Модель Финансовых Рынков

01 августа 2008 г. на 16.00 мск

Банк Петрокоммерц
Группа «ИФД КапиталЪ»

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	25.07.2008	01.08.2008		III кв. 2008	IV кв. 2008
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	4,18	4,50	32 б.п.	4,5-5,5	4,5-5,5
Корр. и деп.счета	926,4	709,1	-217,3 млрд.	750-850	750-850
LIBOR 6-ти месячный	3,11	3,08	- 3 б.п.	2,56	2,81
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	3,45	3,63	18 б.п.	4,77	4,29
Харлампиев Дмитрий					
КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: на неделе рынок встряхнуло – ставка локально выше 8%, объем ликвидности уходил ниже уровня 700 млрд. руб. Основная причина – «тяжелый» налоговый период. Сейчас ситуация постепенно стабилизируется – ставки 4-4,5%. Активность валютных торгов несколько снизилась – $4,2 млрд. 31.07. Объем операций прямого РЕПО с ЦБ, после «пика» 29.07 (194,6 млрд. руб.) также умеренный – 24,1 млрд. руб. 01.08. Существенными оказались «чистые» покупки ЦБ РФ за неделю (на 25.07) – $7,3 млрд. На аукционе по размещению ОБР-6 31.08 было привлечено 0,3 млрд. руб. (при максимальном объеме 30 млрд. руб.) по ставке 5,79%. ЦБ объявил о повышении нормативов обязательного резервирования с 01.09 – на 0,5-1,5% (оценочно, будет «связано» до 70 млрд. руб. рублевой ликвидности). Инфляция в июле – оценочно 14,8%. На неделе рынок окончательно придет к стабильному состоянию. **Существенные факторы**: (1) аукцион ОФЗ (24 млрд. руб.) 06.08; (2) депозитные аукционы ЦБ РФ 07.08; (3) высокая инфляция; (4)«чистый» рост МР ЦБ РФ до $592,3 млрд. на 25.07.					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	23,38	23,47	0,4%	23,45	23,20
Рубль-евро TODAY (bid)	36,67	36,54	-0,4%	36,77	35,97
Корзина (55:45)	29,36	29,34	-0,7%	29,45	28,95
Доллар-евро	1,57	1,56	-0,6%	1,57	1,55
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	0,95/1,25/1,59/2,07	1,01/1,22/1,71/2,19	6/-3/21/12 б.п.		
Харлампиев Дмитрий					
РУБЛЬ-ДОЛЛАР: бивалютная корзина находилась в диапазоне 29,31-29,41. Ревальвация корзины к концу периода, вероятно, была связана с сокращением интервенций со стороны ЦБ РФ. Давление на рубль, курс которого локально достигал уровня 23,48 руб., оказывает движение долл./евро на forex. Представители ЦБ не исключают дальнейшего расширения коридора бивалютной корзины в III кв. (текущий коридор оценочно составляет 29,26-30,26 руб.). Текущий «технический» **коридор по руб./долл. 23,35–23,55**. Вероятный диапазон корзины 29,26-29,41. **Поддержка**: (1) активное сальдо ТБ; (2) приток капитала; (3) высокая инфляция. **Сопротивление**: (1) риск возобновления оттока капитала; (2) укрепление доллара на forex					
ДОЛЛАР-ЕВРО: курс евро сохранял волатильность, локально снижаясь ниже 1,555. Неделя началась с роста евро, который поддержало снижение продаж на вторичном рынке недвижимости США. Далее поддержку доллару оказал рост индекса потребительской уверенности в США, который показал рост в июле выше прогноза. Статистика Еврозоны не радовала – индексы уверенности в секторах оказались хуже прогноза, инфляция ускорилась до 4,1% за 12 мес. в июле. Рост ВВП США во II кв. составил 1,9% (при прогнозе 2,3%) – в целом «рыночной» картины на forex не изменил. Сильнее против евро сыграло намерение ФРС принять дополнительные меры по стабилизации денежного рынка. Данные по рынку труда США оказались противоречивыми – рост уровня безработицы до 5,7% в июле (однако, сокращение числа рабочих мест в не с/х секторе оказалось ниже прогноза). Значимыми будут заседания ФРС 05.08 и ЕЦБ 07.08. В ближайшее время выходят данные по личным доходам/расходам в США, а также индексам деловой активности в Еврозоне (негативный прогноз). Текущий **коридор 1,54-1,566**. **Поддержка**: (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) «пауза» в цикле снижения ставки ФРС. **Сопротивление**: (1) фактор «разница процентных ставок»; (2) замедление экономического роста в США; (3) «жесткая» риторика ЕЦБ					
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	4,69	4,58	-11 б.п.		
UST 10	4,10	3,95	-16 б.п.	3,92	4,02
RUS 30	5,74	5,62	-11 б.п.	5,36	5,41
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	163	167	4 б.п.	144 б.п.	139 б.п.
Лапшина Ольга					
ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: отчет по ВВП США за II квартал вышел слабее ожиданий. В структуре наибольшая доля пришлась на прирост чистого экспорта, в то время как снижение инвестиций резидентов продолжается третий квартал подряд. Негативный факт – пересмотр ВВП за IV кв. 2007 года до -0,2%, это вызвало падение доходности UST. Безработица в США вышла на максимальном уровне с марта 2004 года. Но занятость в не с/х секторе сократилась меньше, чем ожидалось, плюс пересмотрено вверх предыдущее значение. В результате доходность снизилась ниже 4% по «десятке». На неделе ждем заседания ФРС, ставка наверняка останется прежней, однако в комментарии участники будут искать намеки на дальнейшую политику. **Поддержка** (за снижение доходности): (1) замедление экономики; (2) списания активов. **Сопротивление** (за рост доходности): (1) фактор инфляции.					
Emerging bonds: доходность RUS30, как и доходности большинства суверенных бенчмарков (BRAGLB30 -16 б.п., TRGLB16 -24 б.п.) умеренно снизилась вслед за доходностью госдолга США. Суверенный спред за неделю потерял 4 пункта и составляет 164 б.п.					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	7,13	7,22	9 б.п.	7,01	6,89
ОФЗ 46020	7,60	7,67	7 б.п.	7,40	7,28
Спрэд RUSGLB – ОФЗ	139	160	20 б.п.	165 б.п.	148 б.п.
Ставка 3-х летняя ОФЗ	6,54	6,57	3 б.п.	6,56	6,45
Бизин Алексей					
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: рынок ОФЗ на прошедшей неделе продолжал корректироваться. На этой неделе намечены крупные аукционы ОФЗ общим объемом на 24 млрд. Выпуск 46021 Минфин пытался доразместить 25 июля, при доходности 7,02 было размещено только 22 млн. рублей. Учитывая амбициозные планы по инфляции (ниже прошлогоднего уровня) возможно Минфин даст премию ради увеличения объема размещения. Доходности многих «голубых фишек» снизились за истекшую неделю. Коррекции способствовали 2 фактора: пришедшая часть денег из фонда ЖКХ (16 млрд. руб.) и понятное желание участников получить хорошую переоценку портфеля в конце месяца. Сбербанк заявил о возможности 6 выпусков облигаций по 10 млрд. руб.: это еще один фактор давления на кривую I эшелона. Банк Москвы разместился с купоном 9,25%. На следующей неделе мы ожидаем продолжения роста доходности. **Рекомендации**: ВикторияФ2, РазгуляйФ3, Кокс01, МаирИнв-03, МаксиГ01, ПромТр03об. **Поддержка** (за снижение доходности): комфортный уровень рублевой ликвидности. **Сопротивление** (за рост доходности): высокий уровень инфляции; большой объем предложения в I эшелоне.					

Модель Финансовых Рынков
01 августа 2008 г. на 16.00 мск

Банк Петрокоммерц
Группа «ИФД КапиталЪ»

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена	
	25.07.2008	01.08.2008			
Рынок Акций					
Индекс РТС	1951	1945	-0,3%	2991	
Индекс ММВБ	1487	1496	0,6%	2137	
Индекс S&P (Reuters, на год)	1258	1267	0,7%	1470	
Сбербанк РФ-о	70,25	68,15	-3,0%	127	покупать
ВТБ-о	0,0833	0,0808	-3,0%	0,1785	покупать
Газпром-о	269,3	274,5	1,9%	506,6	покупать
ГМК Норильский никель-о	4736	5160	9,0%	7900	покупать
НОВАТЭК-о	179,4	178,9	0%	325	покупать
Вимм-Билль-Данн ПП-о	1400	1383	-1,2%	2362	покупать

Зайцев Алексей

АКЦИИ: на прошедшей неделе российский рынок акций показал **повышенную волатильность**, завершив неделю **вблизи уровней закрытия предыдущей недели**. Снижение в первой половине недели после заявлений В.В.Путина о необходимости провести расследование в отношении холдинга Мечел по поводу занижения экспортных цен на сырье с целью снижения налогооблагаемой базы, воспринятое участниками рынка как признак роста политических рисков, позднее было отыграно рынком вверх после информации от ФАС о проведении аналогичных расследований в отношении ряда других крупнейших компаний (холдинга Евраз, Распадской). Акции **«первого эшелона»** показали **разнонаправленную динамику**. **Лидером роста** стали акции **Норникеля** (**+9%** на ММВБ) после новостей о выдвижении на пост Генерального директора ГМК нынешнего главы Ростуризма В.Стржалковского, что, по мнению участников рынка способно заметно снизить политические риски компании. Слабее рынка смотрелись акции банков на фоне прогнозов новых списаний убытков одним из крупнейших мировых банков Merrill Lynch. На следующей неделе мы ожидаем **сохранения повышенной волатильности рынка акций** на фоне роста ожиданий повышения учетной ставки ФРС после заседания 5 августа. **Сопротивление**: (1) инфляционные ожидания и замедление темпов роста экономики США; (2) возможность начала цикла повышений учетных ставок мировыми центральными банками. **Рекомендации к покупке**: ГМК Норильский никель-о, АФК Система-ао, Балтика-п, Куйбышевазот-ао.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	25.07.2008	01.08.2008		III кв. 2008	IV кв. 2008
Товарные рынки					
Нефть WTI	123,3	123,3	0,0%	118	115
нефть BRENT	124,5	124,6	0,1%	118	115
нефть URALS	121,3	120,2	-0,9%	113	110
алюминий (прогноз цен на конец года)	2969,5	2980	0,4%	2408	
никель (прогноз цен на год)	18450	18600	0,8%	29329	
медь (прогноз цен на конец года)	7956	8090	1,7%	6074	
золото	928,7	904,9	-2,6%	919	919
серебро (Reuters, на год)	17,37	17,39	0,1%	13,6	
платина	1746	1658,5	-5,0%	1775-2500	
палладий (прогноз цен на год)	381	364,5	-4,3%	320-420	
сталь (LME, форвард на август, FOB средиземное море)	1040	950	-8,65%	1127	1127

Харлампиев Дмитрий

НЕФТЬ: цена на нефть на неделе была нестабильной – уверенное снижение в предыдущий период было прервано данными о снижении запасов нефти и нефтепродуктов в США. Также замедлению роста способствовала неровная динамика американского фондового рынка, рост которого в последнее время выступал как существенный фактор снижение цен в товарном сегменте. Отчасти на котировках отразили более скромные, по сравнению с ожиданиями, данные по росту ВВП США за II кв. Практически незначимым стал риск, связанный с ураганом Долли. По заявлениям Правительства Нигерии, несмотря на атаки на нефтепроводы, объем производства нефти в июле не сократился. В качестве актуального геополитического риска можно выделить напряженные переговоры Тегерана и Вашингтона по «ядерной» проблеме. Ценовое давление может сохраниться, в качестве ближайшего уровня «поддержки» видится $116/барр. **Поддержка**: (1) геополитические риски; (2) сезон ураганов в США. **Сопротивление**: (1) низкие темпы роста спроса; (2) возможное продолжение отмены субсидий на бензин в развивающихся странах; (3) возможный рост поставок ОПЕК в превышение квот.

Лапшина Ольга

Основные металлы: цены на металлы за неделю умеренно подросли, чему способствовал новостной фон по сектору. Так, Китай планирует ввести 5%-ную пошлину на экспорт алюминиевых сплавов из страны т.к. производство алюминия является очень энергоемким. Данный налог может быть введен уже с сентября. Относительно меди и никеля новостей за рост цен не выходило. Учитывая последние данные по экономике США, а также усиливающиеся опасения относительно некоторого охлаждения и в Китае в секторе промышленных металлов видимо не стоит ждать особенного позитива в ближайшее время.

Золото: золото продолжило корректироваться третью неделю подряд на фоне укрепления доллара и сохранения слабости рынка нефти, что в свою очередь сказывается понижательно на инфляционных ожиданиях, защитой от которых традиционно является этот металл.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ ПРОШЕДШЕЙ И БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

В первой половине прошлой недели рынок акций показал некоторое оживление на фоне выхода индекса потребительской уверенности США выше ожиданий, а также опубликования «плана спасения» банка Merrill Lynch, который намерен осуществить существенные списания в III кв. Однако во второй половине недели статистика была не в пользу рынка. Так, данные по ВВП оказались хуже ожиданий. Также важно то, что данные за IV квартал 2007 года были пересмотрены до отрицательного значения. Пятничные данные по занятости в не с/х секторе показали снижение, но меньше, чем ожидалось. При этом уровень безработицы достиг нового максимума – в последний раз такой уровень наблюдался в марте 2004 года. Еврозона не радовала, показав динамику по всем запланированным показателям (преимущественно индексы уверенности в секторах) хуже ожиданий, безработица – выше, чем ожидалось. Также опубликован негативный индекс PMI в производственной сфере. На новой неделе ожидания по европейской статистике в целом негативные, что не сулит позитива рынкам.

В новой неделе ключевой внимание участников будет направлено на заседание ФРС. Изменения ставки 5 августа не ожидается, однако достаточно важен комментарий, в котором участники вновь попытаются отыскать намеки на дальнейшую политику ФРС.

США

дата		время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
4 авг	Пн	15:30	Challenger Job Cuts YoY	JUL	- -	- -	46,70%	- -	
4 авг	Пн	16:30	Personal Income	JUN	-0,20%	- -	1,90%	- -	Минус
4 авг	Пн	16:30	Personal Spending	JUN	0,50%	- -	0,80%	- -	Минус
4 авг	Пн	16:30	PCE Deflator (YoY)	JUN	- -	- -	3,10%	- -	
4 авг	Пн	16:30	PCE Core (MoM)	JUN	0,20%	- -	0,10%	- -	Минус
4 авг	Пн	16:30	PCE Core (YoY)	JUN	2,20%	- -	2,10%	- -	Минус
4 авг	Пн	18:00	Factory Orders	JUN	0,70%	- -	0,60%	- -	Плюс
5 авг	Вт	18:00	ISM Non-Manf. Composite	JUL	48	- -	48,2	- -	Минус
5 авг	Вт	22:15	FOMC Rate Decision	AUG 6	2,00%	- -	2,00%	- -	
6 авг	Ср	15:00	MBA Mortgage Applications	AUG 2	- -	- -	-14,10%	- -	
7 авг	Чт	16:30	Initial Jobless Claims	AUG 3	413K	- -	448K	- -	Нейтрально
7 авг	Чт	16:30	Continuing Claims	JUL 27	- -	- -	3282K	- -	
7 авг	Чт	18:00	Pending Home Sales MoM	JUN	-1,00%	- -	-4,70%	- -	Минус
7 авг	Чт	23:30	Consumer Credit	JUN	$6.4B	- -	$7,8B	- -	Минус
8 авг	Пт	16:30	Nonfarm Productivity	2Q P	2,60%	- -	2,60%	- -	Нейтрально
8 авг	Пт	16:30	Unit Labor Costs	2Q P	1,20%	- -	2,20%	- -	Плюс
8 авг	Пт	18:00	Wholesale Inventories	JUN	0,60%	- -	0,80%	- -	Нейтрально

Евросоюз

дата		время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
4 авг	Пн	12:30	Sentix Investor Confidence	AUG	- -	- -	-9,3	- -	
4 авг	Пн	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	JUN	7,90%	- -	7,10%	- -	Минус
5 авг	Вт	12:00	PMI Services	JUL F	48,3	- -	48,3	- -	Нейтрально
5 авг	Вт	12:00	PMI Composite	JUL F	- -	- -	47,8	- -	
5 авг	Вт	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	JUL	-0,60%	- -	1,20%	1,10%	Минус
5 авг	Вт	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	JUN	- -	- -	0,20%	0,30%	
7 авг	Чт	15:45	ECB Announces Interest Rates	AUG 7	4,25%	- -	4,25%	- -	

Модель Финансовых Рынков
01 августа 2008 г. на 16.00 мск

Банк Петрокоммерц
Группа «ИФД КапиталЪ»

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

Энергетика / Транспорт
Суриков Андрей
surikov.a.p@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

Российские и зарубежные
государственные ценные бумаги
Лапшина Ольга
lapshina.o.a@pkb.ru

Редактирование / Полиграфия
Лебедева Полина
lebedeva.p.s@pkb.ru

Базы данных
Германов Алексей
germanov.a.u@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. Использования 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.