

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	03.02.2012	10.02.2012		I кв. 2012	II кв. 2012
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 25077	7,29	7,24	-5 б.п.		
ОФЗ 26202	7,09	7,003	-6 б.п.		
Спрэд ОФЗ-RUSGLB, б.п.	247	313	66 б.п.		
Ставка 3-х летняя ОФЗ	7,33	7,20	-13 б.п.		

Дорофеев Евгений

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: На рынке рублевых облигаций прошедшая неделя выдалась достаточно спокойной, практически по всему спектру рублевых инструментов на фоне продолжающегося укрепления рубля наблюдались покупки. В секторе госбумаг покупки происходили по всей длине кривой, которая сдвинулась на 5-10 б.п. вниз практически параллельно сама себе. Отметим, что на прошедшей неделе Минфин РФ провел уже второй менее чем за 10 дней аукцион по размещению 9-летней ОФЗ-26205 (дюрация ок.6,1 г.); всего было привлечено 70 млрд.руб., причем на аукционе на прошедшей недели премии ко вторичным торгам не было предложено вовсе. В корпоративном сегменте рынка, как и в секторе госбумаг, преобладали покупки, хотя здесь они не были фронтальными: по значительному числу эмитентов первого эшелона (Москва, МТС, ТКБ, РСХБ, РЖД, Лукойл) наблюдались также и продажи отдельных выпусков. Тем не менее, по таким эмитентам как Газпром нефть, ВТБ, РусГидро, а также в большинстве субфедеральных эмитентов покупки наблюдались практически по всем выпускам; то же можно было сказать и по надежным эмитентам второго-третьего эшелона (Мечел, ЕвразХолдинг, НОМОС-банк, Зенит, ТКС и др.). Высокий спрос наблюдался на неделе также и на первичном рынке (справедливости ради, отметим, что размещались достаточно надежные выпуски): переспрос (по выпускам, по которым есть такая информация) наблюдался почти везде, размещения прошли либо по нижней границе, либо на 5-10 б.п. ниже нижней границы оценок организаторов (РСХБ-БОО2, Зенит-БОО4, ВЭБ-Лизинг-06). По верхней границе размещен был только выпуск УралсибЛК-БОО5, но переспрос, якобы, наблюдался и там. В целом, позитивный тренд на рынке рублевого долга продолжает наблюдаться, и размещения будущей недели почти наверняка пройдут не выше 5-10 б.п. премии по сравнению со вторичными кривыми. **Сопротивление:** (1) рост глобальных рисков с выводом капитала из развивающихся рынков; (2) опасения новой тенденции падения сырья. **Поддержка:** (1) стабилизация валютного курса, (2) высокий уровень рублевой ликвидности.

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена (индикатив)	
	03.02.2012	10.02.2012			
Рынок Акции					
Индекс РТС	1625,60	1615,53	-0,6%		
Индекс ММВБ	1564,82	1528,11	-2,3%		
Индекс S&P	1344,90	1351,95	0,5%		
Газпром-о	189,80	188,20	-0,8%		
Северсталь-о	435,50	441,10	1,3%	494,21	
Магнит-о	3379,80	3284,70	-2,8%	4057,21	
Акрон-о	1425,00	1389,00	-2,5%	1943,94	

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: российский рынок акций на неделе находился в неопределенном состоянии, и хотя в целом за период по российским индексам наблюдалась коррекционная «просадка» (-1-2%), обороты к концу недели заметно снизились. Рынок явно движется в отсутствие внутренних значимых идей, – под воздействием внешнего новостного фона (здесь преобладал, скорее, негатив, – из-за затягивания процесса предоставления новых еврокредитов Греции, а также из-за ухудшения положения на Ближнем Востоке). Среди внутренних событий на первом месте, безусловно, стояли интригующие новостные «серии», связанные с обратным выкупом акций ВТБ (-7% по итогам недели) у акционеров, приобретавших акции в ходе «народного» IPO, а также о слиянии Полюс-Золота (ок 0%) и Полиметалла (-2%). Итоговое решение директоров ВТБ (выкуп на сумму до 500 тыс.руб. по цене размещения 13,6 коп./акций у всех миноритариев, принимавших участие в IPO, – за счет собственных средств банка) кажется не вполне корректным с точки зрения корпоративного законодательства, ибо прямо права прочих акционеров на получение потраченной доли прибыли. Соответственно, как представляется, такое решение будет обжаловано в судах, в частности, в Лондоне, – вероятно, на сумму застрахованной корпоративной ответственности Совета директоров (до \$300 млн.), но отменено не будет. В этом случае во второй половине апреля-мае с.г. можно будет ожидать скачок рыночных котировок за счет средств тех миноритарных акционеров, которые предпочтут вложить только что полученные от buy-back средства на покупку большего количества почти вдвое более дешевых акций. В свою очередь, акции Полюс-Золота и Полиметалла, после взлетов в конце прошлой недели на 20-60% на слухах о близком слиянии и выкупе их акций с российского рынка, плавно снижались по цене, причем первые остановились на уровнях, примерно на 25% выше базового уровня начала прошлой недели. Впрочем, слухи и в пользу слияния, и против на неделе поступали в большом количестве, пока только в четверг не стало понятно, что слияния не будет. Это как раз был тот случай, когда непроверенные слухи воспринимались инвесторами как надежный инсайд, что никогда не способствует справедливому ценообразованию на рынке. Ситуация на будущей неделе будет определяться скорее внешними новостями, а также, возможно, набирающей обороты волной годовых отчетов крупных компаний. На этой неделе рынок практически проигнорировал (+1% по ао) хорошую неаудированную отчетность Газпром нефти (более 34% рост выручки (USD) г/г, почти 56% рост чистой прибыли), – возможно, реакция будет сильнее на данные от компаний, чьи акции обещают высокую дивидендную доходность (их отчетность можно будет ожидать, скорее, к концу месяца). **Сопротивление:** 1) демонстрация неэффективности и торможение госпрограмм поддержки мировых регуляторов; 2) вероятность новой волны оттока ликвидности в safe haven в случае коррекции сырьевых цен и/или долговых проблем крупных эмитентов. **Поддержка:** (1) активизация покупок упавших бумаг на фоне удовлетворительных финансовых показателей российских компаний; (2) глобальное восстановление аппетита к риску в случае предоставления ликвидности регуляторами крупнейших экономик.

Календарь статистики

США								
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	
14 фев	вт 16:30	NFIB Small Business Optimism	JAN	95.0	--	93.8	--	
14 фев	вт 17:30	Import Price Index (YoY)	JAN	7.1%	--	8.5%	--	
14 фев	вт 17:30	Advance Retail Sales	JAN	0.7%	--	0.1%	--	
14 фев	вт 19:00	Business Inventories	DEC	0.4%	--	0.3%	--	
15 фев	ср 16:00	MBA Mortgage Applications	FEB 10	--	--	7.5%	--	
15 фев	ср 17:30	Revisions: Consumer Price Index						
15 фев	ср 18:00	Total Net TIC Flows	DEC	--	--	\$48.6B	--	
15 фев	ср 18:15	Industrial Production	JAN	0.6%	--	0.4%	--	
15 фев	ср 18:15	Capacity Utilization	JAN	78.6%	--	78.1%	--	
15 фев	ср 23:00	Minutes of FOMC Meeting						
16 фев	чт 17:30	Producer Price Index (MoM)	JAN	0.3%	--	-0.1%	--	
16 фев	чт 17:30	Initial Jobless Claims	FEB 11	--	--	--	--	
16 фев	чт 17:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	JAN	2.6%	--	3.0%	--	
16 фев	чт 17:30	Continuing Claims	FEB 4	--	--	--	--	
16 фев	чт 17:30	Housing Starts	JAN	670K	--	657K	--	
16 фев	чт 19:00	Mortgage Delinquencies	4Q	--	--	7.99%	--	
16 фев	чт 19:00	MBA Mortgage Foreclosures	4Q	--	--	4.43%	--	
16 фев	чт 19:00	Philadelphia Fed.	FEB	41007	--	40975	--	
17 фев	пт 17:30	Consumer Price Index (YoY)	JAN	2.8%	--	3.0%	--	
17 фев	пт 17:30	CPI Core Index SA	JAN	--	--	227.166	--	
17 фев	пт 19:00	Leading Indicators	JAN	0.5%	--	0.4%	--	
Еврозона								
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	
14 фев	вт 14:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	DEC	-1.2%	--	-0.3%	0.1%	
14 фев	вт 14:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	DEC	-1.4%	--	-0.1%	-0.1%	
14 фев	вт 14:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	FEB	--	--	-32.5	--	
15 фев	ср 14:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	4Q A	-0.4%	--	0.2%	0.1%	
15 фев	ср 14:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	4Q A	0.7%	--	1.4%	1.3%	
15 фев	ср 14:00	Euro-Zone Trade Balance sa	DEC	4.5B	--	6.1B	--	
15 фев	ср 14:00	Euro-Zone Trade Balance	DEC	3.5B	--	6.9B	--	
16 фев	чт 11:00	EU 25 New Car Registrations	JAN	--	--	-6.4%	--	
16 фев	чт 13:00	ECB Publishes Feb. Monthly Report						
17 фев	пт 13:00	Euro-Zone Current Account nsa	DEC	--	--	1.0B	--	
17 фев	пт 13:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	DEC	--	--	-1.8B	--	
17 фев	пт 14:00	Construction Output SA MoM	DEC	--	--	0.8%	--	
17 фев	пт 14:00	Construction Output WDA YoY	DEC	--	--	0.2%	--	

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

Аналитика:

191036, г. 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

Аналитика:

Корпоративный анализ

Потребительский сектор / Химия / Строительство

Дорофеев Евгений, к.э.н. доцент

dorofeev.e.a@pkb.ru

Макроэкономика

Харлампиев Дмитрий, к.э.н

kharlampiev.d.n@pkb.ru

Настоящий материал был подготовлен специалистами Отдела портфельного анализа 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 Отдела портфельного анализа ДОФР.

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 финансовыми инструментами 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.

© 2012 ОАО Банк «Петрокоммерц». Все права защищены.