

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	03.06.2011	10.06.2011		II кв. 2011	III кв. 2011
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	4,23	4,19	-4 б.п.		
UST 10(прогноз Bloomberg)	2,99	2,96	-3 б.п.	3,48	
RUS 30	4,54	4,55	1 б.п.	4,98	
Спрэд RUS30 - UST10, б.п.	155	159	4 б.п.	150	
Харлампиев Дмитрий					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46010	9,36	9,38	2 б.п.		
ОФЗ 26202	6,71	6,64	-7 б.п.		
Спрэд ОФЗ-RUSGLB	482	483	1 б.п.		
Ставка 3-х летняя ОФЗ	6,55	6,57	+2 б.п.	7,48%	7,54%

Бизин Алексей

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: На истекшей неделе мы стали свидетелями возобновления спроса на ОФЗ, причем, по комментариям участников рынка, спрос, скорее всего, генерируется нерезидентами. «Горячие» выпуски характеризовались дюрацией менее 3 лет. В сериях с более высокой дюрацией диспозиция по сравнению с прошлой неделей фактически не изменилась. В результате, было зафиксировано умеренное расширение спредов в I эшелоне корпоративного рублевого долга (например, в Газпроме и ММК в пределах 15 б.п.). В то же время, бонды Лукойла не отставали от динамики суверенной рублевой кривой, и по выпускам этого эмитента произошло сужение спредов в пределах 10 б.п. Спреды по Мечелу продемонстрировали наибольшее расширение среди ликвидных выпусков металлургических компаний на фоне предложения нового выпуска облигаций – 19 серии. Сбербанк на неделе разместил выпуск еврооблигаций по нижней планке ориентира доходности и нижней планке привлекаемого объема средств (260 б.п. к среднерыночным свопам и \$1 млрд.). В целом, первичный рынок характеризуется значительным объемом спроса, часть которого остается неудовлетворенным (как в случае размещения РМК Финанс, Мечел, Евразхолдинг Финанс). Неудовлетворенный спрос с большой долей вероятности проявит себя вскоре на вторичном рынке. Большая часть факторов для рынка рублевых облигаций выглядят пока положительно, несмотря на начавшееся лето и ожидаемое снижение активности участников рынка. **Поддержка:** (1) стабилизация валютного курса, (2) высокий уровень рублевой ликвидности, (3) недостаток первичного предложения относительно платежеспособного спроса. **Сопротивление:** (1) ожидания по росту регулируемых ставок.

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена (индикатив)	
	03.06.2011	10.06.2011			
Рынок Акции					
Индекс РТС	1858,08	1924,78	3,6%		
Индекс ММВБ	1633,02	1683,01	3,1%		
Индекс S&P	1300,16	1289,00	-0,9%		
Газпром-о	196,55	208,20	5,9%		
Северсталь-о	506,50	524,70	3,6%	704,40	
Магнит-о	3840,30	3870,00	0,8%	4970,34	
Акрон-о	1195,00	1270,50	6,3%	1061,75	
МТС-о	233,45	243,48	4,3%		

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: Прошедшая неделя для российского рынка акций была относительно благополучной: основные индексы прибавили по 3-4%. Впрочем, движение вверх по большинству бумаг имело скорее компенсационный характер и не сопровождалось следованием сколь-нибудь значимым торговым идеям, кроме, разве что некоторого повышения нефтяных котировок. Тем не менее, нефтяные «фишки» не сильно выделялись на общем фоне (Роснефть +5%, Лукойл, Сургутнефтегаз +3%), тогда как локомотивом рынка выступали бумаги Газпрома (+6%) – прежде всего, на фоне позитивных вестей об итогах ценовых переговоров руководства концерна с потребителями из Украины и КНР. Поддержали общее движение рынка компании агрохимии (Акрон, Дорогобуж-о +6%, Уралкалий +4%) – прежде всего, на публикации хорошей квартальной отчетности Акрона и Дорогобужа (по МСФО), а также на информации о выдаче Уралкалием товарного кредита на \$1 млрд. Беларуськалию – для перевода соответствующей выручки (почти ¼ годовых продаж белорусской компании) в бюджет Белоруссии. С учетом того, что возврат кредита представляется затруднительным, сделка рассматривается как первый шаг в направлении покупки ключевым владельцем Уралкалия С.Керимовым контроля в белорусской компании, что позволит сформировать (на базе ранее самостоятельных Уралкалия, Сильвинита и Беларуськалия) мирового лидера рынка калийных удобрений. Несмотря на общее позитивное движение на неделе и тот факт, что индекс ММВБ вышел вверх из довольно узкого канала 200-дневных и 55-дневных скользящих средних, преодолев планку 1680 пп., мы пока не склонны считать рост устойчивым. Неопределенность с долговыми вопросами периферийных стран Европы, а также с урегулированием проблемы повышения лимита долга США привносят на рынок существенную нервность. С учетом сказанного, хотя мы позитивно расцениваем потенциал рынка на ближайшей неделе, рассчитывая на выход в район 1720-1730 пп. по ММВБ, мы не рекомендуем инвесторам открывать значительные позиции в преддверии длинных выходных. **Сопротивление:** (1) снижение ликвидности мировых рынков на фоне перехода к рестриктивной политике регуляторов; (2) вероятность новой волны оттока ликвидности в случае долговременного снижения уровней сырьевых цен и на фоне сохранения политических рисков в мировом масштабе. **Поддержка:** (1) активизация стратегических докупок бумаг на фоне улучшения финансовых показателей компаний; (2) тенденция на глобальное восстановление аппетита к риску на фоне высокой ликвидности.

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:

Потребительский сектор / Химия

Строительство

Дорофеев Евгений, к.э.н. доцент

dorofeev.e.a@pkb.ru

Экономика

Сурикова Наталья, MA in Economics

surikova.n.v@pkb.ru

Экономика/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 сотрудниками аналитической службы 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 аналитиков 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.

© 2011 ОАО Банк «Петрокоммерц». Все права защищены.