

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	23.04.2009	30.04.2009		II кв. 2009	III кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	9,18	9,64	46 б.п.	8-10%	8-10%
Корр. и деп.счета	602,8	660,7	57,9 млрд.	650-750	650-750
LIBOR 6-ти месячный	1,64	1,56	-8 б.п.	1,57	1,54
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	16,57	16,02	-55 б.п.	17,43	17,46
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: рынок закономерно реагировал на налоговый период, а также погашение беззалоговых кредитов – ставка overnight показала рост с 8-9% до 11-12%. Возрос спрос на инструменты рефинансирования ЦБ РФ. 29.04 объем операций прямого РЕПО с ЦБ составил 137 млрд. руб. На беззалоговых аукционах 27.04 и 28.04 спрос превысил предложение. Объем предложения на ближайших аукционах сокращен. 04.05 (предложение – 10 млрд., срок – 3 мес., ставка – 14,75%). 05.05 (предложение – 5 млрд., срок – 5 недель, ставка – 14,75%). ЦБ запланировал проведение 7 беззалоговых аукционов в мае против 5 состоявшихся в апреле. Ожидается, что в мае начнется проведение операций прямого РЕПО с ЦБ и беззалоговых аукционов на срок до 12 мес. Напомним, что с 01.05 повышаются нормативы отчислений в ФОР на 50 б.п. до единого уровня 1%, что, в конечном счете, может связать порядка 25 млрд. «свободной» ликвидности – влияние на рынок будет несущественным. «Чистое» сокращение МР ЦБ РФ за неделю - 3,2 \$млрд. В начале недели, после завершения налогового периода стоит ожидать стабилизации рынка и снижения ставки до 8-9%. Существенные факторы: (1) возврат беззалоговых кредитов (6,9 млрд.) 06.05; (2) депозитные аукционы ЦБ РФ 07.05; (3) «чистое» сокращение МР ЦБ РФ на 24.04.2009.</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	34,06	33,03	-3,0%	35,05	35,50
Рубль-евро TODAY (bid)	44,04	43,85	-0,4%	48,24	47,26
Корзина (55:45)	38,55	37,90	-1,7%	40,99	40,79
Доллар-евро	1,31	1,33	1,5%	1,38	1,33
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	10,3/10,9/11,6/12,1	11,3/14,7/11,4/11,6	1,0/3,8/-0,2/-0,5 п.п.		
Харлампиев Дмитрий					
<p>КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР: котировки бивалютной корзины показывали снижение, достигнув самого низкого, с середины февраля, уровня – 37,90 руб. Интервенции ЦБ в среду-четверг могли составить до \$3 млрд. Сначала причиной укрепления рубля были продажи под ликвидность, далее – «оттепель» фондового рынка и конъюнктура рынка нефти. На следующей неделе рублю не станет намного хуже, за исключением возможного возвращения в коридор 38-39 руб., уверенного движения к OFFERU ждать не стоит. Кривая NDF стабильна – DIFF около 12% Поддержка: (1) Замедление оттока капитала; (2) монетарные «жесткости» ЦБ РФ. Сопротивление: (1) погашение внешнего долга; (2) риск ухудшения внешнеторговой конъюнктуры.</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: Курс евро демонстрировал высокую волатильность в диапазоне 1,3–1,34. «Неуверенность» финансовых рынков определяла неустойчивый спрос на высокодоходные валюты. Негативным фактором для рынка выступает распространение N1H1. Однако далее евро подержало локальное восстановление интереса к риску, в основе которого лежали положительные данные по индексу ПУ в США, ожидание позитивных результатов стресс-тестов КО в США, а также заявления представителей ЕЦБ о том, что «относительно нестандартных мер стимулирования решение еще не принято». Поддержку рынкам оказало заседание ФРС 28-29.04, по итогам которого представители регулятора заявили, что в течение нескольких последних недель видят улучшение в экономике США, а также не намерены отказываться от выкупа госдолга. Отрицательный рост ВВП США в 1 кв. оказался высоким (-6,1%), однако, при этом объем личного потребления продемонстрировал рост впервые со 2 кв. 2008 года. На заседании ЕЦБ 07.05 ожидается снижение ставки рефинансирования на 25 б.п. до 1 %, существенными будут комментарии. Статистические ожидания остаются негативными. Вероятно возвращение в коридор 1,29-1,33. Поддержка: (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) ожидание снижения ставки ЕЦБ. Сопротивление: (1) фактор «разница процентных ставок»; (2) возможный выход из «долларовой» safe haven.</p>					
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	3,79	4,05	26 б.п.		
UST 10	2,93	3,13	20 б.п.	пересмотр	пересмотр
RUS 30	8,21	7,94	-27 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	528 б.п.	481 б.п.	-47 б.п.	пересмотр	пересмотр
Харлампиев Дмитрий					
<p>TREASURIES: доходность treasuries показала рост по всей кривой, наиболее выражено - в последние дни, что связано с «оттепелью» фондовых рынков, следовательно, снижением спроса на защитные активы, а также проведением аукционов по размещению \$101 млрд. долга, 27.04 – переспрос составил 2,8 по UST2, 28.04 – 2,2 по UST5, 29.04 – 2,3 по UST7, что выше, чем на предыдущих аукционах. Учитывая амбициозные планы ФРС по наращиванию госдолга – \$361 млрд. во 2 кв. и \$515 млрд. в 3 кв., стратегически доходность должна расти, однако краткосрочно вероятно сохранение «бокового» движения.</p>					
<p>EMERGING BONDS: в сегменте преимущественно имели место покупки (за исключением бумаг Аргентины), хотя снижение доходности нельзя назвать значительным. Спрэд RUS30-UST10 сошелся из-за встречного движения доходностей. Движения в секторе могут быть разнонаправленными.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	11,54	11,54	0 б.п.	11,2	11,1
ОФЗ 46020	10,79	11,30*	51 б.п.	11,7	11,5
Спрэд ОФЗ- RUSGLB	333 б.п.	360 б.п.	27 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	11,19	11,01	-18 б.п.	8,7	8,5
Бизин Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: I эшелон корпоративного долга закончил неделю умеренным ростом цен на фоне укрепляющегося рубля. Под конец недели оживление пришло и в сегмент еврооблигаций: в среду и четверг наблюдались покупки как в суверенных так и в корпоративных бумагах. Москва разместила 2 выпуска облигаций с доходностям 15,97% и 16,02%. В то же время Минфин в среду не смог разместить 2 выпуска ОФЗ из-за нежелания давать премию. Более того, было заявлено, что Минфин в ближайшее время не будет повышать доходность на размещениях, т.к. «есть возможность покрывать дефицит бюджета за счет ... Резервного фонда». МТС начинает формирование книги заявок на 4 выпуск рублевых облигаций, ориентир по ставке купона – 17,0-17,5%. Учитывая успех первичного размещения Газпромнефти, выпуск МТС также может привлечь рыночный спрос. 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 котировкам bid					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена	
	23.04.2009	30.04.2009			
Рынок Акции					
Индекс РТС	820,70	845,78	3,1%	пересмотр	
Индекс ММВБ	928,14	934,27	0,7%	пересмотр	
Индекс S&P	851,92	873,64	2,5%	650	
Газпром-о	149,00	151,10	1,4%	142,38	
ЛУКОЙЛ-о	1518,99	1518,55	-0,03%	1477,15	
Северсталь-о	150,00	138,68	-7,6%	153,91	
СЗТ-о	8,00	7,60	-5,0%	6,38	
Система (GDR), \$	8,25	8,50	3,0%	6,92	
Вымпелком (ADS), \$	9,98	9,97	-0,1%	6,31	

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: на рынке акций сохраняется волатильность, пока о закреплении позитивного тренда говорить не приходится, хотя за неделю российские индексы выросли на 2-3%. Впрочем, новости последних дней апреля были скорее позитивными как из-за рубежа (американская статистика показала рост потребрасходов, ФРС «смягчила» тон прогнозов на 2009 г.), так и внутренние (достаточно позитивные результаты за 2008 г. агрохимиков (**Уралкалий**, **Акрон**), металлургов (**ММК**) – не хуже ожиданий, обещания высоких дивидендов от **Роснефти**). Из «голубых фишек» ростом выделились только **Норникель** (+3%), **Новатэк** (до 10%) и **Транснефть-п** (+5%), хотя рост в пределах до 2% за неделю показали практически все бумаги. Во втором эшелоне особо отметим **Аптеки36и6** (рост более 100%), но и эта бумага, скорее всего, окажется «калифом на неделю» – с таким же «выбросом», каким на прошлой неделе отметились акции компаний **Группы Акрон**, **Фармстандарта**, – хотя и более длительным по времени. В начале будущей недели должна выйти важные данные по результатам стресс-тестов американских банков; судя по динамике внешних рынков за последние дни, можно сказать, что неприятных «сюрпризов» рынок скорее не ожидает. **Сопротивление:** 1) вероятность новой волны оттока ликвидности в случае выхода негативной отчетности компаний; 2) коррекция сырьевых цен; 3) торможение госпрограмм поддержки экономики. **Поддержка:** 1) краткосрочная «игра на дивидендах»; 2) активизация стратегических покупок подешевевших бумаг на рынке.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	23.04.2009	30.04.2009		II кв. 2009	III кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	49,62	51,69	4,2%	56	57
нефть BRENT	49,50	51,24	3,5%	56	57
нефть URALS	46,51	49,10	5,6%	50	51
алюминий (прогноз Reuters на год)	1448	1422	-1,8%	1607	
никель (прогноз Reuters на год)	11350	11253	-0,9%	11023	
медь (прогноз Reuters на год)	4342	4465	2,9%	3417	
золото	902	889,1	-1,4%	800	1200
серебро	12,74	12,65	-0,7%	12,5	16,2
платина	1178,5	1107,5	-6,0%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	230,5	219,5	-4,8%	Пересмотр	

Харлампиев Дмитрий / Бизин Алексей

НЕФТЬ: цены на нефть по итогам недели выросли по всем основным сортам. Этому не помешал ни свиной грипп как угроза снижения транспортного потока, ни запасы нефти, находящиеся и в Европе, и в США вблизи локальных максимумов. Главным драйвером роста стали рынки акций, положительная динамика по которым в последнее время традиционно воспринимается как признак возможного роста спроса на топливо. Поимом этого ослабление доллара также внесло свою лепту в рост цен. Тем временем перерабатывающий мощности в США загружены только на 82,7%, и навес предложения до сих пор сохраняется.

Основные металлы: цены на металлы (исключение – медь) продолжили снижаться на этой неделе. Снижение стартовало в начале прошлой – конце позапрошлой недели на фоне негативных данных о промышленном производстве в марте в странах мира, и в связи с ухудшением ожиданий по поводу восстановления экономики.

Золото: цены на золото снижались в конце периода, несмотря на активный рост в пятницу и понедельник. Первично причиной стали опасения по поводу новых продаж из официальных резервов, теперь уже со стороны европейских стран, связанных ограничительными соглашениями. Сообщается, что соглашения будут пересмотрены и рынок ждет повышения допустимого объема реализации золота. На более позднем этапе цены снижались, так как инвесторы, на фоне роста интереса к риску, начали выходить из защитных активов.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

США									
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
4 май	пн	18:00	Pending Home Sales MoM	MAR	0,0%	--	2,1%	--	Минус
4 май	пн	18:00	Construction Spending MoM	MAR	-1,4%	--	-0,9%	--	Минус
5 май	вт	18:00	ISM Non-Manf. Composite	APR	42,0	--	40,8	--	Минус
7 май	чт	16:30	Nonfarm Productivity	1Q P	0,8%	--	-0,4%	--	Минус
7 май	чт	23:00	Consumer Credit	MAR	-\$3.3B	--	-\$7.5B	--	Минус
8 май	пт	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	APR	-620K	--	-663K	--	Минус
8 май	пт	16:30	Unemployment Rate	APR	8,9%	--	8,5%	--	Минус
8 май	пт	16:30	Change in Manufact. Payrolls	APR	-160K	--	-161K	--	Минус
Евразия									
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
4 май	пн	12:00	PMI Manufacturing	APR F	36,7	--	36,7	--	Минус
5 май	вт	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	MAR	-2,9%	--	-1,8%	--	Нейтрально
6 май	ср	12:00	PMI Services	APR F	43,1	--	43,1	--	Минус
6 май	ср	12:00	PMI Composite	APR F	40,5	--	40,5	--	Минус
6 май	ср	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	MAR	-2,4%	--	-4,0%	--	Минус
7 май	чт	15:45	ECB Announces Interest Rates	MAY 7	1,0%	--	1,3%	--	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

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.