

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	06.05.2011	13.05.2011		II кв. 2011	III кв. 2011
<b>Рынок облигаций: российский</b>					
ОФЗ 46010	8,50	8,50	0 б.п.		
ОФЗ 26202	6,84	6,77	- 7 б.п.		
Спрэд ОФЗ-RUSGLB	216	225	9 б.п.		
Ставка 3-х летняя ОФЗ	6,71	6,75	4 б.п.	7,44-6,46	7,61-6,70

Бизин Алексей

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ:** В рамках ожидаемого сценария доходности корпоративных выпусков первого эшелона стабилизировались на истекшей неделе. При этом суверенная кривая умеренно подросла, в результате чего спреды снова сузились. Акрон открыл книгу заявок на приобретение облигаций серий 04 и 05 общим объемом 7,5 млрд. руб., ориентир по полугодовому купону до трехлетней оферты – 7,95-8,25%. ОАО «РЖД» планирует до конца мая принять решение об очередном выпуске евробондов объемом до 1 млрд. фунтов стерлингов. Учитывая затянувшуюся паузу в размещении российских корпоративных еврооблигаций, у нас нет сомнения, что при условии стабильной конъюнктуры у потенциального выпуска РЖД хорошие шансы на успех. Пока конъюнктура не предполагает значительного роста доходности суверенного бенчмарка или же расширения спредов. **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)
	06.05.2011	13.05.2011		
<b>Рынок Акции</b>				
Индекс РТС	1936,29	1869,39	-3,5%	
Индекс ММВБ	1681,01	1630,69	-3,0%	
Индекс S&P	1340,20	1348,65	0,6%	
Газпром-о	211,68	201,95	-4,6%	
Северсталь-о	479,60	470,30	-1,9%	705,75
Магнит-о	3710,00	3650,10	-1,6%	4979,87
Акрон-о	1250,00	1225,60	-2,0%	1063,79
МТС-о	253,13	239,08	-5,6%	

Дорофеев Евгений

**АКЦИИ:** На фоне негативной продолжающейся коррекции на сырьевых рынках российский рынок акций на прошлой неделе продолжал плавное снижение (-3-4% по различным индексам) на по-прежнему весьма умеренных объемах. Если на прошлой неделе в «общем строю» был разнобой, то теперь бумаг, которые бы «выстрелили» на фоне общего негатива, были единицы (можно отметить только рост Ростелекома-о +8%). При этом первый эшелон, за исключением Лукойла (-7%), продолжавшего отыгрывать закрытие реестра на фоне падения нефтяных цен, и Газпрома и МТС (-5-6%), колебался вокруг рынка. При этом уже сильно перепроданными на фоне ожидания SPO Сбербанка выглядят акции ВТБ, находящиеся на уровнях сентября 2010 г. Несколько лучше выглядели Норникель и Сбербанк (-1-0%), показавшие, впрочем, и большую волатильность. Пожалуй, стоит отметить тот факт, что начавшая выходить отчетность МСФО российских компаний за I кв. 2011 (прежде всего, отметим UC RUSAL и Новатэк) практически никак не сказалась на их бумагах, хотя, в частности, у Новатэка она заметно превзошла ожидания рынка по выручке и прибыли. В целом, несмотря на продолжающееся общее снижение, пока не создается впечатление о готовности игроков продавать «все и по любым ценам», напротив, скорее любые резкие «провалы» достаточно быстро откупаются, что, однако, не позволяет преодолеть общее негативное настроение. Те не менее, мы сохраняем пока надежду на то, что с первыми признаками восстановления мирового интереса к риску (рост сырья) на российском рынке возобновится фронтальный рост. В этом случае наибольший интерес, вероятно, будут представлять акции Газпрома, Лукойла и ВТБ; в случае же фактического снижения мировых сырьевых цен и возврата интереса к защитным активам – прежде всего, Полиметалл и Полюс Золото. **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 покупок бумаг на фоне улучшения финансовых показателей компаний; (2) тенденция на глобальное восстановление аппетита к риску на фоне высокой ликвидности.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	06.05.2011	13.05.2011		II кв. 2011	III кв. 2011
<b>Товарные рынки</b>					
нефть WTI	97.2	100.0	2.9%	77-110,9	78,9-98,1
нефть BRENT	109.1	114.5	4.9%	77-110,9	78,9-98,1
нефть URALS	106.6	111.3	4.4%	77-110,9	78,9-98,1
алюминий (прогноз Reuters на год)	2 615	2 588	-1.1%		2150
никель (прогноз Reuters на год)	24 450	24 000	-1.8%		21400
медь (прогноз Reuters на год)	8 775	8 548	-2.6%		7496
золото (прогноз Reuters на 2011 год)	1 496	1 510	0.9%		1228
серебро (прогноз Reuters на 2011 год)	34.5	33.3	-3.4%		19,0
платина (прогноз Reuters на год)	1 786	1 775	-0.6%		1700
палладий (прогноз Reuters на год)	721	717	-0.5%		519

Сурикова Наталья

**НЕФТЬ:** за минувшую неделю цены на нефть выросли, однако в среду-четверг произошло снижение на фоне отчета Агентства Энергетической Информации США, показавшего сокращение спроса вторую неделю подряд, продолжающийся рост запасов сырой нефти и впервые за последние три месяца увеличение запасов бензина. Со своей стороны Международное Энергетическое Агентство сообщило, что снижает прогноз по мировому спросу на нефть в этом году из-за высоких цен. Китай на неделе в очередной раз повысил резервные требования, что способствовало усилению ожиданий по замедлению спроса на нефть в КНР. Отметим, что в апреле в Китае все же произошло увеличение внутреннего спроса и на нефть, и на нефтепродукты по сравнению с мартом. В пятницу улучшению настроений на рынке способствовала хорошая статистика по росту экономики Еврозоны – прирост ВВП превысил ожидания.

**Основные металлы:** цены на металлы по итогам недели снизились, вероятно, из-за более сильного, чем в случае нефти, негативного влияния повышения резервных требований в Китае.

**Золото:** цена на золото в последние дни недели повысилась. С одной стороны укрепился евро, с другой стороны спрос на золото в качестве защитного актива мог усилиться из-за растущей уверенности инвесторов в дефолте проблемных стран Еврозоны, прежде всего Греции и Португалии.

## Календарь статистики

США								
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	
10 май	вт	16:30	Import Price Index (YoY)	APR	10.3%	11.1%	9.7%	9.9%
11 май	ср	16:30	Trade Balance, USD bil.	MAR	-47	-48.2	-45.8	-45.4
12 май	чт	16:30	Advance Retail Sales	APR	0.6%	0.5%	0.4%	0.9%
12 май	чт	16:30	Retail Sales Less Autos	APR	0.6%	0.6%	0.8%	1.2%
12 май	чт	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	APR	2.1%	2.1%	1.9%	--
12 май	чт	16:30	Producer Price Index (YoY)	APR	6.5%	6.8%	5.8%	--
13 май	пт	17:55	U. of Michigan Confidence, prelim	MAY	70	--	69.6	--
13 май	пт	16:30	Consumer Price Index (YoY)	APR	3.1%	3.2%	2.7%	--
13 май	пт	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	APR	1.3%	1.3%	1.2%	--
13 май	пт	16:30	Consumer Price Index (MoM)	APR	0.4%	0.4%	0.5%	--
13 май	пт	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	APR	0.2%	0.2%	0.1%	--
16 май	пн	16:30	Empire Manufacturing	MAY	19.75	--	21.7	--
16 май	пн	17:00	Net Long-term TIC Flows, USD bil.	MAR	--	--	26.9	--
16 май	пн	17:00	Total Net TIC Flows, USD bil.	MAR	--	--	97.7	--
17 май	вт	16:30	Housing Starts, '000	APR	570	--	549	--
17 май	вт	16:30	Building Permits, '000	APR	590	--	594	--
17 май	вт	17:15	Capacity Utilization	APR	77.6%	--	77.4%	--
17 май	вт	17:15	Industrial Production	APR	0.4%	--	0.8%	--
18 май	ср	22:00	Minutes of FOMC Meeting	--	--	--	--	--
19 май	чт	18:00	Leading Indicators	APR	0.2%	--	0.4%	--
19 май	чт	18:00	Philadelphia Fed.	MAY	23	--	18.5	--
19 май	чт	18:00	Existing Home Sales, mil.	APR	5.2	--	5.1	--
19 май	чт	18:00	Existing Home Sales MoM	APR	2.0%	--	3.7%	--

Еврозона								
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	
9 май	пн	12:30	Sentix Investor Confidence	MAY	13.8	10.9	14.2	--
12 май	чт	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	MAR	6.3%	5.3%	7.3%	7.7%
12 май	чт	12:00	ECB Publishes Monthly Report (Text)					
13 май	пт	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	4Q F	2.2%	2.5%	2.0%	--
16 май	пн	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	APR	--	--	1.3%	--
16 май	пн	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	APR	--	--	2.7%	--
16 май	пн	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa BIL.EURO	MAR	--	--	-2.4	--
16 май	пн	13:00	Euro-Zone Trade Balance BIL.EURO	MAR	--	--	-1.5	--
17 май	вт	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	MAY	--	--	19.7	--
18 май	ср	13:00	Construction Output WDA YoY	MAR	--	--	3.5%	--
20 май	пт	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	MAR	--	--	-7.2	--
20 май	пт	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	MAY A	--	--	-11.4	--

## 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](http://www.pkb.ru)  
E-mail: [welcome@pkb.ru](mailto: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](http://www.pkb.ru)  
E-mail: [research@pkb.ru](mailto:research@pkb.ru)

### Аналитика:

Потребительский сектор / Химия  
Строительство  
Дорофеев Евгений, к.э.н. доцент  
[dorofeev.e.a@pkb.ru](mailto:dorofeev.e.a@pkb.ru)

Экономика  
Сурикова Наталья, MA in Economics  
[surikova.n.v@pkb.ru](mailto:surikova.n.v@pkb.ru)

Экономика/Денежный рынок / Валютный рынок  
Харлампиев Дмитрий, к.э.н  
[kharlampiev.d.n@pkb.ru](mailto:kharlampiev.d.n@pkb.ru)

Телекоммуникации / Медиа  
Машиностроение  
Бизин Алексей  
[bizin.a.v@pkb.ru](mailto: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.*