

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	31.10.2008	07.11.2008		IV кв. 2008	I кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	8,71	7,0	-171 б.п.	5,5-6,5%	5,0-6,0%
Корр. и деп.счета	762,4	926,3	163,8 млрд.	750-850	700-800
LIBOR 6-ти месячный	3,12	2,64	- 48 б.п.	2,58	2,55
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	14,17	15,53	36 б.п.	4,52	4,91
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: ставка overnight была волатильной 6-12%, к концу периода имела место локальная стабилизация. Ликвидность выглядит достаточно «комфортно» - 900 млрд. руб. Важными факторами стабилизации стало возобновление «валютной» эмиссии (корзина локально укреплялась), а также заключение ЦБ РФ соглашения о компенсации части убытков от сделок на рынке МБК с 3 банками (Сбер, МДМ, Райффайзен). Предложения были также направлены еще 7 банкам. Требования – СК не менее 30 млрд. руб., рейтинг – не ниже BB по Fitch и S&P. Объем операций прямого РЕПО с ЦБ РФ 07.10 составил 108,5 млрд. руб. Объемы валютных торгов умеренные – около \$4 млрд./день. За неделю на 31.10 «чистое» сокращение составило \$3 млрд., в сентябре-октябре порядка \$80 млрд. На месячном «беззалоговом» аукционе в системе было распределено 50,3 млрд. руб. (ставка – 9,6%). На следующей неделе (10.11 и 11.11) регулятор предложит рынку на «беззалоговых» аукционах 200 млрд. руб. В декабре ЦБ РФ планирует начать размещение ОБР-8 (100 млрд. руб.) с погашением 15.06.2009. Риск возобновления нестабильности рынка сохраняется. Существенные факторы: (1) возврат в бюджет 68,2 млрд. руб. с депозитов 11.10; (2) уплата ЕСН и страховых взносов (50 млрд. руб.) 17.11; (3) «чистое» сокращение МР ЦБ РФ до \$484,6 млрд. на 31.10.2008.</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	26,54	27,01	1,8%	25,19	24,53
Рубль-евро TODAY (bid)	35,04	34,55	-1,45	36,99	35,82
Корзина (55:45)	30,37	30,40	0,1%	30,50	29,61
Доллар-евро	1,27	1,28	0,8%	1,47	1,46
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	41,3/38,1/28,8/20,2	29,9/29,3/26,1/17,7	-11,4/-8,8/-2,7/-2,5 п.п.		
Харлампиев Дмитрий					
<p>РУБЛЬ-ДОЛЛАР: бивалютная корзина локально отступала вниз от предполагаемого OFFERa ЦБ РФ (до 30,35 руб.), что было связано с продажами «под ликвидность» на фоне напряжения на денежном рынке, также небольшие (15-20 млрд. руб.) лимиты устанавливались на операции «валютный своп» ЦБ РФ. Поддержка рубля со стороны ЦБ РФ на прошедшей неделе была умеренной. Напомним, что ЦБ опубликовал письмо, в котором рекомендовал банкам не наращивать валютные активы. Кривая NDF стабильно «высокая», вместе с тем спрос на короткие контракты снизился. Текущий коридор по руб./долл. 26,75-27,50 руб. Корзина не будет отступать от OFFERa ЦБ в отсутствие регулирующих административных решений. Поддержка: (1) активное сальдо ТБ; (2) относительно высокая инфляция. Спротивление: (1) сохранение оттока капитала; (2) «нервные» движения доллара на фогех.</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: евро оставался волатильным, после укрепления до 1,31 последовала коррекция. Росту способствовала коррекция фондовых индексов, в т.ч. вследствие «демократической» победы на выборах президента США. Отметим, что и ФРС и ЕЦБ 29.10 и 06.10 осуществили снижение бенчмарков на 50 б.п., до 1,5% и 3,25%, соответственно. Реакция рынков на снижение ставки в США была позитивной, во втором случае – нейтральной. Комментарий Ж.К.Трише были сравнительно «мягкими». Рост евро был ограничен негативной статистикой по Еврозоне. Важным фактором была коррекция на мировом фондовом рынке и новый пессимизм в отношении мировой экономики – снова усилился спрос на safe haven. Данные по рынку труда США оказались слабыми, но это может выступить дополнительным стимулом для выхода из высокодоходных активов. Как и ранее, важнейшим условием укрепления евро является возобновление интереса к риску. В ближайшее время существенными будут данные торгового баланса, бюджетного дефицита и розничных продаж в США (прогноз – негативный). Текущий коридор 1,27-1,30. Поддержка: (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) ухудшение макроэкономической конъюнктуры в Еврозоне. Спротивление: (1) фактор «разница процентных ставок»; (2) возможный выход из «долларовой».</p>					
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	4,37	4,17	-20 б.п.		
UST 10	3,97	3,66	-31 б.п.	3,92	4,02
RUS 30	9,94	9,33	-61 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	597 б.п.	567 б.п.	-30 б.п.	пересмотр	пересмотр
Харлампиев Дмитрий					
<p>ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: доходность US Treasuries за неделю показала снижение по всей кривой. Основными драйверами можно назвать коррекцию мирового фондового рынка, в результате чего спрос на safe haven возобновился, а также ожидание продолжения цикла смягчения ДКП ФРС (чему в значительной степени способствует выходящая пессимистичная статистика). Помимо «призрачной» идеи восстановления «аппетита к риску», в качестве уравновешивающего фактора можно назвать существенный (порядка \$500 млрд.) навес предложения долга в 4 кв. В условиях неопределенности спрос на US Treasuries будет сохраняться. Поддержка (за снижение доходности): (1) замедление экономики; (2) напряжение на мировом финансовом рынке. Спротивление (за рост доходности): (1) ожидаемое наращивание госдолга США; (2) возможное восстановление «аппетита к риску».</p>					
<p>Emerging bonds: рынок emerging debts «оттаял», начались покупки. Лучше остальных смотрелся долг Турции – снижение доходности составило более 200 б.п. Российские бумаги также покупали. Спрэд RUS30-UST10 сошелся на 33 б.п. Пока не стоит рассматривать наблюдаемую тенденцию как долгосрочную.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	8,21	9,27	106 б.п.	11,2	11,2
ОФЗ 46020	8,71	9,70	99 б.п.	11,6	11,7
Спрэд RUSGLB – ОФЗ	-173 б.п.	-6 б.п.	167 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	7,89	7,89	0 б.п.	8,7	8,7
Бизин Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: На укороченной неделе рублевые облигации находились под давлением продавцов. Рост доходности в сегменте ОФЗ и голубых фишек доходил до 150 б.п. Остальные бумаги характеризуются низким объемом сделок и волатильностью. ВТБ выделил 7 Континенту кредит на 2,5 млрд. руб., что поддержит котировки облигаций компании. Лукойл направил в ВЭБ заявку на \$1,8 млрд. В.Путин утвердил «План по оздоровлению...», в соответствии с которым для отдельных стратегических предприятий может быть проведена доэмиссия акций или облигаций с последующим выкупом. Также документ предусматривает налоговые кредиты предприятиям ОПК и частичное возмещение процентных расходов в ближайшие годы. Этот документ определенно оказывает поддержку долгам естественных монополий и машиностроителей. Спротивление: (1) отток капитала; (2) сокращение объемов РЕПО с мелкими банками. Поддержка: инвестирование гос. средств в высококачественные корпоративные облигации из ломбардного списка.</p>					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена
	31.10.2008	07.11.2008		
Рынок Акции				
Индекс РТС	773	761	-1,5%	2570
Индекс ММВБ	732	705	-3,7%	1644
Индекс S&P (Reuters, на год)	969	905	-6,6%	1470
Сбербанк РФ-о	27,77	27,90	0,5%	48,1
ВТБ-о	0,0419	0,0387	-7,6%	0,0844
Газпром-о	133,5	127,5	-4,5%	515
ГМК Норильский никель-о	2710	2645	-2,4%	4270
НОВАТЭК-о	99	90	-9,1%	221
Вимм-Билль-Данн ПП-о	548	395	-27,9%	2102

Зайцев Алексей

АКЦИИ: по итогам прошедшей недели российский рынок акций показал **умеренное снижение** (более 3% по индексу ММВБ) на фоне фиксации прибыли на мировых фондовых рынках после череды снижений учетных ставок мировыми центробанками, а также в связи с новой серией негативной макростатистики по США. По итогам недели, акции **«первого эшелона»** показали снижение в пределах **2-8%**. На следующей неделе мы ожидаем сохранения повышенной волатильности рынка акций. Определяющими факторами, как и ранее, будут динамика внешних рынков и цен на сырье – нефть и металлы. **Сопротивление:** глобальный отток денежной ликвидности в safe haven. **Поддержка:** сохранение мягкой денежно-кредитной политики мировых центробанков.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	31.10.2008	07.11.2008		IV кв. 2008	I кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	67,8	62,1	-8,4%	70	64
нефть BRENT	65,3	58,2	-11,0%	70	64
нефть URALS	59,5	55,2	-7,3%	65	59
алюминий (прогноз цен на конец года)	2040	2016	-1,2%	2408	
никель (прогноз цен на год)	12100	11575	-4,3%	Пересмотр	
медь (прогноз цен на конец года)	4099	3830	-6,6%	6074	
золото	723	739	2,1%	555	561
серебро	9,81	10,10	3,0%	7,4	7,5
платина	813	850	4,6%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	194	224	15,5%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть на неделе снизились. Основным драйвером снижения сначала стал рост запасов нефти в США значительней, чем ожидал рынок, затем широкий резонанс получило изменение прогноза роста мирового ВВП от МВФ. Теперь на 2009 год планируется темп роста в 2,2%, это минимум с 1991 года. Естественно усиливаются ожидания снижения спроса. Венесуэла в очередной раз заявила о необходимости дополнительного снижения поставок ОПЕК на встрече картеля 17 декабря как минимум на 1 млн. баррелей. Радикал картеля стремится получить неснижаемую долю от пирога мировой экономики, не взирая на то, что в результате таких действий «пирог» будет стремительно уменьшаться. Видимо, поэтому цены и не растут в ответ на угрозу урезать квоты: ожидается, что если это произойдет и цены вырастут, спрос снизится еще больше. Поэтому мы пока оставляем прогноз цен на уровне в \$70 за баррель в текущем квартале и \$63 за баррель в среднем в будущем году. Текущий диапазон \$60-70 за баррель мы оцениваем справедливым, ниже нашего фундаментального уровня цены удерживаются курсом доллара, который отражает негативные ожидания по спросу участников рынка. **Поддержка:** (1) геополитические риски. **Сопротивление:** (1) низкие темпы роста спроса, угроза дальнейшего снижения на фоне падения темпов роста мировой экономики.

Основные металлы: цены на металлы по итогам недели также снизились. Запасы меди на LME продолжают расти, запасы других металлов на неделе мало изменились. Фундаментальные ожидания ухудшились после изменения прогноза роста мировой экономики МВФ.

Золото: золото по итогу недели показало небольшой рост, возможно, благодаря некоторой стабилизации курса доллара в последнее время. Не исключен и небольшой рост цен золота, но в появлении мощного тренда верится с трудом.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ ПРОШЕДШЕЙ И БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Снижение ставок регуляторами поддержало фондовые рынки на этой неделе, но данные статистики были негативными. В США индексы активности ISM оказались ниже прогнозов, также в Еврозоне ниже прогнозов вышли индексы PMI. В обоих регионах падают розничные продажи. В пятницу в США вышли крайне плохие данные по рынку труда. Тем самым замедление экономики продолжается. На будущей неделе появится баланс внешней торговли США, окончательные данные по розничным продажам, дефицит бюджета, промежуточное значение индекса уверенности потребителей. По всем индикаторам прогноз негативный, но и положительный сюрприз вряд ли последует.

В Евросоюзе в пятницу появится первая оценка ВВП в третьем квартале, до этого темпы роста, вернее снижения, промышленного производства и индекс настроений ZEW. Рост ВВП может оказаться хуже ожиданий, но возможно инвесторов вдохновит снижение инфляции, что в принципе позволит беспрепятственно продолжить снижение ставки ЕЦБ.

США									
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
3 ноя	пн	18:00	ISM Manufacturing	OCT	42,0	38,9	43,5	--	Минус
3 ноя	пн	18:00	Construction Spending MoM	SEP	-0,8%	-0,3%	0,0%	--	Минус
4 ноя	вт	18:00	Factory Orders	SEP	-1,0%	-2,5%	-4,0%	--	Минус
5 ноя	ср	18:00	ISM Non-Manf. Composite	OCT	48,0	44,4	50,2	--	Минус
6 ноя	чт	16:30	Nonfarm Productivity	3Q P	1,0%	1,1%	4,3%	--	Нейтрально
6 ноя	чт	0:00	ICSC Chain Store Sales YoY	OCT	--	-0,9%	1,0%	--	--
7 ноя	пт	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	OCT	-180k	-240k	-159k	--	Минус
7 ноя	пт	16:30	Unemployment Rate	OCT	6,3%	6,5%	6,1%	--	Минус
7 ноя	пт	16:30	Change in Manufact. Payrolls	OCT	-62K	-90k	-51K	--	Минус
7 ноя	пт	18:00	Wholesale Inventories	SEP	0,4%	--	0,8%	--	Нейтрально
7 ноя	пт	18:00	Pending Home Sales MoM	SEP	-3,5%	--	7,4%	--	Минус
13 ноя	чт	16:30	Trade Balance, USD bil.	SEP	-57		-59,1		Плюс
			Monthly Budget Statement, USD bil.	OCT	-89		-56,8		Минус
14 ноя	пт	16:30	Import Price Index (YoY)	OCT			14,5%		
14 ноя	пт	16:30	Advance Retail Sales	OCT	-1,5%		-1,2%		Минус
14 ноя	пт	16:30	Retail Sales Less Autos	OCT	-1,0%		-0,6%		Минус
14 ноя	пт	18:00	U. of Michigan Confidence	NOV P	56,5		57,6		Минус
Евросоюз									
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
3 ноя	пн	13:00	PMI Manufacturing	OCT F	41,3	41,1	41,3	--	Минус
4 ноя	вт	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	SEP	8,0%	7,9%	8,5%	--	Плюс
5 ноя	ср	13:00	PMI Services	OCT F	46,9	45,8	46,9	--	Минус
5 ноя	ср	12:00	PMI Composite	OCT F	44,6	43,6	44,6	--	Минус
5 ноя	ср	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	SEP	-2,2%	-1,6%	-1,8%	--	Минус
6 ноя	чт	13:00	ECB Announces Interest Rates	NOV 6	3,25%	3,25%	3,8%	--	Плюс
11 ноя	вт	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	AUG	-60,50	--	-62,7		Плюс
12 ноя	ср	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	SEP	-1,1%		-0,7%		Минус
13 ноя	чт	12:00	ECB Publishes Aug. Monthly Report						
14 ноя	пт	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	3Q P	0,7%		1,4%		Минус
14 ноя	пт	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	OCT	3,2%		3,6%		Плюс
14 ноя	пт	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	OCT	1,9%		1,9%		Нейтрально

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

Нефтегазовый сектор

Металлургия

Угледобыча / Банки

Зайцев Алексей, MBA

zaytsev.a.i@pkb.ru

Телекоммуникации / Медиа

Машиностроение

Бизин Алексей

bizin.a.v@pkb.ru

Сырьевые рынки / Экономика

Сурикова Наталья, MA in Economics

pospehova.n.v@pkb.ru

Денежный рынок / Валютный рынок

Харлампиев Дмитрий, к.э.н

kharlampiev.d.n@pkb.ru

Редактирование / Полиграфия

Лебедева Полина

lebedeva.p.s@pkb.ru

Базы данных

Германов Алексей

germanov.a.u@pkb.ru

Евдокимов Александр

evdokimov.a.r@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.

© 2008 ОАО Банк «Петрокоммерц». Все права защищены.