

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	06.03.2009	13.03.2009		I кв. 2009	II кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	8,86	9,0	14 б.п.	8-10%	8-10%
Корр. и деп.счета	598	526,2	-71,8 млрд.	650-750	650-750
LIBOR 6-ти месячный	1,85	1,90	5 б.п.	1,64	1,57
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	20,93	19,85	-108 б.п.	17,36	17,43
Харлампиев Дмитрий					
КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: рынок по-прежнему спокоен – ставка overnight ниже 10%, ликвидность «залипла» около 500 млрд. руб. Причины – отсутствие идей на внутреннем валютном и фондовом рынках. Спрос на инструменты ЦБ РФ сохраняется. Судя по объему предложения на ближайших (16.03, 17.03) беззалоговых аукционах (10 млрд.), регулятор намерен ускорить переход к «обеспеченному» рефинансированию. На аукционе прямого РЕПО (91 день) 13.03 банки привлекли 166,2 млрд. руб. (ставка – 12,14%). В ближайшее время ожидается начало проведения операций РЕПО на срок 6-12 мес. «Чистое» сокращение МР ЦБ РФ за неделю оставило \$2,8 млрд. с учетом переоценки. До конца месяца регулятор начать размещать 9-ый выпуск ОБР объемом 100 млрд. руб. (последние 8 аукционов признаны несостоявшимися). На рынке возможен рост напряжения, многое будет зависеть от лимитов ЦБ по РЕПО и операциям «валютный своп». Существенные факторы: (1) уплата акцизов и ЕСН 16.03 (50 млрд. руб.); (2) возврат беззалоговых средств 18.03 (14,8 млрд. руб.); (3) уплата 1/3 НДС (200 млрд. руб.) 20.03; (4) «чистое» сокращение МР ЦБ РФ до \$380,5 млрд. на 06.03.2009.					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	35,89	34,69	-3,4%	34,84	35,87
Рубль-евро TODAY (bid)	45,25	44,79	-1,0%	45,32	47,25
Корзина (55:45)	40,11	39,28	-2,1%	39,56	40,99
Доллар-евро	1,26	1,29	2,4%	1,30	1,32
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	17,1/20,3/20,5/21,7	12,8/13,9/15,5/16,8	-4,3/-6,4/-5,0/-4,9 п.п.		
Харлампиев Дмитрий					
КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР: валютный рынок оставался вялым – оборот \$3-3,5 млрд./день. Котировки корзины достигли \$39,05 млрд. Далее имело место ослабление рубля к корзине до 39,85 руб. (стабилизация – 39,55 руб.). Причины – фиксация прибыли, возможно, реакция на изменение котировок нефти. В середине недели прошла неофициальная информация о том, что ЦБ «технически» готов ввести валютные ограничения, однако, уже на следующий день регулятор предположение опроверг. На фоне сокращения предложения средств для рефинансирования, возобновление движения к 41 руб. маловероятно. Кривая NDF приблизилась к SPOTу – средний DIFF около 15%. Поддержка: (1) Сокращение оттока капитала и положительное сальдо ТБ; (2) монетарные «жесткости» ЦБ РФ Спротивление: (1) предстоящее погашение внешнего долга; (2) риск ухудшения внешнеторговой конъюнктуры.					
ДОЛЛАР-ЕВРО: мировой финансовый рынок переживает «оттепель», что естественно, повышает спрос на высокодоходные валюты. Серьезный положительный импульс мировому фондовому рынку придала новость о том, что по итогам первых 2-х месяцев текущего года Citigroup готов показать прибыль. Глава Bank of America также прогнозирует прибыль организации в 1 кв. и допускает, что дополнительная господдержка банку не потребуется. Представители General Motors, заявили о возможности не использовать в марте госсредства (\$2 млрд.). Разумеется, это резко понизило спрос на активы safe haven. Отметим неожиданно позитивную статистику по розничным продажам в США – рост 0,7% (без а/транспорта) по итогам февраля. В Еврозоне можно обратить внимание на прогнозируемое сокращение розничных продаж в январе – 2,2%. Выходящая на неделе региональная статистика традиционно ничего хорошего не обещает. Заседание ФРС 18.03 неожиданностей принести не должно. По-прежнему, вероятный коридор - 1,23-1,29 (вероятно повторное тестирование верхней границы). Поддержка: (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) ожидание снижения ставки ЕЦБ. Спротивление: (1) фактор «разница процентных ставок»; (2) возможный выход из «долларовой» safe haven; (3) рост макроэкономического риска по США.					
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	3,56	3,67	11 б.п.		
UST 10	2,87	2,93	6 б.п.	пересмотр	пересмотр
RUS 30	9,86	8,74	-112 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	699 б.п.	581 б.п.	-118 б.п.	пересмотр	пересмотр
Сурикова Наталья					
TREASURIES: казначейские облигации США выросли по доходности на неделе на фоне роста фондовых индексов и некоторого оптимизма рынков. Действительно, хотя в целом данные остаются негативными, лучше ожиданий оказались некоторые данные из сектора промышленности и услуг, положительным сложился прирост розничных продаж в феврале против января. На неделе прошли размещения «десятки», но как свидетельствуют участники, наблюдался довольно неплохой, учитывая обстоятельства, спрос. Рассчитываем все же на дальнейший рост доходности за счет роста предложения.					
EMERGING BONDS: в сегменте наблюдалось снижение доходности и рост цен по всем бумагам. Спрэды также сошлись. Заметный спрос был предъявлен на еврооблигации РФ. Локально настрой рынков довольно оптимистичный.					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	11,76	14,31	255 б.п.	11,2	11,1
ОФЗ 46020	10,47	13,50	303 б.п.	11,7	11,5
Спрэд ОФЗ- RUSGLB	190 б.п.	557 б.п.	367 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	11,80	12,09	29 б.п.	8,7	8,5
Бизин Алексей					
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: В сегменте корпоративных рублевых облигаций на фоне благоприятной макроконъюнктуры торги проходили спокойно, на уровнях прошлой недели. Сегмент ОФЗ продолжает стагнировать: минимум сделок, и только по коротким выпускам. На неделе прошло размещение 2 выпусков РЖД общим объемом 30 млрд. руб.: ставки первых купонов - 15%. Москомзайм собирает 18 марта доразместить 59-ый выпуск в объеме 10 млрд.руб., по заявлению Сергея Пахомова «16% – достаточный уровень». В то же время, МТС отказалось от размещения в I квартале зарегистрированных выпусков общим объемом 30 млрд. руб. На следующей неделе ожидаем активизации инвесторов на рынке выпусков облигаций из ломбардного списка в связи с прогнозируемым ухудшением состояния рублевой ликвидности. Спротивление: (1) отток капитала; (2) сокращение объемов РЕПО с мелкими банками; (3) техдефолты по компаниям с господдержкой с господдержкой. Поддержка: общие факторы отсутствуют, интересны выпуски из ломбардного списка.					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена	
	06.03.2009	13.03.2009			
Рынок Акции					
Индекс РТС	576,39	648,00	12,4%	пересмотр	
Индекс ММВБ	688,87	752,44	9,2%	пересмотр	
Индекс S&P	683,38	750,74	9,9%	650	
Газпром-о	112,70	128,30	13,8%	150,01	
ЛУКОЙЛ-о	1197,99	1346,98	12,4%	1556,34	
Роснефть-о	130,00	151,70	16,7%	153,48	
СЗТ-о	6,22	6,10	-2,0%	6,72	
Система (GDR), \$	3,60	4,30	19,4%	6,92	
Вымпелком (ADS), \$	4,98	5,11	2,6%	6,31	

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: на прошедшей неделе практически все мировые фондовые рынки показали заметный рост, причем на рынке США этот рост впервые с начала года не сопровождался существенными коррекциями. Для российского рынка, помимо общей активизации интереса к риску, дополнительными позитивными факторами выступили укрепление рубля и некоторая стабилизация сырьевых цен. Как и следовало ожидать, в этих условиях наиболее активное движение показали бумаги нефтегазового сектора (**Роснефть +17%**, **Лукойл**, **Газпром +13%**), а также банки (**ВТБ +20%**). Во втором эшелоне отметим бурный рост агрохимических компаний (**Уралкалий**, **Дорогобуж +27**, **Акрон**, **Сильвинит +13-15%**) на росте цен на удобрения, совпавшем по времени с известиями о том, что «штрафные» платежи Уралкалия, возможно, будут меньше ожидавшихся. На европейских площадках отметим рост **ADR Системы (+19,5%)**. Также отметим наметившееся «отставание» от рынка «золотых бумаг» (**Полиметалл -2%**, **ПолюсЗолото +1%**), подтвердивших таким образом свое «звание» преимущественно защитных активов. В ближайшее время рынок будет, вероятно, двигаться в соответствии с ценами на сырье, в связи с чем мы допускаем коррекции после заседания ОПЕК 15 марта. **Сопротивление:** 1) вероятность новой волны оттока ликвидности в safe haven, связанным с этим девальвационные ожидания; 2) коррекция цен на сырье в случае «мягкого» решения ОПЕК о снижении квот 15 марта. **Поддержка:** (1) возможность получения господдержки (прежде всего, госгарантий по кредитам) «системообразующими» компаниями, (2) возможная спекулятивная «игра» на ожидании высоких дивидендов по отдельным префам (в частности, телекомы).

Товарные рынки

Нефть WTI	45,5	47,9	5,1%	38-48	51
нефть BRENT	44,9	45,7	1,9%	48	51
нефть URALS	43,1	44,1	2,4%	43	46
алюминий (прогноз Reuters на год)	1310	1367	4,4%	1607	
никель (прогноз Reuters на год)	9850	9650	-2,0%	11023	
медь (прогноз Reuters на год)	3720	3675	-1,2%	3417	
золото	937	935	-0,1%	1200	1200
серебро	13,28	13,19	-0,7%	16,2	16,2
платина	1066	1055	-1,0%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	203	197	-3,0%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть несколько выросли на минувшей неделе, особенно отметим восстановление положительного спреда нефти WTI к Brent. Рынок ожидает решения ОПЕК на этих выходных. Картель заявил, что пока будет ждать полного выполнения уже назначенных сокращений, согласно которым необходимо уменьшить добычу нефти еще на 0,38 млн. баррелей в сутки. По подсчетам самого ОПЕК, по итогам февраля все устраниться профицит нефти на рынке (пока неизвестно, каким был спрос). Все же участники рынка не полностью исключают дополнительного решения по квотам. По нашей оценке исполнение назначенных сокращений соответствует ценам на уровне \$48 за баррель. Тем не менее, спрос на нефтепродукты в США по итогам прошлой недели неожиданно довольно резко снизился (-6% против той же недели прошлого года и -5,3% сначала года), что еще раз подчеркивает связанные со спросом риски. Данные из КНР показали, что в январе спрос на нефтепродукты в стране сократился на 9%. Февральские цифры, наверняка окажутся чуть лучше из-за несовпадения количества рабочих дней, но в целом за два месяца сокращение спроса может составить порядка 5-6%.

Основные металлы: в сегменте наблюдалась разнонаправленная динамика, но в целом можно констатировать, что уже на протяжении трех недель стабилизировались цены на никель, цены на алюминий несколько окрепли и довольно сильный рост (+15%) продемонстрировали цены на медь. Цены на медь поддерживаются сокращением запасов металла на LME, но также и вероятным ростом спроса на металл в КНР. По данным о промышленном производстве за январь-февраль можно заметить неожиданно резкий прирост выпуска цемента, что говорит о возможном сильном росте строительства, а как следствие и спроса на медь (проводка) и возможно, алюминий (металлопластиковые конструкции).

Золото: после падения ниже уровня в \$900 за унцию 10 марта цены на золото несколько восстановили свои позиции. По итогам недели выросли и вложения в ETF. Поскольку мы полагаем, что рано рассчитывать на то, что экономика начала восстанавливаться (хотя некоторые положительные сигналы есть), ожидаем нового роста цен. Волатильность, впрочем, остается высокой, так как спрос на золото – исключительно спекулятивный.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ ПРОШЕДШЕЙ И БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Несмотря на «спорную» статистику, в качестве явно позитивных данных можно выделить только рост розничных продаж (без учета автомобилей) в США по итогам февраля, рынки росли, причем достаточно уверенно. Позитивные новости приходили из корпоративного и финансового сектора – крупнейшие банки США заявили, что готовы показать прибыль в 1 кв. текущего года, а также частично отказаться от господдержки. Крупнейшая компания автопрома США также может пока обойтись без госсредств. Рейтинг General Electric был пересмотрен вниз менее агрессивно, чем ожидалось. Также можно отметить, что приведшая в ужас оценка сокращения ВВП Японии за 4 кв. была немного пересмотрена в лучшую сторону. В Еврозоне розничные продажи упали, как, впрочем, и прогнозировалось.

На следующей неделе выходит не так много статданных и ожидания традиционно пессимистичные, но не статистикой единой... как наглядно продемонстрировала неделя прошедшая. 18.03 состоится заседание ФРС, ставка останется неизменной, комментарии также вряд ли преподнесут что-то по-настоящему новое. Тем не менее, вербально/новостные факторы могут существенным образом повлиять на рынок.

США									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
12 мар	чт	15:30	Advance Retail Sales	FEB	-0,5%	-0,1%	1,0%	1,8%	Минус
12 мар	чт	15:30	Retail Sales Less Autos	FEB	-0,1%	0,7%	0,9%	1,6%	Минус
12 мар	чт	17:00	Business Inventories	JAN	-1,0%	-1,1%	-1,3%	-1,6%	Нейтрально
13 мар	пт	15:30	Trade Balance	JAN	-\$38.0B	-\$36.0B	-\$39.9B	--	Минус
13 мар	пт	15:30	Import Price Index (YoY)	FEB	-13,5%	-12,8%	-12,5%	--	Нейтрально
13 мар	пт	17:00	U. of Michigan Confidence	MAR P	55,0	--	56,3	--	Плюс
16 мар	пн	15:30	Empire Manufacturing	MAR	-32,0	--	-34,7	--	Минус
16 мар	пн	16:00	Net Long-term TIC Flows	JAN	--	--	\$34.8B	--	--
16 мар	пн	16:00	Total Net TIC Flows	JAN	--	--	\$74.0B	--	--
17 мар	вт	15:30	Producer Price Index (YoY)	FEB	-1,4%	--	-1,0%	--	Нейтрально
17 мар	вт	15:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	FEB	3,8%	--	4,2%	--	Нейтрально
17 мар	вт	15:30	Housing Starts	FEB	453K	--	466K	--	Минус
17 мар	вт	15:30	Building Permits	FEB	510K	--	521K	531K	Минус
18 мар	ср	15:30	Consumer Price Index (YoY)	FEB	0,0%	--	0,0%	--	Нейтрально
18 мар	ср	15:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	FEB	1,7%	--	1,7%	--	Нейтрально
18 мар	ср	15:30	Current Account Balance	4Q	-\$136.7B	--	--	--	Минус
18 мар	ср	21:15	FOMC Rate Decision	MAR 19	--	--	0,3%	--	--
19 мар	чт	17:00	Leading Indicators	FEB	-0,6%	--	0,4%	--	Минус
19 мар	чт	17:00	Philadelphia Fed.	MAR	-40,0	--	-41,3	--	Минус

Еврозона									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
12 мар	чт	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	JAN	0,5%	-0,5%	1,8%	1,20%	Нейтрально
13 мар	пт	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	JAN	-2,3%	-2,2%	-1,6%	--	Минус
16 мар	пн	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	FEB	1,2%	--	1,1%	--	Нейтрально
16 мар	пн	13:00	Eurozone Employment (YoY)	4Q	--	--	0,8%	--	--
16 мар	пн	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	FEB	1,5%	--	1,6%	--	Нейтрально
17 мар	вт	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	MAR	--	--	-8,7	--	--
19 мар	чт	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	JAN	-13,1%	--	-12,0%	--	Минус
20 мар	пт	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	JAN	--	--	-0.3B	--	--
20 мар	пт	13:00	Construction Output WDA YoY	JAN	--	--	-10,1%	--	--

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

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

**Телекоммуникации / Медиа
Машиностроение**
Бизин Алексей
bizin.a.v@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.