

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	31.07.2009	07.08.2009		III кв. 2009	IV кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	6,89	6,49	-40 б.п.	7-9%	7-9%
Корр. и деп.счета	785,6	875,9	90,3 млрд.	700-800	700-800
LIBOR 6-ти месячный	0,93	0,91	-2 б.п.	1,54	1,48
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	12,08	11,83	-25 б.п.	17,46	17,52
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: денежный рынок, несмотря на некоторую нервозность валютного сегмента, спокоен – ставка overnight ниже 7%, ликвидность тяготеет к 900 млрд. руб., большая часть средств (55%) сосредоточена на депозитных счетах. Спрос на инструменты рефинансирования ЦБ РФ умеренный. Ближайший беззалоговый аукцион состоится 10.03 (предложение – 75 млрд., срок – 6 мес., ставка - 12%), 11.03 рынку будет предложено 60 млрд. (срок – 5 недель, ставка – 11,5). С 10.08 происходит очередное снижение ставок по операциям ЦБ РФ (шаг нетрадиционный – 25 б.п.) – ставка рефинансирования – 10,75%, минимальная ставка по операциям прямого РЕПО – 7,75%. «Чистое» сокращение МР ЦБ РФ за неделю (на 31.07) составило 1,9 млрд., что было в полной мере обусловлено эффектом «переоценки». Факторы риска краткосрочно отсутствуют. Существенные факторы: (1) погашение беззалоговых кредитов (46 млрд. руб.); (2) депозитные аукционы ЦБ РФ 13.08; (3) нулевая «рыночная» активность ЦБ РФ.</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	31,76	31,67	-0,3%	32,73	32,43
Рубль-евро TODAY (bid)	44,69	45,45	1,7%	45,59	44,39
Корзина (55:45)	37,58	37,85	0,7%	38,51	37,81
Доллар-евро	1,42	1,44	1,1%	1,39	1,37
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	8,6/9,6/10,5/11,1	8,3/9,4/10,3/10,8			
Харлампиев Дмитрий					
<p>КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР: бивалютная корзина ведет себя нервно, но «технично». К концу периода синтетический инструмент добрался до коридора 37,67 – 38 руб. Отметим, что пассивная реакция корзины на рост котировок нефти (помимо фактора «тестирование максимума») объясняется еще и вербально-психологическим аспектом, во-первых, начался август – месяц, который уже устойчиво ассоциируется с началом турбулентности на финансовом рынке, – во-вторых, с подачи депутата Госдумы в последние дни активно муссируется тема «единовременной девальвации рубля на 30-40%, которая спасет страну» (и формулировка, и аргументы сомнительны). Пока, фундаментальных триггеров/признаков (цены на нефть, отток капитала, ставки по NDF, объемы торгов) для «разворота» нет. Текущий коридор по руб./долл. – 31,35 – 31,91. Как по корзине, так и по руб./долл. вероятно движение к более низким уровням. Поддержка: (1) приток капитала; (2) положительное сальдо ТБ. Сопротивление: (1) погашение внешнего долга; (2) риск снижения цен на нефть.</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: с четвертой попытки, в общей сложности, евро все же удалось в начале недели взять «техническую» высоту 1,434. Евро в результате достиг нового максимума текущего года 1,445 и, по сути, открыл себе путь к следующему ориентиру (согласно, Fibonacci Projections) 1,464, с промежуточным сопротивлением 1,447. Оптимизм на рынке также поддержал рост личных расходов в США, а также увеличение «первичных» продаж на рынке недвижимости итогам июня. Частично охладил «пыл» инвесторов данные о снижении активности в сфере услуг США. Тон комментария главы ЕЦБ, после оглашения решения о том, что ставка остается неизменной (1%) носит скорее умеренно-оптимистичный характер. Реакция рынка была в целом нейтральной. Долгожданные данные по рынку труда оказались в целом, лучше прогноза. На очереди заседание ФРС, на котором должна решиться судьба «программы по выкупу долга». Хотя, стоит отметить, что, в любом случае, после событий 03-04.08, для евро краткосрочно уйти ниже 1,41 будет весьма проблематично с точки зрения «техники». 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	4,3	4,54	24 б.п.		
UST 10	3,38	3,75	27 б.п.	3,6	3,9
RUS 30	7,45	7,37	-8 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	397	361	-36 б.п.	пересмотр	пересмотр
Бизин Алексей					
<p>TREASURIES: за прошедшую неделю доходности US Treasuries показали рост на фоне усиления интереса к риску (отдельные фондовые индексы обновили максимумы текущего года), снижение доходности в начале текущей недели было обусловлено обнародованием планов по сокращению программы заимствования в этом году. Также спрос на рынке снижается в преддверии предстоящих размещений. На следующей неделе Казначейство предложит рынку UST-3, UST-10, UST-30 в совокупности на \$75 млрд. (аукционы – 11,12,13 августа). Новый (более высокий) коридор по доходности UST-10 3,78 – 4,01% будет актуален и на следующей неделе.</p>					
<p>EMERGING BONDS: долги стран с развивающимися рынками подорожали, лидеры – Аргентина и Мексика (-74 и -61 б.п. по доходности). Спрэд RUS – UST10 заметно сошелся из-за встречного движения доходностей инструментов. Пока, причин для заметного угасания оптимизма нет.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	11,81	13,50*	169 б.п.	пересмотр	пересмотр
ОФЗ 46020	11,18	11,18	0 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд ОФЗ- RUSGLB, б.п.	436	614	178 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	10,92	10,66		10,38	10,74
Бизин Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: На неделе рост на рынке корпоративного рублевого долга продолжился. Особенно впечатляющим он был в облигациях II эшелона: ИКС5-4 и МТС-5 за неделю прибавили почти по 2 фигуры, хотя S&P подтвердил негативный прогноз по кредитному рейтингу МТС в связи с планируемой покупкой Комстар-ОТС. В целом, долг телекоммуникационных компаний выглядел очень сильно на фоне удачного размещения СЗТелеком (ставка купона 11,7%). Лукойл на неделе определил ставку по пяти выпускам биржевых облигаций в размере 13,35%. Спрос на размещениях превысил предложение в 2,6 раза. ВЭБ заявил, что намерен вложить в рискованные инструменты 80-90 млрд. руб.: часть этих средств непременно попадет на рынок субфедерального и корпоративного долга. На предстоящей неделе Минфин разместит 66-ой выпуск ОФЗ объемом 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>					
* по котировке bid					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена
	31.07.2009	07.08.2009		
Рынок Акции				
Индекс РТС	1017,47	1047,64	3,0%	пересмотр
Индекс ММВБ	1053,30	1075,67	2,1%	пересмотр
Индекс S&P	987,48	997,08	1,0%	650
Газпром-о	162,52	166,44	2,4%	136,47
ЛУКОЙЛ-о	1570,00	1559,30	-0,7%	1415,86
Северсталь-о	213,78	202,20	-5,4%	147,53
СЗТ-о	8,20	8,55	4,3%	6,11
Система (GDR), \$	14,98	15,02	0,3%	6,92
Вымпелком (ADS), \$	13,51	14,01	3,7%	6,31

Бизин Алексей

АКЦИИ: хотя в целом итоги прошедшей недели выглядят невыразительно (+2-3% по российским индексам), нельзя сказать, что неделя на фондовом рынке прошла вяло. Первая половина недели прошла под знаком существенного подъема в мировом масштабе интереса инвесторов к рисковым активам после выхода в конце прошлой неделе обнадеживающих результатов по GDP США. В результате индекс ММВБ, например, совершил за три первых дня недели рывок более чем на 10%, выйдя на уровень 1130. Тем не менее, в последующие дни на рынке доминировали коррекционные настроения, вызванные скорее опасениями фиксации прибыли после выхода 07.08 важной информации по занятости в Штатах (мы этого пока не ожидаем). Отметим, что фундаментальных причин для коррекции более чем на 7% не просматривалось: рынки сырья оставались на высоких уровнях, а вышедшая в середине недели статистика по первичным обращениям по пособиям по безработице, хоть и была хуже ожиданий, но незначительно; впрочем, рынок, возможно, воспринял ее как негативный сигнал к пятничным данным. Движение по отдельным бумагам было разнонаправленным, что вполне естественно при той волатильности, что наблюдалась на этой неделе: так, можно назвать до дюжины ликвидных бумаг (**Газпром**, **Газпромнефть**, **Сбербанк-п**, **Роснефть**, **Северсталь** и др.), амплитуда intraday-колебаний по которым, например, 6 августа составляла 8-10% и более при итоговом изменении котировок за день до 2%. По итогам недели выделим рост некоторых энергетических компаний (**ОГК-5 +8%**, **РусГидро +12%**). Будущая неделя будет весьма насыщенной статданными по США и Еврозоне, которые, в целом, разочаровать не должны. В этом случае позитивный тренд на рынке возобновится, хотя волатильность, видимо, будет оставаться значительной. **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	
	31.07.2009	07.08.2009		III кв. 2009	IV кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	69,5	71,6	3,2%	72,5	72,5
нефть BRENT	71,7	74,5	3,9%	72,5	72,5
нефть URALS	69,3	73,9	6,7%	70	70
алюминий (прогноз Reuters на год)	1890	2010	6,3%	1607	
никель (прогноз Reuters на год)	17950	19425	8,2%	11023	
медь (прогноз Reuters на год)	5719	6110	6,8%	3417	
золото	954	957	0,4%	950	950
серебро	13,89	14,66	5,5%	13,2	13,2
платина	1208	1253	3,8%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	262	271	3,6%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть выросли за неделю. В основном динамика была связана с возвращением общего оптимизма рынков. По-прежнему хорошими в начале недели вышли индексы ISM Manufacturing в США, Еврозоне и Китае, импорт последнего в июле оценивается как продолживший рост. В секторе переработки в США, тем не менее, продолжился спад, сообщило АЭИ США, в результате наблюдался рост запасов сырой нефти. Прогноз на 3 кв. составляет \$72,5 за баррель, что с учетом среднего за июль не исключает краткосрочного достижения отметки в \$80 за баррель.

Основные металлы: цены на металлы также продолжили расти на волне улучшения общеэкономических условий. При этом впрочем, запасы металлов на LME выросли за неделю.

Золото: мало изменилось по итогам недели, в основном двигаясь за курсом доллара. Прогноз цен на золото нейтральный – со средним порядка 950 за унцию.