

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	25.04.2008	04.05.2008		II кв. 2008	III кв. 2008
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	4,01	4,14	13 б.п.	5-6	5-6
Корр. и деп.счета	596,9	676,7	79,8 млрд.	750-850	700-800
LIBOR 6-ти месячный	3,08	2,87	- 21 б.п.	2,29	2,21
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	4,28	4,24	- 4 б.п.	5,14	5,21
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: несмотря на завершение периода основных налоговых выплат, ставка overnight локально поднялась выше 8% 29.04, далее наблюдалось снижение. Ключевые факторы: повышение ставок «рефинансирования» ЦБ РФ на 25 б.п.; «диспаритетность» рынка; уплата налога на прибыль 28.04 (малозначимо), расчеты по крупным корпоративным сделкам Высокой была активность валютного рынка – оборот превышал \$10 млрд. 29.04 имел место локальный «всплеск» прямого РЕПО с ЦБ (оборот 240 млрд. руб.), но после обороты стали падать. Рекордным оказался «чистый» рост МР ЦБ РФ: за неделю (на 25.04) покупки составили порядка \$16 млрд., с начала апреля – около \$31 млрд. Инфляция в апреле составит не менее 14,2% за 12 мес. – ускорение. На неделе рынок должен полностью восстановиться после «встряски» в конце апреля – ставка ниже 5%. Существенные факторы: (1) депозитный аукцион ЦБ РФ + аукцион ОБР-5 (10 млрд. руб.) 08.05; (2) ускорение инфляции; (3) «чистый» рост МР ЦБ РФ.</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	23,44	23,80	1,5%	23,50	23,19
Рубль-евро TODAY (bid)	37,15	36,71	-1,2%	36,65	35,83
Корзина (55:45)	29,61	29,61	0,0%	29,42	28,88
Доллар-евро	1,56	1,54	-1,3%	1,56	1,545
Рубль-доллар DIFF FWD12_BID/TOM_ASK	2,45	2,91	46 б.п.		
Харлампиев Дмитрий					
<p>РУБЛЬ-ДОЛЛАР: стоимость бивалютной корзины тяготеет к 29,61 руб., при этом существенно возросло давление на рубль – локально доллар укреплялся до 23,83. Основная причина – движение пары долл./евро на фогех. Также в контексте ускорения инфляции можно допустить использование «курсовых» инструментов в среднесрочной перспективе. Текущий коридор для руб./долл. – 23,55-23,90, корзина будет тяготеть к предполагаемому BidY ЦБ РФ. Поддержка: (1) активное сальдо ТБ (\$34 млрд. в январе-феврале); (2) приток капитала (\$10 млрд. в апреле); (3) ускорение инфляции. Спротивление: (1) риск возобновления оттока капитала; (2) возможная локальная коррекция доллара на фогех.</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: неделя прошла под знаком девальвации евро. «Восстановление» доллара началось с «вербальной» озабоченности представителей ЕЦБ укреплением евро, а также снижении германского индекса IFO. Далее было зафиксировано замедление инфляции в Еврозоне. Существенную поддержку доллару оказали данные по рынку труда в США (снижение безработицы с 5,2 до 5%, а также меньшее, чем ожидалось сокращение числа рабочих мест в не с/х секторе). Наиболее значимым стало снижение ставки ФРС на 25 б.п. до 2% 30.04. Из комментариев Б.Бернанке можно заключить, что ФРС возьмет паузу в цикле смягчения ДКП. Однако говорить об окончательном сломя тренда на укрепление евро говорить рано. Текущий коридор – 1,535-1,555. Значимым для рынка событием станет заседание ЕЦБ 08.05 – ставка сохранится на уровне 4%. В ближайшее время выходят данные по рынку недвижимости и внешней торговле США (умеренно-негативный прогноз), а также индексы деловой активности в Еврозоне (позитивный прогноз). Поддержка: (1) экспортеры ЕС заинтересованы в ослаблении евро; (2) риск нового оттока капитала с emerging markets; (3) «пауза» в цикле снижения ставки ФРС. Спротивление: (1) «разница процентных ставок»; (2) замедление экономического роста в США; (3) антиинфляционная риторика ЕЦБ.</p>					
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	4,60	4,58	-2 б.п.		
UST 10	3,87	3,86	-1 б.п.	3,40	3,30
RUS 30	5,39	5,34	-5 б.п.		
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	152	148	-4 б.п.		
Лапшина Ольга					
<p>ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: за неделю кривая T-bonds практически не изменилась. Из статданных отметим ВВП +0,6% (однако при росте запасов и снижении затрат на потребление товаров). Данные по занятости вышли лучше, чем ожидалось, однако нельзя назвать их позитивными. Занятость в не с/х секторе сократилась на 20 тыс. (что меньше ожиданий), общая безработица несколько ниже ожиданий (5,0%). Мы полагаем, что новые данные по состоянию экономики будут выходить преимущественно негативными, что будет сдерживать рост доходности T-bonds. Фактором поддержки доходности будут ожидания окончания цикла смягчения ДКП (фьючерсы говорят о 84%-ной вероятности сохранения на следующем заседании ФРС 25 июня ставки на уровне 2,0%). Поддержка (за снижение доходности): замедление экономики продолжается. Спротивление (за рост доходности): (1) отрицательная реальная доходность в короткой части кривой (CPI 4,0%); (2) надежды инвесторов на то, что наиболее тяжелая часть кризиса пройдена.</p>					
<p>Emerging bonds: развивающиеся долги в целом чувствовали себя неплохо, особо можно выделить долги Бразилии, которые показали хороший рост на фоне повышения рейтинга страны до инвестиционного уровня. Российский спред немного снизился и составляет 148 б.п.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	6,87	6,87	0 б.п.	6,72	6,81
ОФЗ 46020	7,19	7,21	2 б.п.	7,09	7,19
Спрэд RUSGLB – ОФЗ	148	154	5 б.п.		
Ставка 3-х летняя ОФЗ	6,41	6,40	-1 б.п.	6,29	6,37
Бизин Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: в секторе ОФЗ существенного движения не отмечаем. Для долгового рынка среднесрочным играющим останется фактор инфляция/ставки и ЦБ. На этой неделе пройдут два аукциона ОФЗ по выпускам 46021 и 25062 на общую сумму 22 млрд. Чтобы в текущей ситуации разместить значительный объем Минфину придется «раскошелиться» на премию. Усеченная неделя не была богата на события. Единого движения корпоративов не наблюдалось, оно было разнонаправленно. Решение о повышении ставки РЕПО, по нашему мнению, существенным негативом на рынке корпоративного рублевого долга не отразится. Доходности подавляющей массы бумаг из ломбардного списка остаются высокими. Риск роста доходности на 20-40 б.п. остается лишь для наиболее низкодоходных бонды Газпрома и РЖД. Выпуск ЧТПЗ-3 на 8 млрд. руб. был размещен в полном объеме под 10,25% к 1,5-летней оферте. На текущей неделе в голубых фишках весьма вероятна «психологическая» реакция на действия ЦБ. Рекомендации: РазгуляйФЗ, Кокс01, МаксИГ01, Митлэнд-01. Поддержка: (за снижение доходности) комфортный уровень рублевой ликвидности. Спротивление: (1) сохранение потребности в ликвидности у части инвесторов; (2) высокий уровень инфляции.</p>					

Модель Финансовых Рынков

04 мая 2008 г. на 16.00 мск

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена	
	25.04.2008	04.05.2008			
Рынок Акции					
Индекс РТС	2129	2141	0,6%	2990	
Индекс ММВБ	1669	1696	1,6%	2563	
Индекс S&P (Reuters, на год)	1398	1414	1,1%	1520	
Сбербанк РФ-о	74,88	79,94	6,8%	127 покупать	
ВТБ-о	0,0892	0,0911	2,1%	0,1785 покупать	
Газпром-о	314,3	315,9	0,5%	506,6 покупать	
ГМК Норильский никель-о	6655	6560	-1,4%	7900 покупать	
НОВАТЭК-о	178,0	181,9	2,2%	325 покупать	
Вимм-Билль-Данн ПП-о	1950	1907	-2,2%	2362 покупать	

Зайцев Алексей

АКЦИИ: на прошедшей неделе российский рынок акций показал **слабый рост** (менее 2%) на фоне роста мировых фондовых рынков после выхода данных о росте ВВП США в I квартале и очередного снижения учетной ставки ФРС на 25 б.п. В **лидерах роста** можно отметить акции **Сбербанка РФ (+7%)** на сильном отчете по итогам 2007 года по МСФО. **Хуже рынка** смотрелись акции **Норникеля** на фоне фиксации прибыли на факте приобретения РУСАЛом блокирующего пакета (25%+1 акция) акций ГМК. На следующей неделе мы ожидаем **сохранения повышенной волатильности рынка акций** в связи с вероятностью локальной фиксации прибыли в случае выхода негативной макростатистики по США. **Сопротивление:** инфляционные ожидания и замедление темпов роста экономики США. **Рекомендации к покупке:** Газпром-о, НОВАТЭК, ГМК Норильский никель, АФК Система-о, Балтика-о.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	25.04.2008	04.05.2008		II кв. 2008	III кв. 2008
Товарные рынки					
Нефть WTI	118,5	116,3	-1,9%	66-94	67-92
нефть BRENT	116,3	114,6	-1,5%	65-93	66-91
нефть URALS	112,8	107,1	-5,0%	62-90	63-88
алюминий (прогноз цен на конец года)	2995	2920	-2,5%	2408	
никель (прогноз цен на год)	29500	28400	-3,7%	29329	
медь (прогноз цен на конец года)	8575	8410	-1,9%	6074	
золото	885	855	-3,4%	919	922
серебро (Reuters, на год)	16,82	16,36	-2,7%	13,6	
платина	1947	1891	-2,9%	1600	
палладий (прогноз цен на год)	438	414	-5,5%	320-420	
сталь (LME, форвард на август, FOB средиземное море)	975	1005	3,1%	992	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть на неделе снизились после достижения нового максимума в \$120 за баррель. Наши оценки показывают, что этот уровень – усредненная оценка премий за геополитические риски, абсолютный максимум оценки \$135 за баррель предполагает прекращение поставок из всех регионов риска – Ирана, Ирака, Нигерии, Венесуэлы и Северного моря. На этой неделе возобновились поставки из Нигерии, забастовка на НПЗ в Великобритании также завершилась, что вместе с укреплением доллара и привело к коррекции цен на нефть до \$112 в этот четверг. Новый рост цен в пятницу был обеспечен турецкими авиаударами по Северному Ираку. Маловероятно, что иракской нефтяной отрасли был нанесен ущерб, так что мы рассчитываем на продолжение коррекции на будущей неделе к уровню в \$110 за баррель. Тем не менее, в условиях крайне высоких геополитических рисков, а также на фоне дефицита нефтепродуктов в США (из-за падения объемов нефтепереработки, что в принципе в пользу снижения цен на сырую нефть) мы рассчитываем на сохранение высоких цен. Снизить напряженность рынка и соответственно рискованные премии сможет только сигнал ОПЕК о намерении увеличить поставки нефти. Пока таких комментариев нет. **Поддержка:** (1) геополитические риски; (2) сезонный рост спроса на бензин в США. **Сопротивление:** (1) низкие темпы роста спроса; (2) все еще высокие запасы сырой нефти в США; (3) возможный рост поставок ОПЕК в превышение квот.

Основные металлы: цены промышленных металлов снизились на неделе в основном благодаря укреплению доллара. Запасы алюминия и никеля на LME продолжили расти, что усилило коррекцию. Медь также не удержалась, несмотря на снижение запасов и продолжение забастовки в Чили. Ожидаем продолжения коррекции или бокового движения цен.

Золото: Драгоценные металлы продолжили корректироваться на фоне продолжения выхода инвесторов из спасительных активов, а также на фоне укрепления доллара.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ МИНУШЕЙ И БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

В целом прошедшая неделя принесла позитивную статистику, которая определила рост основных фондовых индексов. В первую очередь следует сказать о росте ВВП США в I кв., который оказался выше ожиданий, а также о снижении уровня безработицы и меньшем, по сравнению с ожиданиями, снижением числа рабочих мест в несельскохозяйственном секторе. Негатив по отрасли недвижимости прошел практически незамеченным. Корпоративная отчетность была разноречивой, хотя стоит отметить данные лучше прогноза у Chevron Corp. и Procter&Gamble. В Еврозоне было зафиксировано замедление инфляции, а также снижение индексов уверенности в различных секторах экономики.

Статистика будет разноречивой, но накопленный «позитив» для рынка, вероятно, сохранится. На следующей неделе выходят данные по промышленным заказам в США, которые, как предполагается, покажут рост. При этом индекс деловой активности в сфере услуг, согласно прогнозам, останется ниже уровня 50, демонстрируя тем самым снижение. В конце недели публикуется внешнеторговая статистика, прогноз по которой умеренно-негативный. В Еврозоне выходят данные по индексу PMI – прогнозируется умеренный рост, а также данные по PPI и розничным продажам. «Гвоздем» станет заседание ЕЦБ 08.09, в ходе которого ставка, судя по всему, останется неизменной – 4%, но существенными будут комментарии Ж.К. Трише.

США									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
29 апр	вт	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	FEB	-12,0%	-12,7%	-10,7%	--	Минус
29 апр	вт	18:00	Consumer Confidence	APR	61,0	62,3	64,5	65,9	Плюс
30 апр	ср	16:15	GDP QoQ (Annualized)	1Q A	0,5%	0,6%	0,6%	--	Плюс
30 апр	ср	16:30	Personal Consumption	1Q A	0,7%	1,0%	2,3%	--	Плюс
30 апр	ср	16:30	Chicago Purchasing Manager	APR	47,5	48,3	48,2	--	Плюс
30 апр	ср	18:00	FOMC Rate Decision	MAY 1	2,00%	2,00%	2,25%	--	Плюс
1 мая	чт	16:30	Personal Income	MAR	0,4%	0,3%	0,5%	--	Нейтрально
1 мая	чт	16:30	Personal Spending	MAR	0,2%	0,4%	0,1%	--	Плюс
1 мая	чт	16:30	PCE Core (YoY)	MAR	2,0%	2,1%	2,0%	--	Нейтрально
1 мая	чт	18:00	ISM Manufacturing	APR	48,0	48,6	48,6	--	Плюс
1 мая	чт	18:00	Construction Spending MoM	MAR	-0,7%	-1,1%	-0,3%	0,4%	Минус
2 мая	пт	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	APR	-75k	-20k	-80k	-81k	Плюс
2 мая	пт	16:30	Unemployment Rate	APR	5,2%	5,0%	5,1%	--	Плюс
2 мая	пт	17:00	Factory Orders	MAR	0,2%	1,4%	-1,3%	-0,9%	Плюс
5 мая	пн	18:00	ISM Non-Manf. Composite	APR	49,1	--	49,6	--	Минус
7 мая	ср	16:30	Nonfarm Productivity	1Q P	1,5%	--	1,9%	--	Минус
7 мая	ср	18:00	Pending Home Sales MoM	MAR	-1,0%	--	-1,9%	--	Минус
8 мая	чт	16:30	Initial Jobless Claims	MAY 4	370K	--	380K	--	Плюс
9 мая	пт	16:30	Trade Balance	MAR	-\$61,4B	--	-\$62,3B	--	Нейтрально

Еврозона									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
24 апр	чт	12:00	Euro-Zone Current Account nsa	FEB	--	5,0B	-19,1B	-17,9B	Плюс
30 апр	ср	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	APR	3,4%	3,3%	3,6%	--	Нейтрально
30 апр	ср	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	APR	-13	-12	-12	--	Нейтрально
30 апр	ср	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	APR	98,9	97,1	99,6	--	Минус
30 апр	ср	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	APR	-1	-2	0	--	Минус
30 апр	ср	13:00	Euro-Zone Services Confidence	APR	9	7	9	--	Минус
2 мая	пт	12:00	PMI Manufacturing	APR F	50,8	50,7	50,8	--	Минус
6 мая	вт	12:00	PMI Services	APR F	51,8	--	51,8	--	Плюс
6 мая	вт	12:00	PMI Composite	APR F	51,9	--	51,9	--	Плюс
6 мая	вт	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	MAR	5,6%	--	5,3%	--	Минус
7 мая	ср	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	MAR	-0,7%	--	-0,2%	--	Минус
8 мая	чт	15:45	ECB Announces Interest Rates	MAY 8	4,00%	--	4,00%	--	Нейтрально

Корпоративная отчетность							
дата	компания	период	дата	компания	период	дата	период
1 мая	Exxon Mobil Corp	Q1 08	8 мая	Kazan Orgsintez	Q1 08		
1 мая	Imperial Oil Ltd	Q1 08	8 мая	Magnit OAO	Y 07		
2 мая	Chevron Corp	Q1 08	8 мая	Deutsche Telecom	Q1 08		
3 мая	Unilever Corp	Q1 08	8 мая	InBev NV	Q1 08		
6 мая	Cisco Systems Inc	Q1 08	8 мая	Toyota Motor Corp	Y 07		
6 мая	UBS AG	Q1 08	9 мая	Bashneft	Y 07		
7 мая	Walt Disney Co	Q2 08					
7 мая	UniCredit spA	Q1 08	7 мая				
7 мая	British American Tobacco PLC	Q1 08	7 мая				

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. 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.