Драйверы недели

- **Заседания Банка Англии и ЕЦБ** в четверг сюрпризов не принесли, учетные ставки остались без изменений (0,5% и 1,25% годовых соответственно). В то же время, пресс-конференция главы ЕЦБ Ж-К Трише стала мощным негативным драйвером для евро, так как отсутствие фразы о «повышенной бдительности» относительно инфляции было воспринято рынком как индикатор того, что ставка ЕЦБ не будет повышена и на следующем, июньском, заседании. Результатом стало резкое отступление евро на валютном рынке: пара евро/доллар в день заседания снизилась в район 1,45 и оставалась под давлением до конца недели.

- Из показателей макроэкономической статистики в фокусе внимания оказались **данные с американского рынка труда**. Еженедельные данные в четверг оказались разочаровывающее слабыми: количество первоначальных заявок на пособие по безработице выросло до 474 тыс., максимального уровня с августа прошлого года (прогнозировалось 410 тыс.). Однако пятничный отчет о занятости был воспринят рынками с энтузиазмом. Число рабочих мест, созданных в несельскохозяйственном секторе экономики США в апреле, превысило ожидания аналитиков: 244 тыс. при прогнозе 186 тыс. Впрочем, уровень безработицы, напротив, вырос с 8,8 % до 9,0 %.

- Прозвучал **ряд тревожных нот и в европейской статистике**. Розничные продажи в Еврозоне в марте снизились на 1,0 % м/м (прогнозировался рост на +0,1 %), что стало самым значительным месячным снижением почти за год. В годовом исчислении снижение составило -1,7 % (ожидалось нулевое изменение). Также отметим неожиданное снижение объема заказов предприятий в Германии в марте (-4,0 % м/м, прогнозировался рост на 0,4 %).

Развитые рынки	Значение на		Изменение	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	06.05.2011	29.04.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.	
LIBOR 3m USD, %	0,2670	0,2730	-0,60 б.п.	0,2670 - 0,2723	0,2658 - 0,5393	
LIBOR 3m EUR, %	1,3706	1,3450	2,56 б.п.	1,3513 - 1,3794	0,6244 - 1,3794	
LIBOR 3m JPY, %	0,1956	0,1956	0,00 б.п.	0,1956 - 0,1956	0,1813 - 0,2475	
LIBOR 3m USD–LIBOR 3m JPY, б.п.	7,14	7,74	-0,60 б.п.	7,14 - 7,66	8,45 - 29,18	
LIBOR 3m GBP, %	0,8219	0,8219	0,00 б.п.	0,8219 - 0,8219	0,6956 - 0,8238	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Ставки

Рублевые ставки, ликвидность	Значение на		Изменение	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	06.05.2011	29.04.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.	
Mosprime 3m, %	4,03	3,85	18 б.п.	4,03 - 4,10	3,73 - 4,44	
3m USD/RUB NDF, %	3,86	3,50	36 б.п.	3,12 - 3,87	2,30 - 4,19	
MIACR 1D, %	3,41	3,91	-50 б.п.	3,26 - 4,21	1,19 - 3,91	
MIACR 2-7D, %	3,50	3,67	-17 б.п.	3,48 - 4,81	2,33 - 11,80	
Корр.счета + депозиты в ЦБ	1158,65	864,54	34,02 %	877,82 - 1185,10	563,49 - 2105,19	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Валюты

Основные	Значение на		Изменение	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	06.05.2011	29.04.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.	
USD Index	75,08	73,11	2,70 %	72,86 - 75,18	72,86 - 88,80	
EUR/USD	1,4308	1,4799	-3,32 %	1,4308 - 1,4939	1,1875 - 1,4939	1,23 - 1,25
USD/JPY	80,62	81,21	-0,73 %	79,55 - 81,69	77,16 - 92,96	
GBP/USD	1,6368	1,6701	-1,99 %	1,6352 - 1,6737	1,4230 - 1,6745	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Аналитический отдел
research@bfa.ru

Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на 06.05.2011	29.04.2011	Изменение за неделю	Диапазон 1 нед.	52 нед.	Прогноз на конец 1 п/г 2011
AUD/USD	1,0686	1,0965	-2,54 %	1,0532 - 1,1011	0,8065 - 1,1011	
USD/CAD	0,9654	0,9444	2,22 %	0,9443 - 0,9711	0,9436 - 1,0851	
USD/BRL	1,6149	1,5765	2,44 %	1,5680 - 1,6283	1,5555 - 1,9157	
USD/CNY	6,4925	6,4900	0,04 %	6,4895 - 6,5001	6,4745 - 6,8329	
Корзина 55/45	33,28	33,34	-0,18 %	33,10 - 33,50	33,06 - 36,42	
USD/RUB	27,90	27,39	1,86 %	27,13 - 27,90	27,13 - 31,94	
EUR/RUB	40,00	40,57	-1,41 %	39,98 - 40,65	37,14 - 43,46	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

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

Развитые рынки	Значение на 06.05.2011	29.04.2011	Изменение за неделю	Диапазон 1 нед.	52 нед.	Прогноз на конец 1 п/г 2011
UST 2 YTM, %	0,55	0,61	-5,59 б.п.	0,54 - 0,63	0,32 - 0,90	
UST 10 YTM, %	3,15	3,29	-14,05 б.п.	3,13 - 3,32	2,33 - 3,77	
UST 30 YTM, %	4,29	4,40	-10,87 б.п.	4,26 - 4,43	3,46 - 4,79	
UST 30– UST 2, б.п.	373,57	378,85	-5,28 б.п.	110,20 - 112,80	102,10 - 112,80	
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	270,60	265,42	5,18 б.п.	265,42 - 277,41	265,42 - 544,43	
BUND 10 YTM, %	3,18	3,26	-8,40 б.п.	3,16 - 3,34	2,09 - 3,51	
BUND 10–BUND 2, б.п.	142,20	147,00	-4,80 б.п.	137,60 - 141,50	155,40 - 165,50	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на 06.05.2011	29.04.2011	Изменение за неделю	Диапазон 1 нед.	52 нед.	Прогноз на конец 1 п/г 2011
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, %	4,59	4,67	-7,2 б.п.	4,53 - 4,68	3,78 - 5,88	
Russia 30–UST 10, б.п.	144,45	137,60	6,85 б.п.	136,00 - 140,20	144,30 - 211,40	
Russia 5Y CDS, б.п.	130,57	127,03	3,5 б.п.	126,58 - 132,00	119,92 - 209,50	
Mexico 33–UST 10, б.п.	239,45	236,60	2,85 б.п.	232,40 - 233,30	(79,40) - 237,00	
Brazil 40–UST 10, б.п.	-99,65	-100,30	0,65 б.п.	232,40 - 233,30	368,00 - 440,60	
Turkey 34–UST 10, б.п.	295,15	280,30	14,85 б.п.	280,80 - 293,40	276,10 - 327,30	
ОФЗ 25070 (2-летн.) YTM, %	3,85	3,64	21 б.п.	3,67 - 3,90	3,50 - 537,00	
ОФЗ 25064 (3-летн.) YTM, %	6,49	6,30	19 б.п.	6,32 - 6,49	6,30 - 7,20	
ОФЗ 25068 (5-летн.) YTM, %	3,70	3,57	13 б.п.	3,70 - 3,71	3,45 - 482,00	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: рублевые, негосударственный сегмент	Значение на 06.05.2011	29.04.2011	Изменение за неделю	Диапазон 1 нед.	52 нед.	Прогноз на конец 1 п/г 2011
Москва 48 (15,5-летн.), %	8,04	7,90	14 б.п.	7,92 - 8,04	7,79 - 8,33	
Москва 49 (10,5-летн.), %	7,56	7,45	11 б.п.	7,47 - 7,56	7,31 - 7,74	
Москва 54 (3-летн.) YTM, %	5,81	5,77	4 б.п.	5,74 - 5,82	6,17 - 6,65	
Москва 62 (5-летн.) YTM, %	6,76	6,74	2 б.п.	6,76 - 6,80	6,72 - 7,53	
Мособл. 8 (5-летн.) YTM, %	7,37	6,75	62 б.п.	7,37 - 7,38	7,69 - 8,66	
Газпром А11 (5-летн.) YTM, %	6,89	6,82	7 б.п.	6,86 - 6,94	7,09 - 7,64	
Газпром А13 (3-летн.) YTM, %	5,52	5,36	16 б.п.	5,34 - 5,67	5,34 - 6,82	
МТС 04 (5-летн.) YTM, %	4,97	4,84	13 б.п.	4,77 - 6,09	4,18 - 6,83	
МТС 05 (7-летн.) YTM, %	6,08	6,11	-3 б.п.	6,08 - 6,25	5,97 - 14,20	
Газпрнефт4 (10-летн.) YTM, %	8,33	8,32	1 б.п.	8,31 - 8,33	3,69 - 8,38	
РЖД-10 (5-летн.) YTM, %	6,79	6,78	1 б.п.	6,79 - 6,83	6,74 - 7,45	
РЖД-16 (8-летн.) YTM, %	5,41	3,21	220 б.п.	3,46 - 5,41	1,54 - 6,14	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия: еврооблигации	Значение на 06.05.2011	29.04.2011	Изменение за неделю	Диапазон 1 нед.	52 нед.	Прогноз на конец 1 п/г 2011
Газпром 18 YTM, %	5,01	5,11	-10,3 б.п.	4,99 - 5,15	4,93 - 7,88	
Газпром 19 YTM, %	5,29	5,34	-4,9 б.п.	5,28 - 5,61	5,21 - 8,44	
Вымпелком 16 YTM, %	5,70	5,69	1,8 б.п.	5,65 - 5,82	5,47 - 8,15	
Вымпелком 18 YTM, %	6,45	6,46	-0,6 б.п.	6,38 - 6,59	6,26 - 9,12	
Евраз 18 YTM, %	6,62	6,58	3,5 б.п.	6,56 - 6,76	6,22 - 10,29	
Северсталь 14 YTM, %	4,24	4,26	-1,6 б.п.	4,22 - 4,32	4,10 - 8,94	
Gazprom 5Y CDS, б.п.	179	175	4,5 б.п.	175 - 180	165 - 345	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	06.05.2011	29.04.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.	
CRB	337,35	370,56	-8,96 %	337,35 - 370,72	247,25 - 370,72	
нефть WTI, $/барр. (ICE)	97,18	113,93	-14,70 %	94,65 - 114,81	67,16 - 114,81	90 - 95
нефть Brent, $/барр. (ICE)	109,13	125,89	-13,31 %	105,15 - 126,54	68,15 - 127,02	97 - 102
нат. газ, $/тыс. куб. фунт. (CME)	4,235	4,698	-9,86 %	4,205 - 4,729	3,212 - 5,196	3,5 - 4,0

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Металлы	Значение на		Изменение	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	06.05.2011	29.04.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.	
золото, $/ун. (CME)	1491,2	1556,0	-4,16 %	1495,0 - 1568,7	1158,0 - 1576,6	1450,0
серебро, $/ун. (CME)	35,283	48,584	-27,38 %	33,535 - 48,085	17,290 - 49,520	34,000
медь 3 мес. контр., $/т. (LME)	8830	9320	-5,26 %	8657 - 9380	6037 - 10190	9950
алюминий 3 мес. контр., $/т. (LME)	2608	2767	-5,75 %	2565 - 2803	1828 - 2803	
никель 3 мес. контр., $/т. (LME)	24605	26850	-8,36 %	24075 - 27325	17375 - 29425	28000

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Уже второй раз подряд лондонская биржа металлов работает не полную рабочую неделю. В понедельник биржа была закрыта по причине празднования дня труда, или по-нашему первомая. В целом с начала недели на ход торгов в большей степени влияли негативные факторы: временное укрепление доллара после сообщения о ликвидации Бен Ладена, затем удручающая статистика из Китая (индекс PMI достиг только 52,9 п., что оказалось ниже прогнозироавшихся 53,9 п.). Масла в огонь подлила публикация сообщения Народного банка Китая, который заявил, что пока верхняя планка увеличения требования к банковским резервам не достигнута, а значит, вполне ожидаемы дальнейшие шаги по ужесточению монетарной политики и снижению объемов кредитования. В результате мы увидели снижение котировок по всей группе промышленных металлов, причем падение было остановлено только вблизи 200 дневных скользящих средних. Однако вместе с этим на прошлой неделе появились корпоративные сообщения о снижении объемов производства меди. Англо-швейцарская Xstrata отчиталась о 6% снижении добычи меди в первом квартале в связи с непогодой и ухудшением качества руды. Параллельно чилийская горнодобывающая компания Antofagasta сообщила о добыче 29 тыс. тонн меди в первом квартале, что оказалось ниже запланированного объема. Kazakhmys PLC так же отчиталось о 5% снижении объема выпуска, который составил 74 тыс. тонн.

На прошлой неделе наконец-то состоялась столь ожидаемая коррекция на рынке серебра. Впрочем, о полной ликвидации пузыря пока говорить рано, поскольку альтернативных объектов для инвестиций пока не предложено. К тому же есть масса инвесторов, которые не так давно покупали серебро существенно ниже текущих уровней. Таким образом, в случае значительного ухудшения ситуации в Еврозоне, что происходит на фоне глобального роста инфляционного давления, мы вполне сможем стать свидетелями еще одного, причем еще более дикого ралли в котировках серебра. В то же время золото повело себя куда более спокойно, уверенно оттолкнувшись от уровней поддержки, драгоценный металл вновь поднялся выше 1500 долларов за тройскую унцию. Похоже, здесь перелома тренда пока не ожидается, хотя, как и на прошлой неделе, мы не исключаем сохранения высокого уровня волатильности.

Фрахт	Значение на		Изменение	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	06.05.2011	29.04.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.	
Baltic Dry Index	1340	1269	5,59 %	1292 - 1340	1045 - 4209	
Baltic Dirty Tanker Index	796	829	-3,98 %	796 - 822	657 - 1122	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

На рынке фрахта прошедшая неделя ознаменовалась небольшим ростом котировок. Оживление на рынке было вызвано покупками угля со стороны китайских потребителей. Однако общая ситуация пока характеризуется избытком предложения на рынке, что не позволяет владельцам судов активно поднимать цены.

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	06.05.2011	29.04.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.	
S&P 500	1340,20	1363,61	-1,72 %	1329,38 - 1370,51	1011,52 - 1370,51	1250 - 1350
VIX	18,40	14,75	24,75 %	15,07 - 19,29	14,27 - 48,20	
DJ Stoxx 600	304,79	314,44	-3,07 %	303,16 - 315,77	212,24 - 315,77	
DAX	7492,25	7514,46	-0,30 %	7291,39 - 7600,41	5607,68 - 7600,41	
FTSE 100	5976,77	6069,90	-1,53 %	5919,98 - 6082,88	4805,75 - 6091,33	
Nikkei 225	9859,20	9849,74	0,10 %	9782,7 - 10017,5	8227,6 - 10891,6	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	06.05.2011	29.04.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.	
MSCI EM	1163,34	1204,03	-3,38 %	1161,68 - 1206,49	855,52 - 1206,49	
MSCI Russia	1026,92	1086,37	-5,47 %	1012,13 - 1085,21	656,44 - 1129,17	
MSCI China	67,34	69,07	-2,51 %	67,24 - 69,09	55,32 - 73,26	
SSE Comp.	2863,89	2911,51	-1,64 %	2834,46 - 2933,46	2319,74 - 3186,72	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия	Значение на		Изменение	Диапазон		Прогноз на конец 1 п/г 2011
	06.05.2011	29.04.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.	
ММВБ	1681,01	1741,84	-3,49 %	1621,90 - 1747,21	1195,09 - 1865,25	1700 - 1800
ММВБ нефть и газ	3139,07	3253,62	-3,52 %	3017,06 - 3266,57	2198,71 - 3515,57	
ММВБ финансы	6228,6	6366,09	-2,16 %	6027,86 - 6371,77	4849,67 - 7844,93	
ММВБ металлургия	5123,55	5430,45	-5,65 %	4966,02 - 5436,31	3766,22 - 6178,45	
ММВБ энергетика	2816,93	2845,29	-1,00 %	2749,55 - 2862,56	2687,48 - 3509,31	
ММВБ телекоммуникации	2449,16	2518,02	-2,73 %	2377,68 - 2518,11	1784,61 - 2687,03	
ММВБ химия / нефтехимия	6450,17	6617,4	-2,53 %	6283,20 - 6674,26	3340,20 - 7021,33	
ММВБ машиностроение	2447,4	2541,12	-3,69 %	2381,57 - 2556,21	1604,18 - 3054,11	
ММВБ потреб. сектор	5331,46	5439,14	-1,98 %	5213,95 - 5453,44	3449,42 - 6230,57	

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Российский рынок уже на первой неделе мая сделал заявку на то, чтобы подтвердить историческую статистику, характеризующую май и июнь как наименее благоприятные месяцы для покупателей на рынке акций. На фоне преобладания на мировых рынках коррекционных настроений, российские индексы день за днем обновляли локальные минимумы, в частности индекс ММВБ, пробив сильную зону поддержки в районе 1670 – 1680 пунктов, откатился к уровням декабря 2010 года. Улучшились настроения только в пятницу, когда индекс ММВБ сумел оттолкнуться от 200-дневной скользящей средней в районе 1622 пунктов, а ближе к вечеру получил поддержку от сильной статистики из США, завершив день двухпроцентным приростом до отметки 1681,01 пункт. Тем не менее, по итоговому изменению за неделю российские индексы оказались в аутсайдерах среди мировых индексов: индекс ММВБ -3,49 %, индекс РТС -4,47 %.

Опережающими темпами снижались котировки акций металлургического сектора на фоне масштабной коррекции на рынке серебра и слабой динамики промышленных металлов. Сильнее всего снизились котировки Полиметалла (-10,37 %) и ММК (-7,25 %). Среди «голубых фишек» аутсайдером стали акции Газпрома (-8,67 %), в то время как котировки акций Роснефти (-3,23 %) и Лукойла (-1,67 %) сравнительно спокойно отреагировали на резкую просадку цен на нефть в четверг, когда сочетание изменения ситуации на валютном рынке в пользу доллара США и вышеперечисленной слабой макроэкономической статистики привели к столь резкому ускорению снижения, что потери фьючерсов на Brent превысили 10 долл. Впрочем, необходимо отметить, что акции Лукойла поддержало закрытие реестра в пятницу. Пятничный отскок в наибольшей степени удался банковскому сектору (Сбербанк обычка -1,8 %, префы +1,06 %, ВТБ -1,81 % по итогам недели).

В начале текущей недели индекс ММВБ пытается удержаться выше зоны сопротивления 1670-1680 пунктов и, таким образом, вернуться внутрь диапазона первого квартала (1680 – 1790 пунктов). Тем не менее, считаем, что коррекция на рынках рисковых активов еще не завершена ни по срокам, ни по глубине, и на этой неделе ожидаем ее возобновления.

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург, Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»

Тел.: +7 (812) 329 8181 (основной)
Факс: +7 (812) 329 8180

info@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел research@bfa.ru

Дёмин Денис доб. 1284
начальник отдела d.demin@bfa.ru

Моисеев Алексей доб. 1286
заместитель начальника отдела a.moiseev@bfa.ru

Казанцев Сергей доб. 1281
аналитик s.kazantsev@bfa.ru

Железняк Максим доб. 1105
информационно-техническая поддержка m.zheleznyak@bfa.ru

Управление продаж

Думчева Анна прямой +7 (812) 326 9361, доб. 1088
начальник управления a.dumcheva@bfa.ru

Тапинов Петр прямой +7 (812) 611 0064, доб. 1032
старший специалист p.tapinov@bfa.ru

Виноградов Кирилл доб. 1144
специалист k.vinogradov@bfa.ru

Отдел структурных продуктов

Малев Всеволод прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293
начальник отдела v.malev@bfa.ru

Народовый Роман прямой +7 (812) 329 8198, доб. 1168
старший трейдер r.narodovyy@bfa.ru

Пашков Алексей доб. 1147
аналитик a.pashkov@bfa.ru

Отдел брокерских операций прямой +7 (812) 329 8199

Шевцов Павел прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1195
начальник отдела p.shevtsov@bfa.ru

Мишарев Андрей доб. 1199
специалист a.misharev@bfa.ru

Отдел рынков акций

Мун Михаил прямой +7 (812) 329 8194, доб. 1052
начальник отдела m.mun@bfa.ru

Сергеев Владимир прямой +7 (812) 611 0063, доб. 1010
старший трейдер v.sergeev@bfa.ru

Управление по работе с клиентами client@bfa.ru

Константинова Виктория прямой +7 (812) 329 8191, доб. 1191
начальник управления v.konstantinova@bfa.ru

Кукушкина Екатерина прямой +7 (812) 329 8196, доб. 1196
начальник клиентского отдела e.kukushkina@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.

© Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»