

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	24.07.2009	31.07.2009		III кв. 2009	IV кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	6,55	6,89	34 б.п.	7-9%	7-9%
Корр. и деп.счета	744,4	785,6	41,2 млрд.	700-800	700-800
LIBOR 6-ти месячный	0,95	0,93	-2 б.п.	1,54	1,48
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	12,05	12,07	2 б.п.	17,46	17,52
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: в конце периода ставка overnight показала умеренный рост – до 7-8%, что нельзя рассматривать как дестабилизацию, и что, вероятно, явилось следствием эффекта «конец месяца» для крупнейших игроков. При этом спрос на инструменты рефинансирования (прежде всего, однодневное РЕПО) регулятора оставался умеренным. 03.08 ЦБ предложит банкам на беззалоговом аукционе 25 млрд. руб. на 5 недель (мин. ставка – 11,5%). 04.08 Минфин попытается разместить на депозитах 100 млрд. руб. (срок – 3 мес., ставка – 12%). Напомним, что с 01.08 происходит последнее плановое повышение нормативов отчислений в ФОР на 50 б.п. до 2,5%. Мера в конечном итоге может «связать» не более 25 млрд. свободной ликвидности, что окажет нейтральный эффект на рынок. В среднесрочной перспективе сохраняются предпосылки для смягчения ДКП ЦБ РФ. «Чистый» рост МР ЦБ РФ за неделю (на 24.07) составил \$2,9 млрд., что стало следствием роста валютных остатков на корсчетах в ЦБ РФ. Все наиболее значимые выплаты/погашения остались позади, начало месяца не должно преподнести негативных «сюрпризов». Существенные факторы: (1) погашение беззалоговых кредитов и возврат средств ФСР ЖХХ (122 млрд. руб.) 05.08; (2) депозитные аукционы ЦБ РФ 06.08; (3) нулевая «рыночная» активность ЦБ РФ</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	31,08	31,51	1,4%	32,73	32,43
Рубль-евро TODAY (bid)	44,28	44,57	0,7%	45,59	44,39
Корзина (55:45)	37,02	37,41	1,1%	38,51	37,81
Доллар-евро	1,42	1,41	-0,7%	1,39	1,37
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	8,9/10,1/10,9/11,6	8,6/9,6/10,5/11,1	-0,3/-0,5/-0,4/-0,5 п.п.		
Харлампиев Дмитрий					
<p>КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР: бивалютная корзина вела себя нервно и неуравновешенно, следуя за меняющимися настроениями на сырьевом и фондовом рынках. Локальная девальвация была «резкой», но вместе с тем «техничной» (максимум в точке составил 37,85). Однако после того как стало ясно, что «цель» \$61,8/барр. по нефти достигнута не будет (в итоге WTI ушла в привычный коридор 66,1-70,1), и «фондовый» оптимизм (и в РФ, и на мировом рынке) никуда не делся, синтетический инструмент вернулся к «поддержке» 36,95 руб., однако, волатильность продолжает сохраняться. Текущий коридор по корзине 36,35 – 37,67, но возможно смещение на более низкие уровни. Кривая NDF относительно стабильна. Поддержка: (1) приток капитала; (2) положительное сальдо ТБ Сопротивление: (1) погашение внешнего долга; (2) риск снижения цен на нефть</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: евро сначала уныло дважды пытался взять «высоту» 1,434, после чего резко откатился до среднесрочной «поддержки» 1,40, текущий коридор – 1,40 – 1,42, на фоне успешного прошедшего «проверку на прочность» рыночного оптимизма, вероятны атаки верхней границы. Временная «разгрузка» наступила после оказавшего хуже прогноза индекса потребительской уверенности в США и существенного роста запасов нефти в США. Дополнительную поддержку доллару на неделе оказывали состоявшиеся первичные размещения госдолга США (всего – \$115 млрд.). Однако страх инвесторов был «локальным» и развеяла его, в том, числе публикация «Бежевой книги», где было сказано, что во многих штатах появились признаки замедления спада и экономическая активность начала восстанавливаться. В любом случае, серьезных предпосылок для попытки двигаться к долгосрочной поддержке 1,375 до заседания ФРС 11.08 (где решится вопрос о расширении программы по выкупу госдолга), в данный момент нет. Темп сокращения ВВП США, как и ожидалось, замедлился, что играет в пользу евро. На следующей неделе внимание рынка будет приковано к данным по рынку труда (прогноз умеренно-негативный). Поддержка: (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) ожидание смягчения ДКП ЕЦБ. Сопротивление: (1) «разница процентных ставок»; (2) дальнейший выход из «долларовой» safe haven; (3) глобальный интерес к риску</p>					
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	4,54	4,38	-16 б.п.		
UST 10	3,66	3,58	-8 б.п.	3,6	3,9
RUS 30	7,47	7,46	-1 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	381 б.п.	388 б.п.	7 б.п.	пересмотр	пересмотр
Бизин Алексей					
<p>TREASURIES: За прошедшую неделю доходности Treasuries значительно снизились. В пятницу 10-летние бумаги достигли минимального значения за неделю на новостях о снижении персонального потребления значительно выше прогноза. На неделе стало известно, что в III квартале предложение T-bonds увеличится на 30% в квартальном исчислении до \$446 млрд. Консенсус-прогноз по доходности 10-летнего бонда на конец III кв. сложился на уровне 3,7%.</p>					
<p>EMERGING BONDS: К концу недели ралли в развивающемся долге выдохлось. В результате, спреда к американским бенчмаркам по долгам России, Турции, Мексики и Бразилии расширились. В то же время, долги Венесуэлы и Аргентины продолжают пользоваться ажиотажным спросом.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	10,93	12,36*	143 б.п.	11,2	11,1
ОФЗ 46020	11,28	11,88*	60 б.п.	11,7	11,5
Спрэд ОФЗ- RUSGLB, б.п.	346 б.п.	490 б.п.*	144 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	11,68	10,99	-69 б.п.	8,7	8,5
Бизин Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: Продолжается рост спроса на рублевые облигации. Все сильнее в движение вовлекаются выпуски II эшелона: на неделе прекрасно себя чувствовали долги телекоммуникационных компаний: МТС и Дальсвязь. В корпоративных облигациях к концу недели обороты снизились в преддверии публикации данных по ВВП США. С учетом позитивной статистики вместе с началом недели обороты вырастут и цены снова начнут расти. Продолжает увеличиваться pipeline первичного рублевого рынка: Уралсвязьинформ заявил о намерении разместить биржевые облигации на 10 млрд. руб., Транснефть будет размещать второй выпуск облигаций объемом 35 млрд. руб., Москомзайм 5 августа будет размещать 56-ую серию объемом 5 млрд. руб. Ситуация выглядит достаточно стабильной, в текущих условиях выпуски II эшелона могут выглядеть лучше рынка. Сопротивление: (1) отток капитала; (2) сокращение объемов РЕПО с мелкими банками; (3) техдефолты по компаниям с господдержкой. Поддержка: (1) стабилизация валютного курса, (2) стабилизация объема рублевой ликвидности.</p>					
* по котировке bid					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена
	24.07.2009	31.07.2009		
Рынок Акции				
Индекс РТС	1012,62	1011,50	-0,1%	пересмотр
Индекс ММВБ	1026,95	1039,30	1,2%	пересмотр
Индекс S&P	979,26	986,75	0,8%	650
Газпром-о	162,38	162,36	0,0%	132,61
ЛУКОЙЛ-о	1556,01	1570,10	0,9%	1375,79
Северсталь-о	184,94	202,11	9,3%	143,35
СЗТ-о	8,40	8,20	-2,4%	5,94
Система (GDR), \$	14,45	14,37	-0,6%	6,92
Вымпелком (ADS), \$	13,16	12,87	-2,2%	6,31

Бизин Алексей

АКЦИИ: В ходе прошедшей недели индексы пережили очередной кульбит, вызванный крайне волатильной торговлей на рынке нефти. В результате, к концу недели российский рынок восстановился примерно до тех же уровней, на которых закрывался 24 июля. Движение в ликвидных бумагах было довольно однородным. Значительно хуже рынка выглядели акции ММК, потерявшие по итогам недели около 10%, Сибирьтелекома (-10%). Заметно лучше рынка нефтегазовых бумаг неделю закончили обыкновенные акции Татнефти, прибавившие более 10%. Несмотря на драматичные изменения котировок внутри недели, даже в дни падений находились инвесторы, формирующие позиции в акциях II эшелона. В первую очередь, это Мосэнерго (около +7%), ОГК-2 (более 17%), Соллерс (более 10%). Несмотря на первичную негативную реакцию рынков на пятничную американскую статистику, мы продолжаем считать, что рынок находится в восходящем тренде. **Сопротивление:** 1) вероятность новой волны оттока ликвидности в случае формирования негативной тенденции на рынках сырья и падения рубля; 2) возможность распродажи акций из пакета ВЭБа; 3) торможение госпрограмм поддержки экономики. **Поддержка:** 1) активизация стратегических покупок подешевевших бумаг на рынке.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	24.07.2009	31.07.2009		III кв. 2009	IV кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	68,05	66,81	-1,8%	52-56	53-60
нефть BRENT	70,32	69,66	-0,9%	52-56	53-60
нефть URALS	68,72	68,22	-0,7%	48-51	49-55
алюминий (прогноз Reuters на год)	1807	1855	2,7%	1607	
никель (прогноз Reuters на год)	16750	17600	5,1%	11023	
медь (прогноз Reuters на год)	5522	5605	1,5%	3417	
золото	950,4	938,4	-1,3%	1200	1200
серебро	13,86	13,61	-1,8%	16,2	16,2
платина	1185	1109,5	0,5%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	258,5	256,5	-0,8%	Пересмотр	

Харлампиев Дмитрий

НЕФТЬ: цена на нефть после достижения локального максимума (\$69/барр. по CLC1) показала драматическое снижение внутри периода – до \$62,7. Это произошло на фоне максимального, начиная с первой декады апреля текущего года, роста запасов сырой нефти в США (+5,15 млн. барр.), что стало следствием наращивания импорта на фоне сокращения объема переработки энергосырья в предыдущий период. Запасы бензина показали снижение на 2,3 млн., запасы дистиллятов выросли на 2,1 млн. барр. Фактически, движение цен вниз началось еще во вторник, после того как стало известно о существенном расхождении прогноза по изменению запасов API и консенсус-прогноза аналитиков. Тем не менее, спекулятивные рыночные факторы (фундаментальная подоплека уже давно говорить в пользу коррекции цен вниз) не позволили котировкам даже достичь «цели» 61,8. После возобновления роста сформировать уверенную «поддержку» в области \$66,1/барр., несмотря на попытки, сформировать не удалось. Соответственно, окончание недели нефть встречает в коридоре 61,8 – 66,1. Вместе с тем данные по ВВП США за 2 кв. могут обнадежить инвесторов, и мы увидим рост. Напомним, что ОПЕК, до конца следующей недели рассчитывает сократить на 1,7% поставки нефти для танкерных перевозок до 08.08.09, по заявлению представителей, из-за снижающегося объема «физического» спроса.

Основные металлы: цены на металлы на неделе продолжили рост. Фундаментальная причина – ускорение экономического роста в Китае и рост индикаторов деловой активности в Германии. Запасы меди и алюминия на LME растут, никеля – сокращаются.

Золото: цены на золото демонстрировали высокую волатильность. Традиционно двигаясь в противофазе по отношению к обменному курсу доллара США. Позиции по золоту SPDR Gold Trust показали умеренное сокращение. Коридор остается прежним \$926 – 960/унцию.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ НА НЕДЕЛЕ

США									
дата		время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
31 июл	пт	16:30	GDP QoQ (Annualized)	2Q A	-1,5%	--	-5,5%	--	Плюс
31 июл	пт	16:30	Personal Consumption	2Q	-0,5%	--	1,4%	--	Минус
31 июл	пт	17:45	Chicago Purchasing Manager	JUL	43,0	--	39,9	--	Плюс
3 авг	пн	18:00	ISM Manufacturing	JUL	46,5	--	44,8	--	Плюс
3 авг	пн	18:00	ISM Prices Paid	JUL	51,0	--	50,0	--	Плюс
3 авг	пн	18:00	Construction Spending MoM	JUN	-0,6%	--	-0,9%	--	Минус
4 авг	вт	16:30	Personal Income	JUN	-1,0%	--	1,4%	--	Минус
4 авг	вт	16:30	Personal Spending	JUN	0,2%	--	0,3%	--	Плюс
4 авг	вт	16:30	PCE Deflator (YoY)	JUN	0,2%	--	0,1%	--	Нейтрально
4 авг	вт	16:30	PCE Core (YoY)	JUN	1,7%	--	1,8%	--	Нейтрально
4 авг	вт	18:00	Pending Home Sales YoY	JUN	--	--	4,6%	--	--
5 авг	ср	15:30	Challenger Job Cuts YoY	JUL	--	--	-9,0%	--	--
5 авг	ср	18:00	ISM Non-Manf. Composite	JUL	48,0	--	47,0	--	Минус
5 авг	ср	18:00	Factory Orders	JUN	0,0%	--	1,2%	--	Нейтрально
7 авг	пт	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	JUL	-345K	--	-467K	--	Плюс
7 авг	пт	16:30	Unemployment Rate	JUL	9,6%	--	9,5%	--	Минус
7 авг	пт	16:30	Change in Manufact. Payrolls	JUL	-100K	--	-136K	--	Плюс
7 авг	пт	23:00	Consumer Credit	JUN	-\$3.7B	--	-\$3.2B	--	Минус
Еврозона									
30 июл	чт	13:00	Business Climate Indicator	JUL	-2,8	-2,7	-3,0	-2,9	Минус
30 июл	чт	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	JUL	-24,0	-23,0	-25,0	--	Минус
30 июл	чт	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	JUL	75,0	76,0	73,3	73,2	Плюс
30 июл	чт	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	JUL	-30,0	-30,0	-32,0	--	Минус
30 июл	чт	13:00	Euro-zone Services Confidence	JUL	-19,0	-18,0	-20,0	--	Минус
31 июл	пт	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	JUL	-0,4%	-0,6%	-0,1%	--	Минус
31 июл	пт	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	JUN	9,7%	9,4%	9,5%	9,3%	Минус
3 авг	пн	12:00	PMI Manufacturing	JUL F	46,0	--	46,0	--	Минус
4 авг	вт	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	JUN	-6,6%	--	-5,8%	--	Нейтрально
5 авг	ср	12:00	PMI Services	JUL F	45,6	--	45,6	--	Минус
5 авг	ср	12:00	PMI Composite	JUL F	46,8	--	46,8	--	Минус
5 авг	ср	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	JUN	-2,3%	--	-3,3%	--	Минус
6 авг	чт	15:45	ECB Announces Interest Rates	AUG 6	1,0%	--	1,0%	--	Нейтрально

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

Сырьевые рынки / Экономика

Сурикова Наталья, MA in Economics

surikova.n.v@pkb.ru

Денежный рынок / Валютный рынок

Харлампиев Дмитрий, к.э.н

kharlampiev.d.n@pkb.ru

Телекоммуникации / Медиа

Машиностроение

Бизин Алексей

bizin.a.v@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.

© 2009 ОАО Банк «Петрокоммерц». Все права защищены.