

Драйверы недели

- Неоднозначными представляются **итоги очередного заседания комитета по открытым рынкам ФРС США, состоявшегося 26 – 27 апреля**, за которым впервые последовала пресс-конференция председателя ФРС Б. Бернанке. С одной стороны, нейтральные ожидания, преобладавшие среди участников рынка, вполне оправдались: члены комитета единогласно проголосовали за сохранение учетной ставки в диапазоне 0 – 0,25 % и доведение QE2 до конца второго квартала в ранее запланированном объеме, а в заявлении по итогам заседания по-прежнему присутствует пассаж про «extended period» поддержания сверхнизких процентных ставок. С другой стороны, в этот раз ФРС большее внимание уделила ускорению инфляции из-за роста цен на сырье (хотя долгосрочные инфляционные риски и оцениваются по-прежнему как умеренные) и, главное, судя по комментариям Б. Бернанке на пресс-конференции, пока нет оснований ожидать от ФРС третьего раунда количественного смягчения.
- Опубликованные в четверг **предварительные данные по ВВП США за 1 кв. 2011** показали, что замедление темпов роста американской экономики оказалось сильнее ожиданий: рост ВВП составил 1,8 % в годовом исчислении, в то время как консенсус-прогноз предполагал рост на 2,0 %.
- **Совет директоров Банка России на заседании 29 апреля принял решение повысить с 3 мая 2011 года ставку рефинансирования** и процентные ставки по отдельным операциям Банка России на 0,25 процентного пункта. Таким образом, ставка рефинансирования повышена второй раз с начала года и составляет 8,25 % годовых. Согласно пресс-релизу Банка России, решение принято в связи с сохранением высокого уровня инфляционных ожиданий, превышающих ориентиры по инфляции на текущий год.

Ставки

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	29.04.2011	22.04.2011		1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,2730	0,2738	-0,07 б.п.	0,2728 - 0,2733	0,2728 - 0,5393	
LIBOR 3m EUR, %	1,3450	1,3175	2,75 б.п.	1,3213 - 1,3450	0,6125 - 1,3513	
LIBOR 3m JPY, %	0,1956	0,1981	-0,25 б.п.	0,1956 - 0,1969	0,1813 - 0,2475	
LIBOR 3m USD – LIBOR 3m JPY, б.п.	7,74	7,56	0,18 б.п.	7,71 - 7,64	7,64 - 29,18	
LIBOR 3m GBP, %	0,8219	0,8194	0,25 б.п.	0,8194 - 0,8219	0,6638 - 0,8238	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рублевые ставки, ликвидность	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	29.04.2011	22.04.2011		1 нед.	52 нед.	
Mosprime 3m, %	3,85	3,75	10 б.п.	3,75 - 3,85	3,73 - 4,44	
3m USD/RUB NDF, %	3,50	3,38	12 б.п.	3,24 - 3,63	2,30 - 4,19	
MIACR 1D, %	3,91	3,26	65 б.п.	3,26 - 4,21	1,19 - 3,91	
MIACR 2-7D, %	3,67	3,43	24 б.п.	3,48 - 4,81	2,33 - 11,80	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	879,42	1160,06	-24,19 %	877,82 - 1185,10	563,49 - 2105,19	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Валюты

Основные	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	29.04.2011	22.04.2011		1 нед.	52 нед.	
USD Index	73,11	74,18	-1,45 %	73,02 - 74,52	72,90 - 88,80	
EUR/USD	1,4799	1,4555	1,68 %	1,4492 - 1,4881	1,1875 - 1,4902	1,23 - 1,25
USD/JPY	81,21	81,83	-0,76 %	81,02 - 82,77	77,16 - 93,64	
GBP/USD	1,6701	1,6508	1,17 %	1,6429 - 1,6745	1,4230 - 1,6745	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	29.04.2011	22.04.2011		1 нед.	52 нед.	
AUD/USD	1,0965	1,0738	2,11 %	1,0673 - 1,0977	0,8065 - 1,1011	
USD/CAD	0,9444	0,9545	-1,06 %	0,9436 - 0,9575	0,9436 - 1,0851	
USD/BRL	1,5765	1,5635	0,83 %	1,5555 - 1,5946	1,5555 - 1,9157	
USD/CNY	6,4900	6,5067	-0,26 %	6,4745 - 6,5319	6,4745 - 6,8329	
Корзина 55/45	33,25	33,76	-1,53 %	33,21 - 33,79	33,06 - 36,42	
USD/RUB	27,39	28,00	-2,18 %	27,23 - 28,02	27,23 - 31,94	
EUR/RUB	40,57	40,79	-0,56 %	40,51 - 40,93	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 на конец 1 п/г 2011
	29.04.2011	22.04.2011		1 нед.	52 нед.	
UST2 YTM, %	0,61	0,66	-5,11 б.п.	0,61 - 0,72	0,32 - 0,96	
UST10 YTM, %	3,29	3,39	-10,45 б.п.	3,28 - 3,41	2,33 - 3,77	
UST30 YTM, %	4,40	4,47	-6,88 б.п.	4,39 - 4,48	3,46 - 4,79	
UST30-UST2, б.п.	378,85	380,62	-1,77 б.п.	107,40 - 110,40	102,10 - 112,80	
iTraxxCrossover Europe 5Y, б.п.	265,42	275,70	-10,28 б.п.	265,42 - 275,75	265,42 - 544,43	
BUND 10 YTM, %	3,26	3,29	-2,60 б.п.	3,23 - 3,32	2,09 - 3,51	
BUND 10-BUND 2, б.п.	147,00	148,20	-1,20 б.п.	149,20 - 149,80	156,40 - 165,50	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	29.04.2011	22.04.2011		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, %	4,67	4,72	-5,4 б.п.	4,67 - 4,74	3,78 - 5,88	
Russia 30-UST 10, б.п.	137,60	132,55	5,05 б.п.	133,10 - 138,30	144,30 - 211,40	
Russia 5Y CDS, б.п.	127,03	130,22	-3,2 б.п.	126,53 - 130,22	119,92 - 209,50	
Мехико 33-UST 10, б.п.	236,60	232,35	4,25 б.п.	232,00 - 235,60	239,00 - 268,60	
Brazil 40-UST 10, б.п.	-100,30	-100,05	-0,25 б.п.	232,00 - 235,60	368,00 - 440,60	
Turkey 34-UST 10, б.п.	280,30	277,85	2,45 б.п.	277,10 - 280,50	276,10 - 331,40	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	3,64	3,61	3 б.п.	3,50 - 3,64	3,50 - 537,00	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	6,30	6,50	-20 б.п.	6,30 - 6,42	6,30 - 7,20	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	3,57	3,76	-19 б.п.	3,55 - 3,57	3,45 - 482,00	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: рублевые, негосударственный сегмент	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	29.04.2011	22.04.2011		1 нед.	52 нед.	
Москва 48 (15,5-летн.), %	7,90	8,00	-10 б.п.	7,86 - 8,04	7,79 - 8,33	
Москва 49 (10,5-летн.), %	7,45	7,47	-2 б.п.	7,45 - 7,47	7,40 - 7,68	
Москва 54 (3-летн.) YTM, %	5,77	5,68	9 б.п.	5,67 - 5,82	6,17 - 6,65	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	6,74	6,76	-2 б.п.	6,74 - 6,79	7,29 - 7,66	
Мособл. 8 (5-летн.) YTM, %	6,75	7,20	-45 б.п.	6,75 - 7,35	7,72 - 9,19	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	6,82	6,89	-7 б.п.	6,82 - 6,94	7,09 - 7,66	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	5,36	5,53	-17 б.п.	5,36 - 5,65	5,36 - 6,82	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	4,84	4,42	42 б.п.	4,23 - 5,32	4,18 - 6,83	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	6,11	6,09	2 б.п.	6,00 - 6,16	6,97 - 14,20	
Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, %	8,32	8,37	-5 б.п.	8,27 - 8,34	3,69 - 8,38	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	6,78	6,76	2 б.п.	6,74 - 6,80	6,74 - 7,45	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	3,21	4,41	-120 б.п.	3,13 - 5,17	5,02 - 6,16	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: еврооблигации	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	29.04.2011	22.04.2011		1 нед.	52 нед.	
Газпром 18 YTM, %	5,11	5,18	-6,6 б.п.	5,09 - 5,20	4,93 - 7,88	
Газпром 19 YTM, %	5,34	5,49	-14,5 б.п.	5,32 - 5,49	5,21 - 8,44	
Вымпелком 16 YTM, %	5,69	5,87	-18,7 б.п.	5,66 - 5,87	5,47 - 8,15	
Вымпелком 18 YTM, %	6,46	6,60	-14,0 б.п.	6,42 - 6,62	6,26 - 9,12	
Евраз 18 YTM, %	6,58	6,65	-6,3 б.п.	6,58 - 6,66	6,22 - 10,29	
Северсталь 14 YTM, %	4,26	4,25	0,8 б.п.	4,23 - 4,36	4,10 - 8,94	
Gazprom 5Y CDS, б.п.	175	176	-1,6 б.п.	175 - 178	165 - 345	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	29.04.2011	22.04.2011		1 нед.	52 нед.	
CRB	370,56	367,44	0,85 %	363,23 - 370,71	247,25 - 370,72	
нефть WTI, \$/барр. (ICE)	113,93	112,29	1,46 %	110,69 - 114,19	67,16 - 114,81	90 - 95
нефть Brent, \$/барр. (ICE)	125,89	123,99	1,53 %	122,71 - 126,66	68,15 - 127,02	97 - 102
нат. газ, \$/тыс. куб. фунт. (CME)	4,698	4,412	6,48 %	4,333 - 4,705	3,212 - 5,196	3,5 - 4,0

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Металлы	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	29.04.2011	22.04.2011		1 нед.	52 нед.	
золото, \$/ун. (CME)	1556,0	1503,2	3,51 %	1495,0 - 1568,7	1158,0 - 1576,6	1450,0
серебро, \$/ун. (CME)	48,584	46,062	5,48 %	44,760 - 49,520	17,090 - 49,520	34,000
медь 3 мес. контр., \$/т. (LME)	9320	9705	-3,97 %	9295 - 9585	6037 - 10190	9950
алюминий 3 мес. контр., \$/т. (LME)	2767	2743	0,87 %	2701 - 2778	1828 - 2778	
никель 3 мес. контр., \$/т. (LME)	26850	26900	-0,19 %	25850 - 27000	17375 - 29425	28000

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Лондонская биржа металлов была закрыта в прошлый понедельник и пятницу, соответственно вместо пятидневной недели торги проходили всего 3 дня. Длинные выходные сказались и на объеме торгов, обеспечив достаточно низкую ликвидность. При этом торги медью в Шанхае проходили в отрицательной зоне на фоне дальнейшего разрастания запасов на складах. Хотя спрос остается достаточно устойчивым, на текущий момент объем запасов многократно превышает средние уровни. Объем на середину апреля достиг 550 тыс. тонн, что на 150 тыс. тонн больше, чем на конец 2010 года. Также, по прогнозам China Nonferrous Metals Industry Association, объем производства меди в Китае может вырасти до 5 млн. тонн по итогам 2011 года. На текущий момент главным действующим фактором остается динамика американского доллара к корзине валют, что и определяет краткосрочные тренды на рынке промышленных металлов.

В отличие от промышленных, драгоценные металлы на прошлой неделе показали неплохую динамику и продолжают радовать торговцев волатильностью на этой. Тем не менее, мы рекомендуем пока воздержаться от покупок в данном сегменте, и, особенно, в серебре, поскольку пузырь практически лопнул и ставка на дальнейший уверенный рост может обернуться крупными потерями. К тому же в последнее время не произошло каких-либо значимых событий, способных увеличить физический спрос на серебро в долгосрочной перспективе.

Фрахт	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	29.04.2011	22.04.2011		1 нед.	52 нед.	
Baltic Dry Index	1269	1254	1,20 %	1250 - 1269	1045 - 4209	
Baltic Dirty Tanker Index	829	839	-1,19 %	823 - 830	657 - 1122	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На рынке фрахта пасхальная неделя завершилась небольшим ростом. Однако данную консолидацию пока нельзя назвать разворотом, тем более, что глобальные тренды пока не изменились. На этой неделе в Бразилию прибудет VALE BRASIL длиной 362 метра и дедвейтом 402,3 тыс. тонн – первый из 19 новых сухогрузов, построенных по заказу добывающей компании VALE. Последняя создает собственный флот из гигантских судов, стремясь зафиксировать расходы на перевозку, припоминая резкий рост 2007-08 годов. Компания стремится опередить растущий китайский спрос, создавая собственную инфраструктуру для доставки железной руды в Китай.

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	29.04.2011	22.04.2011		1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1363,61	1337,38	1,96 %	1331,62 - 1364,49	1011,52 - 1370,51	1250 - 1350
VIX	14,75	14,69	0,41 %	14,27 - 16,42	14,27 - 48,20	
DJ Stoxx 600	314,44	305,20	3,03 %	307,19 - 314,44	212,24 - 315,77	
DAX	7514,46	7295,49	3,00 %	7278,52 - 7514,69	5607,68 - 7600,41	
FTSE 100	6069,90	6018,30	0,86 %	6068,16 - 6069,90	4805,75 - 6091,33	
Nikkei 225	9849,74	9682,21	1,73 %	9536,5 - 9849,7	8227,6 - 10891,6	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	29.04.2011	22.04.2011		1 нед.	52 нед.	
MSCI EM	1204,03	1205,90	-0,16 %	1200,71 - 1204,03	855,52 - 1206,49	
MSCI Russia	1086,37	1088,37	-0,18 %	1076,31 - 1086,37	656,44 - 1129,17	
MSCI China	69,07	71,13	-2,89 %	69,07 - 71,07	55,32 - 73,26	
SSE Comp.	2911,51	3010,52	-3,29 %	2871,01 - 3003,61	2319,74 - 3186,72	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На прошлой неделе развитые фондовые рынки продолжали рост во главе с американскими индексами, которые обновили годовые максимумы и вернулись на уровни мая/июня 2008 года. NASDAQ Composite после заседания ФРС и вовсе обновил максимум за десять лет (впрочем, он все равно остается на 40 с лишним процентов ниже своего исторического максимума 2000 года). В то же время, на фондовых площадках развивающихся стран, где из-за роста инфляционного давления все большее число центробанков вынуждены ужесточать денежно-кредитную политику, преобладали негативные настроения. Среди индексов, понесших наибольшие потери, отметим китайский SSE Composite (-3,29 %) и индийский BSE SENSEX (-2,38 %).

Россия	Значение на		Изменение за неделю	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	29.04.2011	22.04.2011		1 нед.	52 нед.	
ММВБ	1741,84	1793,96	-2,91 %	1723,47 - 1814,07	1195,09 - 1865,25	1700 - 1800
ММВБ нефть и газ	3253,62	3375,67	-3,62 %	3224,85 - 3419,91	2198,71 - 3515,57	
ММВБ финансы	6366,09	6628,47	-3,96 %	6305,68 - 6665,61	4849,67 - 7844,93	
ММВБ металлургия	5430,45	5545,33	-2,07 %	5326,01 - 5611,68	3766,22 - 6178,45	
ММВБ энергетика	2845,29	2990,26	-4,85 %	2824,84 - 3018,67	2687,48 - 3509,31	
ММВБ телекоммуникации	2518,02	2556,54	-1,51 %	2467,75 - 2565,84	1784,61 - 2687,03	
ММВБ химия / нефтехимия	6617,4	6723,71	-1,58 %	6572,19 - 6824,91	3340,20 - 7021,33	
ММВБ машиностроение	2541,12	2638,61	-3,69 %	2520,22 - 2655,58	1604,18 - 3054,11	
ММВБ потреб. сектор	5439,14	5447,75	-0,16 %	5407,39 - 5579,44	3449,42 - 6230,57	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Неудачная попытка индекса ММВБ в прошлый понедельник закрепиться выше зоны сопротивления 1790 – 1800 пунктов, стала спусковым крючком для возобновления нисходящей коррекции, которая по итогам недели привела индекс ММВБ к отметке 1741,84 пункта (-2,91 %), при этом позитивные внешние новости – в частности, новые годовые максимумы американских индексов – какой-либо видимой поддержки покупателям не оказали. Динамика индекса РТС (-1,08 %) была ближе к «боксовику» благодаря укреплению курса рубля.

Снижение шло по всему спектру бумаг. Среди «голубых фишек» в аутсайдерах – акции ВТБ (-6,73 %) и Сбербанка (-3,77 % обыкновенные, -3,21 % привилегированные). В отраслевом разрезе в аутсайдерах – электроэнергетика, особенно менее ликвидные бумаги. Среди немногочисленных бумаг, показавших прирост котировок по итогам недели, выделим акции Полюс Золото (+10,08 %), вторую неделю подряд выступающие лучше рынка благодаря ралли на рынке золота, и акции Балтики (+10,08 % обыкновенные, +12,93 % привилегированные), объявившей 28 апреля о проведении выкупа собственных акций.

Динамика российского рынка акций в течение последней недели позволяет констатировать, что, как и многие другие развивающиеся рынки, он не получает существенной поддержки от продолжения QE2 и ослабления доллара США. А на фоне несколько ухудшившихся в начале недели настроений на внешних фондовых рынках и с учетом неблагоприятной сезонности – май и июнь по статистике являются самыми слабыми месяцами для российских акций – мы ожидаем углубления коррекции. Среднесрочные перспективы будут зависеть от направления выхода из широкого диапазона 1680 – 1790 пунктов по индексу ММВБ.

