

| Индикатор | Дата | | Изменение | Прогноз | |
|---|--------------------|-------------------|-------------------------|--------------|-------------|
| | 26.06.2009 | 03.07.2009 | | III кв. 2009 | IV кв. 2009 |
| Денежный рынок: ставки | | | | | |
| MOSIBOR | 6,89 | 6,38 | -51 б.п. | 7-9% | 7-9% |
| Корр. и деп.счета | 799,9 | 1073,1 | 273,2 млрд. | 650-750 | 650-750 |
| LIBOR 6-ти месячный | 1,10 | 1,05 | -5 б.п. | 1,54 | 1,48 |
| MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев) | 11,95 | 11,95 | 0 б.п. | 17,46 | 17,52 |
| Харлампиев Дмитрий | | | | | |
| <p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: рынок спокоен – ставка overnight около 6%, ликвидность приблизилась к 1,1 млрд. руб. (примерно 60% сосредоточено на депозитных счетах). Объем операций прямого РЕПО остается умеренным. Ближайший беззалоговый аукцион состоится 06.07 (предложение – 175 млрд., ставка – 12,5%, срок – 5 недель). 07.07 Минфин предложит банкам 65 млрд. руб. (срок – 3 мес., мин. ставка – 13%). «Чистый» рост МР ЦБ РФ за неделю (на 26.06) составил менее \$0,5 млрд. (в рамках погрешности). Сохраняются предпосылки для дальнейшего снижения регулируемых ставок – предположительно, это произойдет на следующей неделе, шаг – 50 б.п. В краткосрочной перспективе значимые факторы риска отсутствуют.</p> <p>Существенные факторы: (1) возврат беззалоговых кредитов и средств Минфина (247,6 млрд.) 08.07; (2) депозитные аукционы ЦБ РФ 09.07; (3) отсутствие покупок валюты со стороны регулятора.</p> | | | | | |
| Денежный рынок: валюты | | | | | |
| Рубль-доллар TODAY (bid) | 31,20 | 31,25 | 0,2% | 33,15 | 32,85 |
| Рубль-евро TODAY (bid) | 43,57 | 43,78 | 0,5% | 45,35 | 44,27 |
| Корзина (55:45) | 36,77 | 36,89 | 0,3% | 38,64 | 37,99 |
| Доллар-евро | 1,41 | 1,40 | -0,7% | 1,37 | 1,35 |
| Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.) | 9,3/10,0/10,4/11,3 | 9,0/9,7/10,8/11,1 | -0,3/-0,3/0,4/-0,2 п.п. | | |
| Харлампиев Дмитрий | | | | | |
| <p>КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР: корзина умеренно волатильна на фоне низких объемов торгов. Котировки в целом следуют за динамикой нефти и фондовым рынком. ЦБ видит стабилизацию рынка и 02.07 не продлил рекомендацию не наращивать среднемесячный объем валютных активов (введена 16.10.2008). Оценку состояния курса рубля регулятором можно сформулировать так: «Он плавает»; активность ЦБ на рынке нулевая. Пока на рынке нефти и фондовом рынке отсутствует четкий тренд, ждать резкого движения курса не стоит. Кривая NDF стабильна. Поддержка: (1) замедление оттока капитала; (2) восстановление интереса к риску. Сопротивление: (1) погашение внешнего долга; (2) риск ухудшения внешнеторговой конъюнктуры.</p> <p>ДОЛЛАР-ЕВРО: евро находился в заявленном коридоре 1,40–1,42. В конце периода была предпринята атака на нижнюю границу. Из-за отсутствия торгов на американских площадках 03.07 рынок достаточно «вялый». В случае уверенного прохождения 1,40 вниз следующим ориентиром становится серьезный уровень поддержки 1,375. Итоги заседания ЕЦБ рынок фактически игнорировал, ставка осталась без изменений – 1%, никаких намеков на «количественное» расширение не последовало. Более живо рынок воспринял печальные данные по рынку труда - давление на высокодоходные валюты возросло. Против евро также сыграл рост безработицы (до 9,5% в мае), а также заявление МИДа Китая о том, что Китай не намерен поднимать вопрос о новой резервной валюте на предстоящей встрече G8. Статистика ожидается «смешанной», интерес могут представлять индексы деловой активности и уверенности в секторах. 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 | 4,34 | 4,33 | -1 б.п. | | |
| UST 10 | 3,53 | 3,50 | -3 б.п. | 3,6 | 3,9 |
| RUS 30 | 7,88 | 7,72 | -16 б.п. | пересмотр | пересмотр |
| Спрэд RUS30 – US10, б.п. | 435 | 422 | -13 б.п. | пересмотр | пересмотр |
| Харлампиев Дмитрий | | | | | |
| <p>TREASURIES: доходность госдолга США за неделю показала умеренное снижение, хотя внутри периода движение было неоднородным. Спрос на UST определялся меняющимся настроением на фондовом рынке, который закончил неделю с «миноре» из-за негативной статистики по рынку труда США. Возросшая популярность «защитных» активов компенсировалась «навесом» первичных размещений – на следующей неделе Казначейство США предложит рынку \$65 млрд. (без учета TIPS) – 07.07 \$35 млрд. (UST3), 08.07 \$19 млрд. (UST10) и 09.09 \$11 млрд. (UST30). Рост доходности UST из-за амбициозных планов по наращиванию долга в 3 кв. может быть ограничен ожиданием сохранения ставки по ФФ РФ на неизменном уровне (ранее муссировалась идея антиинфляционного повышения ставки).</p> <p>EMERGING BONDS: в сегменте наблюдались покупки, наиболее популярным был госдолг Аргентины (+38 б.п.), по-прежнему, исключение составляют бумаги Турции. Спрэд RUS30 – UST10 сузился из-за более агрессивного снижения доходности российского долга.</p> | | | | | |
| Рынок облигаций: российский | | | | | |
| ОФЗ 46018 | 11,38 | 11,73 | 35 б.п. | 11,2 | 11,1 |
| ОФЗ 46020 | 11,45 | 11,87 | 42 б.п. | 11,7 | 11,5 |
| Спрэд ОФЗ- RUSGLB | 348 | 401 | 53 б.п. | пересмотр | пересмотр |
| Ставка 3-х летняя ОФЗ | 10,77 | 10,96 | 19 б.п. | 8,7 | 8,5 |
| Бизин Алексей | | | | | |
| <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: Большинство выпусков I эшелона за неделю незначительно прибавили в ценах. В корпоративных еврооблигациях под конец недели были зафиксированы продажи в преддверии длинных выходных в США. Все эти события происходили на фоне низкой активности участников. Выпуски РЖД при этом привлекали наибольшее внимание. На следующей неделе интерес представляют результаты размещения выпуска ОФЗ на 10 млрд. руб. и 63-его выпуска Москвы на 15 млрд. руб. 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> | | | | | |

| Индикатор | Дата | | Изменение | Справедливая цена | |
|---------------------|------------|------------|-----------|-------------------|--|
| | 26.06.2009 | 03.07.2009 | | | |
| Рынок Акции | | | | | |
| Индекс РТС | 955,45 | 945,99 | -1,0% | пересмотр | |
| Индекс ММВБ | 960,16 | 962,77 | 0,3% | пересмотр | |
| Индекс S&P | 918,90 | 896,42 | -2,4% | 650 | |
| Газпром-о | 150,70 | 154,21 | 2,3% | 135,08 | |
| ЛУКОЙЛ-о | 1373,71 | 1360,50 | -1,0% | 1401,43 | |
| Северсталь-о | 158,51 | 163,79 | 3,3% | 146,02 | |
| СЗТ-о | 8,70 | 8,47 | -2,6% | 6,05 | |
| Система (GDR), \$ | 11,95 | 12,00 | 0,4% | 6,92 | |
| Вымпелком (ADS), \$ | 12,19 | 11,57 | -5,1% | 6,31 | |

Бизин Алексей

АКЦИИ: Движение российского рынка акций на фоне отсутствия ясных торговых идей было невыраженным, изменение индексов по итогам недели составило порядка **1-2%**. Российский рынок впервые с мая был на этой неделе несколько менее волатилен, хотя на мировых фондовых рынках сохранялась неустойчивость: так, американский индекс **S&P 500, (-2,5%)**, показал почти 5% амплитуду колебаний – средний уровень за два последних месяца. Особо отметим, что российский рынок на этой неделе проигнорировал даже падение сырьевых цен (ниже \$67/барр. по основным видам нефти). В первом эшелоне российского рынка движение было очень противоречивым и слабо выраженным; отметим только снижение акций **Сбербанка-о (-7%)**. Во втором эшелоне по отдельным бумагам наблюдались точечные покупки. Отметим рост **Разгуляя (+10%)**, **Уралкалия (+9%)**, а также некоторых компаний электроэнергетики (**Иркутскэнерго, ГидроОГК +6-7%**). Впрочем, мы пока не считаем это явление свидетельством начала общей позитивной динамики, и рекомендуем инвесторам преимущественно оставаться вне рынка. На будущей неделе ожидается большой объем статистики по Еврозоне и США, но мы склонны ожидать, что она скорее только поддержит волатильность рынков, нежели привнесет какие-либо среднесрочные идеи. **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 | |
|-----------------------------------|------------|------------|-----------|--------------|-------------|
| | 26.06.2009 | 03.07.2009 | | III кв. 2009 | IV кв. 2009 |
| Товарные рынки | | | | | |
| Нефть WTI | 69,2 | 66,8 | -3,5% | 52-56 | 53-60 |
| нефть BRENT | 68,9 | 66,6 | -3,4% | 52-56 | 53-60 |
| нефть URALS | 67,9 | 65,7 | -3,3% | 48-51 | 49-55 |
| алюминий (прогноз Reuters на год) | 1644 | 1638 | -0,4% | 1607 | |
| никель (прогноз Reuters на год) | 15800 | 16380 | 3,7% | 11023 | |
| медь (прогноз Reuters на год) | 5035 | 5010 | -0,5% | 3417 | |
| золото | 939 | 933 | -0,6% | 1200 | 1200 |
| серебро | 14,07 | 13,46 | -4,3% | 16,2 | 16,2 |
| платина | 1197 | 1183 | -1,1% | Пересмотр | |
| палладий (прогноз цен на год) | 244 | 247 | 1,2% | Пересмотр | |

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть снизились на неделе. Отчет о нефтяном рынке США показал снижение запасов нефти, но при этом рост запасов нефтепродуктов, особенно бензина. В среднем в июне спрос оказался на уровне мая, то есть сильного сезонного ускорения не произошло. Печальная ситуация на рынке труда попала наконец в сферу внимания участников всех рынков и возродила опасения нового снижения спроса. Ожидаем продолжения коррекции.

Основные металлы: динамика цен в секторе была разнонаправленной. Никель продолжает расти довольно активно, но в целом, как и на других рынках, видна консолидация и пересмотр идеи о «зеленых ростках». Ожидается, что импорт металлов в КНР может иссякнуть практически в любой момент, так как, видимо, не подкреплен реальным спросом.

Золото: цены на золото снизились на неделе. Среди причин отмечается снижение инфляционных ожиданий на фоне плохой ситуации на рынке труда. Мы все же рассчитываем на возрождение интереса к золоту при снижении аппетита к риску.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ ЭТОЙ НЕДЕЛИ

| США | | | | | | | | | |
|----------|-------|-----------|----------------------------------|----------|----------|---------|-----------|--|------------|
| дата | время | индикатор | период | ожидания | факт | предыд. | пересмотр | влияние на акции по факту/по ожиданиям | |
| 30 июн | вт | 17:00 | S&P/CS Composite-20 YoY | APR | -- | -18.12% | -18.7% | -- | |
| 30 июн | вт | 18:00 | Consumer Confidence | JUN | 56.4 | -- | 54.9 | -- | Плюс |
| 30 июн | вт | 17:45 | Chicago Purchasing Manager | JUN | 38.5 | 39.9 | 34.9 | -- | Плюс |
| 1 июл | ср | 18:00 | ISM Manufacturing | JUN | 44 | 44,8 | 42.8 | -- | Плюс |
| 1 июл | ср | 18:00 | Construction Spending MoM | MAY | -0.8% | -0,9% | 0.8% | -- | Минус |
| 1 июл | ср | 18:00 | Pending Home Sales MoM | MAY | 0.0% | 0,1% | 6.7% | 7.1% | |
| 2 июл | чт | 18:00 | Factory Orders | MAY | -0.7% | 1,2% | 0.7% | -- | Плюс |
| 2 июл | чт | 15:30 | Challenger Job Cuts YoY | MAY | -- | -9,0% | 7.4% | -- | Плюс |
| 2 июл | чт | 16:30 | Change in Nonfarm Payrolls, '000 | JUN | -400 | -467 | -345 | -- | Минус |
| 2 июл | чт | 16:30 | Unemployment Rate, % | JUN | 9.6 | 9,5 | 9.4 | -- | Минус |
| 6 июл | пн | 18:00 | ISM Non-Manf. Composite | JUN | 46,0 | -- | 44,0 | -- | Плюс |
| 9 июл | чт | 18:00 | Wholesale Inventories | MAY | -1,1% | -- | -1,4% | -- | Плюс |
| 10 июл | пт | 16:30 | Trade Balance | MAY | -\$30.0B | -- | -\$29.2B | -- | |
| 10 июл | пт | 16:30 | Import Price Index (YoY) | JUN | -- | -- | -17,6% | -- | |
| 10 июл | пт | 18:00 | U. of Michigan Confidence | JUL P | 71,0 | -- | 70,8 | -- | Плюс |
| Евросона | | | | | | | | | |
| дата | время | индикатор | период | ожидания | факт | предыд. | пересмотр | влияние на акции по факту/по ожиданиям | |
| 29 июн | пн | 13:00 | Business Climate Indicator | JUN | -- | -2.97 | -3.17 | -- | Плюс |
| 29 июн | пн | 13:00 | Euro-Zone Consumer Confidence | JUN | -- | -25 | -31 | -- | Плюс |
| 29 июн | пн | 13:00 | Euro-Zone Economic Confidence | JUN | -- | 73.3 | 69.3 | -- | Плюс |
| 29 июн | пн | 13:00 | Euro-Zone Indust. Confidence | JUN | -- | -32 | -34 | -- | Плюс |
| 29 июн | пн | 13:00 | Euro-Zone Services Confidence | JUN | -- | -20 | -23 | -- | Плюс |
| 29 июн | пн | 12:00 | Bloomberg Eurozone Retail PMI | JUN | -- | 47.5 | 47.1 | -- | Плюс |
| 30 июн | вт | 12:00 | Euro-Zone M3 s.a. (YoY) | MAY | -- | 3.7% | 4.9% | -- | Минус |
| 30 июн | вт | 13:00 | Euro-Zone CPI Estimate (YoY) | JUN | -0.2% | -0.1% | 0.0% | -- | Нейтрально |
| 1 июл | ср | 12:00 | PMI Manufacturing | JUN | 42.4 | 42.6 | 42.4 | -- | Минус |
| 2 июл | чт | 13:00 | Euro-Zone Unemployment Rate | MAY | 9.3% | 9.5% | 9.2% | 9.3% | Минус |
| 2 июл | чт | 13:00 | Euro-Zone PPI (YoY) | MAY | -5.6% | -5.8% | -4.6% | -- | Минус |
| 2 июл | чт | 15:45 | ECB Announces Interest Rates | | 1.0% | 1.0% | 1.0% | -- | Нейтрально |
| 3 июл | пт | 12:00 | PMI Services | MAY | 44.5 | 44.7 | 44.5 | -- | Плюс |
| 3 июл | пт | 13:00 | Euro-Zone Retail Sales (YoY) | MAY | -2.7% | -3.3% | -2.3% | -2.5% | Минус |
| 6 июл | пн | 12:30 | Sentix Investor Confidence | JUL | -- | -- | -27 | -- | Нейтрально |
| 8 июл | ср | 13:00 | Euro-Zone GDP s.a. (YoY) | 1Q | -4,8% | -- | -4,8% | -- | 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

Телекоммуникации / Медиа

Машиностроение

Бизин Алексей

bizin.a.v@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

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.