

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	29.05.2009	05.06.2009		II кв. 2009	III кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	7,54	6,72	-82 б.п.	7-9%	7-9%
Корр. и деп.счета	823,3	923,6	100,3 млрд.	650-750	650-750
LIBOR 6-ти месячный	1,24	1,20	-4 б.п.	1,57	1,54
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	12,72	12,16	-56 б.п.	17,43	17,46
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: Денежный рынок спокойно пережил налоговый период, плановое погашение беззалоговых кредитов (400 млрд. руб.) и повышение нормативов отчислений в ФОР с 01.06 – ставка overnight ниже 8%, ликвидность – выше 900 млрд. руб. При этом большая часть средств (56%) сосредоточена на депозитных счетах. Спрос на инструменты рефинансирования ЦБ РФ умеренный. Ближайшие беззалоговые аукционы состоятся 08.06 (предложение – 50 млрд. руб., ставка – 14%, срочность – 1 год), 09.06 (предложение – 25 млрд., ставка – 13,5%, срочность – 5 недель). С 05.06 ЦБ снизил ставки по собственным операциям на 50 б.п., что было ожидаемо. Также с 05.06 регулятор стал проводить операции прямого РЕПО по фиксированной ставке (11,25%) срочностью 1 год. Предпосылки для дальнейшего смягчения ДКП сохраняются. Чистое изменение МР ЦБ РФ за неделю (на 29.05) около \$1 млрд., т.е. валютные остатки на корсчетах в ЦБ сократились на \$3,5-4 млрд. С 15.06 ЦБ РФ также начинает устанавливать единый лимит на объем средств, размещаемых на 1-м и 2-м аукционах прямого РЕПО. В краткосрочной перспективе факторы риска для рынка отсутствуют. Существенные факторы: (1) депозитные аукционы ЦБ РФ 11.06; (2) уплата ЕСН и страховых взносов (40 млрд. руб.) 15.06; (3) «чистый» рост МР ЦБ РФ (до \$401,1 млрд. на 29.05).</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	31,33	30,71	-2,0%	32,63	33,15
Рубль-евро TODAY (bid)	43,33	43,61	0,6%	44,91	45,35
Корзина (55:45)	36,73	36,52	-0,6%	38,15	38,64
Доллар-евро	1,42	1,42	0,0%	1,38	1,37
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	8,7/9,4/9,9/10,1	8,6/9,5/10,1/10,8	-0,1/0,1/0,2/0,7 п.п.		
Харлампиев Дмитрий					
<p>КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР: корзина демонстрировала волатильность, снова обновив локальный минимум – 36,40 руб. После этого на фоне коррекции цен на нефть и неровного движения фондового рынка, стоимость корзины выросла до символических 36,6. Ключевые факторы – нефть/фондовый рынок, фактор «продажи под ликвидность» из-за стабильности денежного рынка сейчас практически отсутствует. А.Улюкаев заявил, что ЦБ не пытался (и не будет) пытаться корректировать курс «против» фундаментальных факторов, отметив, что первичная цель – снижение волатильности. «Разворот» по рублю еще не наступил, краткосрочные ожидания – благоприятные. Кривая NDF относительно стабильна. Поддержка: (1) замедление оттока капитала; (2) интерес к риску</p> <p>Сопrotивление: (1) погашение внешнего долга; (2) риск ухудшения внешнеторговой конъюнктуры</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: курс евро был волатильным в коридоре 1,40 – 1,435. Первично спрос на высокодоходные валюты поддерживался оптимизмом мирового инвестиционного сообщества. Хорошими импульсами стали данные по ВВП США за 1 кв. (снижение -5,7% против первичной оценки в -6,1%), а также информация о том, что агентство Moody's не намерено снижать суверенный AAA-рейтинг США. В середине недели очередная попытка коррекции на фондовом рынке позволила доллару отвоевать часть позиций. Участники рынка ждали итогов заседания ЕЦБ, однако сюрпризов не было – ставка осталась без изменений (1%), объем выкупа долга определен в 60 млрд. евро. Четких «вербальных» сигналов относительно дальнейших «шагов» не последовало. Выходящая макростатистика была преимущественно позитивной, что не позволило сформировать тренд против евро. Значимыми станут данные по рынку труда, выходящие в пятницу вечером. На неделе выходит «смешанная», преимущественно со знаком «+», статистика. Целью остается уровень 1,44, после достижения которого вероятно коррекция вниз. Поддержка: (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) ожидание снижения ставки ЕЦБ. Сопrotивление: (1) «разница процентных ставок»; (2) возможный выход из «долларовой» safe haven; (3) глобальный интерес к риску</p>					
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	4,33	4,61	28 б.п.		
UST 10	3,46	3,75	29 б.п.	3,8	3,9
RUS 30	7,50	7,59	9 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	376	383	-21 б.п.	пересмотр	пересмотр
Харлампиев Дмитрий					
<p>TREASURIES: доходность казначейских облигаций США демонстрировала высокую волатильность, отражая изменения настроения инвесторов и, соответственно, их склонности к риску. По итогам периода очередной раз был зафиксирован рост (до 3,75% по UST-10). Фактором снижения цены в том числе выступили опасения роста инфляционных рисков, что, в частности, стимулировало рост спроса на альтернативные «защитные» активы (золото). Стратегическим фактором роста доходность является растущий бюджетный дефицит США и необходимость расширять объем госдолга.</p> <p>EMERGING BONDS: в секторе преимущественно наблюдались покупки (наиболее популярным был госдолг Аргентины -81 б.п. по доходности), доходность долга РФ несущественно выросла. Спрэд RUS30 – UST10 сошелся из-за значительного роста доходности UST10. Движения будут разнонаправленными.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	11,34*	11,42	3 б.п.	11,2	11,1
ОФЗ 46020	12,27	11,61	-66 б.п.	11,7	11,5
Спрэд ОФЗ- RUSGLB	376	383	7 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	10,94	10,71	-23 б.п.	пересмотр	пересмотр
Бизин Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: На прошедшей неделе рынок облигаций по первому эшелону умеренно снижался по доходности. При этом к концу недели наметилось отрицательное ценовое движение в бумагах телекомов (цена на МТС-3 снизилась почти на 5% от номинала, на СЗТелекомб почти на 0,5%). В целом, предложение на «первичном» рынке не позволяет вывести доходности на новые более низкие уровни. В сегменте еврооблигаций покупки наблюдались в средней и длинной части кривой, при этом короткая часть находилась под давлением продавцов. Размещение евробондов Россельхозбанка было успешным: на форвардах выпуск котируется по 102% от номинала. МИГ-Финанс допустил технический дефолт по погашению 1 выпуска облигаций. Сопrotивление: (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>					
* - за 28.05.2009					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена	
	29.05.2009	05.06.2009			
Рынок Акции					
Индекс РТС	1087,59	1146,92	5,5%	пересмотр	
Индекс ММВБ	1123,38	1153,47	2,7%	пересмотр	
Индекс S&P	919,14	942,46	2,5%	650	
Газпром-о	178,10	182,21	2,3%	132,87	
ЛУКОЙЛ-о	1641,05	1721,09	4,9%	1378,54	
Северсталь-о	173,14	174,52	0,8%	143,64	
СЗТ-о	9,90	10,33	4,3%	5,95	
Система (GDR), \$	13,80	13,01	-5,7%	6,92	
Вымпелком (ADS), \$	13,06	13,25	1,5%	6,31	

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: движение российского рынка акций за прошедшую неделю можно было ясно разделить на два периода: если примерно до середины дня вторника наблюдался активный фронтальный рост, то к концу дня мы особенно в среду наблюдались обвальное падение. Впрочем, к концу недели на рынке вновь возобновились покупки, и в целом по итогам недели рынок продемонстрировал рост на 3-5% по различным индексам. При этом, как и прежде в последние недели, практически единственными драйверами оставались внешние новости, а также движение цен на сырье, особенно нефть, и курс доллара. В частности, негатив на рынок в среду привнесло заявление Б.Бернанке о риске наращивания американского госдолга, что то привело к резкому падению цен на нефть и снижению американских индексов и, как следствие к обвалному падению российского рынка (более 7% за день). Напротив, позитивная статистика и повышение прогнозов по прибылям американских банков позволили рынку в конце недели скорректироваться вверх. По различным бумагам движение на неделе было разнонаправленное, но все же преобладал позитив. Особо отметим в этой связи волатильность акций **Сбербанка-о (+16%)**, амплитуда колебаний которых за неделю превышала 27%, а также рост **АвтоВАЗа-о (+24%)**. На будущей неделе движение рынка, видимо, так же будет определяться внешним фоном. Из внутренних новостей стоит отметить активизацию слухов о том, что ВЭБ мог начать сбрасывать в рынок акции крупнейших компаний, купленные на пике кризиса в ноябре-декабре прошлого года. Эти слухи могли усилить негативное движение даже без фактических распродаж со стороны ВЭБа; впрочем, стоит отметить, что обороты на этой неделе, особенно во вторник, были выше средних за последний месяц. **Спротивление:** 1) вероятность новой волны оттока ликвидности в случае разворота тенденции на рост цен на нефть и на укрепление рубля; 2) торможение госпрограмм поддержки экономики. **Поддержка:** 1) активизация стратегических покупок подешевевших бумаг на рынке.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	29.05.2009	05.06.2009		II кв. 2009	III кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	66,3	68,7	3,6%	59	52-56
нефть BRENT	65,5	68,4	4,4%	59	52-56
нефть URALS	64,3	67,3	4,5%	53	48-51
алюминий (прогноз Reuters на год)	1440	1598	11,0%	1607	
никель (прогноз Reuters на год)	13945	14750	5,8%	11023	
медь (прогноз Reuters на год)	4830	5074	5,1%	3417	
золото	979	976	-0,3%	800	1200
серебро	15,74	15,61	-0,8%	12,5	16,2
платина	1187	1286	8,3%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	234	257	9,8%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: как и ожидалось, цены на нефть продолжили расти на минувшей неделе, причем в русле общего позитивного настроения, абсолютно вопреки росту запасов нефти и неожиданно резкому падению спроса на бензин в США на прошлой неделе. В пятницу цена сорта WTI в моменте превысила \$70 за баррель, затем скорректировалась к ожидаемому нами в июне уровню \$68 за баррель. Как мы отмечали, в принципе на волне оптимизма существует возможность дальнейшего роста цен в июне, по нашей оценке до \$77-79 за баррель. Однако, неожиданное падение спроса в США (мы ожидали все же высокого сезонного уровня вплоть до середины июля) эти перспективы омрачают. Впрочем, Goldman Sachs повысил прогноз цен на нефть, с \$60 до \$70 за баррель в четвертом квартале этого года, не исключая достижения отметки в \$85 за баррель к концу года. Уровень в \$70 за баррель нами тоже рассматривается в качестве альтернативного, причем он может быть достигнут «сам собой», просто за счет ликвидации дисконтов и при условии, что добыча нефти не будет расти, а запасы снизятся. Специалисты Goldman Sachs полагают, что в игру вступят спекуляции по поводу недостаточности предложения, так как мощности в Нигерии находятся под угрозой, и опасаются снижения предложения независимых поставщиков. Но высокий уровень текущих запасов и высокий объем свободных мощностей ОПЕК (около 6% текущего мирового спроса) такую трактовку пока вряд ли допускают. Поэтому пока более вероятным представляется прогноз со снижением цен во втором полугодии. Коррекции ожидаем в июле, по мере снижения сезонного спроса на бензин, возобновления роста запасов и дальнейшего ослабления дисциплины в ОПЕК, хотя небольшим фактором поддержки в третьем квартале может выступить активный ураганный сезон в Атлантике.

Основные металлы: цены на промышленные металлы выросли за неделю, в ожиданиях экспансии в промышленном секторе, не только КНР, но и других стран. Впервые за многие месяцы не наблюдалось роста запасов алюминия на LME, продолжили снижаться запасы меди, сократились запасы никеля.

Золото: цены на золото, как и ожидалось, стабилизировались вместе со стабилизацией курса доллара, к евро и корзине валют. Однако, некоторые ETF отмечают приток средств в золото и платину. Возможно, приток связан с ожиданиями роста физического спроса на золото и платиновые, как ювелирного, так и промышленного, с ростом экономики. Пока оба направления спроса остаются подавленными.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

США									
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
1 июн	пн	16:30	Personal Income	APR	-0,2%	0,5%	-0,3%	--	Плюс
1 июн	пн	16:30	Personal Spending	APR	-0,2%	-0,1%	-0,2%	--	Минус
1 июн	пн	16:30	PCE Core (YoY)	APR	1,90%	1,9%	1,8%	--	Нейтрально
1 июн	пн	18:00	ISM Manufacturing	MAY	42,0	42,8	40,1	--	Нейтрально
1 июн	пн	18:00	Construction Spending MoM	APR	-1,5%	0,8%	0,3%	--	Минус
2 июн	вт	18:00	Pending Home Sales	APR	0,30%	6,7%	3,2%	--	Плюс
3 июн	ср	18:00	ISM Non-Manf. Composite	MAY	45,0	44,0	43,7	--	Плюс
3 июн	ср	18:00	Factory Orders	APR	0,50%	0,7%	-0,9%	--	Плюс
4 июн	чт	16:30	Nonfarm Productivity	1Q F	1,2%	1,6%	0,8%	--	Плюс
5 июн	пт	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	MAY	-530K	-345K	-539K	--	Минус
5 июн	пт	16:30	Unemployment Rate	MAY	9,2%	9,4%	8,9%	--	Минус
5 июн	пт	16:30	Change in Manufact. Payrolls	MAY	-150K	-156K	-149K	--	Минус
5 июн	пт	23:00	Consumer Credit	APR	-\$6.0B	--	-\$11.1B	--	Минус
10 июн	ср	16:30	Trade Balance	APR	-\$28.4B	--	-\$27.6B	--	Минус
11 июн	чт	22:00	Monthly Budget Statement	MAY	-\$175.0B	--	-\$165.9B	--	Минус
11 июн	чт	16:30	Advance Retail Sales	MAY	0,2%	--	-0,4%	--	Плюс
12 июн	пт	16:30	Retail Sales Less Autos	MAY	0,2%	--	-0,5%	--	Плюс
12 июн	пт	16:30	Import Price Index (YoY)	MAY	--	--	-16,3%	--	

Еврозона									
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
1 июн	пн	12:00	PMI Manufacturing	MAY F	40,5	40,7	40,5	--	Нейтрально
2 июн	вт	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	APR	9,1%	9,2%	8,9%	--	Минус
3 июн	ср	12:00	PMI Services	MAY F	44,7	44,8	44,7	--	Плюс
3 июн	ср	12:00	PMI Composite	MAY F	--	44,0	43,9	--	Плюс
3 июн	ср	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	1Q P	-2,5%	-2,5%	-2,5%	--	Нейтрально
3 июн	ср	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	1Q P	-4,6%	-4,8%	-4,6%	--	Нейтрально
3 июн	ср	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	APR	-4,6%	-4,6%	-3,1%	--	Нейтрально
4 июн	чт	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	APR	-3,1%	-2,3%	-4,2%	--	Плюс
4 июн	чт	15:45	ECB Announces Interest Rates	JUN 4	1,0%	1,0%	1,0%	--	Нейтрально
12 июн	пт	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	APR	-17,7%	--	-18,4%	--	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.