Драйверы недели

- **Выступление Б.Бернанке на конференции в Джексон Хоуле**, состоявшееся в пятницу, содержало мало нового как с точки зрения оценки экономической ситуации в США, так и относительно монетарной политики. Глава ФРС констатировал замедление и слабость экономического восстановления, но выразил надежду на ускорение роста во втором полугодии. А вместо «анонса» QE3 в очередной раз прозвучали весьма обтекаемые фразы о том, что у ФРС «есть инструменты, которые могут быть задействованы, чтобы дать дополнительные монетарные стимулы», причем какой-либо конкретики о том, какие инструменты имеются в виду, Б.Бернанке также не сообщил. Впрочем, реакция финансовых рынков оказалась позитивной. Часть участников могла посчитать отсутствие конкретных обещания от Бернанке признаком того, что ФРС действительно рассчитывает на преходящий характер текущего замедления. Другие же могут полагать, что объявление новых монетарных стимулов просто переносится на следующее очередное заседание FOMC, тем более что, по словам Бернанке, оно будет продлено с одного до двух дней и состоится 20-21 сентября.

- **В США выходила разнонаправленная макроэкономическая статистика,** однако в преддверии выступления Б. Бернанке даже слабые данные воспринимались скорее позитивно, как увеличивающие вероятность вмешательства ФРС. Именно так во вторник были восприняты данные о снижении числа продаж на первичном рынке недвижимости в июле до 298 тыс. в годовом исчислении при прогнозе 310 тыс. и снижение индекса деловой активности ФРБ Ричмонда до -10. Вторая оценка ВВП за 2 кв.2011 (опубликована в пятницу) была пересмотрена с +1,3 % до +1,0 % и оказалась несколько хуже ожиданий (+1,1 %) – впрочем, диапазон оценок простирался от +0,6 % до +1,6 %. Из оптимистичных же релизов прошлой недели выделим опубликованные в среду данные о заказах на товары длительного пользования, которые выросли в июле на 4 % м/м, а без учета транспортных средств – на 0,7 % м/м (прогнозировалось +2,0 % и -0,5 % соответственно), при этом предыдущее, июньское значение было пересмотрено в сторону улучшения.

- **Слабыми оказались индикаторы экономических настроений в Германии за август.** Во вторник были опубликованы данные центра европейских экономических исследований ZEW, индекс текущих условий упал с 90,6 до 53,5 пункта (ожидалось снижение до 87,0), индекс экономических ожиданий – с -15,1 до -37,6 пунктов (ожидалось -25,0 %). А в среду стало известно, что индекс доверия германских предпринимателей к экономике страны, рассчитываемый институтом IFO, упал в августе со 112,9 до 108,7 пункта - минимального уровня более чем за год, ожидалось снижения этого показателя только до 111 пунктов. Индикаторы наглядно показали, что экономике Германии, как и другим развитым странам, грозит в ближайшей перспективе замедление экономического роста, что только усугубит проблемы Еврозоны.

- **В среду агентство Moody's снизило долгосрочный кредитный рейтинг Японии до Aa3** из-за слабого экономического роста при крупнейшем публичном долге. Негативное влияние новости на мировые рынки оказалось краткосрочным из-за того, что она была вполне ожидаемой: Moody's еще в мае предупреждало Японию о том, что замедление роста в I квартале 2011 года негативно для кредитного рейтинга страны

- **На финансовые рынки вернулся «ливийский фактор».** Сообщения об успехах ливийской оппозиции в начале недели оказали определенное давление на цены нефти Brent. Впрочем, даже при быстрой нормализации политической ситуации в стране (явных предпосылок к чему пока не наблюдается) возобновление поставок к объемам начала текущего года может занять длительное время. Поэтому уже во второй половине влияние «ливийского фактора» на рынок нефти снова стало несущественным.

Аналитический отдел
research@bfa.ru

- **Сообщение о том, что компания У. Баффета Berkshire Hathaway's приобретет привилегированные акции Bank of America на 5 млрд. долл.**, в четверг вызвала рост котировок последнего на 9,4 %, однако позитивный эффект для широкого рынка акций оказался непродолжительным.

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение	Диапазон	
	26.08.2011	19.08.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.
CRB	335,25	329,47	1,75 %	328,40 - 336,03	260,22 - 370,72
нефть WTI, $/барр. (ICE)	85,37	82,26	3,78 %	81,19 - 86,59	71,53 - 114,81
нефть Brent, $/барр. (ICE)	111,36	108,62	2,52 %	105,15 - 111,70	74,24 - 127,02
нат. газ, $/тыс. куб. фунт. (CME)	3,931	3,940	-0,23 %	3,853 - 4,048	3,212 - 4,983

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Металлы	Значение на		Изменение	Диапазон	
	26.08.2011	19.08.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.
золото, $/ун. (CME)	1794,1	1848,9	-2,96 %	1707,3 - 1909,3	1233,0 - 1909,3
серебро, $/ун. (CME)	40,947	42,428	-3,49 %	39,157 - 44,150	17,925 - 49,520
медь 3 мес. контр., $/т. (LME)	9199	9071	1,41 %	8732 - 9238	6037 - 10190
алюминий 3 мес. контр., $/т. (LME)	2625	2500	5,00 %	2465 - 2625	1828 - 2803
никель 3 мес. контр., $/т. (LME)	23090	23540	-1,91 %	22203 - 23550	17375 - 29425

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Продовольствие	Значение на		Изменение	Диапазон	
	26.08.2011	19.08.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.
пшеница, центов/бушель (CME)	762,25	730,75	4,31 %	730,75 - 768,50	565,25 - 893,25
кукуруза, $/бушель (CME)	752,50	711,00	5,84 %	711,50 - 755,50	416,25 - 799,75
соя, $/бушель (CME)	1414,8	1359,8	4,04 %	1362,3 - 1418,0	999,5 - 1455,8
сахар, центов/фунт (ICE)	30,22	30,96	-2,39 %	28,92 - 31,85	19,09 - 36,08

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Фрахт	Значение на		Изменение	Диапазон	
	26.08.2011	19.08.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.
Baltic Dry Index	1541	1462	5,40 %	1515 - 1602	1043 - 2995
Baltic Dirty Tanker Index	693	689	0,58 %	687 - 694	657 - 1079

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение	Диапазон	
	26.08.2011	19.08.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.
S&P 500	1176,8	1123,53	4,74%	-	-
VIX	35,59	43,05	-17,33 %	34,05 - 43,84	14,27 - 48,00
DJ Stoxx 600	241,86	240,27	0,66 %	241,56 - 247,29	233,44 - 315,77
DAX	5537,48	5480,00	1,05 %	5403,58 - 5777,04	5345,36 - 7600,41
FTSE 100	5129,92	5040,76	1,77 %	5095,30 - 5205,85	5007,16 - 6091,33
Nikkei 225	8797,78	8719,24	0,90 %	8619,2 - 8849,9	8227,6 - 10891,6

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение	Диапазон	
	26.08.2011	19.08.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.
MSCI EM	975,92	970,16	0,59 %	966,06 - 985,80	962,64 - 1206,49
MSCI Russia	835,25	823,32	1,45 %	823,34 - 841,85	734,83 - 1129,17
MSCI China	55,80	55,82	-0,03 %	55,21 - 56,59	55,21 - 73,26
SSE Comp.	2612,19	2534,36	3,07 %	2507,78 - 2616,64	2437,68 - 3186,72

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Россия	Значение на		Изменение	Диапазон	
	26.08.2011	19.08.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.
ММВБ	1458,84	1438,74	1,40 %	1406,75 - 1479,91	1328,18 - 1865,25
ММВБ нефть и газ	2758,82	2755,02	0,14 %	2693,66 - 2827,19	2461,38 - 3515,57
ММВБ финансы	5284,25	5178,44	2,04 %	5085,08 - 5375,11	4982,12 - 7844,93
ММВБ металлургия	5129,92	5040,76	1,50 %	5095,30 - 5205,85	5007,16 - 6091,33
ММВБ энергетика	2293,81	2314,81	-0,91 %	2266,69 - 2362,31	2078,22 - 3509,31
ММВБ телекоммуникации	2155,96	2144,11	0,55 %	2102,19 - 2241,34	1951,42 - 2687,03
ММВБ химия / нефтехимия	5129,92	5040,76	4,25 %	5095,30 - 5205,85	5007,16 - 6091,33
ММВБ машиностроение	5129,92	5040,76	-0,70 %	5095,30 - 5205,85	5007,16 - 6091,33
ММВБ потреб. сектор	5129,92	5040,76	-2,30 %	5095,30 - 5205,85	5007,16 - 6091,33

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Российский рынок акций на прошлой неделе, как и остальные мировые площадки, ожидал выступления председателя ФРС Б.Бернанке вечером в пятницу, что не дало сформироваться направленной динамике. Индекс ММВБ всю неделю провел в колебаниях вокруг отметки 1450 пунктов, и только вечером в пятницу стало понятно, что индекс зафиксирует первый с конца июля недельный прирост: +1,4 % (1458,84 пункта на закрытие). Впрочем, большинство «голубых фишек» показали более уверенный рост (ВТБ +7,0 %, ГМК Норильский Никель +4,4 %, Роснефть + 2,7 %, Лукойл +2,6 %, Газпром +1,4 %). Исключением стали акции Сбербанка, котировки которых снизились (-2,0 % обычка, -1,7 % префы).

На этой неделе в фокус внимания вернутся европейские проблемы, будут проходить переговоры между Грецией с одной стороны и ЕС и МВФ с другой по поводу очередного транша финансовой помощи. С точки зрения средне- и долгосрочных перспектив рынок по-прежнему будут крайне интересовать данные по экономике США – важнейший релиз этой недели состоится в пятницу, станут известны уровень безработицы и non-farm payrolls за август.

Позитивная реакция рынков на неконкретное пятничное выступление Б. Бернанке является, на наш взгляд, хорошим индикатором того, что заложив в августе в котировки снижение темпов роста американской экономики и снижение рейтинга США, рынки не склонны падать дальше. А в понедельник улучшилась и техническая картина. Индекс ММВБ вышел наверх из треугольника, который формировался с конца первой декады августа. Если ему удастся пройти локальный максимум середины августа (1515 пунктов), следующей краткосрочной целью станет район 1550 пунктов.

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

Куриленко Кирилл доб. 1280
ведущий аналитик k.kurilenko@bfa.ru

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

Дорофейкин Олег доб. 1222
аналитик o.dorofeykin@bfa.ru

Иванова Ольга доб. 1241
аналитик o.ivanova@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

Деордиев Александр доб. 1092
трейдер a.deordiev@bfa.ru

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

Отдел рынков акций

Мун Михаил прямой +7 (812) 329 8194, доб. 1051
начальник отдела m.mun@bfa.ru

Анастасов Антон доб. 1052
трейдер a.anastasov@bfa.ru

Широков Станислав доб. 1053
помощник трейдера s.shirokov@bfa.ru

Отдел брокерских операций прямой +7 (812) 329 8199

Иванов Николай прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1235
Начальник отдела n.ivanov@bfa.ru

Мишарев Андрей прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199
заместитель начальник отдела a.misharev@bfa.ru

Клиентский отдел client@bfa.ru

Лукьянова Анастасия прямой +7 (812) 329 8167, доб. 1196
начальник отдела a.lukyanova@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»