

| Индикатор | Дата | | Изменение | Прогноз | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|-------------|------------|
| | 03.10.2008 | 10.10.2008 | | IV кв. 2008 | I кв. 2009 |
| Денежный рынок: ставки | | | | | |
| MOSIBOR | 4,82 | 9,93 | 511 б.п. | 5,0-6,0% | 5,0-6,0% |
| Корр. и деп.счета | 857,6 | 719,7 | -137,9 млрд. | 750-850 | 700-800 |
| LIBOR 6-ти месячный | 4,13 | 4,39 | 26 б.п. | 2,58 | 2,55 |
| MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев) | 5,08 | 5,18 | 10 б.п. | 4,52 | 4,91 |
| Харлампиев Дмитрий | | | | | |
| <p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: напряжение на рынке возросло – ставка overnight до 10%, ликвидность – 700 млрд. руб. Причины прежние – неравномерное распределение средств на рынке, отрицательная покупка долларов ЦБ РФ и отсутствие «валютной» эмиссии. Существенно возрос объем операций прямого РЕПО с ЦБ РФ – 239,1 млрд. руб. 10.10. За неделю (на 03.10) «чистые» продажи ЦБ РФ оценочно составили \$9,3 млрд. – с начала октября до \$12 млрд. Бюджетные средства пользуются относительно низким спросом. На следующей неделе банкам будут предложено 500 млрд. руб. 15.10 должен вступить в силу ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы РФ», в котором закреплены две главные меры по стабилизации денежного рынка – перечисление ВЭБу \$50 млрд. для рефинансирования внешних займов до 31.12, а также финансирование кредитов БС (700 млрд. придется на Сбербанк и ВТБ) до 31.12.2019. Ориентировочно доступ к беззалоговым кредитам могут получить до 100 банков. Учитывая специфику ситуации, нормализация функционирования денежного рынка краткосрочно маловероятна. Существенные факторы: (1) возврат в бюджет 60 млрд. руб. 14.10; (3) уплата акцизов и ЕСН (50 млрд. руб.) 15.10; (3) депозитные аукционы ЦБ РФ 16.10; (4) «чистое» сокращение МР ЦБ РФ до \$546,1 млрд. на 03.10.</p> | | | | | |
| Денежный рынок: валюты | | | | | |
| Рубль-доллар TODAY (bid) | 25,82 | 26,20 | 1,47% | 25,16 | 24,53 |
| Рубль-евро TODAY (bid) | 35,95 | 35,51 | -1,2% | 37,13 | 35,82 |
| Корзина (55:45) | 30,38 | 30,40 | 0,1% | 30,55 | 29,61 |
| Доллар-евро | 1,38 | 1,36 | -1,4% | 1,48 | 1,46 |
| Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.) | 4,63/4,78/4,17/4,09 | 9,15/8,32/8,08/6,75 | 452/354/391/266б.п. | | |
| Харлампиев Дмитрий | | | | | |
| <p>РУБЛЬ-ДОЛЛАР: бивалютная корзина находилась в узком диапазоне 30,35-30,41 руб., давление на рубль сохраняется. Факторы прежние – падение российского фондового рынка, отток средств нерезидентов. Причем, котировки не отошли от OFFERa даже на фоне локальной ревальвации евро на forex. Активность торгов была относительно высокой – до \$9 млрд./день. Текущий коридор по руб./долл. достаточно широкий – 25,95 – 26,75 руб., котировки корзины, вероятно, будут тяготеть к 30,41 руб. В ближайшей перспективе едва ли проявятся факторы снижения давления на рубль. Поддержка: (1) активное сальдо ТБ; (2) относительно высокая инфляция. Сопротивление: (1) сохранение оттока капитала; (2) продолжение укрепления доллара на forex.</p> | | | | | |
| <p>ДОЛЛАР-ЕВРО: курс евро на неделе показывал волатильность в диапазоне 1,345-1,38. Сначала девальвация евро была обусловлена ростом пессимизма на рынке и уходом в остающееся safe haven US-Treasuries, доходность которых снизилась. При этом по-прежнему, фундаментально евро выглядит сильно недооцененным. Значимым событием недели стало координированное снижение ставок рефинансирования регуляторами крупнейших экономик на 50 б.п. Однако поддержка евро была краткосрочной, что говорит о сохраняющемся пессимизме и продолжающемся кризисе доверия. Подтверждением тезиса являются растущие ставки мирового денежного рынка (LIBOR 6 мес. – 15-месячный максимум). В качестве важных анонсированных мер назовем возможное вхождение государства в проблемные банки США и покупку коммерческих бумаг у компаний. Из статистики отметим сокращение потребкредита в США и неожиданный рост продаж домов нулевого цикла строительства в августе (7,4%). На неделе выходят данные по инфляции и розничным продажам в США (негативный прогноз), а также по промпроизводству и торговому балансу в Еврозоне. Текущий коридор, как и ранее – 1,33-1,383. Поддержка: (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) «смягчение» риторики ЕЦБ; (3) неприятие риска и бегство в safe haven. Сопротивление: (1) фактор «разница процентных ставок»; (2) возможное смягчение ДКП ФРС.</p> | | | | | |
| Рынок облигаций: зарубежный | | | | | |
| UST 30 | 4,09 | 4,11 | 2 б.п. | | |
| UST 10 | 3,60 | 3,82 | 22 б.п. | 3,92 | 4,02 |
| RUS 30 | 7,17 | 8,23 | 106 б.п. | 5,36 | 5,41 |
| Спрэд RUS30 – US10, б.п. | 356 | 441 | 85 б.п. | 144 б.п. | 139 б.п. |
| Харлампиев Дмитрий | | | | | |
| <p>ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: доходность государственных облигаций США была высоко волатильной, показав рост по всей кривой за период (исключение – «короткий» конец, где сконцентрирован «квази-кэш»). В начале недели мы видели рост спроса на госдолг как следствие продолжающегося падения основных фондовых индексов. Далее рост доходности можно было связать с мерами ЦБ развитых стран (см. ДОЛЛАР-ЕВРО). Но, даже после нового снижения фондовых индексов продажи T-bonds продолжались. Вероятно, участники рынка рассчитывают на рост предложения госдолга ввиду необходимости финансировать «план Полсона», а также возможное участие государства в капитале проблемных американских банков. Эта идея может доминировать на рынке в краткосрочной перспективе. Поддержка (за снижение доходности): (1) замедление экономики; (2) полный коллапс финансового рынка. Сопротивление (за рост доходности): возможное наращивание госдолга США для финансирования приобретения ипотечных агентств.</p> | | | | | |
| <p>Emerging bonds: в секторе emerging debts не прекращались продажи. Наиболее активно извлекались от облигаций Венесуэлы (доходность выросла на 425 б.п.). Спрэд RUS 30-UST10 расширился на 85 б.п. из-за продаж российской бумаги. Напряжение в секторе долга развивающихся стран не исчезнет.</p> | | | | | |
| Рынок облигаций: российский | | | | | |
| ОФЗ 46018 | 9,06 | 10,2 | 114 б.п. | 7,30 | 7,29 |
| ОФЗ 46020 | 9,31 | 9,85 | 54 б.п. | 7,76 | 7,84 |
| Спрэд RUSGLB – ОФЗ | 189 | 197 | 8 б.п. | 194 б.п. | 243 б.п. |
| Ставка 3-х летняя ОФЗ | 7,51 | 7,29 | - 22 б.п. | 6,35 | 6,19 |
| Дорофеев Евгений | | | | | |
| <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: рынок ОФЗ и длинных бумаг I эшелона вообще был сильно волатилен (так, за неделю колебания цены ОФЗ 46021 составляли 9%, Москва-49 – 12% ном., Газпром А7 – 6% ном.), но общая тенденция на рост доходности при падении оборотов сохранялась. Второй-третий эшелон торговался вовсе эпизодически. Из заметных событий отметим новое (вновь клубное) размещение биржевых облигаций Разгуляя на 2,5 млрд. руб. (срок – 1 год), что заметно повысило сумму краткосрочного долга компании. Важным событием может стать начало размещения ВЭБом госсредств в российские бумаги (возможно, облигации I эшелона), но рынок пока сдержанно относится к подобным «вербальным интервенциям». Рекомендации: ТГК-4-1, РЖД-80б, РазгуляйФ3, Кокс01, МаирИнв-03, ПромТр03об. Сопротивление: (1) отток капитала; (2) сокращение объемов РЕПО с мелкими банками.</p> | | | | | |

| Индикатор | Дата | | Изменение | Справедливая цена |
|------------------------------|------------|-------------|-----------|-------------------|
| | 03.10.2008 | 09.10.2008* | | |
| Рынок Акции | | | | |
| Индекс РТС | 1071 | 845 | -21,1% | 2987 |
| Индекс ММВБ | 925 | 700 | -24,3% | 2354 |
| Индекс S&P (Reuters, на год) | 1099 | 910 | -17,2% | 1470 |
| Сбербанк РФ-о | 42,10 | 31,54 | -25,1% | 74 покупать |
| ВТБ-о | 0,0457 | 0,0328 | -28,2% | 0,1393 покупать |
| Газпром-о | 180,0 | 128,5 | -28,6% | 592 покупать |
| ГМК Норильский никель-о | 2699 | 1578 | -41,5% | 5486 покупать |
| НОВАТЭК-о | 101,2 | 91,0 | -10,1% | 258 покупать |
| Вимм-Билль-Данн ПП-о | 800 | 600 | -25,0% | 2102 покупать |

Зайцев Алексей

АКЦИИ: на прошедшей неделе российский рынок акций показал **паническое снижение (-21-24% по индексам)** на фоне обвала большинства мировых фондовых рынков из-за окончательного разочарования инвесторов в способности монетарных властей быстро остановить массовый отток капиталов в safe haven и опасений начала сокращения промышленного производства в США вследствие кредитного кризиса. Снижению также способствовало продолжение фронтальной коррекции вниз сырьевых рынков. Акции **«первого эшелона»** снизились **на 25-40%(!)** вследствие массового срабатывания стоп-лоссов и маржин-коллов на внутреннем рынке и рынках ADR, при этом торги на ММВБ и в РТС вновь многократно прерывались по распоряжению ФСФР. На следующей неделе мы ожидаем **сохранения повышенной волатильности. Сопротивление:** глобальный отток денежной ликвидности в safe haven. **Поддержка:** сохранение мягкой денежно-кредитной политики ФРС США. **Рекомендации к покупке:** ГМК Норильский никель-о, АФК Система-о, Балтика-п, Куйбышевазот-о.

| Индикатор | Дата | | Изменение | Прогноз | |
|--------------------------------------|------------|------------|-----------|-------------|------------|
| | 03.10.2008 | 10.10.2008 | | IV кв. 2008 | I кв. 2009 |
| Товарные рынки | | | | | |
| Нефть WTI | 93,9 | 82,6 | -12,0% | 89 | 82 |
| нефть BRENT | 90,3 | 79,2 | -12,2% | 89 | 82 |
| нефть URALS | 86,2 | 78,9 | -8,5% | 84 | 77 |
| алюминий (прогноз цен на конец года) | 2339 | 2217 | -5,2% | 2408 | |
| никель (прогноз цен на год) | 15150 | 12200 | -19,5% | Пересмотр | |
| медь (прогноз цен на конец года) | 6010 | 4895 | -18,6% | 6074 | |
| золото | 835 | 899 | 7,7% | 873 | 919 |
| серебро | 11,09 | 11,31 | 2,0% | 11,64 | 12,25 |
| платина | 950 | 1002 | 5,4% | Пересмотр | |
| палладий (прогноз цен на год) | 194 | 190 | -2,3% | Пересмотр | |

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть продолжили падать на этой неделе из-за ступора финансовых рынков и отсутствия надежд на скорое восстановление экономики. Скорее всего, в ближайшие недели цены продолжат снижаться, «фундаментальный ориентир» составляет \$69 за баррель, но возможно и появление дисконтов. На 18 ноября назначено внеочередное заседание ОПЕК, и в его преддверии можно надеяться на поддержку цен, так как при сильном их падении последует снижение квот. Тем не менее, некоторые участники разделяют наши опасения того, что рынок будет игнорировать ОПЕК, так как продолжится исход инвесторов с рынка. МЭА сократило оценки спроса на текущий и будущий год, причем на 2008 год оценка снижена в точности до того уровня, который прогнозируем мы – прирост на уровне 0,5%. **Поддержка:** (1) геополитические риски, (2) возможное беспокойство ОПЕК по поводу цен. **Сопротивление:** (1) низкие темпы роста спроса, (2) кредитный кризис.

Основные металлы: цены на металлы также продолжили падать на этой неделе из-за опасений дальнейшего снижения спроса на фоне замедления промышленного производства и кредитного кризиса. Медь и никель страдают больше всех, алюминию удастся держаться лучше, для него ориентир \$1800 за тонну, для других все ориентиры пройдены.

Золото: из-за дальнейшего усугубления кредитного кризиса и попыток инвесторов найти хоть какой-то актив для вложений, резко вырос спрос на золото. Наш ориентир для такого случая бегства инвесторов \$1055 за унцию. Как мы и ожидали, перестали снижаться и цены на серебро, хотя спред к золоту еще расширился – до 79,5, тогда как мы предполагаем, что более справедлив уровень в 75. «Подтянулась» и платина, но палладий остался под гнетом.

* Информация по акциям представлена на 09.10.2008, т.к. согласно предписанию ФСФР 10.10.2008 торги акциями на российских биржах не проводились.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ ПРОШЕДШЕЙ И БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Основные фондовые индексы продолжали падать вопреки действиям центральных банков по всему миру. Кредитный кризис заканчиваться и не собирается, активы распродают. ВВП Еврозоны за второй квартал вниз пересмотрен не был, и то хорошо. Сокращение рабочих мест в США продолжает нарастать. Ожидания по экономическим показателям на будущей неделе – в умеренном негативе, снижение продолжится, но меньшими темпами. Про рынки, наверное, можно сказать то же самое...

США

| дата | время | индикатор | период | ожидания | факт | предыд. | пересмотр | влияние на акции по факту/по ожиданиям | |
|--------|-------|-----------|------------------------------------|----------|----------|---------|-----------|--|------------|
| 3 окт | пт | 16:30 | Change in Nonfarm Payrolls | SEP | -105k | -159k | -84k | -73k | Минус |
| 3 окт | пт | 16:30 | Unemployment Rate | SEP | 6,1% | 6,1% | 6,1% | -- | Минус |
| 8 окт | ср | 18:30 | Pending Home Sales MoM | AUG | -1,1% | 7,4% | -3,2% | -- | Минус |
| 10 окт | пт | 16:30 | Trade Balance | AUG | -\$59,0B | -59,1 | -\$62,2B | -- | Минус |
| 10 окт | пт | 16:30 | Import Price Index (YoY) | SEP | 12,4% | 14,5% | 16,0% | -- | Минус |
| 14 окт | вт | 22:00 | Monthly Budget Statement, USD bil. | SEP | -54 | | -112,9 | -- | Нейтрально |
| 15 окт | ср | 16:30 | Empire Manufacturing | ОКТ | -10 | | -7,4 | -- | Минус |
| 15 окт | ср | 16:30 | Advance Retail Sales | SEP | -0,6% | | -0,3% | -- | Минус |
| 15 окт | ср | 16:30 | Producer Price Index (YoY) | SEP | 0,087 | | 0,096 | -- | Плюс |
| 15 окт | ср | 16:30 | PPI Ex Food & Energy (YoY) | SEP | 3,8% | | 3,6% | -- | Минус |
| 16 окт | чт | 17:15 | Industrial Production | SEP | -0,8% | | -1,1% | -- | Нейтрально |
| 16 окт | чт | 17:15 | Capacity Utilization | SEP | 77,9% | | 78,7% | -- | Минус |
| 16 окт | чт | 16:30 | Consumer Price Index (YoY) | SEP | 5,1% | | 5,4% | -- | Нейтрально |
| 16 окт | чт | 16:30 | CPI Ex Food & Energy (YoY) | SEP | 2,5% | | 2,5% | -- | Нейтрально |
| 16 окт | чт | 17:00 | Net Long-term TIC Flows, USD bil. | AUG | -- | | 6,1 | -- | |
| 16 окт | чт | 17:00 | Total Net TIC Flows, USD bil. | AUG | -- | | -74,8 | -- | |
| 16 окт | чт | 18:00 | Philadelphia Fed. | ОКТ | -- | | 3,8 | -- | |
| 17 окт | пт | 18:00 | U. of Michigan Confidence | ОКТ P | 67 | | 70,3 | -- | Минус |
| 17 окт | пт | 16:30 | Housing Starts, '000 | SEP | 875 | | 895 | -- | Минус |
| 17 окт | пт | 16:30 | Building Permits, '000 | SEP | 843 | | 854 | 857 | Минус |

Евросоюз

| дата | время | индикатор | период | ожидания | факт | предыд. | пересмотр | влияние на акции по факту/по ожиданиям | |
|--------|-------|-----------|------------------------------|----------|--------|---------|-----------|--|------------|
| 2 окт | ср | 13:00 | Euro-Zone PPI (YoY) | AUG | 8,40% | 8,50% | 9,00% | 9,20% | Минус |
| 3 окт | чт | 12:00 | PMI Services | SEP F | 48,2 | 48,4 | 48,2 | -- | Минус |
| 3 окт | чт | 12:00 | PMI Composite | SEP F | 47 | 46,9 | 47 | -- | Минус |
| 3 окт | чт | 13:00 | Euro-Zone Retail Sales (YoY) | AUG | -2,40% | -1,80% | -2,80% | -1,80% | Плюс |
| 8 окт | Ср | 13:00 | Euro-Zone GDP s.a. (YoY) | 2Q F | 1,4% | 1,4% | 1,4% | -- | Нейтрально |
| 13 окт | Пн | 13:00 | Euro-Zone CPI (YoY) | SEP | 3,6% | | 3,6% | -- | Нейтрально |
| 13 окт | Пн | 13:00 | Euro-Zone CPI - Core (YoY) | SEP | 1,9% | | 1,9% | -- | Нейтрально |
| 14 окт | Вт | 13:00 | Industrial Production (YoY) | AUG | -1,60% | -- | -1,70% | -- | Нейтрально |
| 14 окт | Вт | 13:00 | ZEW Survey (Econ. Sentiment) | ОКТ | -- | | -40,9 | -- | |
| 17 окт | пт | 13:00 | Euro-Zone Trade Balance | AUG | -5,5B | -- | -2,3B | -- | Минус |

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.