

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	03.07.2009	10.07.2009		III кв. 2009	IV кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	6,38	6,47	9 б.п.	7-9%	7-9%
Корр. и деп.счета	1073,1	989,8	-83,3 млрд.	650-750	650-750
LIBOR 6-ти месячный	1,05	0,97	-8 б.п.	1,54	1,48
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	11,94	12,03	9 б.п.	17,46	17,52
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: рынок спокоен – ставка overnight 6,5%, ликвидность около 1 трлн. руб., преимущественно сосредоточена на депозитных счетах. Сокращение ликвидности в конце периода (примерно на 100 млрд.), вероятно, явилось результатом планового погашения беззалоговых кредитов и возврата средств Минфину (по плану – 250 млрд.). При этом объем операция прямого РЕПО остается низким, спрос на инструменты рефинансирования ЦБ ограничен. Ближайшие беззалоговые аукционы запланированы на 13.07 (предложение – 130 млрд., ставка – 12,75%, срок – 6 мес.) и 14.07 (предложение – 20 млрд., ставка – 12,25%, срок – 5 недель). С 13.07 ожидаемо снижаются ставки по операциям ЦБ РФ на 50 б.п. Предпосылки для дальнейшего смягчения в среднесрочной перспективе остаются. «Чистое» сокращение МР ЦБ РФ за неделю (на 03.07) составило около \$4 млрд. (вероятно, следствие изменения валютных остатков на корсчетах в ЦБ РФ). На неделе значимые факторы риска отсутствуют. Существенные факторы: (1) уплата ECH и страховых взносов (около 40 млрд. руб.) и возврат средств ЦБ РФ и Минфин (58,3 млрд.) 15.07; (2) депозитные аукционы ЦБ РФ 16.07; (3) уплата 1/3НДС (до 200 млрд. руб.); (4) отсутствие покупок валюты со стороны регулятора</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	31,12	32,74	5,2%	33,15	32,85
Рубль-евро TODAY (bid)	43,91	45,55	3,7%	45,35	44,27
Корзина (55:45)	36,88	38,48	4,3%	38,64	37,99
Доллар-евро	1,40	1,39	-0,7%	1,37	1,35
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	9,0/9,7/10,8/11,1	13,7/12,9/13,4/13,6	4,7/3,2/2,6/2,5 п.п.		
Харлампиев Дмитрий					
<p>КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР: стоимость корзина уверенно росла, достигнув в итоге уровня 38,5 руб. Ключевой фактор – снижение нефти до психологически важного уровня \$60/барр. Причина резкого роста эластичности корзины по нефти (с нулевого уровня на прошлой недели до \$1/30 коп. сейчас), вероятно, связана с тем, что в первый момент инвесторы выдерживали паузу, рассчитывая на то, что серьезной атаки уровня \$60/барр. удастся избежать. Текущее «сопротивление» по корзине видится около 38,5 руб., а наблюдаемая девальвация рубля избыточно агрессивной. Активность ЦБ РФ на рынке, по-прежнему, нулевая. Кривая NDF показала движение вверх от SPOTа. Поддержка: (1) приток капитала; (2) локальное восстановление интереса к риску. Сопротивление: (1) погашение внешнего долга; (2) риск ухудшения внешнеторговой конъюнктуры</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: евро показывал стойкость, не позволив себя «придавить» ниже 1,383, хотя логично было, на фоне общего пессимизма, ожидать движение к уровню 1,375. Можно выделить два основных фактора поддержки евро: 1. ожидаемые результаты встречи G8, в которых может содержаться решение относительно вопроса поиска/создания новой резервной валютной единицы; 2. выступление Ч.Эванса (глава ФРБ Чикаго), где было сказано, что ФРС не намерена менять существующие параметры ДКП, что рынок мог истолковать как намек на возможное расширение программы по выкупу госдолга без повышения ставки по ФФ. Также можно отметить, что эксперты МВФ пересмотрели прогноз роста ВВП США в 2010 года с 1,9% до 2,5%. Из вышедшей статистики отметим ВВП Еврозоны за 1 кв. (-2,5%), а также дефицит сальдо ТБ США (\$26 млрд., лучше прогноза). Выходящая региональная статистика будет «смешанной», скорее со знаком «-». Выделить область, откуда может прийти новый позитивный для рынков импульс, сложно. Сценарий тестирования 1,375 все еще актуален. 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	4,33	4,24	-9 б.п.		
UST 10	3,50	3,33	-17 б.п.	3,6	3,9
RUS 30	7,72	7,96	24 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	422	463	41 б.п.	пересмотр	пересмотр
Сурикова Наталья					
<p>TREASURIES: доходность госдолга США за неделю заметно снизилась, несмотря на размещение 30-ти, 10-ти и 3-х летних бумаг общим объемом в \$65 млрд. и запланированному росту госдолга до конца года еще на \$1 трлн. Следующие крупные размещения состоятся только через полторы недели (23 июля), поэтому в ближайшее время возможно и усиление снижения доходности на фоне общего негативного настроения.</p>					
<p>EMERGING BONDS: в сегменте преобладали продажи, исключение – госдолг Венесуэлы (снижение доходности на 12 б.п.), при этом все спрэды к UST10 разошлись.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	11,54	11,52	-2 б.п.	11,2	11,1
ОФЗ 46020	11,49	11,87	-38 б.п.	11,7	11,5
Спрэд ОФЗ- RUSGLB	382	356	-26 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	11,06	11,43	37 б.п.	8,7	8,5
Бизин Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: Несмотря на довольно значительное ухудшение макроэкономической конъюнктуры котировки корпоративных облигаций I эшелона пока демонстрируют устойчивость. Длинные корпоративные еврооблигации подверглись распродаже. На неделе был разглашен ряд важных корпоративных новостей: Уралвагонзавод получил кредит на 3 млрд. руб. от ВТБ и размышления правительства на тему консолидации вагоностроителей вокруг УВЗ. Альфа-Банк наоборот выиграл у ГАЗа апелляцию по иску на 45 млн. руб. News Outdoor планирует выкупить дефолтный выпуск еврооблигаций Gallery (лидеры рынка наружной рекламы) для последующего конвертирования в акции компании (что скажет по этому поводу ФАС?). Синтерра совместно с МТТ предлагает досрочно (за 1 месяц до оферты) выкупить выпуск облигаций Синтерра-1 по 99,5% от номинала. Возможно, это связано с очень скорой продажей Синтерры одному из крупнейших игроков (Комстар-ОТС или Мегафон). 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>					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена
	03.07.2009	10.07.2009		
Рынок Акции				
Индекс РТС	950,24	835,65	-12,1%	пересмотр
Индекс ММВБ	974,07	876,39	-10,0%	пересмотр
Индекс S&P	896,42	882,68	-1,5%	650
Газпром-о	154,69	134,90	-12,8%	135,73
ЛУКОЙЛ-о	1378,99	1293,30	-6,2%	1408,15
Северсталь-о	172,39	143,25	-16,9%	146,72
СЗТ-о	8,63	8,25	-4,3%	6,08
Система (GDR), \$	12,16	10,52	-13,5%	6,92
Вымпелком (ADS), \$	11,57	10,50	-9,2%	6,31

Бизин Алексей

АКЦИИ: На прошедшей неделе российский рынок акций показал существенное снижение на фоне дешевающей нефти. Ни одного дня в течение недели не было закрыто «в плюсе» по индексу ММВБ. В ожидаемо «желтой майке лидера» оказался нефтегазовый сектор. Пелотон был представлен горно-добывающими и энергетическими компаниями. Реакция на глобальную статистику и рынки акций была сдержанной, движение цен на нефть фактически являлось главным определяющим фактором на протяжении всей недели. Хотя в отдельных бумагах II эшелона все еще заметен локальный спрос на хороших объемах, например, СЗТ-о и Соллерс-о. Но и они, державшиеся всю неделю около нуля по изменениям, в пятницу не удержались и подверглись распродажам. Рынок легко уходит вниз без видимых усилий-объемов со стороны медведей. Если нефть уйдет ниже \$58,3, то нас ожидает уже обвальное падение на существенных объемах. **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	
	03.07.2009	10.07.2009		III кв. 2009	IV кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	66,7	59,6	-10,6%	52-56	53-60
нефть BRENT	65,6	60,4	-8,0%	52-56	53-60
нефть URALS	64,9	59,3	-8,7%	48-51	49-55
алюминий (прогноз Reuters на год)	1601	1570	-1,9%	1607	
никель (прогноз Reuters на год)	16205	14630	-9,7%	11023	
медь (прогноз Reuters на год)	4980	4850	-2,6%	3417	
золото	932	909	-2,5%	1200	1200
серебро	13,39	12,62	-5,8%	16,2	16,2
платина	1185	1091	-7,9%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	249	234	-5,8%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть сильно снизились на этой неделе. Из отраслевых новостей – продолжение снижения запасов сырой нефти в США и роста запасов нефтепродуктов, за неделю немного повысился спрос. Но при этом суммарные запасы нефти и продуктов в стране продолжают расти и всего в 1% от нового рекорда с 1990 года. В мировом масштабе фундаментальная картина, как мы уже отмечали ранее, практически не улучшается, а март-июнь по балансу рынка вообще был хуже, чем октябрь-февраль. С этой точки зрения коррекция более чем оправдана, локально оправдана она и с позиций «денег»: действия денежных властей не радуют инвесторов - количественное расширение не продлевается. Кроме того, Комиссия по торговле фьючерсами вновь озабочена излишней «спекулятивностью» рынка, возможны ограничения. По фундаментальным показателям (высокие запасы, слабый спрос) ожидаем коррекции к \$50 за баррель.

Однако есть риск и его разделяют многие участники рынка, что в случае «второй волны» рынок будет «залит деньгами» еще больше, так что даже при ухудшении фундаментальных показателей цены удержатся на отметке \$60 за баррель или вовсе вернуться на уровень \$70 за баррель. Техническая картина (то есть в большей мере краткосрочно) не в пользу этого сценария.

Стоит отметить, что Международное Энергетическое Агентство позитивно высказалось в отношении спроса в 2010 году: ожидает прирост на 1,4% после падения в этом году на 3,5%, хотя это и противоречит оценкам, сделанным буквально неделей ранее – тогда прирост спроса 2010 ожидался в два раза ниже. Агентство Энергетической Информации США в свою очередь ожидает прироста мирового спроса в будущем году на 1,1%, а также ожидает, что до конца этого года цены останутся на уровне \$69-70 за баррель, в 2010 году в среднем составят \$72,4 за баррель.

Основные металлы: цены на металлы снизились на этой неделе, и подошли к нижней границе сформировавшегося в июне довольно широкого «боксовика». Логичным было бы дальнейшее движение вниз, учитывая и текущее настроения рынков, и недостаточное соответствие ситуации с мировым промышленным производством предшествовавшему росту цен. Но китайский фактор вновь вмешивается – КНР увеличила импорт основных металлов в июне, к тому же на неделе продолжили снижаться биржевые запасы меди.

Золото: цены на золото заметно снизились на неделе, в сегменте платиновых и серебра снижение еще существенней. Такое изменение в русле опасений реализации «exit strategy», что ограничивает инфляционные ожидания и поддерживает доллар. Серьезной следующей отметкой называют \$875 за унцию, от которой возможен рост, так как физический спрос понемногу оживает, а спекулятивный спрос в виде вложений в ETF остается прежним.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ НА НЕДЕЛЕ

США									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
9 июл	чт	18:00	Wholesale Inventories	MAY	-1,0%	-0,8%	-1,4%	-1,3%	Нейтрально
10 июл	пт	16:30	Trade Balance	MAY	-\$30.0B	-\$26.0B	-\$29.2B	-\$28.8B	Плюс
10 июл	пт	18:00	U. of Michigan Confidence	JUL P	70,0	--	70,8	--	Плюс
13 июл	пн	22:00	Monthly Budget Statement	JUN	-\$86.0B	--	\$33.5B	--	Минус
14 июл	вт	16:30	Producer Price Index (YoY)	JUN	-5,3%	--	-5,0%	--	Нейтрально
14 июл	вт	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	JUN	2,9%	--	3,0%	--	Нейтрально
14 июл	вт	16:30	Advance Retail Sales	JUN	0,4%	--	0,5%	--	Плюс
14 июл	вт	16:30	Retail Sales Less Autos	JUN	0,5%	--	0,5%	--	Нейтрально
15 июл	ср	16:30	Consumer Price Index (YoY)	JUN	-1,6%	--	-1,3%	--	Нейтрально
15 июл	ср	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	JUN	1,7%	--	1,8%	--	Нейтрально
15 июл	ср	16:30	Empire Manufacturing	JUL	-5,0	--	-9,4	--	Минус
15 июл	ср	17:15	Industrial Production	JUN	-0,6%	--	-1,1%	--	Минус
15 июл	ср	17:15	Capacity Utilization	JUN	67,9%	--	68,3%	--	Минус
16 июл	чт	17:00	Net Long-term TIC Flows	MAY	--	--	\$11.2B	--	--
16 июл	чт	17:00	Total Net TIC Flows	MAY	--	--	-\$53.2B	--	--
16 июл	чт	18:00	Philadelphia Fed.	JUL	-5,0	--	-2,2	--	Минус
17 июл	пт	16:30	Housing Starts	JUN	530K	--	532K	--	Нейтрально
17 июл	пт	16:30	Building Permits	JUN	523K	--	518K	--	Плюс

Евросона									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
8 июл	ср	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	1Q F	-2,5%	-2,5%	-2,5%	--	Нейтрально
8 июл	ср	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	1Q F	-4,8%	-4,9%	-4,8%	--	Минус
14 июл	вт	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	JUL	44,0	--	42,7	--	Плюс
14 июл	вт	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	MAY	-17,5%	--	-21,6%	--	Минус
15 июл	ср	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	JUN	-0,1%	--	-0,1%	--	Нейтрально
15 июл	ср	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	JUN	1,5%	--	1,5%	--	Нейтрально
17 июл	пт	13:00	Euro-Zone Trade Balance	MAY	0.0B	--	2.7B	--	Минус
17 июл	пт	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	MAY	0.8B	--	-0.3B	--	Плюс
17 июл	пт	13:00	Construction Output SA MoM	MAY	--	--	0,6%	--	--
17 июл	пт	13:00	Construction Output WDA YoY	MAY	--	--	-4,7%	--	--

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.

© 2009 ОАО Банк «Петрокоммерц». Все права защищены.