

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	30.12.2008	11.01.2009		I кв. 2009	II кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	12,25	6,67	-558 б.п.	6,5-7,5%	6,5-7,5%
Корр. и деп.счета	1058,4	1189,3	130,9 млрд.	750-850	750-850
LIBOR 6-ти месячный	1,78	1,6*	-18 б.п.	2,55	2,55
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	21,06	21,07	1 б.п.	4,95	4,95
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: НГ-2009 рынок встретил «непразднично» - ставка overnight около 12%. 30.12 объем операций прямого РЕПО с ЦБ РФ достиг исторического максимума - 474 млрд. руб. Ликвидность выглядела комфортно – 1,1 трлн. руб., но важным фактором роста в последнее время является предполагаемое расширение «валютной» составляющей. Из-за ускорения девальвации рубля и вероятного желания участников рынка «переждать» каникулы в валюте, в течение последней недели декабря имели место активные «чистые» продажи ЦБ РФ (не менее \$20 млрд. после 25.12). Важными событиями для рынка в ближайшее время могут стать фактическое расширение ЛС за счет биржевых облигаций и акций (не КО), а также введение «внутренних» контролеров ЦБ РФ в банках, привлекающих госсредства. 12.01 ЦБ проведет беззалоговый аукцион срочностью 6 мес. (предложение 350 млрд. руб., минимальная ставка – 13,25%), 13.01 – на срок 5 недель (предложение 150 млрд., ставка – 12,75%). В ближайшее время не стоит ждать обострения ситуации, хотя, значимыми остаются «валютные» решения ЦБ РФ. Существенные факторы: (1) возврат «беззалоговых» кредитов 14.01 (38 млрд. руб.); (2) уплата акцизов и ECH 15.01 (60 млрд. руб.); (3) «чистое» сокращение МР ЦБ РФ на 26.12.2008 (номинальный рост до \$438,2 млрд.).</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	29,23	30,53	4,4%	29,67	29,87
Рубль-евро TODAY (bid)	41,63	41,13	-1,2%	40,18	39,38
Корзина (55:45)	34,81	35,30	1,4%	34,40	34,15
Доллар-евро	1,41	1,35*	-4,3%	1,35	1,32
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	15,7/28,7/26,8/20,6	40,9/32,4/27,1/21,5	25,2/3,7/0,3/0,9 п.п.		
Харлампиев Дмитрий					
<p>РУБЛЬ-ДОЛЛАР: ЦБ начал новый год с очередного девальвационного шага - ориентировочно 50 коп. Новый предполагаемый OFFER теперь составляет 35,31 руб. Условная длина «коридора» - 1085 коп. В декабре объем валютных интервенций ЦБ РФ достиг исторического максимума, составив более \$70 млрд. А.Улюкаев предрек двусторонние движения курса рубля в 2009 году и относительно короткий период ослабления. Кривая NDF отделилась от SPOTa, особенно заметно спрос вырос на короткие контракты. Текущий коридор по руб./долл. 29,5-31,0 руб. Корзина будет тяготеть к OFFERу ЦБ РФ. Поддержка: (1) активное сальдо ТБ; (2) «предостережения» ЦБ РФ. Сопротивление: (1) отток капитала; (2) ожидание дальнейшей управляемой девальвации.</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: в начале января курс евро сохранял волатильность, показав движение в коридоре 1,32-1,37, при этом локальное дно составило 1,33. Катализатором движения послужило заявление Б.Обамы относительно дополнительных фискальных мер стимулирования (стоимость – около \$300 млрд.). Выходящие статданные по США нельзя было назвать позитивными, однако, часть из них оказались лучше прогнозов. При этом в целом данные по рынку труда оказались удручающими – безработица в декабре до 7,2%, максимальное с 1974 г. сокращение числа рабочих мест в не с/х секторе. В Еврозоне была подтверждена оценка роста ВВП за 3 кв. (-0,2% кв./кв.) и «плохие» индексы уверенности в секторах. По США ожидается негативная статистика – сокращение розничных продаж и рост дефицита бюджета, а также усиление дефляции. Однако, 15.01 состоится заседание ЕЦБ по итогам которого ставка может быть снижена на 50 б.п. до 2,0%. Сохранится волатильность в рамках «технического» коридора 1,32-1,37 (вероятно достижение нового локального дна). Поддержка: (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) ожидаемое снижение 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	2,55	3,06*	51 б.п.		
UST 10	2,06	2,40*	34 б.п.	пересмотр	пересмотр
RUS 30	10,08	9,16*	-92 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	802 б.п.	676 б.п.*	-126 б.п.	пересмотр	пересмотр
Сурикова Наталья					
<p>TREASURIES: доходность американского долга за первую неделю года выросла. Возможно, лидирующая роль в этом – рост предложения бумаг, однако, надо заметить, что рост доходности происходил на фоне оживления фондовых рынков, а в четверг-пятницу на фоне негативной статистики появился некоторый спрос на Tbonds. Фундаментально доходность должна продолжать расти, но накачивание системы ликвидностью этому противостоит.</p>					
<p>EMERGING BONDS: в сегменте в целом наблюдался спрос, спрэды сходились, менее всего инвесторов привлекали бумаги Бразилии и Мексики. С учетом продолжения жесткой посадки мировой экономики, трудно испытывать оптимизм по отношению к долгам развивающихся рынков.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	8,54	9,01	47 б.п.	11,2	11,1
ОФЗ 46020	8,85	8,85	-	11,7	11,5
Спрэд RUSGLB – ОФЗ	-154 б.п.	-15 б.п.	139 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	10,55	10,55	-	8,7	8,5
Бизин Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: Торги рублевыми облигациями не проводились в связи с праздничными и выходными днями. Сопротивление: (1) отток капитала; (2) сокращение объемов РЕПО с мелкими банками; (3) техдефолты по компаниям с господдержкой. Поддержка: инвестирование госсредств в высококачественные корпоративные облигации из ломбардного списка.</p>					

*-данные на 09.01.09

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена	
	31.12.2008	11.01.2009			
Рынок Акции					
Индекс РТС	631,89	629,36	-0,4%	1733	
Индекс ММВБ	619,53	638,07	3,0%	1552	
Индекс S&P (Reuters, на год)	903,25	890,35	-1,4%	1470	
Сбербанк РФ-о	23,00	23,15	0,7%	49,0	
ВТБ-о	0,0334	0,0346	3,6%	0,0844	
Газпром-о	108,00	112,50	4,2%	204	
ГМК Норильский никель-о	2000	1959	-2,0%	4352	
НОВАТЭК-о	48,5	50,1	3,4%	131	
Вимм-Билль-Данн ПП-о	437,0	385,0	-11,9%	2102	

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: Основные события на прошлой неделе происходили на внешних рынках акций. Сразу после Нового года индекс S&P 500 продолжил предновогодний рост, локально достигнув 940 б.п., но после на новых негативных корпоративных известиях откатился на 890. Российский рынок сегодня начал немного отыгрывать внешнее позитивное движение по ADR. Наиболее сильно подросли акции госкомпаний (**Газпром, ВТБ +4%**), но объемы остаются крайне низкими. По всей вероятности, рынок и далее в ближайшее время будет следовать за внешним фоном без собственных идей и на низких оборотах. Позитивной новостью января может стать включение ликвидных акций в ломбардный список ЦБ. **Сопротивление:** глобальный отток денежной ликвидности в safe haven. **Поддержка:** 1) внесение отдельных акций в ломбардный список ЦБ, 2) возможная либерализация бюджетной политики РФ, 3) локальный возврат «аппетита к риску» на фоне ослабления доллара.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	30.12.2008	09.01.2009		I кв. 2009	II кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	39,0	40,8	4,6%	38	51
нефть BRENT	40,2	44,4	10,6%	38	51
нефть URALS	34,2	42,0	22,9%	34	46
алюминий (прогноз цен на конец года)	1540	1570	1,9%	Пересмотр	
никель (прогноз цен на год)	11700	12175	4,1%	Пересмотр	
медь (прогноз цен на конец года)	3070	3400	10,7%	Пересмотр	
золото	873	852	-2,3%	642-853	638-869
серебро	10,95	11,23	2,6%	8,56	8,50
платина	915	991	8,4%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	183	190	3,6%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: в последний день 2008 года цены на нефть резко выросли с \$35 до \$45 за баррель по сорту WTI. В первую неделю нового года рост продолжился и 6 января цены почти достигли отметки в \$50 за баррель. Причиной роста цен стали напряженность на Ближнем Востоке (конфликт в Секторе Газа) и угроза прекращения поставок газа из РФ. Тем не менее, в среду 7 января беспокойства по поводу разрастания конфликта на Ближнем Востоке утихли, в частности призыв Ирана прекратить поставлять нефть союзникам Израиля был отвергнут Саудовской Аравией.

ОПЕК по итогам декабря с учетом изменений в ноябрьских поставках Саудовской Аравии практически вышел на планировавшийся уровень добычи – превышение квот составляет 0,1 млн. баррелей в сутки. Эта информация в рамках наших предположений указывает на прогнозный уровень цен в \$38 за баррель. Дальнейшие сокращения и геополитические риски по нашей модели действуют только в пользу роста цен. В частности, если добыча нефти картеля будет продолжать уменьшаться (с января нужно сократить предложение еще на 2,3 млн. баррелей), цены могут составить \$46 за баррель. Конфликт вокруг поставок российского газа, возможно, ограничит активность участников по снижению предложения нефти. Кроме того, рост цен, скорее всего, приведет к дальнейшему сокращению спроса. Так начавшееся 7 января снижение цен на нефть к концу дня было усилено традиционным отчетом Агентства энергетической информации США, согласно которому запасы нефти выросли почти на 7 млн. баррелей. Увеличились и запасы нефтепродуктов, а спрос снизился. На этом фоне заявления Администрации США и КНР о намерении увеличивать запасы нефти не смогли поддержать рынок.

В четверг и пятницу цены на нефть продолжили снижаться по мере появления негативных экономических данных и отчетов по обе стороны Атлантики, особенно по рынку труда в США. Тем самым несмотря на очень высокие геополитические риски мы не исключаем дальнейшего сильного снижения спроса, так что в текущем квартале цены если и окажутся выше \$38 за баррель, то не намного (оптимистично \$46).

Основные металлы: цены на металлы вместе с фондовыми индексами росли в первую неделю нового года, поддерживаемые надеждами на спасение экономики мерами господдержки, но и они «сплотнулись» о плохие макроэкономические данные 8 января. Запасы меди, выигравшей сильнее других, продолжили расти не менее активно, чем в декабре, увеличились и запасы алюминия. Биржевые запасы никеля немного снизились.

Возможно, спекулятивный интерес придет на рынки, но данные о физическом спросе даже в КНР не позволяют констатировать оживление по всем металлам. Как мы уже отмечали, в ноябре спрос в Китае на никель упал на 5%, на алюминий и олово – на 13%, цинк – на 10%. Только спрос на медь увеличился на 11%, за 11 мес. года спрос вырос на 4%.

Золото: цена золота следовала за курсом евро, с некоторой поддержкой со стороны геополитической напряженности и цен на нефть. В случае дальнейшей девальвации доллара возможны новые максимумы, однако, дефляционные риски на наш взгляд очень сильные (в декабре согласно опросу Bloomberg в США ожидается снижение цен на 0,2%, данные 16 января). Даже если евро укрепится до 2 долларов, а инфляция останется на уровне 1%, максимум цен по нашей оценке составит \$900 за унцию, прогноз приведен в таблице. В принципе на фоне усиления доллара (сохраняется роль защитной валюты), возможна диверсификация вложений за счет золота (ср. 2005 год), но мы не беремся оценить уровень цен для этого случая. Сообщения золотых и серебряных ETF говорят о сохранении спекулятивного спроса, вероятно также с расчетом на будущее (спустя 1,5-2 года) ускорение инфляции. Тем не менее, ставка на инфляцию сильнее всего «сыграет» для других видов сырья, в подтверждение тому рост цен на металлы и soft commodities.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ ПРОШЕДШЕЙ И БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Первые 5 дней торгов на фондовых рынках прошли довольно позитивно на фоне появления смещенной статистики и в надеждах на эффективность господдержки. Однако, резкое ухудшение новостного статистического фона в среду и четверг свело все ралли на нет.

На следующей неделе появится большой блок данных, как в США, так и в Евросоюзе. Особенно важны в США данные о розничных продажах (среда), индексы активности в четверг, пятничные данные по промышленному производству, спросу нерезидентов на американские бумаги, и, наконец, ответ на вопрос, наступила ли в США в декабре дефляция. В Евросоюзе в среду выйдет показатель промышленного производства, а в четверг после появления данных по инфляции в декабре, ЕЦБ, как ожидается, снизит ставку на 50 б.п. до 2%. В пятницу – данные за ноябрь по торговому сальдо в Евросоюзе, ожидания позитивные.

США									
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
2 янв	пт	18:00	ISM Manufacturing	DEC	35.4	32.4	36.2	--	Минус
2 янв	пт	18:00	Construction Spending MoM	DEC	-1.4%	-0.6%	-1.2%	--	Плюс/минус
6 янв	вт	18:00	ISM Non-Manf. Composite	NOV	36.5	40.6	37.3	--	Плюс
6 янв	вт	18:00	Factory Orders	OKT	-2.3%	-4.6%	-5.1%	--	Минус
6 янв	вт	18:00	Pending Home Sales MoM	NOV	-1.0%	-4.0%	-0.7%	--	Минус
7 янв	ср	15:30	Challenger Job Cuts YoY	DEC	--	274.5%	148.4%	--	Минус
8 янв	чт	21:30	ICSC Chain Store Sales YoY	DEC	--	-2%	-2.7%	--	Плюс/минус
8 янв	чт	23:00	Consumer Credit, USD bil.	NOV	0.0	-7.9	-3.5	--	Минус
9 янв	пт	16:30	Change in Nonfarm Payrolls, '000	DEC	-525	-524	-533	-584	Нейтрально/минус
9 янв	пт	16:30	Unemployment Rate, %	DEC	7	7.2	6.7	6.8	Минус
13 янв	вт	22:00	Monthly Budget Statement, USD bil.	NOV	-83	--	-164.4	--	Плюс
13 янв	вт	16:30	Trade Balance, USD bil.	NOV	-51	--	-57.2	--	Плюс
14 янв	ср	16:30	Import Price Index (YoY)	DEC	-9.5%	--	-6.7%	--	Плюс
14 янв	ср	16:30	Advance Retail Sales	DEC	-1.2%	--	-1.8%	--	Плюс/минус
14 янв	ср	16:30	Retail Sales Less Autos	NOV	-1.4%	--	-1.6%	--	Плюс/минус
15 янв	чт	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	DEC	4.2%	--	4.2%	--	Нейтрально
15 янв	чт	16:30	Producer Price Index (YoY)	DEC	-1.2%	--	0.4%	--	Плюс/минус
15 янв	чт	16:30	Empire Manufacturing	JAN	-25	--	-25.76	--	Нейтрально
15 янв	чт	18:00	Philadelphia Fed.	JAN	-35	--	-32.9	--	Минус
16 янв	пт	18:00	U. of Michigan Confidence	JAN P	59	--	60.1	--	Минус
16 янв	пт	17:15	Capacity Utilization	DEC	74.5%	--	75.4%	--	Минус
16 янв	пт	17:15	Industrial Production	DEC	-1.0%	--	-0.6%	--	Минус
16 янв	пт	17:00	Net Long-term TIC Flows, USD bil.	NOV	2.0	--	1.5	--	Нейтрально
16 янв	пт	17:00	Total Net TIC Flows, USD bil.	NOV	--	--	286.3	--	Нейтрально
16 янв	пт	16:30	Consumer Price Index (YoY)	DEC	-0.2%	--	1.1%	--	Минус
16 янв	пт	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	DEC	1.8%	--	2.0%	--	Нейтрально
Евросоюз									
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
2 янв	пт	12:00	PMI Manufacturing	DEC	34.5	33.9	34.5	--	Минус
5 янв	пн	12:30	Sentix Investor Confidence	DEC	--	-34.4	-42.3	--	Плюс
6 янв	вт	12:00	PMI Services	DEC	42	42.1	42	--	Нейтрально
6 янв	вт	12:00	PMI Composite	DEC	38.3	38.2	38.3	--	Нейтрально
7 янв	ср	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	NOV	4.4%	3.3%	6.3%	--	Плюс/минус
8 янв	чт	13:00	Business Climate Indicator	DEC	-2.7	-3.17	-2.14	-2.1	Минус
8 янв	чт	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	DEC	-26	-30	-25	--	Минус
8 янв	чт	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	DEC	71.8	67.1	74.9	--	Минус
8 янв	чт	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	DEC	-30	-33	-25	--	Минус
8 янв	чт	13:00	Euro-Zone Services Confidence	DEC	-14	-17	-12	--	Минус
8 янв	чт	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	NOV	7.8%	7.8%	7.7%	--	Минус
8 янв	чт	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	3Q F	0.6%	0.6%	0.6%	--	Нейтрально
9 янв	пт	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	NOV	-1.7%	-1.5%	-2.1%	-2.3%	Плюс
14 янв	ср	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	NOV	-6.1%	--	-5.3%	--	Минус
15 янв	чт	15:45	ECB Announces Interest Rates		2.0%	--	2.5%	--	Плюс
15 янв	чт	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	DEC	1.6%	--	2.1%	--	Минус
16 янв	пт	13:00	Euro-Zone Trade Balance BIL.EURO	NOV	1.0	--	0.9	--	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

Телекоммуникации / Медиа

Машиностроение

Бизин Алексей

bizin.a.v@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

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.