Драйверы недели

- **Протокол заседания комитета по открытым рынкам ФРС США, состоявшегося 9 августа,** опубликованный во вторник, показал, что несколько членов комитета выступали за более решительные действия уже в августе. При этом большинство членов комитета согласились, что ситуация в экономике США «достаточно плоха», для того, чтобы требовалось вмешательство ФРС, и с тем, что дальнейшие монетарные стимулы могут помочь поддержать экономический рост. Среди конкретных мер предлагались возобновление выкупа активов и увеличение дюрации портфеля ФРС. Протокол был воспринят рынками как признак увеличившейся вероятности начала QE3 и в первой половине недели позволил рынкам проигнорировать неблагоприятную статистику из США.

- **Макроэкономическая статистика потребительского сектора США** в первой половине недели оказалась разнонаправленной. В понедельник рост фондового рынка поддержали данные о доходах и расходах населения за июль. Расходы увеличились +0,8 % (прогноз +0,5 %) при росте доходов на +0,3 % (прогноз +0,3 %). В долгосрочной перспективе опережающий рост расходов – это не то, что нужно для исправления дисбалансов американской экономики, но в моменте готовность потребителей тратить «не смотря ни на что» могла бы позволить американской экономике снова набрать скорость. Впрочем, уже во вторник данные о резком снижение индекса потребительского доверия в августе (44,5 пункта при прогнозе 52,0; в июле было 59,2) показали, что говорить об оптимизме американских потребителей не приходится.

- **Вышел ряд позитивных данных по промышленному сектору экономики США.** В среду рынок обратил внимание на превысившие ожидания значения чикагского индекса деловой активности за август (56,5 пунктов при прогнозе 53,5) и роста заказов промышленных предприятий за июль (+2,4 % м/м при прогнозе +1,9 %). А опубликованный в четверг индекс ISM Manufacturing за август хотя и снизился за месяц с 50,9 до 50,6, но остался выше 50 пунктов (то есть по-прежнему указывает на улучшение ситуации, хотя и сильно замедлившееся) и оказался заметно выше прогноза (ждали 48,5 пунктов).

- **Ежемесячные данные по рынку труда США – наиболее ожидаемая рынками статистика прошлой недели – оказались разочаровывающее слабыми**. Прирост числа рабочих мест оказался нулевым (ожидалось +75 тысяч): 17 тысяч рабочих мест, созданных частным сектором, были нивелированы аналогичным по величине сокращением в государственном секторе. Non-farm payrolls за предыдущие 2 месяца также были пересмотрены в сторону понижения, июнь +20 тыс. вместо +46 тыс., июль 85 тыс. вместо 117 тыс. На этом фоне сохранение безработицы на уровне 9,1 % (как и прогнозировалось) не смогло помешать коррекции рынков рисковых активов.

- **В конце недели возобновилось поступление негативных новостей из Европы.** В частности, в пятницу инспекторы международной "тройки" по Греции (Евросоюз, МВФ, ЕЦБ) приостановили переговоры с греческими властями по выделению следующего транша финансовой помощи. Официально было объявлено, что это вполне плановый перерыв, и через 10 дней, когда будет готов проект греческого бюджета на 2012г., переговоры возобновятся. Однако греческие СМИ писали, что в переговорах возникли проблемы из-за недостаточного исполнения Грецией бюджетных целей, заложенных в программу финансовой помощи.

- **Федеральное агентство жилищного финансирования США (FHFA) в конце недели подало иски против 17 крупнейших банков**, в том числе Bank of America, Citigroup, JPMorgan, Goldman Sachs, Deutsche Bank, обвиняя их в непредставлении инвесторам полной информации при продаже им ипотечных ценных бумаг.

Аналитический отдел
research@bfa.ru

Ставки

Развитые рынки	Значение на		Изменение	Диапазон	
	02.09.2011	26.08.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.
LIBOR 3m USD, %	0,3306	0,3228	0,78 б.п.	0,3256 - 0,3306	0,2450 - 0,3328
LIBOR 3m EUR, %	1,4825	1,4813	0,12 б.п.	1,4825 - 1,4838	0,8234 - 1,5600
LIBOR 3m JPY, %	0,1931	0,1931	0,00 б.п.	0,1931 - 0,1931	0,1813 - 0,2338
LIBOR 3m USD– LIBOR 3m JPY, б.п.	13,74	12,97	0,78 б.п.	13,24 - 13,74	6,38 - 9,90
LIBOR 3m GBP, %	0,8888	0,8822	0,66 б.п.	0,8834 - 0,8888	0,7247 - 0,8903

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Рублевые ставки, ликвидность	Значение на		Изменение	Диапазон	
	02.09.2011	26.08.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.
Mosprime 3m, %	4,79	4,82	-3 б.п.	4,79 - 4,86	3,73 - 4,86
3m USD/RUB NDF, %	4,64	4,77	-13 б.п.	4,40 - 4,77	2,46 - 5,76
MIACR 1D, %	3,82	4,81	-99 б.п.	3,26 - 4,21	1,19 - 4,84
MIACR 2-7D, %	4,34	5,48	-114 б.п.	3,48 - 4,81	2,50 - 11,80
Корр.счета + депозиты в ЦБ	834,38	818,87	1,89 %	877,82 - 1185,10	542,14 - 2105,19

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Валюты

Основные	Значение на		Изменение	Диапазон	
	02.09.2011	26.08.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.
USD Index	74,84	73,87	1,31 %	73,57 - 75,01	72,86 - 83,00
EUR/USD	1,4203	1,4497	-2,03 %	1,4154 - 1,4548	1,2701 - 1,4939
USD/JPY	76,77	76,60	0,22 %	76,40 - 77,24	75,93 - 85,93
GBP/USD	1,6216	1,6370	-0,94 %	1,6130 - 1,6455	1,5344 - 1,6745

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Сырьевые / валюты развивающихся рынков	Значение на		Изменение	Диапазон	
	02.09.2011	26.08.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.
AUD/USD	1,0640	1,0568	0,68 %	1,0558 - 1,0764	0,9286 - 1,1080
USD/CAD	0,9855	0,9814	0,42 %	0,9721 - 0,9871	0,9403 - 1,0379
USD/BRL	1,6410	1,6026	2,40 %	1,5802 - 1,6470	1,5275 - 1,7423
USD/CNY	6,3820	6,3866	-0,07 %	6,3765 - 6,3878	6,3765 - 6,7676
Корзина 55/45	34,53	34,70	-0,47 %	34,23 - 34,78	32,86 - 36,42
USD/RUB	29,17	28,80	1,30 %	28,68 - 29,20	27,13 - 31,57
EUR/RUB	41,40	41,73	-0,80 %	41,23 - 41,91	39,03 - 43,46

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Товары

CRB/энергоносители	Значение на		Изменение	Диапазон	
	02.09.2011	26.08.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.
CRB	338,06	335,25	0,84 %	335,83 - 343,28	264,11 - 370,72
нефть WTI, $/барр. (ICE)	86,45	85,37	1,27 %	85,15 - 89,91	72,63 - 114,81
нефть Brent, $/барр. (ICE)			null %	-	0,00 - 0,00
нат. газ, $/тыс. куб. фунт. (CME)	3,872	3,931	-1,50 %	3,780 - 4,130	3,212 - 4,983

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Металлы	Значение на		Изменение	Диапазон	
	02.09.2011	26.08.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.
золото, $/ун. (CME)	1873,7	1794,1	4,44 %	1783,1 - 1884,2	1239,0 - 1909,3
серебро, $/ун. (CME)	43,020	40,947	5,06 %	40,425 - 43,395	19,585 - 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	
	02.09.2011	26.08.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.
пшеница, центов/бушель (CME)	730,00	762,25	-4,23 %	713,50 - 771,50	565,25 - 893,25
кукуруза, $/бушель (CME)	750,25	752,50	-0,30 %	727,75 - 765,50	416,25 - 799,75
соя, $/бушель (CME)	1436,0	1414,8	1,50 %	1411,3 - 1456,0	999,5 - 1456,0
сахар, центов/фунт (ICE)	29,18	30,22	-3,44 %	28,85 - 30,40	19,50 - 36,08

Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА

Фондовые рынки, волатильность

Развитые рынки	Значение на		Изменение	Диапазон	
	02.09.2011	26.08.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.
S&P 500	1173,97	1176,80	-0,24 %	-	1018,38 - 1370,51
VIX	33,92	35,59	-4,69 %	30,16 - 34,74	14,27 - 48,00
DJ Stoxx 600	247,36	241,86	2,27 %	246,06 - 255,31	236,73 - 315,77
DAX	5538,33	5537,48	0,02 %	5493,31 - 5869,65	5311,67 - 7600,41
FTSE 100	5292,03	5129,92	3,16 %	5268,66 - 5418,65	5007,16 - 6091,33
Nikkei 225	8950,74	8797,78	1,74 %	8751,3 - 9098,2	8227,6 - 10891,6
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

Развивающиеся рынки	Значение на		Изменение	Диапазон	
	02.09.2011	26.08.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.
MSCI EM	1021,88	975,92	4,71 %	1004,57 - 1038,00	966,06 - 1206,49
MSCI Russia	858,48	835,25	2,78 %	858,48 - 889,14	755,89 - 1129,17
MSCI China	58,36	55,80	4,58 %	56,83 - 59,48	55,21 - 73,26
SSE Comp.	2528,28	2612,19	-3,21 %	2517,62 - 2615,14	2437,68 - 3186,72
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

Россия	Значение на		Изменение	Диапазон	
	02.09.2011	26.08.2011	за неделю	1 нед.	52 нед.
ММВБ	1515,89	1458,84	3,91 %	1458,82 - 1554,18	1351,37 - 1865,25
ММВБ нефть и газ	2901	2758,82	5,15 %	2759,62 - 2968,75	2484,27 - 3515,57
ММВБ финансы	5396,46	5284,25	2,12 %	5284,09 - 5572,27	4982,12 - 7844,93
ММВБ металлургия	4385,86	4219,9	3,93 %	4220,31 - 4504,61	3991,74 - 6178,45
ММВБ энергетика	2381,65	2293,81	3,83 %	2293,81 - 2461,21	2078,22 - 3509,31
ММВБ телекоммуникации	2304,48	2155,96	6,89 %	2156,04 - 2326,74	1951,42 - 2687,03
ММВБ химия / нефтехимия	7244,09	7066,42	2,51 %	7068,33 - 7446,32	4309,13 - 7743,44
ММВБ машиностроение	1909,45	1807,37	5,65 %	1807,49 - 1970,99	1697,32 - 3054,11
ММВБ потреб. сектор	4652,77	4358,68	6,75 %	4360,20 - 4713,72	4092,94 - 6230,57
Источник: Reuters, прогнозы и расчеты ИК БФА					

Первая половина недели на российском рынке прошла под знаком позитивных настроений. Наблюдался рост котировок по всему фронту бумаг вслед за внешними фондовыми рынками, которые нашли точку опоры в максимально расплывчатом выступлении председателя ФРС США Б. Бернанке в Джексон Хоуле 26 августа и в опубликованном во вторник протоколе августовского заседания ФРС США. Индекс ММВБ вышел наверх из формировавшегося со второй половины августа треугольника, уже вечером в понедельник преодолел отметку 1500 пунктов, а новый локальный максимум, установленный в среду (внутри дня), составил 1554,18 пунктов. Однако закрепиться выше 1550 пунктов по ММВБ не удалось – напротив, разочаровывающие данные с американского рынка труда, показавшие нулевое создание новых рабочих мест в августе, привели к заметному снижению индексов в пятницу. Впрочем, итоговый недельный результат остался положительным: индекс ММВБ +3.91 % (1515,89 пунктов), индекс РТС +3,83 % (1657,25 пунктов).

В лидерах среди ликвидных бумаг – акции Роснефти (+10,16 %), подписавшей соглашение о стратегическом сотрудничестве с ExxonMobil, и Новатэка (+10,05 %). Мощный рост в первой половине недели показали обыкновенные акции Ростелекома (+14,53 %) в преддверии включения с первого сентября в индекс MSCI Russia. Лучше рынка выглядели и акции Сбербанка (+5,93 % обыкновенные, +6,25 % привилегированные). Котировки акций ПолюсЗолото (+4,17 %) получили на ближайшее время фактор поддержки в виде объявленной Polyus Gold оферты для миноритариев по цене 1900,27 руб./акция. Среди бумаг, выглядевших хуже рынка, отметим Газпром (-1,04 %) и Северсталь (-0,58 %).

Российский рынок, снизившись в начале новой недели в район 1490 пунктов по индексу ММВБ, отыграл «двойную вершину», образовавшуюся в прошлые четверг-пятницу на графиках малого масштаба (от часового и ниже), но вполне может продолжить снижение на фоне негативных новостей из Еврозоны и опасений новой рецессии в США. Более существенные уровни поддержки по индексу ММВБ расположены в районе 1460 – 1470 пунктов, если от этих уровней удастся развернуться наверх, можно будет говорить продолжении краткосрочного растущего тренда, идущего со второй декады августа. В противном случае процесс формирования «дна» идущей с апреля коррекции российского рынка может получит продолжение, индекс может снова сходить в район 1400 пунктов. Основные события текущей недели запланированы на ее вторую половину, особо выделим четверг, когда Барак Обама будет выступать в речью перед Конгрессом США и состоятся заседания Банка Англии и ЕЦБ.

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
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
Настыч Мария	доб. 1154
специалист	m.nastych@bfa.ru

Управление продаж

Думчева Анна	прямой +7 (812) 326 93 61, доб. 1088
начальник управления	a.dumcheva@bfa.ru
Тапинов Петр	прямой +7 (812) 611 00 64, 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 81 94, доб.1051
начальник отдела	m.mun@bfa.ru
Анастасов Антон	доб. 1052
трейдер	a.anastasov@bfa.ru

Отдел брокерских операций

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 начальника отдела	a.misharev@bfa.ru

Клиентский отдел

Лукьянова Анастасия	+ 7 (812) 329 8167, доб. 1196
начальник отдела	a.lukyanova@bfa.ru
Ермолина Анастасия	доб. 1173
специалист	a.ermolina@bfa.ru
Широков Станислав	доб. 1053
специалист	s.shirokov@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»