78	1784,61 - 2566,78	
ММВБ химия / нефтехимия	6461,58	6275,62	2,96 %	6275,62 - 6498,43	3340,20 - 6517,29	
ММВБ машиностроение	2986,88	2881,64	3,65 %	2881,77 - 3018,77	1604,18 - 3018,77	
ММВБ потреб. сектор	6120,67	6127,99	-0,12 %	6084,85 - 6200,18	3255,82 - 6230,57	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Внешний фон к моменту окончания российских новогодних каникул складывался нейтральный, сильная конъюнктура рынка нефти, где фьючерсы на Brent торговались к тому моменту выше 95 долл./барр., уравновешивалась вновь вернувшись в фокус внимания инвесторов проблемами Еврозоны. В результате основные российские индексы начали новый, 2011 год вблизи уровней закрытия прошлого декабря, однако практически сразу двинулись вверх в результате ажиотажных покупок практически по всему спектру ликвидных бумаг, которые мы связываем с возвращением на рынок инвесторов, снижавших активность в декабре в преддверии длинных выходных.

Уже 11 января индекс ММВБ преодолел отметку 1700 пунктов, следующая сессия также увенчалась новыми максимумами более чем за 2,5 года: индекс, поднявшись к 1760 пунктам, вернулся на уровни конца июня 2008 года. Во второй половине недели на фоне выхода слабой статистики в США и нового ужесточения денежно-кредитной политики в Китае верх взяли коррекционные настроения, впрочем, давление на котировки не было сильным, а целый ряд бумаг продолжали рост. В результате два незначительных «минуса» в четверг и пятницу привели индекс ММВБ по итогам недели на отметку 1744,74 пунктов (+3,36 % с начала недели).

В лидеры недели вышли нефтяные акции (Сургутнефтегаз +9,42 % обыкновенные, +7,96 % привилегированные, Лукойл +8,67 %, Роснефть +6,24), и черные металлурги (Северсталь +9,55 %, Мечел +5,84 %, ММК +7,76 %). В финансовом секторе покупки наблюдались в акциях ВТБ (+8,02 %), в телекоммуникационном «выстрелили» бумаги Ростелекома (+13,57 % обыкновенные, +6,98 % привилегированные). Несколько ограничила рост индексов широкого рынка более слабая динамика индексов акций Газпрома (+1,25 %) и Сбербанка (+2,91 % обыкновенные, +0,73 % привилегированные), имеющих большой вес в базе расчета.

Соглашение о стратегическом партнерстве и обмене акциями между ВР и Роснефтью (ВР получит 9,5 % акций Роснефти, Роснефть – 5 % акций ВР), о котором стало известно вечером в пятницу, в начале новой недели выступает сильным позитивным драйвером для российского рынка. Внешний фон также умеренно благоприятен: на фоне сильного начала сезона корпоративной отчетности в США и уверенно прошедших размещений госбумаг в Европе мировые рынки пока выглядят довольно устойчивыми. Поэтому считаем, что этой неделе можно ожидать продолжения роста российского рынка. Впрочем, вряд ли российские индексы уйдут заметно выше текущих уровней до более-менее существенной нисходящей коррекции.

