

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	03.11.2010	13.11.2010		IV кв. 2010	I кв. 2011
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	4,05	4,29	24 б.п.		
UST 10(прогноз Bloomberg)	2,58	2,79	21 б.п.	2,58	2,77
RUS 30	4,01	4,25	24 б.п.	4,08	4,27
Спрэд RUS30 - UST10, б.п.	143	146	3 б.п.	150	150

Сурикова Наталья

TREASURIES: несмотря на объявление программы выкупа Tbonds (а запланирован выкуп на \$600 млрд. бумаг, в начале – с погашением через 4-6 лет), Tbonds лишь 4 ноября снизились по доходности до 2,49%, а затем только теряли в цене, в частности, в пятницу, их доходность взлетела на 14 б.п., хотя на этот день пришлось первая покупка облигаций ФРС на \$7,23 млрд. Аукцион 30-летних облигаций в среду прошел при слабом спросе и высокой доходности при размещении: 4,22% против 3,78% в сентябре.

EMERGING BONDS: в данном сегменте, начиная с 5 ноября, наблюдался рост доходности, лучше других выглядели облигации Бразилии (рост доходности на 5 б.п.), хуже – Аргентины (+41 б.п. по доходности). Облигации проблемных стран Еврозоны продолжали дешеветь (с середины октября наблюдается повышение доходности): доходность по ирландскому выпуску с погашением в 2016 году взлетела с 6,4% 3 ноября до 8,2% 11 ноября, доходность греческих облигаций выросла на 84 б.п., Италии и Испании – на 30 б.п. Только в пятницу, 12 ноября, доходности снизились (по ирландскому долгу на 60 б.п.) на фоне ожиданий того, Ирландия сможет прибегнуть к средствам «европейского стабилизационного фонда», впрочем сама страна заявляет, что обеспечена финансированием до середины будущего года.

Рынок облигаций: российский

ОФЗ 46014	7,12	7,36	24 б.п.		
ОФЗ 25069	5,76	5,84	8 б.п.		
Спрэд ОФЗ-RUSGLB	311	315	3 б.п.		
Ставка 3-х летняя ОФЗ	6,74	6,89	+15 б.п.	7,06%	7,55%

Бизин Алексей

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: За прошедшую удлинненную неделю на рынке корпоративного долга приходится констатировать отсутствие единого тренда. По ряду выпусков Лукойла были заметны продажи, в то время как облигации Газпромнефти, Газпрома двигались разнонаправленно. Отдельно хотелось бы отметить снижение доходности на 30 б.п. (с соотв. сужением спредов к ОФЗ) по выпускам Башнефти. Выпуски ММК, НЛМК и Северстали демонстрировали консолидацию с незначительным ростом доходности в пределах 10 б.п. На неделе состоялось несколько удачных во всех смыслах размещений (Росгосстрах – рублевые бонды, ВЭБ, ЛенспецСМУ – еврооблигации и CLN). В этом ряду выделяется ВЭБ, разместивший 15-летний выпуск на \$1 млрд. Учитывая тотальное отсутствие соответствующих по длине дюрации корпоративных еврообондов, а также роль государства в качестве собственника, мы предполагаем, что на вторичных торгах этот выпуск будет пользоваться высоким спросом, – это краткосрочно создает предпосылки для ценового роста. Также обращаем внимание на предстоящее размещение рублевых облигаций республики Беларусь объемом 7 млрд. руб. (ориентир по ставке купона 8,5-9%). Напомним, что с момента размещения еврообондов Беларуси (26 июля 2010) YTM по этому выпуску снизилась с 8,43% до 7,90%. **Сопротивление:** (1) рост рисков суверенных дефолтов, (2) отсутствие определенности в отношении судьбы части реструктурированных выпусков, (3) большое предложение на первичном рынке. **Поддержка:** (1) стабилизация валютного курса, (2) стабилизация рублевой ликвидности, (3) механизм гос. гарантий по ряду эмитентов.

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена (индикатив)	
	03.10.2010	13.11.2010			
Рынок Акции					
Индекс РТС	1602,53	1600,23	-0,1%	снята	
Индекс ММВБ	1540,11	1536,01	-0,3%	снята	
Индекс S&P	1197,96	1199,21	0,1%	снята	
Газпром-о	170,19	171,06	0,5%	снята	
Мечел-о	724,03	764,11	5,5%	847,03	
Магнит-о	3535,00	3460,00	-2,1%	3184,52	
Акрон-о	925,00	908,00	-1,9%	1269,62	
МТС-о	258,04	256,60	-0,8%	снята	

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: Отчетный период на российском, как и на большинстве мировых рынков акций можно четко разделить на два очень различных сегмента: если на протяжении всей прошлой недели (в т.ч. в период, когда российские рынки были закрыты на праздники) наблюдалось активное восходящее движение (до годового максимума по ММВБ), то начиная со среды рынки только теряли завоеванные ранее позиции. Причины этого падения были, как и причины предыдущего роста, исключительно внешние: если сначала рынок подогревали позитивные оценки решения ФРС, то к концу недели начали вновь сказываться опасения относительно кредитоспособности стран ЕС (Ирландия), а, кроме того, из-за скачка инфляции в КНР возникли опасения нового роста ставок в этой стране. Совещание G20 также не привнесло никакой ясности в вопросе девальвационных ожиданий; как следствие, укрепление доллара только усилилось, а сырьевые товары снизились по мере общего снижения аппетита к риску. В целом, по итогам периода, рынок вернулся на уровни начала прошлой недели, хотя движение по отдельным акциям было весьма значительным. Прежде всего, обратим внимание роста АвтоВАЗа-ап (+69%) на – пока совершенно неопределенных – ожиданиях дивидендов по мере выхода компании на положительную рентабельность, а также на рост Транснефти-ап (+8%) на включении этих акций в индекс MSCI. Также отметим позитивное движение акций металлургического сектора (Мечел +6%, НЛМК, Норникель +4%, ПолиусЗолото, Северсталь +3%) – но это в большей степени остатки прежнего «заряда» роста; в последние дни эти акции скорректировались на уровне рынка. Также преимущественно прежний позитивный информационный фон поддерживает движение и «калийных» акций (Сильвинит +8% по ао и ап, Уралкалий +5%). Из вновь пришедшего на рынок негатива отметим отказ государственных Связынвеста, ВЭБа и АСВ проголосовать за повышение с 3% до 10% доли прибыли объединенного Ростелекома на привилегированные акции (-11%). Падение же акций Сбербанка (-6% по ао, -4% по ап) мы считаем преимущественно эмоциональным, не подкрепленным реальными экономическими причинами. Вероятно, подобные конъюнктурные факторы будут, как представляется, преобладать и на будущей неделе, так что общее движение в ближайшее время предсказать будет достаточно трудно. Тем не менее, у нас пока мало сомнений, что с момента прихода на фондовый рынок первых средств от выкупа ФРС «стартовых» порций US Tбonds (ожидается к середине будущей недели), негативное движение будет, как минимум, замедлено. **Сопротивление:** (1) опасения замедления мировой экономики на фоне недостаточного потребительского спроса, переход к антиинфляционной политике крупнейших экономик; (2) выход слабой отчетности мировых и российских компаний; (3) вероятность новой волны оттока ликвидности в случае ускорения девальвации рубля. **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	
	03.11.2010	12.11.2010		IV кв. 2010	I кв. 2011
Товарные рынки					
нефть WTI	84,7	84,9	0,2%	76,5	76
нефть BRENT	86,4	86,3	0,0%	76,5	76
нефть URALS	84,3	84,9	0,6%	73,5	72,9
алюминий (прогноз Reuters на год)	2418	2404	-0,6%	2094	2150
никель (прогноз Reuters на год)	23550	22680	-3,7%	18185	21400
медь (прогноз Reuters на год)	8320	8615	3,5%	7076	7496
золото (прогноз Reuters на 2011 год)	1348	1368	1,5%	1200	1228
серебро (прогноз Reuters на 2011 год)	24,8	26,0	4,9%	18,18	19,0
платина (прогноз Reuters на год)	1703	1679	-1,4%	1553	1700
палладий (прогноз Reuters на год)	644	673	4,5%	434	519
Сурикова Наталья					
<p>НЕФТЬ: цены на нефть, как и на другие сырьевые товары, демонстрировали внутри периода очень высокую волатильность. На волне эйфории от решения ФРС о QE2 (покупке Tbonds на \$600 млрд.) цены росли и в среду, 10 ноября, установили новый пост-кризисный максимум на уровне \$87,8 за баррель по сорту WTI, однако в пятницу на всех сырьевых площадках последовала мощная распродажа вследствие ожиданий нового повышения ставок в Китае после высоких октябрьских данных по инфляции, а также на фоне обострения долговых проблем Ирландии и отсутствия каких-либо согласованных решений по ходу встречи G20. Некоторые участники рынка полагают, что коррекция сменится ростом, другие считают, что уже до конца года аппетит к риску будет оставаться очень низким.</p> <p>Фундаментальные факторы на минувшей неделе были неоднозначными: Китай сообщил о сильном сокращении импорта нефти в октябре – на 1,8 млн. баррелей в день, а это почти 2% мирового спроса, но вместе с этим сильно выросла нефтепереработка, так что запасы КНР снизились по нашей оценке на 0,7 млн. баррелей в день. В США снизились запасы нефти, но сами объемы остаются рекордными с учетом сезонности. Международное Энергетическое Агентство в своем ежемесячном докладе вновь немного повысило прогноз спроса на этот год и снизило прогноз на 2011 год, но при этом повысила и оценку предложения нефти со стороны независимых участников рынка.</p>					
<p>Основные металлы: цены на промышленные металлы также испытали значительные колебания на неделе. В частности цены на медь успели установить новый исторический максимум на уровне \$8925 за тонну в четверг 11 ноября, несмотря на то, что в среду статистика из КНР за октябрь показала падение импорта меди более чем на четверть в сравнении с сентябрем. Цены на никель и алюминий в ходе ралли не смогли преодолеть апрельских максимумов и также сильно снизились в пятницу.</p>					
<p>Золото: цены на золото в понедельник, 8 ноября установили новый исторический максимум на уровне \$1410 за унцию, а во вторник в ходе торгов превышали \$1424 за унцию, тем более сильным выглядит пятничное падение цен. Вложения в SPDR Gold Trust с начала ноября снизились на 2,2 тонны.</p>					

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

США								
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	
3 ноя	ср	18:00	Factory Orders	SEP	1.5%	2.1%	-0.5%	0.0%
3 ноя	ср	18:00	ISM Non-Manf. Composite	OCT	53.5	54.3	53.2	--
3 ноя	ср	22:15	FOMC Rate Decision		0.25%	0.25%	0.25%	--
4 ноя	чт	21:30	ICSC Chain Store Sales YoY	OCT	--	1.6%	2.6%	--
4 ноя	чт	16:30	Nonfarm Productivity	3Q A	1.0%	1.9%	-1.8%	--
4 ноя	чт	16:30	Unit Labour Costs	3Q A	0.7%	-0.1%	1.1%	1.3%
5 ноя	пт	18:00	Pending Home Sales MoM	SEP	3.0%	-1.8%	4.3%	4.4%
5 ноя	пт	23:00	Consumer Credit, USD bil.	SEP	-3.0	2.1	-3.3	-4.9
5 ноя	пт	16:30	Change in Nonfarm Payrolls, '000	OCT	60	151	-95	-41
5 ноя	пт	16:30	Unemployment Rate, %	OCT	9.6	9.6	9.6	--
10 ноя	ср	16:30	Import Price Index (YoY)	OCT	3.9%	3.6%	3.5%	--
10 ноя	ср	16:30	Trade Balance, USD bil.	SEP	-45	-44	-46.3	-46.5
12 ноя	пт	18:00	U. of Michigan Confidence, prelim	NOV	69	69.3	67.9	--
15 ноя	пн	16:30	Advance Retail Sales	OCT	0.7%	--	0.6%	--
15 ноя	пн	16:30	Retail Sales Less Autos	OCT	0.4%	--	0.4%	--
15 ноя	пн	16:30	Empire Manufacturing	NOV	14	--	15.73	--
16 ноя	вт	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	OCT	2.1%	--	1.6%	--
16 ноя	вт	16:30	Producer Price Index (YoY)	OCT	4.6%	--	4.0%	--
16 ноя	вт	17:15	Capacity Utilization	OCT	74.9%	--	74.7%	--
16 ноя	вт	17:15	Industrial Production	OCT	0.3%	--	-0.2%	--
16 ноя	вт	17:00	Net Long-term TIC Flows, USD bil.	SEP	--	--	128.7	--
16 ноя	вт	17:00	Total Net TIC Flows, USD bil.	SEP	--	--	38.9	--
17 ноя	ср	16:30	Consumer Price Index (YoY)	OCT	1.3%	--	1.1%	--
17 ноя	ср	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	OCT	0.7%	--	0.8%	--
17 ноя	ср	16:30	Consumer Price Index (MoM)	OCT	0.3%	--	0.1%	--
17 ноя	ср	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	OCT	0.1%	--	0.0%	--
17 ноя	ср	16:30	Housing Starts, '000	OCT	600	--	610	--
17 ноя	ср	16:30	Building Permits, '000	OCT	570	--	539	--
18 ноя	чт	18:00	Philadelphia Fed.	NOV	5	--	1	--
18 ноя	чт	18:00	Leading Indicators	OCT	0.5%	--	0.3%	--
Еврозона								
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	
4 ноя	чт	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	SEP	4.2%	4.2%	3.6%	--
4 ноя	чт	12:00	PMI Services	OCT	53.2	53.3	54.1	--
4 ноя	чт	15:45	ECB Announces Interest Rates	--	1.0%	1.0%	1.0%	--
5 ноя	пт	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	SEP	1.4%	1.1%	0.6%	1.3%
8 ноя	пн	12:30	Sentix Investor Confidence	NOV	10	14	8.8	--
11 ноя	чт	12:00	ECB Publishes Monthly Report (Text)	--	--	--	--	--
12 ноя	пт	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	3Q A	1.9%	1.9%	1.9%	--
12 ноя	пт	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	SEP	7.1%	5.2%	7.9%	8.4%
15 ноя	пн	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa BIL.EURO	SEP	0.1	--	-1.4	--
15 ноя	пн	13:00	Euro-Zone Trade Balance BIL.EURO	SEP	1	--	-4.3	--
16 ноя	вт	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	OCT	1.0%	--	1.0%	--
16 ноя	вт	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	OCT	1.9%	--	1.8%	--
16 ноя	вт	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	NOV	2.3	--	1.8	--
17 ноя	ср	13:00	Construction Output WDA YoY	SEP	--	--	-8.5%	--
18 ноя	чт	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	SEP	--	--	-7.5	--

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

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

E-mail: research@pkb.ru

Аналитика:

Потребительский сектор / Химия

Строительство

Дорофеев Евгений, к.э.н. доцент

dorofeev.e.a@pkb.ru

Экономика

Сурикова Наталья, MA in Economics

surikova.n.v@pkb.ru

Экономика/Денежный рынок / Валютный рынок

Харлампиев Дмитрий, к.э.н

kharlampiev.d.n@pkb.ru

Телекоммуникации / Медиа

Машиностроение

Бизин Алексей

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.

© 2010 ОАО Банк «Петрокоммерц». Все права защищены.