

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	27.02.2009	06.03.2009		I кв. 2009	II кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	10,4	8,86	-154 б.п.	8-10%	8-10%
Корр. и деп.счета	588	598,0	10 млрд. руб.	650-750	650-750
LIBOR 6-ти месячный	1,80	1,85	5 б.п.	1,64	1,57
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	22,08	20,93	-115 б.п.	17,36	17,43
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: рынок относительно спокоен – ставка overnight ниже 10%, ликвидность – порядка 600 млрд. руб. На фоне нестабильности фондового рынка и «анемичности» рынка валютного заметно вырос объем остатков на депозитных счетах в ЦБ РФ. На инструменты рефинансирования ЦБ РФ традиционно сохраняется спрос (хотя на последнем беззалоговом аукционе спрос был ниже предложения). Следующий аукцион состоится 10.03 (предложение – 15 млрд., ставка – 16%, срок – 5 недель). Расширение «списка РЕПО» увеличило объем максимально доступных средств примерно на 212 млрд. руб. до оценочно 1,27 трлн. руб. Минфин 05.03 изменил структуру вложения средств Резфонда (95% - иностранный госдолг, 5% - долг МФО) и ФНБ (100% - иностранный госдолг). «Чистое» сокращение МР ЦБ РФ в феврале составило около \$3 млрд. против \$32 млрд. в январе (разница с покупками ЦБ (+0,9 млрд.) обусловлена изменениями остатков на валютных корсчетах). РЕПО с ЦБ сроком на 6-12 мес., возможно, начнется после размещения облигаций РЖД 13-й серии (начало – 12.03). На неделе рынок будет сохранять стабильность, ставки – ниже 10%. Существенные факторы: (1) возврат «беззалоговых» кредитов 11.03 (143 млрд. руб.); (2) уплата акцизов и ЕСН 16.03 (50 млрд. руб.); (3) «чистый» рост МР ЦБ РФ до \$384,3 млрд. на 27.02.2009.</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	35,72	35,74	0,1%	34,84	35,87
Рубль-евро TODAY (bid)	45,43	45,25	-0,4%	45,32	47,25
Корзина (55:45)	40,09	40,01	-0,2%	39,56	40,99
Доллар-евро	1,27	1,27	0,0%	1,30	1,32
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	17,3/19,8/21,7/21,5	17,1/20,3/20,5/21,7	-0,2/0,5/-1,2/0,2 п.п.		
Харлампиев Дмитрий					
<p>РУБЛЬ-ДОЛЛАР: к концу недели котировки корзины, несмотря на попытки в начале периода пробиться выше 40,60, вплотную подошли к предполагаемому Bidу ЦБ РФ – 40 руб. Рынок – «вялый», дневной оборот – около \$3 млрд. Глава Правительства сделал заявление: «Рубль будет стабильным даже в случае кратковременного падения цен на нефть». А.Улюкаев заявил, что отток капитала из РФ существенно замедлился – \$4,5 млрд. в феврале против 33,5 млрд. по итогам января. Сальдо торгового баланса в январе-феврале может составить +\$16 млрд. В ближайшее время корзина останется в коридоре 40-41 руб., регулятор будет пытаться наращивать резервы на низких оборотах. Поддержка: (1) Сокращение оттока капитала и положительное сальдо ТБ; (2) монетарные «жесткости» ЦБ РФ. Сопротивление: (1) предстоящее погашение внешнего долга; (2) сохранение девальвационных ожиданий.</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: волатильность не унималась – курс евро обновил локальный минимум – 1,245, после чего начал восхождение к 1,27. В середине недели возобновилось оптимистичное настроение, связанное с выступлениями Б.Бернанке и Т.Гейтнера. Существенное влияние на настроение инвесторов оказало выступление премьер-министра Китая, который заявил, что власти усилят поддержку внутреннего спроса. Снижение ставки рефинансирования ЕЦБ 05.03 и комментарии Ж.К.Трише ослабили евро. Риски для доллара в конце периода усилили слова Moody's Investors Service о возможности снижения рейтинга трем крупнейшим банкам США. Фактором поддержки евро можно считать ожидание репатриации выручки европейскими компаниями в конце марта. Региональная статистика преимущественно удручала – стоит отметить роста безработицы (8,1% в феврале) и сокращение рабочих мест в не с/х секторе США на 651 тыс., а также продолжение рецессии в Еврозоне. На следующей неделе выходит на так много статистики, та что выходит должна усилить «пессимизм». Вероятный коридор - 1,23-1,29. Поддержка: (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) ожидание снижения ставки ЕЦБ. Сопротивление: (1) фактор «разница процентных ставок»; (2) возможный выход из «долларовой» safe haven; (3) рост макроэкономического риска по США.</p>					
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	3,71	3,51	-20 б.п.		
UST 10	3,02	2,83	-19 б.п.	пересмотр	пересмотр
RUS 30	9,80	10,30	50 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	678 б.п.	747 б.п.	69 б.п.	пересмотр	пересмотр
Харлампиев Дмитрий					
<p>TREASURIES: доходность US-Treasuries продемонстрировала относительно высокую волатильность (по UST10 диапазон 3,02-2,80%). В целом, движения объяснялись меняющимися настроениями на мировом фондовом рынке, что, в свою очередь определяло спрос на «защитные» активы. В конце периода, несмотря всплеск оптимизма в середине недели, доходность снова начала движение вниз. Перспективы мировой экономики остаются пессимистичными, однако мы рассчитываем на рост доходности в преддверии ближайших аукционов (11 и 12 марта, Tsbonds срочностью 3 года и 10 лет).</p>					
<p>EMERGING BONDS: в секторе имели место выраженные продажи (лидер – Аргентина), исключение составил долг Венесуэлы (доходность снизилась на 39 б.п.). Спрэд RUS30-UST10 показал расширение. Восстановления спроса на emerging dsbtvs краткосрочной перспективе мы не ожидаем.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	8,54	13,02	448 б.п.	11,2	11,1
ОФЗ 46020	10,47	13,44	297 б.п.	11,7	11,5
Спрэд ОФЗ- RUSGLB	-126 б.п.	272 б.п.	398 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	12,25	11,80	-45 б.п.	8,7	8,5
Бизин Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: несмотря на неблагоприятное начало недели, к концу котировки I эшелона корпоративных рублевых облигаций отыграли утерянные позиции. При этом активность на рынке оставалась невысокой, а в сегменте ОФЗ ее практически не было, кроме наиболее коротких выпусков. Ситроникс планирует повысить ставку купона в 2 раза до 20%, пытаясь оставить часть выпуска в рынке: ставка по нынешним временам не самая привлекательная, поэтому вероятность предъявления большей части выпуска высока. РЖД 12 марта планирует разместить 2 выпуска (10й и 13й) общим объемом 30 млрд. руб. После размещения 13ого выпуска (является инфраструктурным), возможно, начнется проведение операция прямого РЕПО с ЦБ сроком на 6- и 12- месяцев. Сопротивление: (1) отток капитала; (2) сокращение объемов РЕПО с мелкими банками; (3) теждефолты по компаниям с господдержкой с господдержкой. Поддержка: общие факторы отсутствуют, интересны выпуски из ломбардного списка.</p>					
* по котировке bid					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена	
	27.02.2009	06.03.2009			
Рынок Акции					
Индекс РТС	544,58	569,79	4,6%	пересмотр	
Индекс ММВБ	666,05	682,89	2,5%	пересмотр	
Индекс S&P	735,09	682,55	-7,1%	650	
Газпром-о	116,50	112,45	-3,5%	154,53	
ЛУКОЙЛ-о	1152,00	1176,79	2,2%	1603,23	
Роснефть-о	126,10	129,44	2,6%	158,11	
СЗТ-о	5,84	6,22	6,5%	6,92	
Система (GDR), \$	3,35	3,69	10,1%	6,92	
Вымпелком (ADS), \$	5,24	4,92	-6,1%	6,31	

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: на российском рынке акций неделя в целом прошла спокойно, на средних оборотах. Рынок явно не доверяет негативу с внешних фондовых площадок, скорее ориентируясь на цены на нефть, которые пока устойчиво держатся на уровнях до \$45 по URALS. Вышедшая в начале недели информация о включении некоторых акций в ломбардный список и список РЕПО ЦБ практически никак не отразилась на их котировках. В такой ситуации отсутствия содержательных долгосрочных идей естественно ожидать более-менее волатильного боковика, – причем пока волатильность наблюдается скорее в отдельных бумагах, по которым поступает сколь-нибудь заметная информация, даже непроверенная. В этой связи отметим заметный рост госбанков (**Сбербанк, ВТБ +10-14%**) на вышедшей в четверг непроверенной информации о готовности менеджмента банков осуществить частичный выкуп бумаг у инвесторов или как-то иначе поддержать их котировки. Пока мы скептически относимся к этой информации и не стали бы рекомендовать открывать позиции в расчете на реализацию такого варианта. На ближайшей неделе, видимо, статистика по ЕЭС выйдет в рамках прогноза и не окажет значительного влияния на рынки, – но в любом случае настроение на внешних рынках будет негативным. Насколько хватит сил российскому рынку противостоять внешнему негативу, – сказать трудно, но более вероятной на будущей неделе мы считаем некоторую негативную динамику отечественного рынка с повышенной волатильностью, без определенного тренда. **Сопrotивление:** глобальный отток денежной ликвидности в safe haven, связанным с этим девальвационные ожидания. **Поддержка:** (1) возможность получения господдержки (прежде всего, госгарантий по кредитам) «системообразующими» компаниями, (2) возможная спекулятивная «игра» на ожидании высоких дивидендов по отдельным префам (особенно отметим телекомы).

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	27.02.2009	06.03.2009		I кв. 2009	II кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	44,76	44,31	-1,0%	38-48	51
нефть BRENT	46,51	44,59	-4,1%	48	51
нефть URALS	43,96	43,75	-0,5%	43	46
алюминий (прогноз Reuters на год)	1342	1356	1,0%	1607	
никель (прогноз Reuters на год)	10000	9925	-0,8%	11023	
медь (прогноз Reuters на год)	3449	3630	5,2%	3417	
золото	944,2	941,2	-0,3%	1200	1200
серебро	13,09	13,41	2,4%	16,2	16,2
платина	1068	1075	0,7%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	193,5	199	2,8%	Пересмотр	

Харлампиев Дмитрий

НЕФТЬ: цены на нефть по итогам недели показали снижение, хотя внутри периода движение было неоднородным. Снижение в начале недели на негативной статистике (отрицательный рост ВВП США в IV кв. на уровне 6,2%) сменилось ростом после жизнеутверждающих выступлений Т.Гейтнера и Б.Беранкне, а также заявления китайских властей усилить господдержку внутреннего спроса. Важным фактором поддержки цен стало неожиданное сокращение запасов нефти в США – 757 тыс. барр. на 27.02. Поддержку нефти оказало заявление премьера Китая о намерении увеличить объем расходов на поддержку внутреннего спроса. Однако стоит помнить, что в понедельник данные о поставках нефти ОПЕК (по сообщению Reuters) оказались удручающими – снижение добычи нефти составило 0,65 млн. баррелей в сутки, а квоты превышены на 0,8 млн. баррелей в день. Хотя снижение поставок на 0,65 млн. баррелей в сутки должно теоретически устранить профицит нефти на мировом рынке, вероятно, рынок ожидал более масштабных сокращений добычи. Давление на цену оказали новости из корпоративного сектора США, а также пессимистичный прогноз Ж.К. Трише – признаки восстановления экономической активности в регионе могут быть зафиксированы не ранее начала 2010 года. Цена на нефть (WTI) останется к коридоре \$40-50/барр.

Основные металлы: цены на металлы за неделю показали разнонаправленные движения в большинстве случаев изменение было небольшим – исключение традиционно составила медь – рост более 5% за период и запасы металла на LME не прекращают увеличиваться. Некоторую локальную поддержку сырьевым рынкам оказал «вербальный» фактор со стороны премьер-министра Китая. В целом рассчитываем на «боковик».

Золото: на фоне всплеска рыночного оптимизма внутри периода цены показали снижение (до \$900), однако с четверга, на фоне негативных корпоративных новостей из США, «пессимистичного» выступления Трише и заметного движения вниз основных фондовых индексов, цены на золото восхождение, в результате показав минимальное снижение по итогам периода. Неприятие риска и отсутствие позитивных новостей должны поддерживать спрос.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ ПРОШЕДШЕЙ И БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Рынки внутри периода воспрянули духом – причина опять была преимущественно вербального характера. Во-первых, это выступление Б.Бернанке и Т.Гейтнера, где они вновь сетовали на плачевное состояние экономики и растущие риски в финансовом секторе. Вместе с тем, представители власти признали неизбежность помощи AIG и озвучили намерение оказывать и далее поддержку компании. Также ФРС анонсировало программу поддержки кредитования потребителей, которая может быть «расширена» до \$1 трлн. Во-вторых, китайский премьер сообщил об увеличении госрасходов на поддержку внутреннего спроса в стране (ожидаемый по итогам текущего года рост ВВП – 8%). Собственно статистика была удручающей - сокращение расходов на строительство, продаж домов нулевого цикла строительства, снижение индекса активности в сфере услуг, негативные данные по рынку труда. Еврозона ответила снижением индексов уверенности в секторах, ростом безработицы и продолжением рецессии в 4 кв.

Следующая неделя ничего хорошего в обоих регионах статистически принести не должна. Хотя, практика снова подтверждает, что «вербальные» импульсы могут оказывать на движение рынков существенно более значимый эффект, чем «сухие» статданные. Возможно, мы услышим новые слова поддержки и увидим новое движение вверх, хотя вероятнее представляется пессимистичный сценарий.

США									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
6 мар	пт	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	FEB	-650K	-651 K	-598K	--	Минус
6 мар	пт	16:30	Unemployment Rate	FEB	7,9%	8,1%	7,6%	--	Минус
6 мар	пт	16:30	Change in Manufact. Payrolls	FEB	-200K	-168K	-207K	--	Минус
6 мар	пт	23:00	Consumer Credit	JAN	-\$5.0B	--	-\$6.6B	--	Минус
10 мар	вт	17:00	Wholesale Inventories	JAN	0,0	--	-1,4%	--	Нейтрально
11 мар	ср	21:00	Monthly Budget Statement	FEB	-\$202.8B	--	-\$175.6B	--	Минус
12 мар	чт	15:30	Advance Retail Sales	FEB	-0,5%	--	1,0%	--	Минус
12 мар	чт	15:30	Retail Sales Less Autos	FEB	-0,3%	--	0,9%	--	Минус
13 мар	пт	15:30	Trade Balance	JAN	-\$38.2B	--	-\$39.9B	--	Минус
13 мар	пт	15:30	Import Price Index (MoM)	FEB	-0,8%	--	-1,1%	--	Минус
13 мар	пт	15:30	Import Price Index (YoY)	FEB	--	--	-12,5%	--	--
13 мар	пт	17:00	U. of Michigan Confidence	MAR P	56,3	--	56,3	--	Плюс

Еврозона									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
5 мар	чт	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	4Q P	-1,5%	-1,5%	-1,5%	--	Минус
5 мар	чт	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	4Q P	-1,2%	-1,3%	-1,2%	--	Минус
5 мар	чт	13:00	Euro-Zone Household Cons (QoQ)	4Q P	-0,2%	-0,9%	0,0%	0,1%	Минус
5 мар	чт	15:45	ECB Announces Interest Rates	MAR 5	1,5%	1,5%	2,0%	--	Плюс
9 мар	пн	12:30	Sentix Investor Confidence	MAR	--	--	-36,1	--	--
10 мар	вт	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	JAN	0,7%	--	1,8%	--	Нейтрально
12 мар	чт	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	JAN	-1,0%	--	-2,6%	--	Минус
12 мар	чт	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	JAN	--	--	-12,0%	--	--
13 мар	пт	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	JAN	-2,2%	--	-1,6%	--	Минус

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.