

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	24.10.2008	31.10.2008		IV кв. 2008	I кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	7,83	8,71	88 б.п.	5,5-6,5%	5,0-6,0%
Корр. и деп.счета	749,6	762,4	12,8 млрд.	750-850	700-800
LIBOR 6-ти месячный	3,53	3,12	-41 б.п.	2,58	2,55
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	13,35	14,17	82 б.п.	4,52	4,91
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: рынку стало немного лучше – хотя overnight ниже 7% не уходит, ликвидность – до 800 млрд. руб. Риск возврата нестабильности сохраняется из-за возможности новых проявлений «кризиса доверия» и отсутствием «валютной» эмиссии. Налоговые даты были пройдены «без потерь», во многом благодаря проведению «беззалоговых» аукционов (всего за неделю привлечено 210 млрд. руб.). Объем прямого РЕПО локально превышал 300 млрд. руб. Активность валютных торгов умеренная – около \$5 млрд. Денежные власти постепенно пытаются заместить бюджетные деньги «беззалоговыми» кредитами. 28.10 вступил в силу ФЗ «О дополнительных мерах... до 31 декабря 2011г», закрепляющий меры ЦБ РФ и АСВ по предотвращению банкротств банков (в соответствии с законом начал «санироваться» Банк ВЕФК). МР ЦБ РФ показали рекордное снижение – 31 млрд. на 24.10 (частично – из-за начала финансирования мер по поддержке банковской системы и фондового рынка (порядка \$8-11 млрд.)). Важным нововведением (ориентировочно с середины ноября) могут стать операции прямого РЕПО с ЦБ с акциями (максимально доступный через прямое РЕПО с ЦБ объем средств может увеличиться на 1,7 трлн. руб.). В начале месяца вероятна локальная стабилизация рынка. Существенные факторы: (1) возврат в бюджет 34 млрд. руб. с депозитов 07.10; (2) проведение «беззалоговых» аукционов; (3) «чистое» сокращение МР ЦБ РФ до \$484,7 млрд. на 24.10.</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	26,98	27,07	0,3%	25,19	24,53
Рубль-евро TODAY (bid)	34,58	34,50	-0,2%	36,99	35,82
Корзина (55:45)	30,40	30,41	0,0	30,50	29,61
Доллар-евро	1,26	1,27	0,8%	1,47	1,46
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	69,3/61,2/58,4/25,1	41,3/38,1/28,8/20,2	-28/-23,1/-29,6/-4,9 п.п.		
Харлампиев Дмитрий					
<p>РУБЛЬ-ДОЛЛАР: бивалютная корзина несколько раз отступала от предполагаемого OFFERa ЦБ вниз, примерно на 7 коп. до уровня 30,34 руб., что было связано первично с продажами «под ликвидность» в начале недели, на более позднем этапе ревальвацию обеспечило прекращение 30.10 на день операций «валютный своп» ЦБ РФ. Однако к концу периода мы снова увидели 30,41 руб. ЦБ опубликовал письмо, в котором рекомендовал банкам не наращивать валютные активы. Кривая NDF снова начала отдаляться от SPOTa – месячный DIFF превышает 40% (локально – ниже 30%). Текущий коридор по руб./долл. 26,75-27,50 руб. Корзина не будет отступать от OFFERa ЦБ в отсутствие регулирующих административных решений. Поддержка: (1) активное сальдо ТБ; (2) относительно высокая инфляция. Сопротивление: (1) сохранение оттока капитала; (2) «неровные» движения доллара на forex.</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: евро демонстрировал волатильность, обновив локальный минимум 1,23, укрепившись до 1,33 и далее опять скорректировавшись вниз. Рост доллара прекратился с началом восстановления фондовых индексов и, как минимум, частичного возврата интереса к риску. В результате инвесторы начали постепенный выход из «тихой гавани», что подтвердил рост доходности американского долга. Существенный вклад в динамику внесло сокращение ставки ФРС на 50 б.п. до 1% 29.10. ВВП США в III кв. показал снижение на 0,3%. Рост евро ограничила статистика, а также коррекция вниз на мировом фондовом рынке. По-прежнему в центре внимания идея возобновления «интереса к риску», что может усилить спрос на высокодоходные валюты. 06.10 ожидается снижение ставки ЕЦБ на 50 б.п. до 3,25%. В ближайшее время стоит обратить внимание на индексы деловой активности в США, расходы на строительство промышленные заказы в США (прогноз негативный), а также индексы деловой уверенности и розничные продажи в Еврозоне (прогноз негативный). Текущий коридор 1,27-1,30. Поддержка: (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) ухудшение макроэкономической конъюнктуры в Еврозоне. Сопротивление: (1) фактор «разница процентных ставок»; (2) возможный выход из «долларовой» safe haven.</p>					
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	4,07	4,26	19 б.п.		
UST 10	3,68	3,87	19 б.п.	3,92	4,02
RUS 30	12,44	10,20	-224 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	876 б.п.	633 б.п.	-243 б.п.	пересмотр	пересмотр
Сурикова Наталья					
<p>ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: доходность US Treasuries за неделю выросла. Однако к концу недели недостатка в спросе не было из-за сильного статистического негатива: снижения потребления в США на 3% по первым оценкам за III квартал. Не дают сильно корректироваться доходности (что должно было бы наблюдаться) новые размещения Treasuries. Предложение обещает быть достаточным. Поэтому ожидания по доходности нейтральные. Поддержка (за снижение доходности): (1) замедление экономики; (2) напряжение на мировом финансовом рынке. Сопротивление (за рост доходности): (1) ожидаемое наращивание госдолга США; (2) возможное восстановление «аппетита к риску».</p>					
<p>Emerging bonds: на emerging debts (кроме Венесуэлы) появился спрос. Доходность RUS 30 снизилась более чем на 200 б.п., спрэд также сошелся до «всего» 600+. Долги других стран также больше покупали (исключение – Аргентина). Тем не менее, напряжение в сегменте скорее всего сохранится.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	8,45	8,03	-42 б.п.	11,2	11,2
ОФЗ 46020	9,72	8,65	-107 б.п.	11,6	11,7
Спрэд RUSGLB – ОФЗ	-399 б.п.	-217 б.п.	182 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	7,96 б.п.	7,96	0 б.п.	8,7	8,7
Бизин Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: в секторе ОФЗ покупки были видны в «короткой» части кривой, но на низких объемах. По корпоратам единой динамики не было. На отдельные короткие выпуски «голубых фишек» был спрос благодаря приходу гос. денег, но длинные выпуски оставались под давлением. В условиях закрытости международных рынков и на фоне предложения аналитиков Citi и CS оценивать ставки кредитов по CDS, Лукойл объявил о желании разместить 20 выпусков биржевых облигаций на 100 млрд. руб. Альфа Групп расплатилась по кредиту DB (\$2 млрд., под залог 44% акций Вымпелкома – случился margin call). Инком-Авто признало, что ищет возможность рефинансировать долги на \$100-150 млн. Мы считаем это реальным; февральская оферта по ИнкомЛада2 будет исполнена. Сопротивление: (1) отток капитала; (2) сокращение объемов РЕПО с мелкими банками. Поддержка: инвестирование гос. средств в высококачественные корпоративные облигации.</p>					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена
	24.10.2008	31.10.2008		
Рынок Акции				
Индекс РТС	549	769	40,0%	2570
Индекс ММВБ	514	721	40,3%	1644
Индекс S&P (Reuters, на год)	877	954	8,8%	1470
Сбербанк РФ-о	17,50	28,69	63,9%	48,1
ВТБ-о	0,0299	0,0403	34,8%	0,0844
Газпром-о	86,6	130,4	50,6%	515
ГМК Норильский никель-о	1570	2607	66,0%	4270
НОВАТЭК-о	77,0	97,5	26,6%	221
Вимм-Билль-Данн ПП-о	380	450	18,4%	2102

Зайцев Алексей

АКЦИИ: на прошедшей неделе российский рынок акций показал **мощный коррекционный рост** (около **40%(!)**) на фоне глобального оптимизма в связи с очередным снижением учетной ставки ФРС с сохранением ожиданий ее дальнейшего снижения. По итогам недели, акции **«первого эшелона»** показали фронтальный рост в пределах **35-66%(!)**. **Лучше рынка** смотрелись акции **Норникеля** (+66%) на фоне более сильного, чем по другим commodities коррекционного роста мировых цен на никель (более 14%). На следующей неделе мы ожидаем сохранения повышенной волатильности рынка акций с возможной фиксацией прибыли после сильного роста на прошедшей неделе. Определяющим фактором будет по-прежнему динамика внешних рынков, значение фактора господдержки рынка – намного меньше. **Спротивление:** глобальный отток денежной ликвидности в safe haven. **Поддержка:** сохранение мягкой денежно-кредитной политики мировых центробанков.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	24.10.2008	31.10.2008		IV кв. 2008	I кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	64,2	63,7	-0,7%	89	82
нефть BRENT	62,1	61,6	-0,8%	89	82
нефть URALS	59,0	60,2	2,0%	84	77
алюминий (прогноз цен на конец года)	1917	2017	2,3%	2408	
никель (прогноз цен на год)	10000	11405	14,1%	Пересмотр	
медь (прогноз цен на конец года)	3770	3930	4,2%	6074	
золото	733	733	-0,1%	555	561
серебро	9,30	9,48	1,9%	7,4	7,5
платина	789	797	1,0%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	167	188	12,3%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть по итогам недели закрылись с отрицательным приростом. Всплеск цен в среду на фоне ралли на фондовом рынке полностью ликвидировался уже на следующий день. Окончательные данные за август показали, что спрос на нефтепродукты в США упал на 8,5%, а с начала года – на 5,2%. Вчера же появилась первая оценка за третий квартал ВВП Штатов – снижение на 0,3%, но личное потребление при этом снизилось на три с лишним процента. Конечно, эти новости совсем не радостные. Поддержка спроса из стран с развивающимися рынками в условиях кредитного кризиса – вещь тоже более чем сомнительная. Участники ОПЕК начинают имплементировать сокращение поставок (на 1,5 млн. баррелей в день с 1 ноября, что соответствует сентябрьскому профициту рынка). Радикалы в картели призывают в декабре урезать поставки еще на 1 млн. баррелей. Диапазон \$60-70 за баррель мы оцениваем справедливым, ниже нашего фундаментального уровня цены удерживаются курсом доллара, который отражает негативные ожидания по спросу участников рынка. **Поддержка:** (1) геополитические риски. **Спротивление:** (1) низкие темпы роста спроса, угроза дальнейшего снижения на фоне падения темпов роста мировой экономики, (2) кредитный кризис.

Основные металлы: цены на металлы по итогам недели показали рост, но и здесь ярко выраженный рост сменился разочарованием и коррекцией, не помогли дальнейшие шаги по снижению ставок в разных странах мира. Запасы на биржах продолжают расти, ожидания лучше не становятся. Цены по некоторым позициям локально ниже себестоимости. Но ведь и себестоимость будет снижаться, так что негативный взгляд на сегмент.

Золото: золото не смогло удержаться на отметке выше \$750 за унцию. Мы говорили, что не верим в этот металл и в частности в физический спрос, еще участники отмечают сильные риски дефляции, а это никак не в пользу золота. Тем самым и инвестиционный спрос подавляется. Единственными факторами спроса остаются защита от девальвации доллара и от дальнейшего падения рынков, но как показывает практика, этих событий не бывает совместно, что в итоге дает ноль: отсутствует поддержка для цен.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ ПРОШЕДШЕЙ И БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Основные фондовые индексы показали ощутимый рост, однако в основе его лежали не оптимистичные статистические данные, а снижение, сначала ожидаемое, а потом фактическое, ставки по федеральным фондам ФРС США, которое имело место 29.10. Также рынок рассчитывает на адекватный (-50 б.п.) ответ со стороны ЕЦБ 06.10. Вышедшие данные скорее были против рынка – отрицательный рост ФПП США в III кв. (-0,3%), исторический минимальный уровень индекса потребительской уверенности, сокращение объема заказов товаров длительного пользования и снижение личных расходов. Однако, рынком, по всей вероятности, двигала идея о возможном восстановлении «интереса к риску», хотя в конце периода мы видим незначительную коррекцию вниз. Данные по Еврозоне также были неоптимистичными – индексы уверенности в секторах на уровне многолетних минимумов, хотя в октябре имело место замедление инфляции с 3,6% до 3,2% за 12 мес.

Статистика следующей недели также обещает быть печальной, но, как показывает практика, это не всегда «помеха» для рынка. По США ожидается сокращение расходов на строительство, промышленных заказов и, что следует подчеркнуть, ухудшение ситуации на рынке труда (возможны спекуляции на тему продолжения цикла снижения ставки ФРС). Для Еврозоны запланировано сокращение объема розничных продаж и снижение индексов деловой активности. По-прежнему существенное, если не определяющее, влияние на рынок будут оказывать заявления/решения регуляторов и «вера» рынка в эффективность принимаемых стабилизационных мер.

США									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
3 ноя	пн	18:00	ISM Manufacturing	ОСТ	42,0	--	43,5	--	Минус
3 ноя	пн	18:00	Construction Spending MoM	SEP	-0,8%	--	0,0%	--	Минус
4 ноя	вт	18:00	Factory Orders	SEP	-1,0%	--	-4,0%	--	Минус
5 ноя	ср	18:00	ISM Non-Manf. Composite	ОСТ	48,0	--	50,2	--	Минус
6 ноя	чт	16:30	Nonfarm Productivity	3Q P	1,0%	--	4,3%	--	Нейтрально
6 ноя	чт	0:00	ICSC Chain Store Sales YoY	ОСТ	--	--	1,0%	--	--
7 ноя	пт	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	ОСТ	-180k	--	-159k	--	Минус
7 ноя	пт	16:30	Unemployment Rate	ОСТ	6,3%	--	6,1%	--	Минус
7 ноя	пт	16:30	Change in Manufact. Payrolls	ОСТ	-62K	--	-51K	--	Минус
7 ноя	пт	18:00	Wholesale Inventories	SEP	0,4%	--	0,8%	--	Нейтрально
7 ноя	пт	18:00	Pending Home Sales MoM	SEP	-3,5%	--	7,4%	--	Минус

Евросоюз									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
3 ноя	пн	13:00	PMI Manufacturing	ОСТ F	41,3	--	41,3	--	Минус
4 ноя	вт	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	SEP	8,0%	--	8,5%	--	Плюс
5 ноя	ср	13:00	PMI Services	ОСТ F	46,9	--	46,9	--	Минус
5 ноя	ср	12:00	PMI Composite	ОСТ F	44,6	--	44,6	--	Минус
5 ноя	ср	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	SEP	-2,2%	--	-1,8%	--	Минус
6 ноя	чт	13:00	ECB Announces Interest Rates	NOV 6	3,25%	--	3,8%	--	Плюс

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Головная организация:

127051, г. Москва, ул. Петровка, д. 24

Телефон: +7(495) 411-6411

Факс: +7(495) 623-3607

Интернет: www.pkb.ru

E-mail: welcome@pkb.ru

Аналитическое управление:

191036, Санкт-Петербург, пр. Суворовский, д. 2 Б., лит. А

Телефон: +7(812) 332-3751

Факс: +7(812) 332-3751

Интернет: www.pkb.ru

E-mail: research@pkb.ru

Аналитическое управление

Соломин Олег, к.э.н., начальник Управления +7(495) 780-1931 x 2002

Потребительский сектор / Химия

Строительство

Дорофеев Евгений, к.э.н., доцент

dorofeev.e.a@pkb.ru

Нефтегазовый сектор

Металлургия

Угледобыча / Банки

Зайцев Алексей, MBA

zaytsev.a.i@pkb.ru

Телекоммуникации / Медиа

Машиностроение

Бизин Алексей

bizin.a.v@pkb.ru

Сырьевые рынки / Экономика

Сурикова Наталья, MA in Economics

pospehova.n.v@pkb.ru

Денежный рынок / Валютный рынок

Харлампиев Дмитрий, к.э.н

kharlampiev.d.n@pkb.ru

Редактирование / Полиграфия

Лебедева Полина

lebedeva.p.s@pkb.ru

Базы данных

Германов Алексей

germanov.a.u@pkb.ru

Евдокимов Александр

evdokimov.a.r@pkb.ru

Настоящий материал был подготовлен специалистами Аналитического Управления ДОФР ОАО Банка «Петрокоммерц». При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность. Оценки, высказанные в материале, являются частным мнением Аналитического Управления ДОФР ОАО Банка «Петрокоммерц».

Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. ОАО Банк «Петрокоммерц» не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации.

Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации, и ОАО Банк «Петрокоммерц» оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления.

ОАО Банк «Петрокоммерц» осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется. ОАО Банк «Петрокоммерц» обращает внимание, что операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов ОАО Банк «Петрокоммерц» не допускается без получения предварительного письменного согласия ОАО Банк «Петрокоммерц». Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

© 2008 ОАО Банк «Петрокоммерц». Все права защищены.